

LEONE FILM GROUP S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL
30 GIUGNO 2014**



Leone Film Group S.p.A.
Sede Sociale: Via Birmania, 74/76 - Roma
Capitale Sociale Euro 200.382
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	7
	Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari	7
	Informazioni sui principali rischi ed incertezze	10
	Personale e ambiente	11
	Rapporti con società controllate, collegate, controllanti e parti correlate	12
	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	21

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 25 settembre 2013 ha deliberato, per il triennio 2013-2015, 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 e Consigliere Delegato

Raffaella Leone - Consigliere Delegato

Gustavo Alberto Van Peteghem - Consigliere

Francesco Becchelli - Consigliere

Francesco Puntillo - Consigliere Indipendente

Collegio Sindacale

Bernardo Maurizio - Presidente del Collegio Sindacale

Maria Cristina Pietropaoli - Sindaco effettivo

Francesco Rossi - Sindaco effettivo

Maria Carola Vigliocco - Sindaco supplente

Reginaldo Mamma - Sindaco supplente

Società di revisione

BDO S.p.A.



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Il bilancio consolidato semestrale di Leone Film Group S.p.A. ("Capogruppo" e, con riferimento al perimetro di consolidamento "Gruppo") al 30 giugno 2014 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 semestrale consolidato evidenzia un utile netto di Euro 1.178 mila (nel 2013: Euro 909 mila), dopo avere effettuato ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni per Euro 5.073 mila (nel 2013: Euro 4.597 mila).

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DEL TITOLO LEONE FILM GROUP

In data 18 dicembre 2013 il titolo Leone Film Group della Capogruppo è stato quotato su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale (codice alfanumerico: LFG), mediante un'operazione che è stata effettuata esclusivamente in aumento di capitale. Sono state emesse 3.358.800 azioni ordinarie sottoscritte da investitori italiani ed esteri per un totale equivalente al 25,14% del capitale. Le azioni sono state offerte in sottoscrizione ad un prezzo di Euro 4,80 per un controvalore dell'offerta pari a circa 16,1 milioni di Euro.

Alla chiusura di borsa del 26 settembre 2014, il prezzo dell'azione è pari a Euro 3,24 equivalente ad una capitalizzazione di Euro 43,3 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: 37,43%
- Raffaella Leone: 37,43%

LO SCENARIO DEL SETTORE CINEMATOGRAFICO IN ITALIA

Il mercato cinematografico ha fatto registrare nel primo semestre 2014 una sostanziale stabilità rispetto al corrispondente semestre del 2013. Secondo fonti Cinetel, che rileva circa il 90% del mercato, gli incassi da box office si sono attestati a 296,9 milioni di Euro (2013: 301,9 milioni; variazione: -1,7%) per un totale di 47,9 milioni di biglietti venduti (2013: 48,2 milioni; variazione: -0,6%).

Secondo la medesima fonte, il prezzo del biglietto nel periodo è stato pari a 6,19 euro, in diminuzione del 1,1% rispetto al primo semestre 2013 (Euro 6,26).

In generale, le performance del settore continuano ad essere dipendenti da un numero relativamente ristretto di film: nel corso del primo semestre 2014, i primi dieci film hanno registrato il 30,3% delle presenze totali (2013: 35,6%).



L'ATTIVITÀ SVOLTA

Il Gruppo sviluppa la propria attività attraverso tre 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-perView, VoD e SVoD*).

Le tre Business Unit svolgono attività di:

- **PRODUZIONE CINEMATOGRAFICA**

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

- **DISTRIBUZIONE**

Lo sfruttamento dei diritti di distribuzione dei film acquisiti sul mercato (principalmente da concessionari di produttori indipendenti statunitensi) unitamente a quelli già di proprietà e costituenti la *Library*, avviene attraverso la messa in commercio degli stessi attraverso i canali *Theatrical, Home Video, Free-Tv, Pay Tv, Pay-perView, VoD e SVoD*.

- **PRODUCT PLACEMENT**

Attraverso le società controllate Pacmedia S.r.l. e Pacmedia International LLC, la Leone Film Group è attiva, sia in Italia sia all’estero, nelle attività di *Product Placement* e *Brand Integration*.

Con riferimento alla Business Unit *Produzione Cinematografica*, il Gruppo ha continuato ad esplorare opportunità di crescita sia attraverso linee interne, mediante l’acquisizione di diritti per trattamenti cinematografici di soggetti che possano essere appetibili ad un pubblico italiano ed internazionale, che attraverso linee esterne. In particolare, nel corso del semestre sono stati acquisiti i diritti di opzione per la realizzazione di un film basato sul libro “*Non dirmi che hai paura*” di *Giuseppe Catozzella*, romanzo edito da Feltrinelli proclamato vincitore della prima edizione del Premio Strega Giovani il 9 giugno 2014, nonché per un secondo film basato su Amedeo Gianni, una delle figure italiane più rilevanti nel panorama economico internazionale del XX secolo . In parallelo, il Gruppo ha avviato le negoziazioni per l’acquisto della società Lotus Production S.r.l. (“*Lotus*”), il cui accordo di acquisizione è stato annunciato in data 30 luglio 2014. Alla luce di quanto riportato, il Gruppo ha ritenuto opportuno sospendere lo sviluppo dei progetti in essere al 31 dicembre 2013, al fine di valutarne la convenienza economica relativa con la *pipeline* sviluppata da Lotus e mantenere un profilo di rischio-rendimento adeguato. Nel corso del semestre 2014 pertanto non sono usciti al cinema film prodotti dal Gruppo, rispetto ai due del corrispondente periodo 2013 (“*Quello che so sull’amore*” e “*Amiche da Morire*”).

La Business Unit *Distribuzione* ha registrato un significativo aumento dei ricavi, grazie soprattutto alle uscite cinematografiche di cinque film (zero nel primo semestre 2013), distribuiti da soggetti terzi con cui il Gruppo ha stipulato accordi di distribuzione: “*The Wolf of Wall Street*”, “*Need for Speed*”, “*Transcendence*”, “*The Nut Job*” e “*The Big Wedding*”. In particolare, “*The Wolf of Wall Street*” ha riscosso un grande successo tra il pubblico e, uscito nelle sale il 23 gennaio 2014, ha totalizzato 1,8

milioni di presenze per un incasso al box office di 11,9 milioni di Euro (dati Cinetel), risultando nel semestre il terzo maggior film per incassi in Italia (dati Cinetel). Complessivamente, tali cinque titoli hanno totalizzato 2,7 milioni di presenza al cinema per un incasso box office di Euro 17,6 milioni.

Analizzando il mercato dei distributori *Theatrical*, è possibile notare che nel semestre la metà del mercato continua ad essere detenuta dalle *majors*. 01 Distribution continua ad essere il primo distributore italiano pur in presenza di una sensibile diminuzione di incassi (-6.1%) e presenze (-8.1%) (Fonte Cinetel).

