

LEONE FILM GROUP S.p.A.

**BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2016**

Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 28 settembre 2016



Handwritten signature

Leone Film Group S.p.A.
Sede Sociale: Via Birmania, 74/76 - Roma
Capitale Sociale Euro 211.402
N. Registro Imprese del Tribunale di Roma 03570191001
Codice Fiscale/Partita Iva 03570191001

SOMMARIO		PAGINA
Corporate Governance	Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Società di Revisione	3
Relazione intermedia sulla gestione	Informazioni relativi all'andamento del titolo L.F.G.	4
	Lo scenario del settore cinematografico in Italia	4
	L'attività svolta	5
	Le operazioni rilevanti del periodo	6
	Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari	7
	Informazioni sui principali rischi ed incertezze	9
	Personale e ambiente	10
	Rapporti con società controllate, collegate, controllanti e parti correlate	11
	Azioni proprie	12
	Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio	12
Evoluzione prevedibile della gestione	13	
Bilancio Semestrale Consolidato	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	14
	Conto economico consolidato	16
	Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	18
	Rendiconto finanziario consolidato	19
	Note al bilancio consolidato semestrale abbreviato	20

CORPORATE GOVERNANCE

La Capogruppo e le società controllate hanno adottato il cosiddetto “sistema tradizionale” di gestione e controllo.

In particolare l’Assemblea dei Soci della Capogruppo Leone Film Group S.p.A. in data 29 aprile 2016 ha deliberato, per il triennio 2016-2019, la nomina:

- del Consiglio di Amministrazione che ha l’esclusiva responsabilità della gestione dell’impresa;
- del Collegio Sindacale con il compito di vigilare sull’osservazione della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- della società di revisione a cui è demandato il controllo contabile ex art. 13 del D. Lgs. n.39 del 27/01/2010.

Consiglio di Amministrazione

Andrea Leone - Presidente del C.d.A. e Amministratore Delegato

Raffaella Leone - Consigliere e Amministratore Delegato

Marco Belardi - Consigliere

Francesco Polimanti - Consigliere

Francesco Puntillo - Consigliere Indipendente

Collegio Sindacale

Maurizio Bernardo - Presidente del Collegio Sindacale

Reginaldo Mamma - Sindaco effettivo

Francesco Rossi - Sindaco effettivo

Maria Carola Vigliocco - Sindaco supplente

Maria Cristina Pietropaoli - Sindaco supplente

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Organismo di Vigilanza

Avv.to Prof. Niccolò Bertolini Clerici

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato di Leone Film Group S.p.A. ("Capogruppo" e, con riferimento al perimetro di consolidamento "Gruppo") al 30 giugno 2016 è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi".

La presente relazione è stata redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile; essa fornisce le informazioni più significative sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e sulla gestione della Leone Film Group S.p.A. e del suo Gruppo.

Il bilancio consolidato intermedio evidenzia un utile netto di Euro 1,4 milioni (al 30 giugno 2015: Euro 0,5 milioni), dopo avere effettuato ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni per Euro 9,1 milioni (al 30 giugno 2015: Euro 2,2 milioni).

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DEL TITOLO LEONE FILM GROUP

Alla chiusura di Borsa del 27 settembre 2016, il prezzo dell'azione è pari a Euro 2,55 equivalente ad una capitalizzazione di Euro 35,9 milioni. Sulla base delle informazioni pervenute alla società gli azionisti significativi (ovvero coloro i quali detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale) sono:

- Andrea Leone: 30,77%
- Raffaella Leone: 30,72%
- Maite Bulgari: 10,64%

Alla data del 28 settembre 2016 le azioni proprie sono 109.800, pari allo 0,78% del Capitale Sociale.

LO SCENARIO DEL SETTORE CINEMATOGRAFICO IN ITALIA

Il mercato cinematografico ha fatto registrare nel primo semestre del 2016 un significativo incremento rispetto al semestre precedente sia in termini di incassi (+14,6%) che di presenze (+15,3%). Secondo fonti Cinetel¹, che rileva il 90% circa del mercato, gli incassi da box office si sono attestati a Euro 378,8 milioni (30 giugno 2015: Euro 330,6 milioni) per un totale di 59,0 milioni di biglietti venduti (30 giugno 2015: 51,2 milioni). Secondo la medesima fonte, il prezzo del biglietto nel primo semestre 2016 è stato pari a Euro 6,42, in calo dello 0,6% rispetto al medesimo periodo del 2015.

Analizzando il mercato dei distributori *Theatrical* si nota il significativo calo delle quattro *majors* il cui box office del primo semestre 2016 è stato pari a Euro 157,0 milioni (30 giugno 2015: Euro 190,9 milioni) e le cui presenze si sono attestate a 24,2 milioni (30 giugno 2015: 28,7 milioni) con cali percentuali rispettivamente del 17,7% e del 15,6%. A ciò si è contrapposto il successo degli operatori Italiani il cui box office è salito a Euro 221,8 milioni (30 giugno 2015: Euro 139,7 milioni) e le cui presenze sono salite a 34,8 milioni (30 giugno 2015: 22,5 milioni) con crescite rispettivamente del 58,8% e del 54,5%. Tali dati sono spiegati dal fatto che i due film di maggior successo del periodo ("Quo Vado" di Checco Zalone e "Perfetti Sconosciuti" di Paolo Genovese, che hanno totalizzato rispettivamente Euro 65,3 milioni di box office / 9,4 milioni di presenze e Euro 17,2 milioni di Box Office / 2,7 milioni di presenze) sono entrambi distribuiti da Medusa Film S.p.A.. La produzione esecutiva di "Perfetti Sconosciuti" è stata curata da Lotus Productions S.r.l., società interamente controllata dalla Capogruppo, che ha un contratto di esclusiva col regista Paolo Genovese per la produzione esecutiva dei suoi prossimi 3 film.

¹ Data di rilevazione: 30 giugno 2016. Il totale di incassi e spettatori potrebbe essere diverso da quanto riportato altrove per la quota dei c.d. "film fittizi", ovvero per la possibilità dell'esercente di una sala cinematografica di programmare un film che non si trova nell'anagrafica Cinetel, immettendo pertanto incassi e presenze su un titolo fittizio (ad esempio, rassegna, cineforum, etc). Questi inserimenti non entrano nelle classifiche di dettaglio Cinetel ma rientrano nel computo di incassi e presenze totali rilevate.

Primo Semestre 2016				
Majors	incasso (€)	Presenze (#)	Incasso/Tot.	Presenze/Tot.
20TH CENTURY FOX ITALIA S.P.A.	47,753,015	7,347,298	12.6%	12.4%
WALT DISNEY S.M.P. ITALIA	46,457,663	7,037,343	12.3%	11.9%
WARNER BROS ITALIA S.P.A.	37,005,755	5,692,846	9.8%	9.6%
UNIVERSAL S.R.L.	25,788,768	4,132,118	6.8%	7.0%
Totale	157,005,200	24,209,605	41.4%	41.0%
Italiani				
	incasso (€)	Presenze (#)	Incasso/Tot.	Presenze/Tot.
MEDUSA FILM S.P.A.	91,184,757	13,406,449	24.1%	22.7%
01 DISTRIBUTION	28,721,736	4,635,985	7.6%	7.9%
LUCKY RED DISTRIB.	27,104,531	4,419,323	7.2%	7.5%
EAGLE PICTURES S.P.A.	17,201,766	2,767,121	4.5%	4.7%
FILMAURO/UNIVERSAL	8,783,238	1,381,428	2.3%	2.3%
BIM DISTRIB. S.R.L.	7,678,763	1,342,733	2.0%	2.3%
M2 PICTURES S.R.L.	6,610,723	1,046,552	1.7%	1.8%
ALTRI	34,534,352	5,806,693	9.1%	9.8%
Totale	221,819,865	34,806,284	58.6%	59.0%
Totale Generale	378,825,065	59,015,889	100.0%	100.0%

Primo Semestre 2015				
Majors	incasso (€)	Presenze (#)	Incasso/Tot.	Presenze/Tot.
UNIVERSAL S.R.L.	75,149,257	11,074,135	22.7%	21.6%
WARNER BROS ITALIA S.P.A.	45,686,858	6,879,932	13.8%	13.4%
WALT DISNEY S.M.P. ITALIA	40,434,691	6,117,926	12.2%	11.9%
20TH CENTURY FOX ITALIA S.P.A.	29,591,233	4,602,611	9.0%	9.0%
Totale	190,862,039	28,674,604	57.7%	56.0%
Italiani				
	incasso (€)	Presenze (#)	Incasso/Tot.	Presenze/Tot.
01 DISTRIBUTION	39,648,967	6,326,133	12.0%	12.4%
MEDUSA FILM S.P.A.	18,445,985	2,883,395	5.6%	5.6%
LUCKY RED DISTRIB.	16,282,122	2,596,319	4.9%	5.1%
EAGLE PICTURES S.P.A.	11,510,682	1,826,941	3.5%	3.6%
VIDEA-CDE S.P.A.	10,080,321	1,605,384	3.0%	3.1%
NOTORIOUS PICT. S.P.A.	9,876,290	1,672,218	3.0%	3.3%
BIM DISTRIB. S.R.L.	6,528,158	1,115,560	2.0%	2.2%
Altri	27,343,046	4,502,773	8.3%	8.8%
Totale	139,715,571	22,528,723	42.3%	44.0%
Totale Generale	330,577,610	51,203,327	100.0%	100.0%

Leone Film Group distribuisce nelle sale i propri film attraverso i principali operatori Italiani. La seguente tabella evidenzia (sempre sulla base dei dati Cinetel del semestre) il box office e le presenze dei film prodotti (incluse le produzioni esecutive) e/o distribuiti in Italia dalle società del Gruppo pro-formando coerentemente i relativi importi dei distributori ufficiali.

Primo Semestre 2016				
Italiani (pro-forma LFG)	incasso (€)	Presenze (#)	Incasso/Tot.	Presenze/Tot.
MEDUSA FILM S.P.A.	71,531,860	10,335,237	18.9%	17.5%
LEONE FILM GROUP S.P.A.	40,601,036	6,301,445	10.7%	10.7%
LUCKY RED DISTRIB.	26,521,593	4,306,390	7.0%	7.3%
EAGLE PICTURES S.P.A.	13,853,150	2,250,981	3.7%	3.8%
01 DISTRIBUTION	11,705,150	2,034,825	3.1%	3.4%
FILMAURO/UNIVERSAL	8,783,238	1,381,428	2.3%	2.3%
BIM DISTRIB. S.R.L.	7,678,763	1,342,733	2.0%	2.3%
M2 PICTURES S.R.L.	6,610,723	1,046,552	1.7%	1.8%
ALTRI	34,534,352	5,806,693	9.1%	9.8%
Totale	221,819,865	34,806,284	58.6%	59.0%

Ne risulta che i film prodotti (incluse le produzioni esecutive) e/o distribuiti in Italia dalle società del Gruppo nel primo semestre 2016 hanno generato complessivamente Euro 40,6 milioni di box office e 6,3 milioni di presenze. Ciò avrebbe permesso a Leone Film Group di occupare, se avesse distribuito direttamente i suddetti film, la seconda posizione tra le società italiane con una quota di mercato pari al 10,7%.

I film proiettati nelle sale sono stati 964 rispetto agli 854 del primo semestre 2015 (+12,9%), tra questi 265 di nazionalità USA (30 giugno 2015: 238), 318 italiana (30 giugno 2015: 253), 98 francese (30 giugno 2015: 86) e 67 inglese (30 giugno 2015: 71). La quota dei film italiani sul totale è quindi passata dal 29,6% al 33,0%), quella dei film USA è passata dal 27,9% al 27,5%, quella dei film francesi è passata dal 10,1% al 10,2% e quella dei film inglesi è passata dall'8,3% al 7,0%.

Nel primo semestre 2016 i primi tre titoli hanno totalizzato Euro 96,3 milioni di box office e 14,1 milioni di presenze, contro gli Euro 57,3 milioni di box office e le 8,3 milioni di presenze degli omologhi del 2015. Ciò evidenzia ancora una volta come ci possa essere grande variabilità tra le diverse stagioni cinematografiche e di come il settore sia particolarmente influenzato dall'offerta visto che i primi tre film del semestre 2016 hanno rappresentato il 25,4% del box office totale e il 23,9% delle presenze (rispettivamente il 17,3% e il 16,3% nello stesso periodo del 2015).

L'ATTIVITÀ SVOLTA

Il Gruppo sviluppa la propria attività attraverso due differenti linee operative (le "Business Unit") e, grazie ad un *business model* integrato, è in grado di fornire ai partner commerciali soluzioni personalizzate nonché di accedere con maggiore facilità alle differenti opportunità di mercato. Il Gruppo è attivo nell'intera filiera

di sfruttamento dei film, a partire dalla produzione sino alla distribuzione attraverso i diversi canali (*Theatrical, Home Video, Free-Tv, Pay Tv, Pay-per-View, VoD, SVoD* e altri canali digitali).