DISTRIBUTORE	2014		%	
	INCASSI	PRESENZE	INCASSI	PRESENZE
WARNER BROS ITALIA S.P.A.	51,685,602	8,001,642	17.4%	16.7%
01 DISTRIBUTION	44,463,052	7,200,277	15.0%	15.0%
20TH CENTURY FOX ITALIA S.P.A.	37,929,930	6,138,295	12.8%	12.8%
WALT DISNEY S.M.P. ITALIA	30,426,389	4,673,691	10.2%	9.7%
LUCKY RED DISTRIB.	21,586,998	3,386,206	7.3%	7.1%
NOTORIOUS PICT. S.P.A.	18,092,552	3,132,237	6.1%	6.5%
MEDUSA FILM S.P.A.	15,940,567	2,575,920	5.4%	5.4%
FILMAURO/UNIVERSAL	13,246,357	2,110,201	4.5%	4.4%
EAGLE PICTURES S.P.A.	12,517,056	2,093,096	4.2%	4.4%
BIM DISTRIB. S.R.L.	12,028,715	2,060,071	4.1%	4.3%
UNIVERSAL S.R.L.	11,006,653	1,667,140	3.7%	3.5%
VIDEO-CDE S.P.A.	5,898,388	948,666	2.0%	2.0%
M2 PICTURES S.R.L.	4,944,079	818,029	1.7%	1.7%
GOOD FILMS	3,958,361	725,532	1.3%	1.5%
KOCH MEDIA S.R.L.	2,662,735	420,995	0.9%	0.9%
ADLER ENTERTAINMENT S.R.L.	1,662,929	296,580	0.6%	0.6%
TEODORA FILM S.R.L.	1,358,619	234,676	0.5%	0.5%
MICROCINEMA S.P.A.	1,012,306	185,652	0.3%	0.4%
ACADEMY TWO DISTR. S.R.L.	845,977	178,380	0.3%	0.4%
PARTHENOS S.R.L.	750,493	137,765	0.3%	0.3%
BOLERO FILM DISTR. S.R.L.	677,808	116,584	0.2%	0.2%
IST. LUCE CINECITTA' S.R.L.	539,056	107,272	0.2%	0.2%
INDIE PICTURES S.P.A.	477,620	121,303	0.2%	0.3%
SATINE FILM DISTR.	387,915	86,766	0.1%	0.2%
OFFICINE UBU	357,860	67,901	0.1%	0.1%
NEXO DIGITAL S.P.A.	315,400	52,625	0.1%	0.1%
INDIPENDENTI REGIONALI	290,047	51,391	0.1%	0.1%
UNIVERSAL/THE SPACE MOVIES	270,446	47,028	0.1%	0.1%
MOVIES INSPIRED S.A.S.	250,061	42,139	0.1%	0.1%
TUCKER FILM S.R.L.	174,265	38,898	0.1%	0.1%
ALTRI	1,197,909	238,071	0.4%	0.5%
TOTALE	296,956,145	47,955,029	100.0%	100.0%

La Business Unit *Product Placement* composta dalle controllate Pacmedia S.r.l. e Pacmedia LLC, continua ad avere un ruolo sinergico in particolar modo attraverso apporti in termini di co-marketing durante la fase di lancio dei film distribuiti e/o prodotti dalla Leone Film Group.

LE OPERAZIONI RILEVANTI DEL PERIODO

Il semestre chiuso al 30 giugno 2014 è stato caratterizzato dai seguenti eventi:

- in data 17 febbraio 2014 la Capogruppo ha concluso un accordo con IM Global e The Weinstein Company per l’acquisto di quattro film (“*Labor of Love*”, “*The Giver*”, “*Untitled Chef Project*” e “*Tulip Fever*”), nonché un accordo di co-distribuzione con Notorious Pictures di “*The Nut Job*” e “*The Giver*”;
- in data 3 marzo 2014 la Capogruppo ha concluso un accordo pluriennale di distribuzione con Lionsgate, società leader dell’industria dell’intrattenimento. L’intesa riguarda tutti i film delle etichette Lionsgate e Summit. L’accordo, finalizzato al Festival del Cinema di Berlino, comprende anche lo sfruttamento caso per caso e su scala globale delle attività di promozione e marketing di Pacmedia;
- in data 26 giugno 2014 la Capogruppo ha incrementato la propria partecipazione nella controllata Pacmedia S.r.l. dal 66,6% al 100%, mediante integrale ripianamento della perdita dell’esercizio della stessa e ricostituzione del capitale, per un impegno finanziario pari ad Euro 331 mila. Tale operazione ha consentito di acquisire maggior flessibilità operativa anche in previsione di possibili sinergie derivanti dall’acquisizione di Lotus e dall’esecuzione dell’accordo con Lionsgate.

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito viene illustrato l’andamento del Gruppo nel primo semestre 2014.

1. Risultati Redditali Consolidati

I ricavi e proventi operativi consolidati aumentano a Euro 11.269 mila, in crescita del 29% rispetto a Euro 8.758 mila del primo semestre 2013, suddivisi nel seguente modo:

- Ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi: Euro 11.171 mila (+31% rispetto a Euro 8.541 mila del primo semestre 2013);
- Altri proventi: Euro 98 mila (-55% rispetto a Euro 217 mila del primo semestre 2013).

CONTO ECONOMICO SINTETICO

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013
Ricavi e proventi operativi	11.269	8.758
Risultato operativo (E.B.I.T)	2.000	1.570
Risultato ante imposte	1.903	1.403
Risultato netto	1.178	909

L’aumento dei Ricavi e proventi operativi pari ad Euro 2.511 mila deriva principalmente dall’incremento dei ricavi della distribuzione e commercializzazione dei diritti cinematografici per Euro 801 mila (da Euro 2.370 mila a Euro 3.171 mila), dei diritti televisivi per Euro 3.022 mila (da Euro 3.156 mila a Euro 6.878 mila) e dei diritti home video per Euro 354 mila (da Euro 19 mila a Euro 373 mila). Con riferimento all’incremento dei ricavi per distribuzione e commercializzazione dei diritti cinematografici e televisivi, si segnala che mentre per il primo semestre 2013 i ricavi si riferivano allo sfruttamento di diritti di film

prodotti direttamente dal Gruppo (business unit *Produzione Cinematografica*), quelli rilevati nel primo semestre 2014 sono relativi allo “sfruttamento” di diritti acquistati da terzi (business unit Distribuzione). Tale incremento risulta compensato dalla riduzione dei ricavi della vendita dei diritti Pay Tv per Euro -112 mila (da Euro 582 mila a Euro 390 mila), dei ricavi per Product Placement per Euro -1.252 mila (da Euro 1.475 a Euro 223 mila) e dei proventi per Tax Credit per Euro -188 mila (da Euro 188 a Euro 0).

Il risultato operativo si incrementa di Euro 430 mila in quanto, a fronte del citato aumento del valore della produzione, si è verificato un incremento di costi per Euro 1.605 mila, riconducibile principalmente ai costi di distribuzione delle opere cinematografiche per Euro 2.711 mila in parte compensato dalla riduzione dei costi di product placement per Euro -1.106 mila oltre che da maggior ammortamenti e svalutazioni per Euro 476 mila.

Il miglioramento del risultato netto per Euro 270 mila è determinato dalle componenti sopra descritte nonché da minor oneri finanziari per Euro 70 mila rispetto al corrispondente periodo 2013 e da maggior oneri fiscali per euro 230 mila.

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

CONTO ECONOMICO SINTETICO PER BUSINESS UNIT				
<i>(Importi in Euro migliaia)</i>	Produzione	Distribuzione.	Product Placement	Totale consolidato
Ricavi e proventi operativi	459	10.488	223	11.171
Risultato operativo (E.B.I.T)	459	1.564	(23)	2.000

L'attività di produzione e distribuzione è riconducibile esclusivamente alla Capogruppo Leone Film Group S.p.A. mentre l'attività di Product Placement è così ripartibile: Pacmedia S.r.l. per Euro 36 mila e Pacmedia International LLC per Euro 187 mila.

2. Situazione Patrimoniale Consolidata

Al lordo degli ammortamenti, l'incremento del valore delle Attività immateriali è riconducibile prevalentemente agli investimenti effettuati per l'acquisizione di diritti di distribuzione cinematografica da terzi per Euro 4.906 mila.

Il decremento delle attività correnti deriva principalmente dall'estinzione di passività correnti tramite la liquidità generata dalla quotazione delle azioni della società Capogruppo sul Mercato Alternativo del Capitale/AIM Italia e dall'attività di investimento.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

(Importi in euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013
Attività non correnti		
Attività immateriali	28.147	28.232
Attività materiali	339	293
Altre attività non correnti	620	767
Totale attività non correnti	29.105	29.293
Attività correnti	13.279	21.809
Totale attività	42.384	51.102
Patrimonio netto	25.591	25.527
Passività non correnti	3.363	3.356
Passività correnti	13.430	22.219
Totale patrimonio netto e passività	42.384	51.102

3. Situazione Finanziaria Consolidata

Il Gruppo, anche in un difficile quadro economico generale, è stato in grado di registrare un incremento del proprio fatturato grazie, in principal modo, ad una scelta accurata e diversificata del prodotto selezionato in base a criteri di qualità e commerciabilità.

La posizione finanziaria netta di Gruppo presenta, un saldo negativo di Euro 2.798 mila. Tale saldo evidenzia, rispetto a un saldo positivo di Euro 3.367 mila relativi al 31 Dicembre 2013, un decremento nel primo semestre 2014, pari a Euro 6.165 mila. Tale decremento è stato generato principalmente per sostenere l'attività di investimento del gruppo.

Di seguito una tabella riassuntiva della Posizione Finanziaria Netta:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Attività finanziarie correnti	959	10.532	(9.573)
Passività finanziarie correnti	(3.757)	(7.165)	3.408
Passività finanziarie non correnti	0	0	0
Posizione finanziaria netta	(2.798)	3.367	(6.165)

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* e 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 ha implementato 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 svalutazione dell'Euro nei confronti del 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 non previste 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 *pro-solvendo* 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, nel caso in cui i flussi di cassa generati dall'ordinaria gestione non si rendessero sufficienti, ovvero in caso di una sfasamento temporale tra gli stessi, il Gruppo ha la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, anticipazioni bancarie su crediti e finanziamenti bancari.

5. Contenziosi

Le Società del Gruppo non sono coinvolte in 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 2014 e al 31 dicembre 2013.

PERSONALE DIPENDENTE		
	30/06/2014	31/12/2013
Dirigenti	-	-
Quadri	-	-
Impiegati	5	9
Operai	3	1
Totale	8	10

Le risorse si riferiscono esclusivamente a personale dipendente della Capogruppo e sono 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

Nel primo semestre 2014 la Società Capogruppo ha versato Euro 330 mila alla controllata Pacmedia S.r.l. al fine di ripianare le perdite registrate al 31 dicembre 2013 (Euro 281 mila) e al 31 maggio 2014 (Euro 49 mila). Oltre a quanto sopra esposto nessuna attività è rilevabile tra la società Capogruppo e le controllate. Mentre invece la Pacmedia Limited LLC ha reso prestazioni di servizi alla controllante Pacmedia S.r.l. per un importo pari a USD 10 mila.

L'unico rapporto intrattenuto con altre entità correlate si riferisce al contratto di affitto della sede di Via Birmania 74/76 (Roma) stipulato tra LFG, 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.

AZIONI PROPRIE

La società Capogruppo Leone Film Group S.p.A. non detiene azioni proprie, né società da essa controllate 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 semestre 2014, 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 DELL'ESERCIZIO

In data 30 luglio 2014, la Capogruppo ha annunciato di aver firmato in data 29 luglio 2014 un accordo vincolante per le parti, subordinatamente al completamento di alcune attività ed all'avveramento di alcune condizioni sospensive, volto all'acquisizione del 100% della società Lotus Production S.r.l, per un corrispettivo pari ad Euro 2,4 milioni e di 734.694 azioni LFG di nuova emissione, a fronte di un aumento di capitale riservato di Euro 3,6 milioni.

In data 26 settembre 2014, la Capogruppo ha comunicato la firma di un importante accordo per lo sviluppo di un film internazionale con il premio Oscar Giuseppe Tornatore da realizzarsi nel corso del 2016.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

Per quanto riguarda la business unit *Produzione Cinematografica*, l'integrazione delle attività con Lotus avrà l'obiettivo di accelerare la crescita nelle co-produzioni e produzioni esecutive.

In particolare, Lotus ha iniziato le riprese del nuovo film di Silvio Muccino "Le Leggi del Desiderio" e del primo film di Maccio Capatonda "Un Italiano Medio", con uscita cinematografica nel 2015, distributore Medusa. Inoltre, Lotus ha raggiunto un accordo per produrre i prossimi film dei registi Paolo Virzì e Paolo Genovese.

Con riferimento alla business unit *Distribuzione*, entro dicembre 2014 è prevista l'uscita cinematografica del film "Amore Cucina e Curry", distribuito da Universal, cui si aggiungerà "Scemo e Più Scemo 2" ("Dumb and Dumber To") entro il mese di gennaio 2015 e distribuito da 01 Distribution. Tali film si aggiungono a "The Giver" uscito nelle sale l'11 settembre e "The Delivery Man" uscito il 14 luglio.

La Business Unit *Product Placement* composta dalle controllate Pacmedia S.r.l. e Pacmedia LLC, continua ad avere un ruolo sinergico in particolar modo attraverso apporti in termini di co-marketing durante la fase di lancio dei film distribuiti e/o prodotti dalla Leone Film Group. Nel corso del semestre, l'attività delle due controllate è stata orientata al contenimento dei costi ed all'incremento della futura flessibilità operativa a beneficio del Gruppo, anche alla luce delle possibili opportunità derivanti dall'acquisizione di Lotus Production S.r.l. e dall'esecuzione dell'accordo Lionsgate. Nel corso del semestre, pertanto, non sono state acquisite nuove commesse per clienti esterni al Gruppo e si è proceduto ad una razionalizzazione delle strutture stesse.

I risultati conseguiti nel primo semestre 2014 confermano il trend di crescita del Gruppo e, alla luce dei film di prossima uscita e del contributo marginale derivante dal consolidamento di Lotus al perfezionamento dell'operazione, il management ritiene di conseguire nel secondo semestre dei risultati sostanzialmente in linea con quelli ottenuti nel primo semestre dell'anno.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITA'			
<i>(Importo in Euro migliaia)</i>	Note	30/06/2014	31/12/2013
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Diritti di distribuzione cinematografica	7	28.091	20.722
Costi di produzione cinematografica	7	37	7.492
Altre Attività immateriali	7	19	19
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari	8	339	293
Altre Attività non correnti			
Investimenti in partecipazioni collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	9	10	10
Altre partecipazioni		0	0
Attività finanziarie non correnti		0	0
Attività per imposte anticipate	10	609	757
Totale Attività non correnti	(A)	29.105	29.293
Attività correnti			
Crediti commerciali	11	10.168	8.756
Altre attività correnti	12	1.824	2.125
Attività finanziarie correnti	13	107	3
Crediti tributari	14	328	393
Cassa e altre disponibilità liquide	15	852	10.532
Sub-totale Attività correnti		13.279	21.809
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute		0	0
Totale Attività correnti	(B)	13.279	21.809
Totale Attività	(A) + (B)	42.384	51.102

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<i>(Importo in Euro migliaia)</i>	Note	30/06/2014	31/12/2013
Patrimonio netto	16		
Capitale		200	200
Riserva legale		40	10
Riserva da transizione IFRS		6.253	6.265
Altre riserve		14.804	14.804
Riserva di conversione		0	2
Utili (perdite) a nuovo		3.116	1.972
Totale capitale e riserve		24.413	23.253
Utile (perdita) dell'esercizio		1.178	2.363
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante		25.591	25.616
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	16	0	(89)
Totale Patrimonio netto	(C)	25.591	25.527
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti		0	0
Fondi rischi e oneri		0	0
Altre passività non correnti		0	0
Benefici per i dipendenti	17	69	62
Passività per imposte differite		3.294	3.294
Totale passività non correnti	(D)	3.363	3.356
Passività correnti			
Debiti commerciali	18	5.132	9.081
Passività finanziarie correnti	19	3.757	7.165
Debiti tributari	20	3.020	2.614
Altre passività correnti	21	1.520	3.359
Sub-totale passività correnti		13.430	22.219
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute		0	0
Totale passività non correnti	(E)	13.430	22.219
Totale passività	(F=D+E)	16.793	25.575
Totale patrimonio netto e passività	(C+F)	42.384	51.102