Le Business Unit svolgono attività di:

- **PRODUZIONE CINEMATOGRAFICA**

La produzione dei film destinati al mercato italiano ed internazionale è realizzata dalla Società Capogruppo e dalla controllata Lotus Production S.r.l. ("Lotus"), acquisita in data 18 novembre 2014, normalmente con la compartecipazione di soggetti terzi di minoranza.

- **DISTRIBUZIONE**

Lo sfruttamento dei diritti di distribuzione dei film acquisiti, unitamente a quelli già di proprietà e costituenti la *Library*, è realizzato principalmente dalla Capogruppo e avviene con la messa in commercio degli stessi attraverso i canali *Theatrical, Home Video, Free-Tv, Pay Tv, Pay-per-View, VoD, SVoD* e altri canali digitali.

Con riferimento alla Business Unit *Produzione Cinematografica* nel corso del primo semestre sono usciti nelle sale il film "Perfetti Sconosciuti" di Paolo Genovese, "La Pazza Gioia" di Paolo Virzì e "Miami Beach" di Carlo Vanzina che hanno totalizzato, assieme alla coda dei ricavi *Theatrical* de "Il Professor Cenerentolo" uscito a fine 2015, complessivamente oltre Euro 23,9 milioni di ricavi al botteghino e 3,7 milioni di spettatori. Lotus ha avviato, sempre nel corso del primo semestre 2016, le riprese della serie televisiva "Immaturo" che si prevede verrà trasmessa nel 2017 e ha completato le riprese del film straniero "John Wich 2" per il quale ha seguito la produzione esecutiva. Il film "John Wich 2" verrà poi distribuito nelle sale italiane dalla Capogruppo nel corso del primo semestre del 2017.

Con riferimento alla *Distribuzione Cinematografica*, nel primo semestre sono usciti in sala "The Hateful Eight" di Quentin Tarantino, "The Divergent: Allegiant", "Now You See Me 2", "Gods of Egypt", "Hardcore", "Fuga dal Pianeta Terra", "Mother's Day" e "American Ultra" che hanno totalizzato complessivamente Euro 16,7 milioni di ricavi al botteghino e 2,6 milioni di spettatori.

LE OPERAZIONI RILEVANTI DEL PERIODO

Il semestre chiuso al 30 giugno 2016 è stato caratterizzato dai seguenti eventi:

- In data 4 gennaio 2016 la Capogruppo ha annunciato la firma di un accordo pluriennale con Sky Italia per la concessione di utilizzo di opere audiovisive per il diritto *Pay per View, PayTV* e *Video on Demand (VOD)*. Tale accordo quadro prevede, per il triennio dal 01 luglio 2016 al 30 giugno 2019, la concessione di ben 39 opere cinematografiche il cui corrispettivo è legato all'andamento del Box Office delle opere stesse.
- In data 18 gennaio 2016 la Capogruppo ha annunciato le dimissioni del consigliere Gustavo Alberto Van Peteghem per motivi personali.
- In data 29 gennaio 2016 la Capogruppo ha annunciato il raggiungimento di un importante ulteriore accordo con il premio Oscar Giuseppe Tornatore per la realizzazione della prima serie televisiva internazionale in 12 episodi, tratta dal romanzo "I Beati Paoli" dello scrittore siciliano Luigi Natoli.
- In data 15 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il piano industriale 2016-2018.
- In data 18 maggio 2016 la Capogruppo ha annunciato un importante accordo che lega in esclusiva il regista Gabriele Muccino alla Leone Film Group per un periodo di 3 anni. In tale periodo il regista si occuperà della sceneggiatura e della regia per la realizzazione di 3 progetti audiovisivi tra i quali anche film di caratura internazionale girati in lingua inglese.



ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito viene illustrato l'andamento del Gruppo nel primo semestre 2016.

1. Risultati Redditali Consolidati

I ricavi e proventi consolidati ammontano ad Euro 31.901 mila, in aumento di Euro 24.651 rispetto a Euro 7.250 mila del primo semestre 2015, suddivisi nel seguente modo:

- Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi: Euro 26.734 (in aumento di Euro 20.214 rispetto ad Euro 6.520 mila del primo semestre 2015);
- Altri proventi: Euro 1.391 mila (in aumento di Euro 1.231 mila rispetto ad Euro 160 mila del primo semestre 2015).
- Contributi pubblici (Tax Credit): Euro 3.777 mila (in aumento di Euro 3.207 mila rispetto ad Euro 571 mila).

CONTO ECONOMICO SINTETICO

<i>(Importi in euro/000)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Ricavi e proventi operativi	31.901	7.250
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	11.665	2.691
Risultato operativo (EBIT)	2.525	429
Risultato ante imposte	1.821	844
Risultato Netto	1.420	524

L'aumento dei ricavi è riconducibile sia all'attività di distribuzione, che ha conseguito ricavi pari ad Euro 13,5 milioni (30 giugno 2015: Euro 5,3 milioni) sia all'attività di produzione che ha conseguito ricavi per Euro 13,2 milioni (al 30 giugno 2015 Euro 1,3 milioni). L'attività di Product Placement non ha generato ricavi nel corso del semestre.

I ricavi dell'attività di distribuzione, pari ad Euro 13,5 milioni (30 giugno 2015: Euro 5,4 milioni), si riferiscono ai ricavi relativi ai diritti cinematografici (Euro 3,1 milioni), vendita diritti (Euro 2,6 milioni), diritti televisivi (Euro 3,2 milioni), vendite sul canale PAY-TV PPV (Euro 3,7 milioni), Home Video (Euro 0,6 milioni) e diritti digitali (Euro 0,3 milioni).

I ricavi dell'attività di produzione pari ad Euro 13,2 milioni, in aumento di Euro 11,9 milioni rispetto al primo semestre 2015, derivano da Euro 1,3 milioni per ricavi theatrical, da Euro 11,0 milioni per ricavi per produzioni c/terzi compreso il bonus incassi ottenuto per il film "Perfetti Sconosciuti", per Euro 0,6 milioni da ricavi Pay-TV su produzioni cinematografiche ed Euro 0,3 milioni altri ricavi per diritti.

Considerando le Business Unit nelle quali è suddivisa l'attività del Gruppo, sono stati ottenuti i seguenti risultati:

Euro/000

CONTO ECONOMICO INTERMEDIO 2016 SINTETICO PER BUSINESS UNIT

(Importi in euro/000)

	Produzione	Distribuzione	Product Placement	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	16.993	14.907	1	31.901
Risultato Operativo	2.488	43	(6)	2.525

L'Ebit consolidato è pari ad Euro 2,5 milioni ed è in aumento di Euro 2,1 milioni rispetto a 0,4 milioni del 30 giugno 2015. Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati pari ad Euro 9,1 milioni, in aumento di Euro 6,9 milioni rispetto agli Euro 2,2 milioni del primo semestre 2015.

Il risultato netto consolidato ammonta ad Euro 1,4 milioni in aumento di Euro 0,9 milioni rispetto agli Euro 0,5 milioni del primo semestre 2015.

L'attività di distribuzione è riconducibile esclusivamente alla Capogruppo Leone Film Group S.p.A. mentre l'attività di Produzione e co-produzione cinematografica è riconducibile alla controllata Lotus Production S.r.l..

2. Situazione Patrimoniale Consolidata

L'incremento del valore delle Attività immateriali da Euro 49,9 milioni ad Euro 54,4 milioni è riconducibile agli investimenti effettuati per l'acquisizione di diritti di distribuzione cinematografica e per le produzioni cinematografiche in corso.

L'incremento delle attività correnti da Euro 37,0 milioni ad Euro 57,6 milioni è riconducibile ai maggiori crediti ed alle maggiori disponibilità liquide al netto di diminuzioni di crediti commerciali e di altre attività correnti.

Infine, l'incremento delle passività correnti è riconducibile all'aumento sia dei debiti commerciali che delle passività finanziarie oltre ai debiti tributari ed altre passività correnti.

Euro/000

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

	30/06/2016	31/12/2015
Attività non correnti		
Attività immateriali	54.459	49.938
Attività materiali	340	353
Altre attività non correnti	1.036	1.036
Totale attività non correnti	55.835	51.327
Attività correnti	57.650	37.050
Totale attività	113.485	88.377
Patrimonio netto	32.814	32.799
Passività non correnti	24.314	1.519
Passività correnti	56.357	54.059
Totale passività	80.671	55.579
Totale patrimonio netto e passività	113.485	88.377



3. Situazione Finanziaria Consolidata

La posizione finanziaria netta di Gruppo presenta alla data del 30 giugno 2016, un saldo negativo di 28,4 milioni di Euro. Tale saldo evidenzia un incremento di Euro 4,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Tale dato comprende investimenti per produzioni in corso e per anticipi per l'acquisto dei diritti di sfruttamento di film in uscita nel secondo semestre 2016 e primo semestre 2017.

Nel corso del semestre, sono stati investiti Euro 13,7 milioni nell'acquisizione o nella produzione di diritti su opere filmiche in uscita sia nel secondo semestre 2016 che nel 2017. Inoltre nei primi sei mesi del 2016 sono stati distribuiti Euro 1,4 milioni di dividendi ed è stato generato un cash flow operativo di Euro 13,4 milioni.

Di seguito una tabella riassuntiva della Posizione Finanziaria Netta:

Euro/000

SITUAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA		
	30/06/2016	31/12/2015
Attività Finanziarie	20.200	5.837
Passività finanziarie correnti	(22.796)	(15.471)
Passività finanziarie non correnti	(25.675)	(14.396)
Posizione finanziaria netta	(28.380)	(24.030)

RICERCA E SVILUPPO

Stante la natura ed il settore in cui operano la Società ed il Gruppo, non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

Per una migliore valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico si espongono le informazioni in merito ai rischi ed incertezze nello svolgimento dell'attività aziendale.

1. Rischi finanziari

Il successo economico di un prodotto cinematografico è sostanzialmente determinato, oltre che dalla sua capacità di attrazione del pubblico, dall'efficacia dell'attività promozionale prima del lancio (il cosiddetto P&A). In base al proprio *business model*, nell'attività di produzione e distribuzione, la Capogruppo sostiene i costi delle attività correlate al P&A, che variano a seconda del progetto e del film.

La Società Capogruppo sostiene tali costi con la liquidità proveniente da diverse operazioni, tra cui i proventi derivanti dallo sfruttamento dei *film* attraverso i canali *Theatrical* e *non-Theatrical*, finanziamenti bancari e partecipazioni di investitori.

Al fine di monitorare i rischi finanziari attraverso un sistema di reporting integrato e consentire una pianificazione analitica delle attività future, il Gruppo utilizza un sistema di controllo di gestione.

2. Rischio di cambio

Il Gruppo predispone i propri dati finanziari in Euro e, in relazione al proprio *business model*, sostiene una parte significativa dei propri costi in Dollari americani (principalmente costi relativi all'acquisizione di diritti di sfruttamento), mentre i ricavi conseguiti dal Gruppo sono espressi in Euro. Tale circostanza espone il Gruppo al rischio di variazioni nel cambio Euro - Dollaro americano.

Il Gruppo pone in essere attività di copertura in relazione alle proprie attività sulla base di autonome valutazioni sulle condizioni di mercato e sui prevedibili sviluppi.

L'attività di copertura posta in essere dal Gruppo è volta a mitigare esclusivamente il rischio generato da oscillazioni nei tassi di cambio tra l'Euro e il Dollaro americano stipulando contratti di vendita a termine di valuta oppure contratti atti a definire anticipatamente il tasso di conversione a date future con un orizzonte temporale generalmente di 12 mesi. Tuttavia, eventuali repentine fluttuazioni dei tassi di cambio potrebbero avere ripercussioni negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

3. Rischio di Credito

Per l'attività di distribuzione dei prodotti che compongono la Library il Gruppo conclude - in qualità di licenziante - accordi con un ristretto numero di primari operatori in qualità di licenziatari attivi nella distribuzione dei film in Italia.

I tempi di pagamento da parte dei distributori licenziatari in rapporto alle specificità dell'attività di *business* del settore in cui il Gruppo è attivo determina la necessità per lo stesso di finanziare il capitale circolante principalmente attraverso la cessione di crediti e, in via residuale, attraverso l'indebitamento bancario. In particolare, la necessità di finanziare il capitale circolante comporta per le Società del Gruppo differenti tipologie di oneri, quali, principalmente: (i) oneri connessi ad operazioni di cessione di crediti; (ii) interessi passivi per finanziamenti. Tuttavia il Gruppo potrebbe trovarsi nella condizione di ricorrere a strumenti di copertura maggiormente onerosi ovvero fronteggiare situazioni di insolvenza finanziaria di clienti, e ciò potrebbe avere un impatto negativo sulla propria situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

Sino alla data della presente relazione, non si sono registrati ritardi significativi in ordine al pagamento di quanto previsto negli accordi sottoscritti con i distributori e il Gruppo non è mai stato parte né attiva né passiva di contenziosi relativamente a tali pagamenti.

4. Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni a scadenza. Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità cercando di mantenere un costante equilibrio tra fonti finanziarie, derivanti dalla gestione corrente, e dal ricorso a mezzi finanziari da Istituti di Credito, e impieghi di risorse. I flussi di cassa, le necessità finanziarie e la liquidità sono monitorati costantemente, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni il Gruppo pone in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, anticipazioni bancarie su crediti e contratti, oltre a finanziamenti bancari.

5. Contenziosi

Le Società del Gruppo non sono coinvolte in rilevanti contenziosi di natura legale o fiscale.

PERSONALE E AMBIENTE

Nel corso del semestre non si sono verificate morti e/o infortuni sul lavoro del personale iscritto al libro matricola delle Società del Gruppo. Nel corso dell'esercizio non si sono inoltre registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex-dipendenti e cause di *mobbing*.

Si riporta di seguito la tabella riassuntiva del personale del Gruppo al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015.

PERSONALE DIPENDENTE		
	30/06/2016	31/12/2015
Dirigenti	-	-
Quadri	2	1
Impiegati	15	14
Operai	3	3
Totale	20	18

Le risorse si riferiscono a personale dipendente della Capogruppo per n. 15 unità ed alla controllata Lotus Production S.r.l. per n. 5 unità tutte concentrate nell'area di Roma.

Come d'uso nel settore, per far fronte a picchi di attività nei differenti ambiti in cui opera, il Gruppo fa generalmente ricorso a forme di collaborazione esterne. Il numero di collaboratori che a vario titolo vengono impiegati può variare quindi a seconda delle esigenze (e.g. produzione esecutiva di film, organizzazione di premiere cinematografiche).

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E PARTI CORRELATE

Non si rilevano operazioni significative effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, di natura non ricorrente o con carattere di inusualità e/o atipicità.

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, si segnala il contratto di affitto della sede di Via Birmania stipulato tra la Capogruppo, da una parte, e Carla Ranalli, Andrea Leone, Raffaella Leone e Francesca Leone, dall'altra di cui sono membri gli Amministratori e Soci Andrea e Raffaella Leone. Il canone annuale di Euro 96 mila è stato determinato in base alle tariffe dell'Osservatorio del Mercato Immobiliare.

Per quanto riguarda invece i rapporti intrattenuti dalla Capogruppo con le altre società del Gruppo e fra queste ultime senza coinvolgimento della Capogruppo, si segnala che tutte le operazioni avvenute fra le diverse società del Gruppo Leone Film Group sono state effettuate a condizioni di mercato. Le principali operazioni che hanno avuto effetti nel corso del primo semestre 2016, benché elise nell'ambito del bilancio consolidato, sono di seguito descritte:

Rapporti con Lotus Production S.r.l.

Nel corso del primo semestre la Capogruppo ha erogato finanziamenti alla controllata Lotus Production S.r.l. per un importo complessivo di Euro 2 milioni.

La controllata Lotus Production S.r.l. ha restituito finanziamenti alla Capogruppo per Euro 1 milione.

Alla fine del primo semestre i finanziamenti ammontavano complessivamente ad Euro 5,2 milioni sui quali sono maturati interessi per Euro 67 mila calcolati al tasso del 2,60%.

Rapporti con Pacmedia S.r.l.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo non ha erogato finanziamenti alla controllata.

AZIONI PROPRIE

La società Capogruppo Leone Film Group S.p.A. al 28/09/2016 possiede n. 109,800 azioni proprie, pari allo 0,78% dell'attuale Capitale Sociale, acquisite in ottemperanza al piano di Buy Back approvato dall'assemblea dei soci in data 22 aprile 2015; mentre le società da essa controllate non detengono azioni della controllante Leone Film Group S.p.A..

ALTRE INFORMAZIONI

1. D. Lgs 231/2001

La Capogruppo ha dato corso a tutti gli adempimenti necessari al fine di adeguarsi al dettato normativo di cui al D. Lgs. 231/01; ed in data odierna ha adottato un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo e ha nominato l'Organismo di Vigilanza.

2. Strumenti finanziari derivati

Nel primo semestre 2016, la Capogruppo e le imprese controllate inserite nell'area di consolidamento, non hanno sottoscritto strumenti finanziari derivati oltre a quanto indicato nelle Attività e Passività Finanziarie Correnti.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Ad oggi non vi sono stati eventi occorsi in data successiva al 30 giugno 2016 tali da rendere la situazione patrimoniale-finanziaria riportata sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative di bilancio.

Di seguito i fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre:

- in data 7 settembre 2016 la capogruppo ha annunciato di aver siglato l'accordo a seguito del quale co-produirà con Amblin Entertainment il prossimo film di Steven Spielberg intitolato "Il Rapimento di Edgardo Mortara". LFG sarà anche il distributore del film sul mercato Italiano grazie ad un'estensione del suo accordo con gli ex Dreamworks Studios, ora Amblin Partners. Steven Spielberg dirigerà il film che è stato adattato per lo schermo dal due volte nominato all'Oscar per la sceneggiatura e vincitore del Premio Pulitzer Tony Kushner. Il vincitore del premio Oscar Mark Rylance e Oscar Isaac saranno protagonisti del dramma storico basato sul libro del vincitore del Premio Pulitzer David Kertzer. Il progetto riunisce anche il team che ha partecipato al precedente film di Spielberg "Il Ponte delle Spie", nominato all'Oscar, Marc Platt e Kristie Macosko Krieger. L'inizio delle riprese è previsto per il febbraio 2017 e l'uscita in Italia e Stati Uniti dovrebbe avvenire nello stesso anno.
- in data 22 settembre 2016 la capogruppo ha annunciato di aver siglato un accordo quadriennale con il Gruppo Rai ("RAI") per la distribuzione cinematografica, attraverso 01 Distribution, di un minimo di 10 film internazionali all'anno selezionati dai listini LFG a partire dall'anno 2017 e fino a tutto il 2020. In base all'accordo RAI acquisterà i diritti di sfruttamento per la Free TV e avrà la facoltà di acquisire una quota di partecipazione del 50% sui restanti diritti distributivi di cui LFG sarà titolare. RAI avrà infine un diritto di prima offerta per la partecipazione in co-produzione con LFG su tutte le produzioni cinematografiche e televisive che il gruppo ha in sviluppo con registi di eccellenza come Giuseppe Tornatore, Gabriele Muccino e Paolo Virzi, oltre alle serie TV "I Beati Paoli" di Giuseppe Tornatore e "Colt" di Stefano Sollima e tratta da un'idea originale di Sergio Leone.
- In data 23 settembre 2016 l'imprenditrice Maite Bulgari è entrata nel capitale sociale di Leone Film Group S.p.A. acquisendo complessivamente una quota del 10,6%, ad un prezzo di 4 euro per azione ed un controvalore totale di 6 milioni di Euro, dagli attuali azionisti di controllo. A seguito dell'operazione, Maite Bulgari, nel quadro degli accordi inerenti all'ingresso nel capitale del Gruppo, entrerà a far parte del Consiglio di Amministrazione di LFG con la carica di Vice-Presidente. L'intesa tra le parti prevede inoltre un accordo di co-sviluppo e co-produzione di contenuti televisivi che consentirà ad Anthos

(società di produzione di Maite Bulgari) e LFG di sviluppare ed espandere il proprio ruolo in un settore in profonda crescita come quello delle Fiction TV.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo continua nel programma di espansione delle proprie attività, con lo scopo di diventare un player di riferimento del settore.

Per quanto riguarda la *business unit Produzione Cinematografica*, uscirà nella seconda metà del 2016 il film "Quel Bravo Ragazzo", di Enrico Lando e con la partecipazione di Herbert Ballerina, per il quale la controllata Lotus ha effettuato la produzione esecutiva. Sono state nel mese di settembre completate le riprese della serie TV "Immaturo" per la regia di Rolando Ravello e con la partecipazione di Sabrina Impacciatore, Paolo Kessisoglu, Luca Bizzarri, Ricky Memphis, Daniele Liotti e Luigi Calabresi. Nel mese di settembre sono inoltre iniziate le riprese del film "Omicidio all'Italiana" per la regia di Maccio Capatonda. Sempre a settembre sono iniziate le riprese dei due film stranieri "Marie Magdalene" e "Europe Rider" per i quali la controllata Lotus curerà la produzione esecutiva per conto dei produttori esteri. Entro la fine dell'anno Lotus curerà la produzione esecutiva di un ulteriore film straniero dal titolo "The Long Walk". Queste attività rappresentano la continuazione di quanto iniziato alla fine del 2015 con la produzione esecutiva internazionale del film "John Wick 2" e costituiscono una nuova area di attività resa possibile dai recenti sviluppi della legge sul *Tax Credit*. A seguito dell'accordo di co-produzione siglato il 7 settembre 2016 (si veda oltre per maggiori dettagli), il Gruppo presterà tutti i servizi di produzione esecutiva in Italia anche al prossimo film di Steven Spielberg. Vi sono poi in fase di sviluppo altre due serie televisive denominate "Colt" (basato su un'idea originale di Sergio Leone) di Stefano Sollima e "I Beati Paoli" di Giuseppe Tornatore. Il Gruppo ha avviato lo sviluppo di produzioni di film internazionali con registi quali Giuseppe Tornatore, Paolo Genovese, Gabriele Muccino e Paolo Virzì.

Con riferimento alla *business unit Distribuzione*, tra i film in uscita nel secondo semestre rientreranno "Blair Witch" sequel del *thriller* del 1999, "Deepwater – Inferno sull'Oceano" con Mark Walberg e "La Ragazza del Treno" tratto dall'omonimo *best-seller*. Usciranno invece nel 2017 "La Luce sugli Oceani" che ha concorso all'ultimo festival di Venezia, "Il Grande Gigante Gentile" di Steven Spielberg, "Hacksaw Ridge" di Mel Gibson, "Valerian e la Città dei Mille Pianeti" di Luc Besson, "La La Land" vincitore del festival di Toronto e della Coppa Volpi per la migliore interpretazione femminile assegnata ad Emma Stone a Venezia. Alcuni importanti film che erano previsti uscire nel 2016 sono stati posticipati al 2017 sia per motivi commerciali legati ad un loro migliore sfruttamento che per modifiche nei tempi di produzione dei produttori stranieri. I film sono "The Big Friendly Giant", "Tulip Fever", "Lost City of Z", "Nerve", "Light Between the Oceans", "La La Land", "A Monster Calls", "The Last Face", "Hacksaw Ridge" e "Les Nouvelles Aventures d'Aladin".