CONTO ECONOMICO

<i>(Importo in Euro migliaia)</i>	Note	30/06/2014	30/06/2013
Ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi	22	11.171	8.541
Altri proventi	23	98	217
Totale ricavi e proventi operativi		11.269	8.758
Acquisti di materie prime	24	(11)	(30)
Altri costi di produzione		0	0
Costi per servizi	25	(3.391)	(1.828)
Costi del personale	26	(215)	(216)
Altri costi operativi	27	(578)	(517)
(+) Costi di produzione cinematografici capitalizzati	28	0	0
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)		7.073	6.167
Ammortamenti e svalutazioni	29	(5.073)	(4.597)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		0	0
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti		0	0
Risultato operativo (EBIT)		2.000	1.570
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	30	301	0
Oneri finanziari	30	(398)	(167)
Utile (perdita) ante imposte derivante dalle attività in funzionamento		1.903	1.403
Imposte sul reddito	31	(725)	(495)
Utile (perdita) derivante dall'attività di funzionamento		1.178	908
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
Utile (perdita) dell'esercizio		1.178	908
<i>Attribuibile a:</i>			
- Soci della Controllante		1.178	930
- Soci di minoranza		0	(21)
Utile (perdita) dell'esercizio		1.178	908

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
(Importo in Euro migliaia)

	Note	30/06/2014	30/06/2013
Altre componenti del conto economico complessivo:			
Differenze cambio di conversione di attività estere:			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		0	1
Perdite (utili) di conversione trasferite al conto economico separato		0	0
Effetto fiscale		0	0
Totale		0	1
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio		1.178	909
<i>Attribuibile a:</i>			
- Soci della Controllante		1.178	930
- Soci di minoranza		0	(21)

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(Importi in migliaia di Euro)

	Capitale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva da transizione IFRS	Altre riserve	Riserva diff. cambio di conversione di attività estere	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale	Patrimonio netto attribuibile ai soci di min.	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2012	50	10		6.265	12	(1)	999	1.449	8.785	56	8.841
Dividendi deliberati								(400)			(400)
Destinazione risultato							1.049	(1.049)			-
Scissione Sergio Leone Film S.r.l.					449						449
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio								931	931	(22)	909
Altri movimenti						2		(1)	1		1
Saldo al 30 giugno 2013	50	10		6.265	461	1	2.048	930	9.765	35	9.800

(Importi in migliaia di Euro)

	Capitale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva da transizione IFRS	Altre riserve	Riserva diff. cambio di conversione di attività estere	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale	Patrimonio netto attribuibile ai soci di min.	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2013	200	10	14.442	6.265	361	2	1.972	2.363	25.616	(89)	25.527
Dividendi deliberati								(1202)	(1.202)		(1.202)
Destinazione risultato		30					1131	(1.161)	0		0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio								1.178	1.178		1.178
Altri movimenti									0	89	89
Saldo al 30 Giugno 2014	200	40	14.442	6.265	361	2	3.103	1.178	25.591	0	25.591

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>		30/06/2014	31/12/2013
Flusso monetario da attività operative:			
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	Nota	1.178	2.254
Rettifiche per:			
Ammortamenti		4.985	8.287
Svalutazione (ripristini di valore) di attività non correnti		89	0
Variazione netta delle attività per imposte anticipate		148	(213)
Variazione netta delle passività per imposte differite		0	(1.109)
Variazione crediti commerciali		(1.412)	658
Variazione debiti commerciali		(3.948)	5.031
Variazione benefici ai dipendenti		7	33
Variazione crediti tributari		65	(92)
Variazione dei debiti tributari		406	2.040
Altre attività/passività correnti e non correnti		(1.538)	(5.305)
Altre variazioni		0	3
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative	(A)	(20)	11.587
Flusso monetario da attività di investimento:			
Acquisti di attività immateriali e materiali		(4.970)	(12.358)
Dismissioni di attività immateriali e materiali		25	0
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie		0	(3)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(B)	(4.945)	(12.361)
Flusso monetario da attività di finanziamento:			
Variazione delle attività/passività finanziarie correnti e altre		(3.512)	(4.751)
Proventi finanziari da quotazione di Borsa		0	14.493
Dividendi pagati		(1.202)	(400)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(C)	(4.715)	9.341
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)	(9.680)	8.567
Cassa e altre disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	(F)	10.532	1.964
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e sulle altre disponibilità liquide equivalenti nette	(G)	0	0
Cassa e altre disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	(G)=(E+F+G)	852	10.532

1. Forma, Contenuto e altre informazioni di carattere generale

Informazioni societarie

Il Gruppo Leone Film Group opera nel settore della produzione e co-produzione e nello sfruttamento (compravendita e distribuzione) di diritti su opere cinematografiche. Il Gruppo, formato dalla Capogruppo Leone Film Group S.p.A. e dalle società sottoposte al suo controllo diretto e/o indiretto, svolge inoltre attività connesse con l'industria e l'esercizio di attività cinematografiche e televisive, quali il doppiaggio, il mixage e la commercializzazione in genere, 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.

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 dalle società Pacmedia S.r.l. ("Pacmedia") controllata direttamente al 100% e Pacmedia International LLC ("Pacmedia USA") società di diritto statunitense con sede a Los Angeles, controllata dalla Pacmedia S.r.l. al 100% e quindi indirettamente dalla Leone Film Group.

Il controllo completo della Pacmedia S.r.l. si è realizzato a seguito della rinuncia del socio, portatore del 33,33% del capitale, al ripianamento delle perdite risultanti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 (complessivi euro 280.233) e di quelle realizzate al 31 maggio 2014, ammontanti a complessivi Euro 49.291.

Il presente bilancio 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

La Leone Film Group S.p.A. ha predisposto per la prima volta ai fini civilistici il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 secondo i principi contabili internazionali IFRS avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 2 comma 1 lettera f) del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005.

Il presente bilancio consolidato al 30 giugno 2014 è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 (Bilanci intermedi) e così come consentito da tale principio, non include tutte le informazioni richieste in un bilancio consolidato annuale; pertanto, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato della Leone Film Group redatto per l'esercizio 2013.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati, come già per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e di quello al 30 giugno 2013, sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1 "Revised"; 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.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO

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 2014, sono le seguenti:

	Sede Sociale	Capitale sociale	% di possesso Diretta	% di possesso complessiva	Imprese partecipanti
Capogruppo					
Leone Film Group S.p.A.	Roma (Italia)	200	-		-
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale					
Pacmedia S.r.l.	Roma (Italia)	15	100%	100%	Leone Film Group S.p.A.
Pacmedia International LLC	Los Angeles (USA)	2	100%	100%	Pacmedia S.r.l.
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.

Durante l'esercizio 2014, rispetto al 2013, l'area di consolidamento si è modificata a seguito dell'acquisto della residua quota del 10% della società Pacmedia S.r.l. che ha determinato il conseguimento del controllo totalitario della stessa partecipazione e della sua diretta controllata Pacmedia International LLC.

2. Criteri di consolidamento e Principi contabili
Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo Leone Film Group comprende la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo, Leone Film Group S.p.A. e delle imprese italiane ed estere 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 2014 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 utilizzati in sede di bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2013, ai quali si rimanda, fatta eccezione per:

- l'utilizzo dei nuovi Principi / Interpretazioni adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2014 e più avanti descritti;
- gli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni semestrali.

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

In particolare:

- la situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2014 è posta a confronto con quella al 31 dicembre 2013;
- il conto economico consolidato al 30 giugno 2014, è posto a confronto con quello al 30 giugno 2013 predisposto per il documento di ammissione all'AIM.

Inoltre in sede di bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014, 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 semestrale e delle relative note in applicazione degli IFRS 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.

Per quanto riguarda le più significative stime contabili, si fa rimando a quelle illustrate in sede di bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2013.