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ATTIVITA'

(Euro migliaia)

	note	30/06/2016	31/12/2015
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Diritti di distribuzione cinematografica	7	41.300	37.340
Costi di produzione cinematografica in corso di lavorazione	7	7.448	6.880
Avviamento		5.684	5.684
Altre Attività immateriali	7	27	34
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari	8	340	353
Altre Attività non correnti			
Investimenti in partecipazioni collegate valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni	9	0	0
Crediti finanziari verso società collegate			
Crediti e altre attività non correnti	9	0	0
Attività per imposte anticipate	10	1.036	1.035
Totale Attività non correnti	(a)	55.835	51.327
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	11	653	653
Crediti commerciali	12	30.978	26.340
Altre attività correnti	13	4.193	2.273
Crediti verso controllanti		0	0
Attività finanziarie correnti	14	144	208
Crediti tributari	15	1.590	1.948
Cassa e altre disponibilità liquide	16	20.092	5.628
Sub-totale Attività correnti		57.651	37.050
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
Totale Attività correnti	(b)	57.651	37.050
Totale Attività	(a) + (b)	113.485	88.377



PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(Euro migliaia)

	note	30/06/2016	31/12/2015
Patrimonio netto			
Capitale	17	211	211
Riserva legale		42	42
Riserva azioni proprie		(255)	(110)
Riserva da transizione IFRS		6.289	6265
Altre riserve		20.991	18.381
Riserva di conversione		0	0
Utili (perdite) a nuovo		4.116	4.442
Totale capitale e riserve		31.394	29.231
Utile (perdita) dell'esercizio		1.420	3.567
Utile (perdita) conto economico complessivo			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante		32.814	32.799
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	17		
Totale Patrimonio netto	(c)	32.814	32.799
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	20	22.796	14.397
Fondi rischi e oneri		0	0
Benefici per i dipendenti	18	207	208
Passività per imposte differite	9	1.311	1.311
Totale passività non correnti	(d)	24.314	15.916
Passività correnti			
Debiti commerciali	19	20.388	15.780
Passività finanziarie correnti	20	25.783	15.471
Debiti finanziari correnti verso controllate		0	0
Debiti tributari	21	1.320	264
Altre passività correnti	22	8.866	8.148
Sub-totale passività correnti	(e)	56.357	39.663
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(f)		
	(g =		
Totale passività correnti	e+f)	56.357	39.663
	(h =		
Totale passività	d+g)	80.671	55.579
	(i =		
Totale patrimonio netto e passività	c+h)	113.485	88.378



CONTO ECONOMICO

(Euro migliaia)	note	30/06/2016	30/06/2015
Ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi	23	26.734	6.520
Altri proventi	24	1.391	160
Contributi pubblici (Tax credit)	24	3.776	570
Totale ricavi e proventi operativi		31.901	7.250
Acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci	25	(355)	(125)
Costi per servizi	26	(10.996)	(7.634)
Costi del personale	27	(5.827)	(1.636)
Altri costi operativi	28	(3.964)	(1.005)
(+) Costi interni di produzione cinematografica capitalizzati	29	906	5.842
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)		11.665	2.691
Ammortamenti e svalutazioni	30	(9.140)	(2.262)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti			
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti		0	0
Risultato operativo (EBIT)		2.525	429
Quote dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		0	0
Altri proventi (oneri) da partecipazioni		0	0
Proventi finanziari	31	178	782
Oneri finanziari	31	(882)	(366)
Utile (perdita) ante imposte derivante dalle attività in funzionamento		1.821	844
Imposte sul reddito	32	(401)	(319)
Utile (perdita) derivante dall'attività di funzionamento		1.420	524
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
Utile (perdita) dell'esercizio		1.420	524
Attribuibile a:			
- Soci della Controllante		1.420	524
- Soci di minoranza		0	0



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Euro migliaia)	note	30/06/2016	30/06/2015
Utile (perdita) dell'esercizio	(a)	1.420	524
Altre componenti del conto economico complessivo:			
<i>Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</i>			
Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19)			
Utile (perdite) attuariali			
Effetto fiscale			
Totale	(b)	0	0
<i>Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</i>			
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value			
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato			
Effetto fiscale			
Totale	(c)	0	0
Differenze cambio di conversione da attività estere			
Utili (perdite) di conversione di attività estere			
Perdite (utili) di conversione trasferite al conto economico separato			
Effetto fiscale			
Totale	(d)		
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato	(e)=(b)+(c)+(d)		
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	(f)=(a)+(e)	1.420	524
Attribuibile a:			
- Soci della Controllante		1.420	524
- Soci di minoranza		0	0



BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

PROSPETTO DEI MOVIMENTI
DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva legale	Riserva da transizione IFRS	Altre riserve	Azioni proprie	Riserva per rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti	Riserva per adeguamento a fair value delle attività finanziarie afs	Riserva differenze cambio di conversione di attività estere	Utili (perdite) a nuovo dell'esercizio	Totale
(migliaia di Euro)										
Saldo al 01/01/2015	211	40	6.265	18.393	0	(13)	16	0	3.098	2.598
Utile (perdita) dell'esercizio				0						524
Altre componenti del conto economico										524
Totale utile complessivo dell'esercizio										524
Dividendi deliberati									(1.268)	(1.268)
Destinazione risultato 2014		2		1.328					(1.330)	0
Acquisto azioni proprie					(40)					(40)
Altri movimenti				1.161			(16)		(1.145)	0
Saldo al 30/06/2015	211	42	6.265	20.882	(40)	(13)	0	0	1.953	524
Saldo al 01/01/2016	211	42	6.265	18.393	(110)	(22)	0	0	4.427	3.593
Utile (perdita) dell'esercizio										1.420
Destinazione risultato 2015										0
Totale utile complessivo dell'esercizio										1.420
Dividendi deliberati									(1.261)	(1.261)
Destinazione risultato 2015				2.332					(2.332)	0
Acquisto azioni proprie					(145)					(145)
Altri movimenti			24	267					(291)	0
Saldo al 30/06/2016	211	42	6.289	20.992	(255)	(22)	0	0	4.136	1.420

RENDICONTO FINANZIARIO

		30/06/2016	30/06/2015
Flusso monetario da attività operative:			
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	Nota	4.465	524
Rettifiche per:			
Ammortamenti		9.140	2.262
Svalutazione (ripristini di valore) di attività non correnti		0	0
Svalutazione crediti commerciali		0	0
Variazione netta delle attività per imposte anticipate		163	1
Variazione netta delle passività per imposte differite		(863)	0
Variazione rimanenze		212	(205)
Variazione crediti commerciali		(22.380)	3.358
Variazione debiti commerciali		13.947	1.970
Variazione benefici ai dipendenti		46	10
Variazione crediti tributari		1.092	(1.790)
Variazione dei debiti tributari		250	509
Variazione fondo rischi		0	0
Altre attività/passività correnti e non correnti		2.542	905
Altre variazioni			(510)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative	(a)	8.614	7.034
Flusso monetario da attività di investimento:			
Acquisti di attività immateriali e materiali		(19.372)	(12.203)
Ricapitalizzazione partecipazioni di controllo			
Acquisizione Lotus Production , al netto della cassa acquisita		0	
Dismissioni di attività immateriali e materiali		0	116
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie		429	630
Flusso monetario generato (assorbito da attività di investimento)	(b)	(18.943)	(11.457)
Flusso monetario da attività di finanziamento:			
Variazione delle attività/passività finanziarie correnti e altre		22.834	13.965
Acquisto azioni proprie		(215)	(40)
Dividendi pagati		(1.261)	(1.268)



Flusso monetario generato (assorbito da attività di finanziamento)	(c)	21.358	12.657
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute	(d)	0	0
Flusso monetario complessivo	(e)=(a+b+c+d)	11.029	8.234
Cassa e altre disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	(f)	9.063	827
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e sulle altre disponibilità liquide equivalenti nette	(g)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	(h)=(e+f+g)	20.092	9.063

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO

1. Forma, Contenuto e altre informazioni di carattere generale

Informazioni societarie

Il Gruppo è formato dalla Capogruppo Leone Film Group S.p.A. e dalle società sottoposte al suo controllo diretto e/o indiretto. La Capogruppo è stata costituita nel 1989 e ha la sede legale in Roma in Via Birmania 74/76. La durata della società è fissata, come da statuto, sino al 31 dicembre 2050.

Il Gruppo Leone Film opera nel settore della produzione e co-produzione e nello sfruttamento compravendita e distribuzione di diritti su opere cinematografiche, attraverso differenti canali di distribuzione (cinema, Free -TV, Pay TV, VoD, SVoD, iTunes) e gestisce una Library di oltre 400 titoli, in prevalenza film ed in minima parte serie televisive e documentari. Le suddette attività vengono svolte dalla Capogruppo e dalla controllata Lotus Production S.r.l., società acquisita il 18 novembre 2014.

Il Gruppo svolge inoltre attività connesse al settore dell'offerta di servizi di marketing e comunicazione per il mercato degli eventi attraverso il c.d. *product placement* svolto dalla società Pacmedia S.r.l. ("Pacmedia") controllata direttamente al 100%.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2016 della Leone Film Group è approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 settembre, che ne ha autorizzato la diffusione.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, sottoposto a revisione contabile da parte della società BDO Italia S.p.A., è espresso in Euro in quanto valuta funzionale di riferimento nella quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni da parte del Gruppo.

Gli importi sono esposti in Euro migliaia (salvo diversa indicazione).



Espressione di conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall’International Accounting Standard Board (IASB) ed è costituito dal conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale - finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato, prospetto della variazione del patrimonio netto consolidato nonché dalle relative note esplicative. Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente bilancio intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato redatto al 31 dicembre 2015.

Nella predisposizione del presente bilancio semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 - ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2015.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1; in particolare:

- la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- il Conto economico separato consolidato è stato predisposto classificando i costi operativi per natura, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business del Gruppo ed è in linea con la prassi del settore industriale di riferimento.

Il Conto economico separato consolidato include, in aggiunta all’EBIT (Risultato Operativo), l’indicatore alternativo di performance denominato EBITDA (Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti).

L’EBIT e l’EBITDA sono determinati come segue:

Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento

+ Oneri finanziari

- Proventi finanziari

+/- Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni

+/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto

EBIT- Risultato Operativo

+/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di attività non correnti

+/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non correnti

+ Ammortamenti

EBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti

- il Conto economico complessivo consolidato comprende, oltre all’utile (perdita) dell’esercizio, come da Conto economico separato consolidato, le altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle con gli Azionisti;
- il Rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7 (Rendiconto finanziario). Gli eventi e le operazioni non ricorrenti sono identificati prevalentemente in base alla natura delle

operazioni. In particolare tra gli oneri/proventi non ricorrenti vengono incluse le fattispecie che per loro natura non si verificano continuativamente nella normale attività operativa (ad esempio: proventi/oneri derivanti dalla acquisizione/cessione di immobili, di rami d'azienda e di partecipazioni incluse tra le attività non correnti; oneri/proventi derivanti da processi di riorganizzazione aziendale; oneri/proventi derivanti da sanzioni comminate dagli Enti regolatori; *impairment losses* sull'avviamento).

La Società ha deciso di fornire in via volontaria l'informativa di settore previsto dall'IFRS 8; per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 5 del presente documento.

Area di consolidamento

Le società comprese nell'area di consolidamento al 30 giugno 2016, sono le seguenti:

	Sede Sociale	Capitale sociale	% di possesso diretta	% di possesso complessiva	Imprese partecipanti
Capogruppo					
Leone Film Group S.p.A.	Roma (Italia)	211	-	-	-
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale					
Pacmedia S.r.l. Unipersonale	Roma (Italia)	15	100%	100%	Leone Film Group S.p.A.
Lotus Production S.r.l. Unipersonale	Roma (Italia)	50	100%	100%	Leone Film Group S.p.A.
Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto					
Millennium Homevideo S.r.l.	Roma (Italia)	51	20%	20%	Leone Film Group S.p.A.

2. Principi contabili e criteri di consolidamento

I principi contabili, i criteri di consolidamento e le stime di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, a cui si rimanda per completezza.



Il bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo Leone Film Group comprende la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Leone Film Group S.p.A. e delle imprese di cui Leone Film Group S.p.A. detiene direttamente o indirettamente il controllo. Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 30 giugno 2016 approvati dagli organi sociali delle entità incluse nell'area di consolidamento. I bilanci inclusi nel processo di consolidamento sono redatti adottando per ciascuna entità i medesimi principi contabili della Capogruppo ed effettuando le eventuali rettifiche di consolidamento apportate al fine di rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti; saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono stati integralmente eliminati. Le interessenze di terzi sono rappresentate, nello stato patrimoniale consolidato, nel patrimonio netto e separatamente dal patrimonio netto di pertinenza del gruppo; anche la quota di pertinenza dei soci di minoranza del risultato consolidato è rappresentata separatamente.

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'Euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti), mentre i relativi ricavi e costi sono convertiti ai tassi di cambio medi dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese collegate, in cui la Leone Film Group S.p.A. detiene direttamente o indirettamente un'influenza significativa e comunque almeno una percentuale di possesso compresa tra il 20% e il 50%, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto come previsto rispettivamente dallo IAS 28 e dallo IAS 31, rilevando nel conto economico la quota parte degli utili o perdite maturate nell'esercizio. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il valore di carico della partecipazione è rilevato in un apposito fondo del passivo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite. Ai sensi dell'IFRS 10, le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano, in caso di cessione, la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul patrimonio netto. In tali circostanze, i valori contabili delle partecipazioni di maggioranza e di minoranza sono rettificati per riflettere le variazioni nelle loro relative interessenze nella controllata.

Qualsiasi differenza tra il valore di cui vengono rettificate le partecipazioni di minoranza e il *fair value* del corrispettivo pagato o ricevuto è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed attribuita ai soci della controllante.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo o al *fair value*. Tale valore è rettificato nei casi in cui sia accertata l'esistenza di perdite di valore. Qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate, i valori delle partecipazioni sono ripristinati nei limiti delle svalutazioni effettuate con l'imputazione del relativo effetto a conto economico.

In ottemperanza allo IAS 1 (Presentazione del bilancio) le informazioni comparative di bilancio si riferiscono, salvo diversa indicazione, all'esercizio precedente.

In particolare:

- la situazione patrimoniale intermedia consolidata al 30 giugno 2016 è posta a confronto con quella al 31 dicembre 2015;
- il conto economico intermedio consolidato al 30 giugno 2016 è posto a confronto con quello al 30 giugno 2015;

- il rendiconto finanziario intermedio consolidato al 30 giugno 2016 è posto a confronto con quello al 30 giugno 2015.

Inoltre in sede di bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2016, le imposte sul reddito del semestre delle singole imprese consolidate sono determinate sulla base della miglior stima possibile in relazione alle informazioni disponibili e sulla ragionevole previsione dell'andamento dell'esercizio fino alla fine del periodo d'imposta. In via convenzionale, le passività per imposte (correnti e differite) sul reddito di competenza del periodo infrannuale delle singole imprese consolidate sono iscritte al netto degli acconti e dei crediti d'imposta (limitatamente a quelli per i quali non è stato richiesto il rimborso), nonché delle attività per imposte anticipate e classificate nel -Fondo imposte differite; qualora detto saldo risulti positivo esso viene iscritto, convenzionalmente, tra le - Attività per Imposte anticipate.

3. Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato e delle relative note in applicazione dello IAS 34 richiede da parte della Direzione aziendale l'effettuazione di stime e di assunzioni basate anche su giudizi soggettivi, esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in relazione alle informazioni note al momento della stima. Tali stime hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Le stime sono riviste periodicamente.

4. Stagionalità delle attività

L'attività svolta dal Gruppo non ha carattere ciclico e il business non è considerato altamente stagionale pertanto il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato non include l'informativa aggiuntiva richiesta dalla IAS 34.16A (b) e l'informativa finanziaria aggiuntiva richiesta dallo IAS 34.21.

5. Nuovi principi e interpretazioni recepiti dalla UE e in vigore a partire dal 1° gennaio 2016

Per completezza di informativa, si segnalano gli emendamenti, le interpretazioni e le modifiche di seguito elencati, applicabili a partire dal 1° gennaio 2016:

- Modifiche all'IFRS 11 (Accordi a Controllo Congiunto): Contabilizzazione dell'acquisizione di partecipazioni in Attività a controllo congiunto

In data 24 novembre 2015 è stato emesso il regolamento UE n. 2015/2173 che ha recepito a livello comunitario alcune modifiche, di portata limitata, all'IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto). L'IFRS 11 disciplina la contabilizzazione delle partecipazioni in Joint Ventures e in Joint Operation. Le modifiche in oggetto aggiungono nuove linee guida su come contabilizzare l'acquisizione di una partecipazione in una Joint Operation che costituisce un business (come definito nell'IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali).

Le modifiche in oggetto specificano il trattamento contabile appropriato per tali acquisizioni.

L'adozione di dette modifiche non ha comportato alcun effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

- Modifiche allo IAS 16 (Immobili, Impianti e macchinari) e allo IAS 38 (Attività Immateriali)



In data 2 dicembre 2015 è stato emesso il regolamento UE n. 2015/2231 che ha recepito a livello comunitario alcune modifiche, di portata limitata, allo IAS 16 (Immobili, impianti e macchinari) e allo IAS 38 (Attività immateriali). Sia lo IAS 16 che lo IAS 38 prevedono come principio base per l'ammortamento il consumo atteso dei benefici economici futuri di un asset. La modifica chiarisce che è da considerarsi inappropriata l'adozione di una metodologia di ammortamento basata sui ricavi. Limitatamente alle attività immateriali, tale indicazione è considerata una presunzione relativa superabile solo al verificarsi di una delle seguenti circostanze: (i) il diritto d'uso di un'attività immateriale è correlato al raggiungimento di una predeterminata soglia di ricavi da produrre; o (ii) quando è dimostrabile che il conseguimento dei ricavi e l'utilizzo dei benefici economici dell'attività siano altamente correlati.

L'adozione di dette modifiche non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

- Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2012–2014)

In data 15 dicembre 2015 è stato emesso il regolamento UE n. 2015/2343 che ha recepito a livello comunitario una raccolta di miglioramenti agli IFRS per il ciclo 2012–2014; per quanto riguarda dette modifiche si segnalano quelle che hanno interessato:

- l'IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate: dette modifiche riguardano i cambiamenti nei metodi di dismissione (da piano di vendita a piano di distribuzione ai soci e viceversa);
- l'IFRS 7 Strumenti finanziari - informazioni integrative: dette modifiche riguardano la disclosure sui contratti di servicing, in termini di continuing involvement, e l'applicabilità della disclosure prevista dall'IFRS 7 in tema di compensazione tra attività e passività finanziarie ai bilanci infrannuali;
- lo IAS 19 Benefici per i dipendenti: oggetto dell'emendamento è il tasso di sconto (con riferimento all'area di mercato);
- lo IAS 34 Bilanci intermedi: la modifica chiarisce come le informazioni incluse nel bilancio infrannuale possano essere integrate da altre informazioni disponibili anche contenute in altre sezioni dell'Interim Report (ad es. Relazione intermedia sulla gestione) attraverso la tecnica dell'incorporazione mediante riferimento.

L'adozione di dette modifiche non ha comportato significativi effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

- Modifiche allo IAS 1 (Presentazione del Bilancio) – Iniziativa di informativa

In data 18 dicembre 2015 è stato emesso il regolamento UE n. 2015/2406 che ha recepito a livello comunitario alcune modifiche allo IAS 1 (Presentazione del Bilancio) - Iniziativa di informativa. In particolare, le modifiche, che sono parte di una più ampia iniziativa di miglioramento della presentazione e della *disclosure* di bilancio, includono aggiornamenti nelle seguenti aree:

- materialità: viene precisato che il concetto di materialità si applica al bilancio nel suo complesso e che l'inclusione di informazioni immateriali può inficiare l'utilità dell'informativa finanziaria;

- disaggregazione e subtotali: viene chiarito che le specifiche voci di Conto economico separato, di Conto economico complessivo e della situazione patrimoniale e finanziaria possono essere disaggregate. Sono introdotti, inoltre, nuovi requisiti per l'utilizzo dei subtotali;
- struttura delle note: viene precisato che le società hanno un certo grado di flessibilità circa l'ordine di presentazione delle note di bilancio. Nello stabilire tale ordine, la società deve tenere conto dei requisiti della comprensibilità e della comparabilità del bilancio;
- partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto: la quota delle Altre componenti del conto economico complessivo relativa alle partecipazioni in collegate e joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto deve essere suddivisa tra la parte riclassificabile e quella non riclassificabile a Conto economico separato.

L'adozione di dette modifiche non ha comportato alcun effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea

Alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- Modifiche allo IAS 12 (Imposte sul reddito) – Rilevazione di attività per imposte anticipate su perdite non realizzate 1/1/2017 - applicazione obbligatoria dall' 01/01/2017;
- Modifiche allo IAS 7 (Rendiconto finanziario) - Disclosure Initiative applicazione - obbligatoria dall' 01/01/2017;
- IFRS 9 (Strumenti finanziari) - applicazione obbligatoria dall' 01/01/2018;
- IFRS 15 (Revenue from Contracts with Customers, incluse le relative modifiche) - applicazione obbligatoria dall' 01/01/2018;
- IFRS 16 (Leasing) - applicazione obbligatoria dall' 01/01/2019;
- Modifiche all'IFRS 10 (Bilancio Consolidato) e allo IAS 28 (Partecipazioni in società collegate e joint venture): Vendita o conferimento di attività tra un investitore e la sua collegata/joint venture - applicazione differita a data da definire;
- Chiarimenti all'IFRS 15 (Revenue from Contracts with Customers) - applicazione obbligatoria dall' 01/01/2018;
- Modifiche all'IFRS 2 (Classificazione e valutazione dei pagamenti basati su azioni) - applicazione obbligatoria dall' 01/01/2018.

6. Informativa di settore

A fini gestionali, il Gruppo è organizzato in tre settori operativi di affari identificati in base alla natura dei prodotti e servizi forniti, di seguito riportati:

- Produzione e co-produzione cinematografica.
- Distribuzione e commercializzazione di diritti cinematografici non di proprietà.
- Servizi di marketing e comunicazione e *Product placement*.

Produzione e Co-produzione cinematografica

La produzione dei film destinati al mercato italiano, è realizzata in via autonoma da parte della Capogruppo ovvero con la compartecipazione di soggetti terzi. La produzione di film destinati al mercato internazionale,



invece, è realizzata in regime di co-produzione con altri co-produttori. La produzione si articola in diverse fasi che ha inizio con la selezione dei “soggetti” che possono costituire la trama per un film da sviluppare in regime di produzione e/o co-produzione. Una volta individuato il soggetto la Società provvede a selezionare uno sceneggiatore per la stesura del “trattamento” e successivamente della “sceneggiatura” che consiste nella descrizione degli ambienti e nella stesura dei dialoghi. Alternativamente, la Società può acquistare la sceneggiatura del film dall’autore della stessa o da terzi.

Inizia quindi la fase di *Pre-Produzione* che consiste nell’incarico del “regista”, nella definizione del “cast”, delle “location”, nella definizione del preventivo di spesa e nella ricerca delle relative coperture finanziarie. Successivamente ha inizio la *Produzione* che rappresenta il momento più importante di tutto il processo produttivo di un film. La Società presidia attraverso propri incaricati ed in particolare attraverso il responsabile della produzione ogni momento della produzione esecutiva al fine di assicurare il rispetto dei costi preventivati. A tale fine il responsabile della produzione predispone prima dell’inizio delle riprese un piano nel quale sono indicati tempi e costi di realizzazione del film. Il piano è aggiornato settimanalmente e inoltrato al management della Società al fine di fornire una rappresentazione aggiornata dell’andamento delle riprese del film e degli eventuali scostamenti economici rispetto al piano iniziale.

Con la *Post-Produzione* si avvia la fase conclusiva del ciclo produttivo di un film. Durante questa fase viene verificato il montaggio, effettuate piccole modifiche, controllata la colonna dei dialoghi e quella delle musiche, effettuata la sincronizzazione, il mixaggio ed il montaggio finale. Ultimata tale fase viene avviata l’attività di *Promozione del film*. Tale attività è di estrema importanza per il successo del film nelle sale cinematografiche ed i suoi costi raggiungono in media il 15% dei costi complessivi di produzione di un film.

Distribuzione

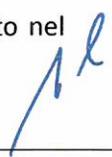
Lo sfruttamento dei diritti di distribuzione dei film che appartengono alla Library della Capogruppo avviene attraverso la messa in commercio degli stessi attraverso i canali *Theatrical, Home Video, Televisivo (Free-TV e Pay TV) e New Media*. La Distribuzione dei film avviene tipicamente in diverse fasi e tempi. Inizialmente il film viene destinato al Canale *Theatrical* (Cinema) dove rimane in media per 3 mesi. Tale fase rappresenta un momento importante dell’intero ciclo di sfruttamento di un film poiché dal successo riscosso presso le sale cinematografiche dipende, in taluni casi, anche la remunerazione dello sfruttamento del film attraverso altri canali.

Terminata la proiezione del film nelle sale cinematografiche il film viene commercializzato nel Canale *Home entertainment (o Home Video)* (DVD, *Blue Ray* ecc) direttamente o attraverso la sottoscrizione di specifici accordi.

Dopo circa 8 mesi dall’uscita *Theatrical* il film inizia ad essere commercializzato anche nei canali SVOD (*Subscription Video on Demand*) e VoD (*Video on Demand*) genericamente in questo caso denominati *Pay per View*. Tale tipo di commercializzazione ha una durata che può arrivare a 17 mesi

A partire da circa 12 mesi dall’uscita *Theatrical* il film viene veduto alle *Pay TV* che lo sfruttano per un periodo di circa 12 mesi. I contratti con le *Pay-TV* generalmente prevedono – a fronte di un corrispettivo fisso - la possibilità per la televisione di mandare in onda il film un numero illimitato di volte nel periodo previsto dal contratto. Al termine di questo primo periodo di *Pay TV* il film passa al canale delle *Free Tv*.

La distribuzione del film nel canale delle *Free TV* generalmente prevede un periodo di sfruttamento del film più ampio rispetto a quelli dei canali precedenti. Durante il periodo di sfruttamento del film previsto nel



contratto la televisione può mandare in onda il film sino ad un numero massimo di volte predefinito.

Poco dopo l'inizio della distribuzione del film sulla *Free TV*, il film inizia un periodo di sfruttamento sul canale S-VoD (tecnologia utilizzata anche da Netflix).

Al termine del primo periodo di distribuzione sui principali canali distributivi il film diviene catalogo della *Library* per successivi sfruttamenti fino al termine del periodo di concessione.

Servizi di marketing e comunicazione e *Product placement*

Con la società controllata Pacmedia S.r.l. nei precedenti esercizi il Gruppo è stato attivo, sia in Italia che all'estero, nelle attività di *Product Placement* e *Brand Integration*.