4. Nuovi principi contabili e interpretazioni

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni recepiti dalla UE ed in vigore dal 1° gennaio 2014

- In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio**, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti in oggetto non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.
- In data 11 dicembre 2012 è stato emesso il Regolamento CE n. 1254-2012, che ha recepito a livello comunitario l'**IFRS 10 Bilancio consolidato**, l'**IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto**, l'**IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità** nonché lo **IAS 27 - Bilancio separato** e lo **IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture**.
 - l'IFRS 10, sostituisce integralmente il SIC 12 (*Consolidamento—Società a destinazione specifica - Società veicolo*), nonché quelle parti dello IAS 27 (*"Bilancio consolidato e separato"* ora ridenominato *"Bilancio separato"*), che stabiliscono quando e come deve essere predisposto il bilancio consolidato. L'IFRS 10 introduce alcune novità nella definizione del concetto di controllo, includendo peraltro alcune linee guida di carattere applicativo (compreso il rapporto di agenzia e il possesso di diritti di voto potenziali). La verifica dei requisiti di controllo deve essere svolta in maniera continuativa e non solo al momento dell'acquisizione dell'investimento. Lo IAS 27 definisce i principi di contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate, *joint ventures* e società collegate quando una società decide, o è obbligata dalla normativa locale, a presentare un bilancio separato (ovvero non consolidato). Il principio è applicabile a partire dal 1° gennaio 2014.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO

- l'IFRS 11, sostituisce integralmente lo IAS 31 (*Partecipazioni in joint ventures*), nonché il SIC 13 (*Entità a controllo congiunto—Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*). L'IFRS 11 prevede che i partecipanti in una joint venture valutino l'investimento secondo il metodo del patrimonio netto. Il consolidamento proporzionale non è pertanto più consentito. Il principio è applicabile a partire dal 1° gennaio 2014.
- lo IAS 28 rivisto, ha come obiettivo quello di definire i principi di contabilizzazione delle partecipazioni in collegate e definire i requisiti per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nella contabilizzazione delle partecipazioni in società collegate e nelle joint ventures.
- l'IFRS 12, definisce le informazioni da fornire in bilancio al fine di valutare la natura e i rischi relativi a tutte le forme di partecipazione in altre entità, compresi gli accordi a controllo congiunto, le società controllate, le società collegate, le società veicolo e società a destinazione specifica.

L'applicazione dei nuovi principi non ha comportato alcuna modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

- Il 4 aprile 2013 è stato emesso il Regolamento CE n. 313-2013, che ha recepito a livello comunitario il documento Guida alla transizione. Il documento modifica l'IFRS 10 (*Bilancio consolidato*) per chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il periodo comparativo se le conclusioni sul consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27 / SIC 12 e l'IFRS 10 alla "data di applicazione iniziale". Tale documento ha altresì modificato l'IFRS 11 (*Accordi a controllo congiunto*) e l'IFRS 12 (*Informazioni relative al coinvolgimento in altre entità*), per fornire agevolazioni per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti rispetto a quello definito "il periodo immediatamente precedente". L'applicazione di tali documenti non ha comportato alcuna modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.
- Il 20 novembre 2013 è stato emesso il Regolamento CE n. 1174-2013 che ha recepito a livello comunitario alcune modifiche all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27. Le modifiche si applicano alle cosiddette "Entità d'investimento". Lo IASB usa il termine "Entità d'investimento" per riferirsi a un'entità che:
 - ottiene fondi da uno o più investitori al fine di fornire loro servizi di gestione degli investimenti;
 - si impegna nei confronti dei propri investitori a perseguire la finalità commerciale di investire i fondi esclusivamente per ottenere rendimenti dalla rivalutazione del capitale, dai proventi dell'investimento o da entrambi; e
 - calcola e valuta i rendimenti della quasi totalità degli investimenti in base al fair value.

Queste entità includono organizzazioni di Private Equity, Venture Capital, fondi pensione, fondi sovrani e altri fondi di investimento. Dette modifiche non sono al momento applicabili al Gruppo Leone Film in quanto non ricorrono entità d'investimento in ambito di Gruppo.

- Il 19 dicembre 2013 è stato emesso il regolamento UE n. 1374-2013 che ha recepito a livello comunitario alcuni emendamenti allo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività*, denominati *Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie (Emendamenti allo IAS 36)*, che disciplinano l'informativa da fornire circa il valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale valore è basato sul *fair value* al netto dei costi di dismissione. Tali modifiche devono

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO

essere applicate in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di dette modifiche non ha comportato alcun effetto sull'informativa fornita nel corrente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

- In data 19 dicembre 2013 è stato emesso il regolamento UE n. 1375-2013 che ha recepito a livello comunitario un emendamento allo IAS 39 *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*, denominato *Novazione dei derivati e continuazione dell'hedge accounting (Emendamenti allo IAS 39)*. Le modifiche permettono di continuare nell'*hedge accounting* nel caso in cui uno strumento derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di leggi o regolamenti al fine di sostituire la controparte originaria per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta e se sono soddisfatte determinate condizioni. La medesima modifica sarà inclusa anche nell'IFRS 9 *Strumenti finanziari*. Dette modifiche devono essere applicate in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di dette modifiche non ha comportato alcun effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.
- In data 13 giugno 2014 è stato emesso il Regolamento UE n. 634-2014 che ha recepito a livello comunitario l'interpretazione IFRIC 21 *Tributi* allo IAS 37 *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, circa la contabilizzazione di tributi governativi diversi dalle imposte sul reddito. Detta interpretazione chiarisce che l'evento da cui scaturisce l'obbligazione a pagare un tributo è da identificarsi con l'attività che causa il pagamento del tributo stesso, come descritta nella legislazione di riferimento, e include le linee guida che illustrano come tale legislazione vada applicata. L'interpretazione deve essere applicata in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di detta interpretazione non ha comportato alcun effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili in quanto ancora non omologati.

- IFRS 9 - Strumenti Finanziari, nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39.
- Alcuni Exposure Draft (ED), anch'essi emessi nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39, in tema di Costo Ammortizzato e *Impairment, Fair Value Option* per le Passività Finanziarie e Hedge Accounting.
- Exposure Draft (ED) "Misurazione delle passività non finanziarie" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 37 in tema di rilevazione e misurazione degli accantonamenti, passività e attività potenziali.
- Exposure Draft (ED) "Ricavi da contratti con Clienti" nell'ambito del progetto di rivisitazione degli attuali IAS 11 e IAS 18, in tema di rilevazione dei ricavi.
- Exposure Draft (ED) "Contratti assicurativi" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IFRS 4, in tema di contabilizzazione dei contratti assicurativi.
- Exposure Draft (ED) "Leasing" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 17, in tema di contabilizzazione del leasing.

5. 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 avvio 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 predispose 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*.

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 gli 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.

Parallelamente alla commercializzazione attraverso il canale home video destinato alla vendita il film inizia ad essere commercializzato anche nei canali SVOD (Subscription Video on Demand) e VOD (Video on Demand). Tale tipo di commercializzazione generalmente ha una durata di circa 3 mesi. Terminata la

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO

commercializzazione nei canali Pay per View, VoD, SVoD il film viene veduto alle Pay TV che lo sfruttano per un periodo di circa 12 mesi. I contratti con le Pay-TV 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 tale periodo il film passa al canale delle Free Tv.

La distribuzione del film nel canale delle Free TV è attualmente l'ultimo anello importante della catena di sfruttamento del film. I contratti con le televisioni generalmente prevedono 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.

Al termine del periodo di distribuzione sul Canale delle Free TV il film diviene catalogo della Library per successivi sfruttamenti al termine dei vari periodi di concessione.

Servizi di marketing e comunicazione e Product placement

Con le società controllate Pacmedia S.r.l. e Pacmedia International LLC, il Gruppo è attivo, sia in Italia sia all'estero, nelle attività di *Product Placement* e *Brand Integration*.

I servizi prestati dalle due controllate prevedono la creazione di sinergie tra le attività dei produttori e delle imprese che costituiscono i potenziali investitori dei film. Attraverso l'intermediazione delle due controllate, 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 migliaia)

30/06/2014

Descrizione	Prod. e	Distrib. e	Servizi di	Totale
	Co-prod. Cinemat.	Commercializz. diritti cinemat.	marketing e comunicazione	
Diritti cinematografici	4	3.167		3.171
Diritti televisivi	0	6.878		6.878
Diritti Home video	1	372		373
Diritti Pay TV	390	0		390
Diritti di sfruttamento estero	45	0		45
Diritti SVoD e TVoD	0	13		13
Diritti PPV VOD	19	58		76
Product Placement	0	0	223	223
Ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi	459	10.488	223	11.171

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO

Prestaz. di servizi a Sergio Leone Production S.r.l.