Nel settore cinematografico, i servizi prestati dalla società controllata prevedono la creazione di sinergie tra le attività dei produttori e delle imprese che costituiscono i potenziali investitori dei film. Attraverso l'intermediazione della controllata, le imprese contribuiscono al finanziamento della realizzazione dei film a fronte dell'inserimento all'interno degli stessi dei propri prodotti, il che da un lato garantisce al film un afflusso di capitali maggiori e/o un risparmio di costi per l'approvvigionamento dei materiali, e dall'altro assicura al prodotto una elevata pubblicità.

Principali dati economici per settori operativi

Il management monitora separatamente i risultati operativi delle tre unità di business allo scopo di valutarne le performance. I prezzi di trasferimento fra settori operativi sono definiti alle stesse condizioni applicate a transazioni con terze parti.

(Importi in Euro/000)

30/06/2016

Descrizione	Produz. e Co-produz. Cinemat.	Distrib. e Commercializz. diritti cinemat.	Servizi di marketing e comunicazione	Totale
Diritti cinematografici	12.437	3.103	0	15.540
Vendita Diritti	0	2.599	0	2.599
Diritti televisivi	0	3.246	0	3.246
Diritti Home video	67	560	0	627
Diritti Pay Tv e PPV	662	3.711	0	4.373
Diritti Digitali	0	256	0	256
Altri diritti	35	59	0	94
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.200	13.534	0	26.734
Tax credit	3.776	0		3.776
Altri ricavi e proventi	16	1.374	1	1.391
Totale ricavi e proventi operativi	16.992	14.908	1	31.901

Acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci	(348)	(7)	0	(355)
Costi per servizi	(4.448)	(6.545)	(3)	(10.996)
Costi del personale	(5.473)	(354)	0	(5.827)
Altri costi operativi	(3.399)	(562)	(3)	(3.964)
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	845	61	0	906
Totale costi operativi	(12.823)	(7.407)	(6)	(20.236)

EBITDA	4.169	7.501	(5)	11.665
---------------	--------------	--------------	------------	---------------

Ammortamenti e accantonamenti	(1.682)	(7.458)	(0)	(9.140)
-------------------------------	---------	---------	-----	---------

Risultato operativo (EBIT)	2.487	43	(5)	2.525
-----------------------------------	--------------	-----------	------------	--------------

Nella tabella successiva si riportano le principali voci per il primo semestre 2015:

(Importi in Euro/000)

30/06/2015

Descrizione	Prod. e Co-prod. Cinemat.	Distrib. e Commercializz. diritti cinemat.	Servizi di marketing e comunicazione	Totale
Diritti cinematografici	910	781	0	1.690
Diritti televisivi	0	1.235	0	1.235
Diritti Home video	0	261	0	261
Diritti Pay Tv e PPV	323	2.585	0	2.907
Diritti Digitali	1	388	0	389
Altri diritti	37	0	0	37
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.271	5.249	0	6.520
Tax credit	571	0		571
Altri ricavi e proventi	24	135	0,0	159
Totale ricavi e proventi operativi	1.866	5.384	0,0	7.250

Acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci	(80)	(45)	0	(125)
Costi per servizi	(5.602)	(2.031)	(2)	(7.634)
Costi del personale	(1.342)	(294)	0	(1.636)
Altri costi operativi	(377)	(627)	(2)	(1.005)
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	5.720	122	0	5.842

Totale costi operativi	(1.681)	(2.875)	(3)	(4.558)
EBITDA	184	2.510	(3)	2.691
Ammortamenti e svalutazioni	(156)	(2.106)	0	(2.262)
Risultato operativo (EBIT)	28	404	(3)	429

7. Attività immateriali

Il saldo della voce è pari ad Euro 54.459 mila e presenta un incremento netto rispetto al precedente esercizio di Euro 4.521 mila. Di seguito viene presentato il dettaglio delle suddette attività:

	Diritti distribuzione Cinematografica	Costi di produzione in corso di lavorazione	Altre	Avviamento	Totale
(importo in Euro/000)					
Costo storico 31/12/2015	116.820	6.880	72	5.684	129.456
riclassificazioni	2.870				2.870
acquisti e capitalizzazioni	12.764	12.978			25.743
decremento	(2.571)	(2.870)			(5.441)
altre variazioni	(6)	(9.540)			(9.546)
Costo storico al 30/06/2016	129.877	7.448	72	5.684	143.080
Fondo ammortamento al 31/12/2015	(79.480)	0	(36)	0	(79.516)
dismissioni					
ammortamento	(9.103)	0	(8)		(9.111)
incremento					0
altre variazioni	6				6
Fondo ammortamento al 30/06/2016	(88.577)	0	(45)	0	(88.621)
Valore netto al 31/12/2015	37.340	6.880	36	5.684	49.940
Valore netto al 30/06/2016	41.300	7.448	28	5.684	54.460

I “Diritti di distribuzione cinematografica” comprendono il valore dei diritti cinematografici di proprietà e dei diritti cinematografici in concessione.

L’incremento dell’esercizio relativo alla voce “Diritti di distribuzione cinematografica”, pari ad Euro 3.960 mila, si riferisce ad investimenti per l’acquisizione di diritti da terzi.

La voce “Costi per produzioni cinematografiche incorso di esecuzione e acconti, pari ad Euro 7.449 mila, si riferisce per Euro 1.807 mila alla capitalizzazione della quota di proprietà della serie televisiva “Immaturo” ed altri progetti in corso della controllata Lotus Production S.r.l. e per Euro 5.641 mila agli acconti della Capogruppo per film che inizieranno lo sfruttamento economico tra il secondo semestre 2016 e l’anno 2017.

La voce “Avviamento” non ha subito variazioni nel corso del semestre e si riferisce all’acquisizione della partecipazione totalitaria nella Lotus Production S.r.l..

L’avviamento emerso in sede di acquisizione di Lotus Production S.r.l., è stato assoggettato ad *impairment test* al 31 dicembre 2015. Le assunzioni sono state confermate al 30 giugno 2016 e, a tale data, gli Amministratori non ha rilevato la presenza di *Impairment Indicators*; pertanto è stata confermata l’impostazione adottata al 31 dicembre 2015 e non si è ritenuto, quindi, necessario procedere a *Impairment test* dell’Avviamento al 30 giugno 2016.

La voce “Altre” comprende i costi relativi alle licenze software.

8. Immobili, impianti e macchinari

Ammontano ad Euro 340 mila e presentano la seguente composizione e movimentazione:

(importo in Euro/000)	Impianti e Macchinari	Attrezzature Industriali e commerciali	Imm.ni in corso e acconti	Altre	Totale
Costo storico 31/12/2015	224	693	0	114	1.031
riclassificazioni					
acquisti e capitalizzazioni	4	13			17
decremento					
altre variazioni					
Costo storico al 30/06/2016	228	706	0	114	1.048
Fondo ammortamento al 31/12/2015	(211)	(397)	0	(70)	(678)
dismissioni					
ammortamento	(1)	(21)	0	(7)	(29)
decremento					
altre variazioni					
Fondo ammortamento al 30/06/2016	(212)	(418)	0	(77)	(707)
Valore netto al 31/12/2015	13	296	0	44	353
Valore netto al 30/06/2016	16	288	0	37	341

9. Investimenti in partecipazioni collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

Gli investimenti in partecipazioni sono così dettagliati:



(Importi in Euro/000)

	2016	2015	Variazione
Partecipazioni valutate con metodo del PN	10	10	(0)
Totale investimenti in partecipazioni	10	10	(0)

Il valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto si riferisce alla partecipazione del 20% detenuta nella società collegata Millennium Homevideo S.r.l.. La movimentazione delle partecipazioni è stata la seguente:

(Importi in Euro migliaia)

	2016	Incrementi	Decrementi	2015
Millennium Homevideo S.r.l.	10	0	0	10
Totale investimenti in partecipazioni	10	0	0	10

10. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate, pari ad Euro 1.036 mila, e le passività per imposte differite, pari ad Euro 1.311 mila, sono costituite dalle imposte calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili iscritti nel bilancio e i corrispettivi valori riconosciuti ai fini fiscali.

11. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino ammontano ad Euro 653 mila e si riferiscono a progetti in corso di esecuzione al 30 giugno 2016.

12. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano ad Euro 30.978 mila con un incremento netto rispetto al precedente esercizio di Euro 4.639 mila, come indicato nella tabella seguente:

(Importo in Euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Crediti verso clienti	30.978	26.340	4.638
così composti:			
- crediti per fatture emesse	10.420	7.851	2.569
- fondo svalutazione crediti verso clienti	(334)	(334)	(0)
- crediti per fatture da emettere	21.770	19.338	2.432
- debiti per note di credito da emettere	(877)	(515)	(363)
Totale crediti commerciali	30.978	26.340	4.638

Al 30 giugno 2016 risultano iscritti accantonamenti per svalutazione dei crediti per fatture emesse per un importo di Euro 334 mila per tenere conto del presumibile valore di realizzo.

Nella tabella seguente la composizione geografica dei suddetti crediti:

(Importo in Euro/000)

30/06/2016	%	31/12/15	%	Variazione
------------	---	----------	---	------------



Italia	30.374	98,05	23.471	89,11	6.903
Europa	1.301	4,20	2.628	9,98	(1.327)
Altri	(698)	(2,25)	241	0,92	(939)
Totale Crediti	30.978	100	26.340	100	4.638

I crediti verso clienti sono generati dalla normale attività commerciale del gruppo e vengono regolarmente incassati alle scadenze pattuite nei contratti di vendita.

13. Altre attività correnti

Le altre attività correnti ammontano ad Euro 4.193 mila e si compongono come segue:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Anticipi a fornitori	806	459	347
Contributi Statali e Regionali	3.194	1.644	1.550
Crediti diversi	54	111	(57)
Anticipazioni maxi canone per leasing operativi	42	48	(6)
Assicurazioni	97	11	86
Totale altre attività correnti	4.193	2.273	1.920

I contributi statali e regionali si riferiscono a: contributi statali sugli incassi a riversamenti ai produttori di parte della quota spettante alla Siae sui biglietti cinema venduti; contributi regionali a rimborsi, da parte delle Regioni, alle imprese di produzione per le spese sostenute sul territorio.

14. Attività finanziarie correnti

Ammontano ad Euro 144 mila (Euro 208 mila al 31 dicembre 2015) e sono costituite dal *fair value* con contropartita a conto economico (FVP&L) alla data del bilancio dei seguenti contratti:

(Importi in euro/000)

Numero operazione	Divisa	Importo nozionale contrattuale	Data stipula	Data scadenza	MTM
DEUTSCHE BANK	EUR	1.800	05/05/16	28/11/17	6
UNICREDIT	EUR	2.500	23/06/15	29/06/18	(13)
BNL	USD	1.742	24/08/15	26/08/16	63
BNL	USD	892	09/02/16	09/02/17	11
BNL	USD	885	17/03/16	21/03/16	17
SONDRIO	USD	1.000	30/03/16	30/03/17	32
SONDRIO	USD	1.000	30/03/16	30/03/17	(29)
CARIPARMA	USD	1.000	07/04/16	10/04/17	39
CARIPARMA	USD	1.000	07/04/16	10/04/17	(24)

15. Crediti tributari

Sono pari ad Euro 1.590 mila, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari ad Euro 358 mila:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Italia	1.590	1.948	(358)
Totale crediti tributari	1.590	1.948	(358)

Il saldo al 30 giugno 2016 è composto per Euro 482 mila per crediti imposta L. 244/07, per Euro 853 mila per acconti per l'esercizio 2016 e crediti IRAP e IRES e per Euro 255 mila da crediti tributari diversi.

16. Cassa e altre disponibilità liquide

La voce in esame si incrementa rispetto al precedente periodo per Euro 14.464 mila e si compone come segue:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Denaro e valori in cassa	26	7	19
Depositi bancari e postali liberi	20.066	5.621	14.445
Totale Cassa e altre disponibilità	20.092	5.628	14.464

Il saldo delle disponibilità liquide rappresenta i saldi dei conti bancari attivi al 30 giugno 2016 e le giacenze di denaro, assegni e valori esistenti presso le sede sociali. Il rilevante incremento è riconducibile alle disponibilità dei finanziamenti concessi e non ancora impiegati.

17. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto ammonta a Euro 32.814 mila.

Il capitale sociale della Capogruppo, pari ad Euro 211 mila è rappresentato da n. 14.093.494 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,015.

La riserva utili a nuovo ammonta ad Euro 4.116 mila (Euro 4.442 mila al 31/12/2015).

La Riserva di transizione agli IFRS, positiva per Euro 6.289 mila, è stata determinata dalle rettifiche emerse dalla prima applicazione dei Principi contabili IAS/IFRS sui saldi in essere all'1 gennaio 2011; tale riserva è relativa, prevalentemente, alla rideterminazione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e dei ricavi per prestazioni derivanti dalla vendita dei diritti di sfruttamento delle opere cinematografiche.

Le altre riserve, pari complessivamente ad Euro 20.991 mila comprendono la Riserva per Sovrapprezzo azioni e la Riserva per Utili a nuovo al netto dell'importo per l'acquisto delle Azioni Proprie.

18. Benefici per i dipendenti

I Benefici per i dipendenti sono pari ad Euro 207 mila e sono composti dalle seguenti voci:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Trattamento di fine rapporto	207	208	(1)
Totale benefici per i dipendenti	207	208	(1)

Il Fondo Trattamento Fine Rapporto rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o, successivamente, alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività, rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti. Come noto, la Società, in virtù della forza lavoro utile ai fini del computo, non è stata interessata dalla normativa sul TFR, di cui alla Legge, n. 296/2006.

19. Debiti commerciali

I Debiti commerciali ammontano ad Euro 20.388 mila, come indicato nella tabella seguente:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Debiti verso fornitori	20.388	15.780	4.608
Totali Debiti Commerciali	20.388	15.780	4.608

Il totale dei debiti commerciali rappresenta l'indebitamento del gruppo nei confronti dei fornitori per acquisti di diritti film, beni e servizi. I debiti Italia ammontano a Euro 16.076 mila, mentre i debiti commerciali esteri, prevalentemente per acquisto di diritti, ammontano ad Euro 4.312 mila. I debiti commerciali per fatture ricevute ammontano ad Euro 4.360 mila, mentre i debiti commerciali per fatture da ricevere ammontano ad Euro 16.028 mila.

20. Passività finanziarie

Le passività finanziarie ammontano complessivamente a Euro 48.580 mila incrementate rispetto al 2015 di Euro 18.712 mila, come da dettaglio seguente:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Debiti verso banche	48.471	29.747	18.724
Strumenti finanziari derivati	42	30	12
Debiti verso società finanziarie	67	91	(24)
Totale passività finanziarie	48.580	29.868	18.712
<i>di cui quota Non Corrente</i>	22.796	14.397	8.399
<i>di cui quota Corrente</i>	25.784	15.471	10.313

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio dei debiti verso Banche suddivisi tra parte corrente e parte non corrente:

(Importi in euro/000)

	Corrente		
	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Conti correnti	7.562	2.341	5.221
Finanziamenti	18.113	13.009	5.104
Totale	25.675	15.350	10.325

(Importi in euro/000)

	Non corrente		
	30/06/2016	31/12/15	Variazione



BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

Conti correnti	0	0	0
Finanziamenti	22.796	14.397	8.399
Totale	22.796	14.397	8.399

Nella tabella seguente viene riportata la composizione e il dettaglio della voce conti correnti passivi:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/15	Variazione
Cassa Lombarda conto ordinario	4.626	752	3.874
Banca Intesa San Paolo	2	459	(457)
Cariparma conto anticipi	1.000		1.000
Banca Popolare Comm.eInd.	2	1	1
Unipol	4	609	(605)
Deutsche Bank c/ordinario	0	45	(45)
Banca Nazionale del Lavoro c/anticipi	0	176	(176)
Credem Factor Spa	1.927	299	1.628
Totale	7.562	2.341	5.221

Nella tabella seguente la composizione e il dettaglio della voce Finanziamenti:

(Importi in euro/000)

	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	30/06/2016
Banca Popolare di Sondrio	1.235	2.470	2.470	1.235
Mediocredito Italiano	10.520	12.002	5.582	16.940
Banca Passadore	400	1.000	800	600
Banca Popolare Commercio e Industria	2.092	5.872	2.436	5.528
Banca Nazionale del Lavoro	4.250	0	1.250	3.000
Banca Intesa San Paolo	715	0	166	549
Credem	1.749	1.250	992	2.007
Monte Paschi di Siena	2.750	0	450	2.300
Cariparma	1.100	3.000	333	3.767
Unicredit	2.094	0	411	1.683
Deutsche Bank	500	2.000	500	2.000
Unipol	0	1.300	0	1300
	27.405	28.894	15.390	40.909

Per i commenti sugli strumenti finanziari si rimanda alla nota 13.

I debiti verso società finanziarie si riferiscono al debito per carte di credito e servizi interbancari.

“Covenants” e altre condizioni contrattuali in essere al 30 giugno 2016

Con riferimento ai finanziamenti accesi dalle società del Gruppo con gli Istituti di credito al 30 giugno 2016, si segnala quanto segue:

- i fidi accordati dalla Banca Intesa San Paolo di Euro 500 mila concessi alla società Lotus Production S.r.l. sono assistiti da garanzia, per pari importo, rilasciata dal Sig. Antonio Belardi, poiché operazioni poste in essere prima dell'acquisizione da parte della Capogruppo;
- la Banca Popolare di Sondrio ha concesso alla Capogruppo una linea di fido utilizzabile mediante rilascio da parte dell'Istituto di fidejussioni a garanzia di operazioni commerciali per l'importo di Euro 1 milione.

La Capogruppo LFG ha inoltre rilasciato le seguenti garanzie in favore delle controllate:

- Pacmedia S.r.l.: Euro 180 mila presso l'Istituto bancario Banca Popolare Commercio e Industria;
- Lotus Production S.r.l.: Euro 1.066 mila presso l'Istituto Intesa San Paolo S.p.A.;
- Lotus Production S.r.l.: Euro 8.079 mila presso l'Istituto Mediocredito;
- Lotus Production S.r.l.: Euro 750 mila presso l'Istituto Credem;
- Lotus Production S.r.l.: Euro 1.425 mila presso l'istituto Unipol;
- Lotus Production S.r.l.: Euro 1.240 mila presso l'istituto Cariparma.

Di seguito le informazioni più significative relative alle condizioni finanziarie in essere al 30 giugno 2016: (Importi in Euro/000)

	Tipologia	Scadenza	Tasso debitore	Ammontare fido	Utilizzo al 30/06/2016
Banca Pop.re Commercio Industria	Linea fido promiscua - antiucipo fatture	A revoca	Euribor 3M + 2,25%	6.000.000	2.092.565
	Linea fido promiscua - anticipi import		3%		
	Linea fido promiscua - anticipo contratti		Euribor 3M + 2,75%		
Banca Pop.re Commercio Industria	Conto corrente	A revoca	eur 1m + 4,000%	100.000	0
Banca Popolare Sondrio	Conto corrente	A revoca	eur 3m + 3,850%	600.000	0
Banca Popolare Sondrio	Finanziamento	A revoca	3,980%	1.535.000	1.235.000
Banca Popolare Sondrio	Linea anticipi fidejussioni	A revoca	1,000%	1.000.000	0
Banca Passadore	Scoperto c/c	A revoca	eur 3m + 3,000%	100.000	0
Banca Passadore	Denaro Caldo	A revoca	2,300%	750.000	600.000
Banca Passadore	Anticipo fatture	A revoca	2,300%	150.000	0
BNL Gruppo BNP Paribas	Anticipo fatture	A revoca	eur 3m + 2,000%	1.000.000	175.640
Credem	Scoperto c/c	A revoca	eur 3m + 2,750%	300.000	0

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

Deutsche Bank	Scoperto c/c	A revoca	2,740%	100.000	0
MPS	Scoperto di c/c	A revoca	Tasso BCE + 5,00%	100.000	0
MPS	Anticipo fatture	A revoca	Eur 6M + 2,65%	1.000.000	800.000
Unicredit S.p.A.	Anticipo fatture	A revoca	eur 3m + 2,200%	1.000.000	0
Intesa San Paolo	Scoperto c/c	A revoca	3%	100.000	0
Intesa San Paolo	Anticipo fatture	A revoca	2%	500.000	0
Cassa Lombarda	Conto corrente	A revoca	Eur 6M + 3,25%	5.000.000	4.626.409
Mediocredito	Anticipo contratti	12/2019	3%	11.000.000	5.940.780
	Anticipo contratti	28/07/17	Libor3m + 2%	3.782.111	3.782.111
	Anticipo contratti	28/02/18	Libor3m + 1,75%	6.050.000	4.210.000
Unipol Banca	Conto corrente	A revoca	eur 3m + 4,000%	100.000	0
Unipol Banca	Anticipo fatture	A revoca	eur 3m + 2,000%	1.200.000	0
Unipol Banca	Finimport	12/2016	eur 3m + 2,500%	800.000	609.115
Banca Pop.re Commercio Industria	Conto corrente	A revoca	eur 1m + 4,000%	100.000	0
Banca Pop.re Commercio Industria	Conto corrente	A revoca	eur 1m + 4,000%	20.000	1
Credem	Scoperto c/c	A revoca	eur 3m + 2,750%	200.000	0
Cariparma	Anticipo fatture	A revoca	1,737%	1.000.000	1.000.000
Cariparma	Scoperto c/c	A revoca	2,730%	240.000	0
Intesa San Paolo	Scoperto c/c	A revoca	3,640%	250.000	0
Intesa San Paolo	Pagamento fornitori	A revoca	4,500%	300.000	1.258
Intesa San Paolo	Linea anticipo su contributi	30/06/16	4,050%	565.307	216.280
Intesa San Paolo	Scoperto c/c	A revoca	5,140%	100.000	0
Mediocredito	Anticipo Contratti	08/2016	3,000%	3.349.000	834.580
Mediocredito	Anticipo Contratti	11/2016	3,000%	2.791.000	664.174
Mediocredito	Anticipo Contratti	12/2016	3,000%	147.100	565.150
Mediocredito	Anticipo Contratti	03/2017	3,000%	468.000	468.000
Unipol	Scoperto c/c	A revoca	3,740%	50.000	0

La linea fido globale di Banca Popolare Commercio Industria è suddivisa nelle seguenti linee ai tassi debitori indicati:

Anticipo contratti	Eur 3m +3,75%
Anticipo fatture con notifica	Eur 3m +3,35%
Anticipo fatture senza notifica	Eur 3m +3,50%
Finanziamento Finimport	Eur 3m+3,75%

L'utilizzo al 30/06/2016 di Euro 2.028 mila si riferisce al Finanziamento Finimport.

Le linee di scoperto di c/c ed anticipo fatture possono essere utilizzate anche dalla controllata Lotus Production S.r.l..

Il tasso del finanziamento applicato dall'Istituto Unicredit S.p.A. è fisso a seguito di una copertura con derivato stipulato con l'istituto stesso a protezione dell'eventuale oscillazione del tasso Euribor. Il costo di tale derivato è dello 0,35%.

Il market to market generato dallo stesso alla data del 30/06/2016 è pari ad Euro 11 mila iscritto tra gli oneri fair value.

Il Gruppo, alla data del 30 giugno 2016, non era tenuto a rispettare *Covenant*, *Negative Pledge* o altre clausole relative all'indebitamento del Gruppo che possano comportare limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

21. Debiti tributari

Sono pari ad Euro 1.320 mila, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari ad Euro 1.056 mila sono così composti:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti per Ritenute Operate	235	248	(13)
Debiti per IVA	481	0	481
Altri Debiti tributari	605	16	589
Totale Debiti Tributari	1.320	264	1.056

I Debiti per ritenute e IVA si riferiscono all'importo a debito relativo al mese di Giugno 2016 regolarmente pagati nei termini di scadenza fiscale prevista. Si rammenta che le Società del Gruppo dall'01/01/2016 hanno optato per l'applicazione del regime dell'IVA di gruppo.

Tra gli Altri Debiti Tributari sono ricompresi i debiti per saldo e acconti imposta IRAP per Euro 173 mila.

22. Altre passività correnti

Le altre passività ammontano complessivamente ad Euro 8.866 mila, tutti di natura corrente, come da dettaglio seguente:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Acconti e anticipi ricevuti su cessione diritti	3.665	1.315	2.350
Debiti previdenziali	408	197	211

Debiti verso il personale	557	97	460
Debiti verso Associati in partecipazione	3.954	5.983	(2.029)
Altri debiti	282	556	(274)
Totale altri Debiti	8.866	8.148	718

Gli Acconti e gli anticipi ricevuti su cessione di diritti si riferiscono agli importi ricevuti la cui competenza doveva ancora maturare al 30 giugno 2016.

I debiti verso Associati in partecipazione si riferiscono agli importi ricevuti per contratti stipulati con investitori esterni, non appartenenti al settore cinematografico prevalentemente dalla controllata Lotus Production S.r.l. e in via marginale dalla Capogruppo Leone Film Group S.p.A..

23. Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi

I ricavi delle vendite e prestazioni ammontano a complessivi Euro 31.901, con un incremento rispetto al 30 giugno 2015 pari ad Euro 24.651 mila, come illustrato nella seguente tabella:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	26.734	6.520	20.214
Altri proventi	1.391	160	1.231
Contributi pubblici (Tax Credit)	3.776	570	3.206
Totale delle vendite e prestazioni di servizi	31.901	7.250	24.651

La voce ricavi, in termini di composizione geografica, è di seguito indicata:

(Importo in Euro/000)

	30/06/2016	%	30/06/2015	%	Variazione
Italia	21.959	82	5.919	91	16.040
Europa	12	0	601	9	(589)
Altri	4.763	18	0	0	4.763
Ricavi Vendite e Prestazioni	26.734	100	6.520	100	20.214

24. Altri proventi e Contributi Tax Credit

Gli altri ricavi pari ad Euro 1.391 mila (Euro 160 mila al 30 giugno 2015), si riferiscono a ricavi vari relativi a prestazioni di servizi.

Il contributo Tax Credit è pari ad Euro 3.776 mila (Euro 570 mila al 30 giugno 2015) e si riferisce alla quota di ricavo maturata per le produzioni in corso di esecuzione al 30/06/2016.

25. Acquisiti di materie prime

I costi per acquisti sono pari ad Euro 355 mila e sono composti da acquisti di beni di consumo e da materiali per film.



26. Costi per servizi

I costi per servizi sono pari ad Euro 10.996 mila, con un incremento rispetto al precedente esercizio pari ad Euro 3.362 mila, come risulta dalla seguente tabella di dettaglio:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Costi di produzione cinematografica	3.307	5.240	(1.933)
Costi di ediz.ne e distribuz.ne cinematografica	6.232	1.125	5.107
Compensi a terzi	822	442	380
Compensi per gli amministratori	554	670	(116)
Altri	81	157	(76)
Totale costi per servizi	10.996	7.634	3.362

La composizione geografica dei costi per servizi è la seguente:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	%	30/06/2015	%
Italia	10.780	98	7.410	97
Europa	0	0	206	3
Altri	216	2	18	0
Totale costi per servizi	10.996	100	7.634	100

27. Costi del personale

Complessivamente pari ad Euro 5.826 mila, registrano un incremento di Euro 4.190 mila rispetto al precedente esercizio:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Salari e Stipendi	4.467	1.287	3.180
Oneri Sociali	1.357	339	1.018
Trattamento di fine rapporto	2	10	(8)
Totale costi del personale	5.826	1.636	4.190

Nel costo del personale sono ricompresi i costi del personale relativo alle produzioni cinematografiche sia interne che esecutive per Euro 5.217 mila.

La composizione geografica dei costi per il personale è la seguente:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	%	30/06/2015	%
Italia	5.826	100	1.636	100
Totale costi del personale	5.826		1.636	



28. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi ammontano ad Euro 3.964 mila e si riferiscono a:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Spese di rappresentanza	211	181	30
Viaggi Vitto e Alloggio	980	170	810
Spese di assicurazione	128	14	114
Imposte tasse varie sanzioni multe	158	53	105
Erogazioni Liberali	7	0	7
Contributo garante per l'editoria	46	39	7
Oneri Bancari	86	0	86
Carburante e Lubrificante	116	0	116
Beni strumentali Inferiore a 516 euro	5	0	5
Noleggi Leasing operativi	2.064	394	1.670
Altri	163	154	9
Totale Altri Costi operativi	3.964	1.005	2.959

Nelle voci "Viaggi Vitto e Alloggio" e "Noleggi Leasing operativi" sono incluse le spese sostenute per la realizzazione delle produzioni audiovisive.

29. Costi interni di produzione cinematografica capitalizzati

Non sono stati sostenuti costi capitalizzati per produzioni interne. I costi per opzioni per le acquisizioni di soggetti e sceneggiature sono direttamente contabilizzati tra le Immobilizzazioni Immateriali.

30. Ammortamenti e svalutazioni

Complessivamente pari ad Euro 9.140 mila, registrano un incremento di Euro 6.878 mila rispetto al precedente esercizio come di seguito riportato:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	9.111	2.235	6.876
Ammortamenti attività immateriali	29	27	2
Totale Ammortamenti e svalutazioni	9.140	2.262	6.878

Gli ammortamenti rilevati nel bilancio consolidato intermedio abbreviato si riferiscono principalmente ad ammortamenti dei film in proprietà e in concessione. L'incremento rispetto al bilancio semestrale al 30 giugno 2015 è conseguente ad un maggior sfruttamento dei diritti di proprietà ed in concessione.

31. Proventi e oneri finanziari**Proventi finanziari**

I proventi finanziari ammontano al 30 giugno 2016 ad Euro 178 mila come di seguito dettagliati:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Proventi finanziari	178	306	(128)
Utile su cambi	0	472	(472)



Totale proventi finanziari	178	778	(600)
-----------------------------------	------------	------------	--------------

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano ad Euro 882 mila come di seguito dettagliati:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Interessi passivi su conti correnti	193	54	139
Altri interessi passivi	222	210	12
Attività e passività finanziarie IAS 39	82	12	70
Altri oneri finanziari	385	90	295
Totale oneri finanziari	882	366	516

Nella voce "Altri oneri finanziari" sono ricomprese le commissioni messa a disposizione fondi sostenute per i finanziamenti accesi nel primo semestre 2016.

32. Imposte sul reddito

Complessivamente pari ad Euro 401 mila, registrano un incremento di Euro 80 mila rispetto al precedente esercizio:

(Importi in euro/000)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Imposte correnti	401	321	80
Totale imposte sul reddito	401	321	80

33. Rapporti con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, si segnala il contratto di affitto della sede di Via Birmania stipulato tra la Capogruppo, da una parte, e Carla Ranalli, Andrea Leone, Raffaella Leone e Francesca Leone, dall'altra di cui sono membri gli Amministratori e Soci Andrea e Raffaella Leone. Il canone annuale di Euro 96 mila è stato determinato in base alle tariffe dell'Osservatorio del Mercato Immobiliare.

Per quanto riguarda invece i rapporti intrattenuti dalla Capogruppo con le altre società del Gruppo e fra queste ultime senza coinvolgimento della Capogruppo, si segnala che tutte le operazioni avvenute fra le diverse società del Gruppo Leone Film Group sono state effettuate a condizioni di mercato. Le principali operazioni che hanno avuto effetti nel corso del primo semestre 2016, benché elise nell'ambito del bilancio consolidato, sono di seguito descritte:

Rapporti con Lotus Production S.r.l.

Nel corso del primo semestre la Capogruppo ha erogato finanziamenti alla controllata Lotus Production S.r.l. per un importo complessivo di Euro 2 milioni;

La controllata Lotus Production S.r.l. ha restituito finanziamenti alla Capogruppo per Euro 1 milione.

Alla fine del primo semestre i finanziamenti ammontavano complessivamente ad Euro 5,2 milioni sui quali sono maturati interessi per Euro 67 mila calcolati al tasso del 2,60%.



Rapporti con Pacmedia S.r.l.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo non ha erogato finanziamenti alla controllata.

34. Impegni e garanzie, passività potenziali

Garanzie

Alla data di chiusura del bilancio consolidato, le società del Gruppo non hanno prestato garanzie nei confronti di soggetti terzi.

Fidejussioni di terzi

La controllata Lotus Production Srl mantiene le fidejussioni ricevute dal Sig. Belardi Antonio per i finanziamenti in essere presso Intesa San Paolo ricevute in periodo antecedente l'acquisizione da parte della Capogruppo Leone Film Group S.p.A..

Passività potenziali

Alla data di chiusura del bilancio consolidato, non sussistono passività potenziali non iscritte in bilancio.

35. Informativa sulla gestione dei rischi e degli strumenti finanziari

Il presente bilancio consolidato è redatto nel rispetto delle disposizioni di cui all'IFRS 7, che richiede informazioni integrative riguardanti la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alle performance, alla esposizione finanziaria, al livello di esposizione al rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, nonché una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi.

I principali rischi di mercato a cui risulta esposta il Gruppo nell'ordinario svolgimento delle attività operative sono il "rischio di tasso di interesse", il "rischio di cambio", il "rischio di liquidità" ed il "rischio di credito".

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo utilizza fonti di finanziamento a medio-lungo periodo e potrebbe pertanto essere esposto al rischio di variazione dei tassi d'interesse.

Rischio di cambio

I dati finanziari del Gruppo sono predisposti in Euro e, in relazione al proprio *business model*, il Gruppo sostiene una parte significativa dei propri costi in Dollari americani (principalmente costi relativi all'acquisizione di diritti di sfruttamento), mentre i ricavi registrati dal Gruppo sono espressi prevalentemente in Euro. Tale circostanza espone il Gruppo al rischio di svalutazione dell'Euro nei confronti del Dollaro americano.

Il Gruppo pone in essere attività di copertura dei tassi di cambio in relazione alle proprie attività sulla base di autonome valutazioni sulle condizioni di mercato e sui prevedibili sviluppi.

L'attività di copertura posta in essere dal Gruppo è volta a mitigare esclusivamente il rischio generato da oscillazioni nei tassi di cambio tra l'Euro e il Dollaro americano.

Nell'ambito del Gruppo sono stipulati contratti di vendita a termine di valuta oppure contratti atti a definire anticipatamente il tasso di conversione a date future con un orizzonte temporale generalmente di 12 mesi. Nel corso del 2015 sono stati inoltre sottoscritti contratti di opzione *put & call* con finalità di copertura al fine di mitigare ulteriormente i rischi sul cambio Euro/Dollaro americano.



Tuttavia, eventuali repentine fluttuazioni non previste dei tassi di cambio potrebbero avere ripercussioni negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e/o del Gruppo.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni a scadenza. Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità cercando di mantenere un costante equilibrio tra fonti finanziarie, derivanti dalla gestione corrente, e dal ricorso a mezzi finanziari da Istituti di credito, e impieghi di risorse. I flussi di cassa, le necessità finanziarie e la liquidità sono monitorati costantemente, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni, nel caso in cui i flussi di cassa generati dall'ordinaria gestione non si rendessero sufficienti, ovvero in caso di una discrasia temporale tra gli stessi, il Gruppo ha la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, con finanziamenti a titolo di anticipo fatture e contratti e aperture di credito in conto corrente revocabili a richiesta dei singoli istituti finanziari, o tramite linee di finanziamento assistite da fidejussioni prestate, direttamente dai soci. Sulla base del *business model* implementato dalla Società, tali finanziamenti vengono utilizzati per coprire gli sbilanci di cassa legati allo sfasamento temporale che intercorre tra l'acquisto o la produzione di un film e gli incassi legati alla sua commercializzazione ovvero agli accordi di distribuzione di volta in volta stipulati.

Nonostante il Gruppo monitori attentamente l'evoluzione dell'esposizione verso il sistema bancario, eventuali mancati rinnovi o revoche delle linee attualmente in essere potrebbero avere riflessi negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale delle Società del Gruppo.

Rischio di credito

Per l'attività di distribuzione dei prodotti che compongono la *Library* e di cessione dei diritti delle opere filmiche prodotte, il Gruppo conclude accordi con un ristretto numero di primari operatori attivi nella distribuzione dei film in Italia.

I tempi di pagamento da parte dei distributori licenziatari in rapporto alle specificità dell'attività di business del settore in cui il Gruppo è attivo determina la necessità di finanziare il capitale circolante principalmente attraverso la cessione di crediti pro-solvendo e, in via residuale, attraverso l'indebitamento bancario. In particolare, la necessità di finanziare il capitale circolante comporta per il Gruppo differenti tipologie di oneri, quali, principalmente: (i) oneri connessi ad operazioni di cessione di crediti; e (ii) interessi passivi per finanziamenti.

A fronte di eventi quali un incremento dei tempi di pagamento o un incremento dei tassi di interesse, il Gruppo potrebbe trovarsi nella condizione di ricorrere a strumenti di copertura maggiormente onerosi e ciò potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

36. Le imprese del gruppo Leone Film Group

Di seguito vengono riepilogate tutte le imprese controllate e collegate del Gruppo al 30 giugno

	Sede Sociale	Capitale sociale	% di possesso diretta	% di possesso complessiva	Imprese partecipanti
Capogruppo					
Leone Film Group S.p.A.	Roma (Italia)	211	-		-
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale					
Pacmedia S.r.l.	Roma (Italia)	15,0	100%	100%	Leone Film Group S.p.A.
Lotus Production s.r.l.	Roma (Italia)	50,0	100%	100%	Leone Film Group S.p.A.
Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto					
Millennium Homevideo S.r.l.	Roma (Italia)	51	20%	20%	Leone Film Group S.p.A.

37. Analisi dei rischi finanziari (IFRS 7)

Per l'analisi dei rischi finanziari si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori della Società.

38. Eventi successivi al 30 giugno 2016

Con riferimento ai fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2016, si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

Roma, 28 settembre 2016.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Andrea Leone