Altri ricavi di produzione	0	5	93	98
Altri proventi	0	5	93	98
Totale ricavi e proventi operativi	459	10.494	316	11.269
Acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci	0	(11)	0	(11)
Costi per servizi	0	(3.307)	(84)	(3.391)
Costi del personale	0	(164)	(51)	(215)
Altri costi operativi	0	(376)	(202)	(578)
Totale costi operativi	0	(3.858)	(338)	(4.196)
EBITDA	459	6.635	(21)	7.073
Ammortamenti e svalutazioni	0	(5.071)	(2)	(5.073)
Risultato operativo (EBIT)	459	1.564	(23)	2.000

Nella tabella successiva si riportano le principali voci per il primo semestre 2013.

(Importi in Euro migliaia)
30/06/2013

Descrizione	Prod. e Co- prod. Cinemat.	Distrib. e Commercializz. diritti cinemat.	Servizi di marketing e comunicazione	Totale
Diritti cinematografici	2.370	0	0	2.370
Diritti televisivi	3.020	836	0	3.856
Diritti televisivi c/terzi	0	4	0	4
Diritti Home video	0	19	0	19
Diritti Pay TV	0	502	0	502
Diritti di sfruttamento	0	215	0	215
Diritti musicali	0	20	0	20
Product Placement	0	52	1.423	1.475
Fondi regionali	0	80	0	80
Ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi	5.390	1.728	1.423	8.541
Tax credit		188		188
Sopravvenienze attive		18	0	18
Altri proventi		11	2	12
Altri proventi	0	217	1	218
Totale ricavi e proventi operativi	5.390	1.945	1.424	8.758

Acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci	0	(30)	0	(30)
Costi per servizi	0	(708)	(1.120)	(1.828)
Costi del personale	0	(110)	(106)	(216)
Altri costi operativi	0	(299)	(218)	(517)
Totale costi operativi	0	(1.147)	(1.444)	(2.591)
EBITDA	5.390	798	(19)	6.167
Ammortamenti e accantonamenti	(4.595)	0	(2)	(4.597)
Risultato operativo (EBIT)	795	798	(21)	1.570

Dall'esame dei conti economici degli esercizi si rileva che i risultati differiscono in maniera significativa. Per quanto attiene i ricavi è evidente l'incremento delle attività di Distribuzione e Commercializzazione dei Diritti Cinematografici contro la contrazione di quella di Produzione/Co-produzione cinematografica e quella dei servizi di marketing e comunicazione. I costi operativi legati alle attività di distribuzione/commercializzazione e servizi di marketing/comunicazione hanno seguito il trend dei ricavi.

6. Stagionalità delle attività

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

7. Attività immateriali

Il saldo della voce è pari ad Euro 28.147 mila e presenta un decremento netto rispetto al precedente esercizio di Euro 85 mila. Di seguito viene presentato il dettaglio delle suddette attività:

(Importi in Euro migliaia)

	Diritti distribuz. cinem.	Costi di prod. cinem. in corso di lavor.	Altre	Totale
Costo storico 31/12/2013	93.975	0	43	94.018
Diminuzioni	(23)	0	0	(23)
Acquisti e capitalizzazioni	4.866	37	3	4.906
Costo storico 30/06/2014	98.819	37	46	98.902
Fondo ammortamento al 31/12/2013	(65.762)	0	(24)	(65.786)
Ammortamento del periodo	(4.967)	0	(2)	(4.969)
Fondo ammortamento al 30/06/2014	(70.728)	0	(27)	(70.755)
Valore netto al 31/12/2013	28.214	0	19	28.232
Valore netto al 30/06/2014	28.091	37	19	28.147

I “*Diritti di distribuzione cinematografica*” comprendono il valore dei diritti cinematografici di proprietà e dei diritti cinematografici in concessione. I relativi costi vengono ammortizzati secondo la metodologia definita “*individual film forecasting*” che prevede che l’ammortamento cumulato alla data di bilancio venga rideterminato facendo riferimento al rapporto esistente tra i ricavi realizzati e il totale dei ricavi previsti in base ai piani di vendita stabiliti dagli Amministratori, derivanti dalle diverse tipologie di sfruttamento dei diritti.

L’incremento dell’esercizio relativo alla voce “*Diritti di distribuzione cinematografica*”, pari ad Euro 4.866 mila, si riferisce a investimenti per l’acquisizione di diritti da terzi.

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

8. Immobili, impianti e macchinari

Ammontano ad Euro 339 mila e presentano la seguente composizione e movimentazione:

(Importi in Euro migliaia)

	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Imm.li in corso e acconti	Altre	Totale
Costo storico 31/12/2013	229	494	3	90	815
Acquisti e capitalizzazioni	4	35	0	25	64
Dismissioni	0	(0)	(3)	0	(3)
Costo storico 30/06/2014	234	528	0	115	877
Fondo ammortamento al 31/12/2013	(213)	(252)	0	(57)	(523)
Ammortamento del periodo	(2)	(10)	0	(4)	(16)
Fondo ammortamento al 30/06/2014	(215)	(262)	0	(61)	(538)
Valore netto al 31/12/2013	16	241	3	33	293
Valore netto al 30/06/2014	18	267	0	54	339

Le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni materiali si riferiscono alla sostituzione di beni obsoleti ed alla rilevazione delle quote d’ammortamento di competenza dell’esercizio.

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

Gli investimenti in partecipazioni sono così dettagliati:

(Importi in Euro migliaia)

	2014	2013	Variazione
Partecipazioni valutate con metodo del PN	10	10	(0)
Totale investimenti in partecipazioni	10	10	(0)

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO

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)

	2013	Incrementi	Decrementi	2014
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 609 mila, e le passività per imposte differite, pari ad Euro 3.294 mila, sono costituite dalle imposte calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili iscritti nel bilancio e i corrispettivi valori riconosciuti ai fini fiscali. Il decremento per Euro 148 mila rappresenta le imposte relative al riallineamento dei valori fiscali con quelli civilistici.

Il saldo netto è così composto:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	variazione
Attività per imposte anticipate	609	757	(148)
Passività per imposte differite	(3.294)	(3.294)	0
Valore netto	(2.685)	(2.537)	(148)

Nella tabella che segue vengono fornite le informazioni relative alla movimentazione delle imposte anticipate.

(Importi in Euro migliaia)

	Imponibile	Imposte anticipate
Saldo al 31/12/2013	4.232	757
Decrementi		
Ammortamento diritti cinematografici	(465)	(128)
Ammortamento spese di ristrutturazione	(66)	(18)
Adeguamento fondo tfr ias		
Adeguamento da modifica aliquota irap		
Ammortamento costi impianto e ampliamento	(6)	(2)
Saldo al 30/06/2014	3.695	609

11. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano ad Euro 10.168 mila con un incremento netto rispetto al precedente esercizio di Euro 1.412 mila, come indicato nella tabella seguente:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti verso clienti	10.168	8.756	1.412
così composti:			
- crediti per fatture emesse	3.479	6.329	(2.849)
- fondo svalutazione crediti verso clienti	(42)	(42)	0
- crediti per fatture da emettere	6.731	2.469	4.261
Totale crediti commerciali	10.168	8.756	1.412

Al 30 giugno 2014 risultano iscritti accantonamenti per svalutazione dei crediti commerciali (fatture emesse) per tenere conto del presumibile valore di realizzo.

Nella tabella seguente la composizione geografica dei suddetti crediti:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	%	31/12/2013	%
Italia	9.837	97%	7.588	87%
Europa	188	2%	366	4%
Altri	143	1%	802	9%
Totale crediti	10.168	100%	8.756	100%

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

12. Altre attività correnti

Le altre attività correnti ammontano ad Euro 1.824 mila e si compongono come segue:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Anticipi a fornitori	15	402	(387)
Crediti diversi	1.719	1.685	34
Anticipazioni maxi canone per leasing operativi	76	22	54
Assicurazioni	14	16	(3)
Totale altre attività correnti	1.824	2.125	(301)

I crediti diversi sono formati prevalentemente da contributi governativi e regionali in relazione alle produzioni cinematografiche realizzate.

13. Attività finanziarie correnti

Ammontano ad Euro 107 mila (Euro 3 mila al 31 dicembre 2013) e sono costituite dal *fair value* con contropartita a conto economico (FVP&L) alla data del bilancio di un contratto di opzione call su cambi stipulato con la Banca Popolare di Sondrio in data 24/01/2014 (inizio decorrenza) e con scadenza in data 23/01/2015 su un importo nozionale pari a USD 4 milioni, strike price pari a 1,3590 e premio dell'opzione di complessivi Euro 84 mila e di un contratto di opzione call su cambi stipulato con la Banca Popolare di

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO

Sondrio in data 07/03/2014 (inizio decorrenza) e con scadenza in data 09/03/2015 su un importo nozionale pari a USD 4 milioni, strike price pari a 1,3827 e premio dell'opzione di complessivi Euro 84 mila.

14. Crediti tributari

Sono pari ad Euro 328 mila, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 65 mila:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Italia	328	393	(65)
Totale crediti tributari	328	393	(65)

Il saldo al 30 giugno 2014 è composto per Euro 255 mila da acconti versati in relazione alle imposte dirette di competenza dell'esercizio, per Euro 30 mila a crediti verso l'erario a seguito della presentazione dell'istanza di rimborso Irap ex L. 201/2011 e per Euro 43 mila da crediti tributari diversi.

15. Cassa e altre disponibilità liquide

La voce in esame si decrementa rispetto al precedente periodo per Euro 9.680 mila e si compone come segue:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Denaro e valori in cassa	1	5	(4)
Depositi bancari e postali liberi	851	10.527	(9.676)
Totale Cassa e altre disponibilità	852	10.532	(9.680)

Il saldo delle disponibilità liquide rappresenta i saldi dei conti bancari attivi al termine dell'esercizio e le giacenze di denaro, assegni e valori esistenti presso la sede sociale e le società estere.

Il rilevante decremento deriva prevalentemente dalla liquidità assorbita per la chiusura di passività finanziarie e per sostenere l'attività di investimento del gruppo.

16. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto ammonta a Euro 25.591 mila di pertinenza esclusivamente dei soci della Capogruppo.

Il capitale sociale della Capogruppo, pari ad Euro 200 mila è rappresentato da n. 13.358.800 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,015.

La riserva utili a nuovo, ammontanti al 31 Dicembre 2013 ad Euro 2.363 mila (utile dell'esercizio 2013) è diminuita ad Euro 1.131 mila a seguito della destinazione di Euro 30 mila alla riserva legale e della distribuzione di dividendi per Euro 1.202 mila, deliberata dall'assemblea degli Azionisti in data 29 Aprile 2014.

La Riserva di transizione agli IFRS, positiva per Euro 6.265 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 14.804 non si sono movimentate rispetto al precedente esercizio e sono così composte:

- riserva di rivalutazione per Euro 12 mila sorta in precedenti esercizi;
- riserva da scissione della Sergio Leone Production S.r.l. per un importo residuo dopo l'imputazione a capitale sociale per Euro 349 mila;
- riserva da sovrapprezzo azioni per Euro 14.442 mila a seguito dell'ammissione alla quotazione delle azioni al Mercato Alternativo del Capitale/AIM Italia.

17. Benefici per i dipendenti

I Benefici per i dipendenti sono pari ad Euro 69 mila e sono composti dalle seguenti voci:

(Importi in Euro migliaia)

	2014	2013	Variazione
Trattamento di fine rapporto	69	62	7
Totale benefici per i dipendenti	69	62	7

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. Il Fondo, pari ad Euro 69 mila (Euro 62 mila al 31 dicembre 2013), registra un incremento di Euro 7 mila nell'esercizio per l'accantonamento di competenza operato.

18. Debiti commerciali

I Debiti commerciali ammontano ad Euro 5.132 mila, come indicato nella tabella seguente:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti verso fornitori	5.132	9.081	(3.949)
Totali debiti commerciali	5.132	9.081	(3.949)

Il totale dei debiti commerciali rappresenta l'indebitamento del gruppo nei confronti dei fornitori per acquisti di diritti film, beni e servizi. Il rilevante decremento rispetto al precedente esercizio è riconducibile al miglioramento dei mezzi finanziari a disposizione della società.

19. Passività finanziarie

Le passività finanziarie ammontano complessivamente a Euro 3.757 mila decrementate rispetto al 2013 di Euro 3.408 mila, come da dettaglio seguente:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti verso banche	3.595	6.824	(3.229)
Strumenti finanziari derivati	85	262	(177)
Debiti verso altri finanziatori	44	44	0
Debiti verso società finanziarie	33	35	(2)
Totale passività finanziarie	3.757	7.165	(3.408)
<i>di cui quota Non Corrente</i>			
<i>di cui quota Corrente</i>	3.757	7.165	

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

(Importi in Euro migliaia)

	Corrente			Non Corrente		
	2014	2013	Variazione	2014	2013	Variazione
Conti correnti passivi	1.960	3.689	(1.729)	0	0	0
Finanziamenti	1.635	3.135	(1.500)	0	0	0
Totale debiti verso banche	3.595	6.824	(3.229)	0	0	0

Il decremento netto dei Debiti verso Banche per complessivi Euro 3.229 mila è riconducibile alla liquidità generata dalla quotazione della Capogruppo al Mercato Alternativo del Capitale/AIM Italia che ha consentito una contrazione dell'esposizione debitoria verso gli Istituti Bancari.

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

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Banca Popolare di Sondrio conto corrente	0	20	(20)
Banca Popolare Commercio Industria conto anticipi	0	1.657	(1.657)
Bank of America	289	5	284
Cassa Lombarda conto anticipi	830	1.250	(420)
Cassa Lombarda conto corrente	677	238	439
Cassa Lombarda anticipo cessione crediti	164	519	(355)
Totale conti correnti passivi	1.960	3.689	(1.729)

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

(Importi in Euro migliaia)

	2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Banca Popolare di Sondrio	1.235	2.470	(2.470)	1.235
Mediocredito Italiano	1.900	0	(1.900)	0
Banca Passadore	0	400	0	400
Totale finanziamenti	3.135	2.870	(4.370)	1.635

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

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono all'assunzione dei debiti verso i soci della Sergio Leone Production S.r.l., in conseguenza della scissione parziale su accennata.

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 2014

Con riferimento ai finanziamenti accesi dalle società del Gruppo con gli Istituti di credito al 30 giugno 2014, si segnala che i fidi accordati dalla Cassa Lombarda sono assistiti da fidejussioni rilasciate dai principali azionisti della Capogruppo per un importo complessivo di Euro 11,5 milioni, mentre la linea crediti di firma di Banca Popolare di Sondrio è assistita da fidejussioni rilasciate dai principali azionisti della Capogruppo per un importo complessivo di Euro 1 milione.

Di seguito le informazioni più significative relative alle condizioni finanziarie in essere al 30 giugno 2014:

(Importi in Euro migliaia)

	Tipologia	Scadenza	Tasso debitore	Ammontare fido	Utilizzato al 30/06/2014
Banca Popolare Commercio e Industria	Conco corrente	A revoca	6%	100	0
Banca Popolare di Sondrio	Conto anticipi	A revoca	6%	600	
Banca Popolare di Sondrio	Conto anticipi	a revoca	6%	100	
Banca Popolare di Sondrio	Conto corrente	A revoca	4%	50	
Banca Passadore	Fido promiscuo	A revoca	3%	500	400
Banca Passadore	Conto anticipi	A revoca	2%	500	
Cassa Lombarda	Conto corrente	A revoca	2%	5.500	677
Cassa Lombarda	Conto anticipi	A revoca	2%	6.000	994
Totale				13.350	

Il Gruppo, alla data del 30 giugno 2014, 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.

20. Debiti tributari

Sono pari ad Euro 3.020 mila, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 406 mila, si riferiscono ad imposte dirette Ires e Irap di competenza dell'esercizio 2013 per Euro 2.111mila, di competenza del 2014 per 577 mila, per Euro 14 mila alle ritenute operate sui compensi erogati agli amministratori e ai collaboratori per euro 318 mila per debiti IVA.

21. Altre passività correnti

Le altre passività ammontano complessivamente ad Euro 1.514 mila, tutti di natura corrente, come da dettaglio seguente:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Acconti e anticipi ricevuti su cessione diritti	248	2.290	(2.042)
Debiti previdenziali	53	78	(25)
Debiti verso amministratori	307	0	307
Debiti verso il personale	16	10	6
Debiti verso Associati in partecipazione	811	906	(95)
Altri debiti	78	75	3
Totale altre passività	1.514	3.359	(1.845)

Gli Acconti e gli anticipi ricevuti su cessione di diritti si riferiscono agli importi ricevuti la cui competenza doveva ancora maturare al 30 giugno 2014.

I debiti verso Associati in partecipazione si riferiscono agli importi ricevuti per contratti stipulati con investitori esterni, non appartenenti al settore cinematografico, relativi al film *Amiche da morire*.

22. Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi

I ricavi delle vendite e prestazioni ammontano a complessivi Euro 11.269 mila, con un incremento rispetto al 2013 pari ad Euro 2.511 mila, come illustrato nella seguente tabella:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	11.171	8.541	2.630
Altri proventi	98	217	(119)
Totale Ricavi e proventi operativi	11.269	8.758	2.511

I ricavi delle vendite e delle prestazioni comprendono prevalentemente i proventi da cessione Diritti televisivi, Diritti Cinematografici e Product Placement/Promozione eventi. In dettaglio:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Diritti cinematografici	3.171	2.370	801
Diritti televisivi	6.878	3.856	3.022
Diritti televisivi c/terzi	0	4	(4)
Diritti Home video	373	19	355
Diritti Pay TV	390	502	(112)
Diritti di sfruttamento estero	45	215	(170)
Diritti SVoD e TVoD	13	0	13
Diritti PPV VOD	76	0	76
Proventi da film già SLP	0	0	0
Product Placement	223	1.475	(1.252)
Diritti musicali	0	20	(20)
Fondi regionali	0	80	(80)
Totale Ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi	11.171	8.541	2.630

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

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	%	30/06/2013	%
Italia	10.936	98%	6.304	74%
Altri	220	2%	1.247	15%
Europa	15	0%	990	12%
Totale ricavi	11.171	100%	8.541	100%

23. Altri proventi

Gli altri ricavi pari ad Euro 98 mila (Euro 217 mila al 31 dicembre 2013), si riferiscono a ricavi vari relativi a prestazioni di servizi per Euro 41 mila, a Euro 52 mila per sopravvenienze attive e 5 mila per cessioni diritto di riscatto di leasing.

24. Acquisiti di materie prime

I costi per acquisti sono pari ad Euro 11 mila e sono composti da acquisti di beni di consumo e materiali film.

25. Costi per servizi

I costi per servizi sono pari ad Euro 3.391 mila, con un incremento rispetto al precedente esercizio pari ad Euro 1.563 mila, come risulta dalla seguente tabella di dettaglio:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Costi di produzione cinematografica	0	886	(886)
Costi di distribuzione	83	11	72
Costi per l'acquisto di diritti e royalties	0	292	(292)
Costi P & A e Organizzazione eventi	2.326	210	2.116
Compensi a terzi	356	281	75
Trascrizioni e lavorazioni pellicola	4	58	(54)
Consulenze su acquisizioni	0	61	(61)
Compensi per gli amministratori	500	0	500
Altri	122	29	93
Totale costi per servizi	3.391	1.828	1.563

La composizione geografica dei costi per servizi è la seguente:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014		30/06/2013	
Italia	3.311	98%	676	37%
Altri	66	2%	1.042	57%
Europa	14	0%	110	6%
Totale costi per servizi	3.391	100%	1.828	100%

26. Costi del personale

Complessivamente pari ad Euro 514 mila, registrano un decremento di Euro mille rispetto al precedente esercizio:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Salari e stipendi	175	176	(1)
Oneri sociali	33	34	(1)
Trattamento di fine rapporto	7	6	1
Totale costi del personale	215	216	(1)

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

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	%	30/06/2013	%
Italia	164	76%	131	61%
USA	51	24%	85	39%
Totale costi del personale	215	100%	216	100%

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Numero dipendenti	8	10	(2)

27. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi ammontano ad Euro 578 mila e si riferiscono a:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Spese di rappresentanza	11	27	(16)
Viaggi, vitto e alloggio	215	123	92
Spese di assicurazione	16	16	0
Imposte, tasse varie, sanzioni e multe	17	28	(11)
Contributo Garante per l'editoria	14	15	(1)
Sopravvenienze passive	0	28	(28)
Locazioni/Noleggi/Leasing	80	126	(46)
Altri	224	154	70
Totale altri costi operativi	578	517	61

28. 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.

29. Ammortamenti e svalutazioni

Complessivamente pari ad Euro 5.073 mila, registrano un incremento di Euro 476 mila rispetto al precedente esercizio:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	4.969	4.584	385
Ammortamenti attività materiali	16	13	3
Svalutazioni Finanziarie	88	0	88
Totale ammortamenti e svalutazioni	5.073	4.597	476

Gli ammortamenti iscritti in bilancio si riferiscono principalmente ad ammortamenti rilevati sui film di proprietà e in concessione.

La svalutazione finanziaria di 88 mila si riferisce alla perdita su partecipazioni di quote di terzi.

30. Proventi e oneri finanziari

Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano al 30 giugno 2014 ad Euro 301 mila e si riferiscono: per Euro 275 mila a proventi da strumenti derivati, per Euro 6 mila per utili da negoziazione titoli e per Euro 20 mila per utili su cambi.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014 – BILANCIO CONSOLIDATO
(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Proventi finanziari	281	0	281
Utili su cambi	20	0	20
Totale proventi finanziari	301	0	301

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano ad Euro 398 mila come di seguito dettagliato:

(Importi in Euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Interessi passivi su conti correnti bancari	49	111	(62)
Altri interessi passivi	96	59	37
Attività e passività finanziarie IAS 39	253	(9)	262
Perdite su cambi	0	6	(6)
Totale oneri finanziari	398	167	231

31. Imposte sul reddito

Complessivamente pari ad Euro 725 mila, registrano un incremento di Euro 230 mila rispetto al precedente esercizio:

(Importi in euro migliaia)

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Ires corrente dell'esercizio	491	186	305
Irap corrente dell'esercizio	87	41	46
Imposte correnti estero	0	1	(1)
Imposte correnti	577	228	349
Imposte anticipate	148	267	(119)
Totale imposte sul reddito	725	495	230

32. Rapporti con 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. L'unico rapporto intrattenuto con entità correlate si riferisce al contratto di affitto della sede di Via Birmania stipulato con la famiglia Leone di cui sono membri gli amministratori e soci Andrea e Raffaella Leone. Il canone è stato determinato in base alle tariffe dell'Osservatorio del Mercato Immobiliare.

33. 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 in nostro favore

Con riferimento ai finanziamenti accesi dalle società del Gruppo con gli Istituti di credito al 30 giugno 2014, i fidi accordati dalla Cassa Lombarda e dalla Banca Popolare di Sondrio sono assistiti da fidejussioni rilasciate dai principali azionisti della Capogruppo.

Passività potenziali

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

34. Le imprese del gruppo Leone Film Group

Di seguito vengono riepilogate tutte le imprese controllate e collegate del gruppo al 30 giugno 2014:

	Sede Sociale	Capitale sociale	% di possesso diretta	% di possesso complessiva	Imprese partecipanti
Capogruppo					
Leone Film Group S.p.A.	Roma (Italia)	200	-	-	-
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale					
Pacmedia S.r.l.	Roma (Italia)	15	100%	100%	Leone Film Group S.p.A.
Pacmedia International LLC	Los Angeles (USA)	2	100%	100%	Pacmedia S.r.l.
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.

35. Eventi successivi al 30 giugno 2014

Con riferimento ai fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2014, si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

Roma, 29 settembre 2014.

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Andrea Leone