



Giglio Group
S.p.A

GIGLIO

GROUP S.p.A.

Gruppo Giglio Group S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IFRS) al 30 giugno 2016.

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione

1.1 DATI DI SINTESI

DATI PATRIMONIALI	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2013
IMMOBILIZZAZIONI	19.490.104	14.197.298	4.501.062
Attività di esercizio	21.439.532	10.138.854	5.042.205
Passività di esercizio	20.187.468	10.960.503	4.334.516
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	1.252.064	821.649	707.689
FONDI	274.538	236.558	74.087
PATRIMONIO NETTO	13.578.936	10.335.932	1.998.717

DATI ECONOMICI	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2013
Ricavi	15.602.355	6.679.949	9.985.321
Costi Operativi	10.912.654	3.749.418	7.818.805
VALORE AGGIUNTO	4.689.701	2.930.531	2.166.516
VALORE AGGIUNTO%	30%	44%	22%
Costi del personale	703.669	187.139	323.018
EBITDA	3.986.031	2.728.616	1.843.498
EBITDA%	26%	41%	18%
Ammortamenti e Svalutazioni	2.170.736	992.903	1.494.963
EBIT	1.815.295	1.735.712	348.535
Oneri non ricorrring e Oneri finanziari netti	585.021	235.510	197.885
RISULTATO PRE-TAX	1.230.274	1.479.756	150.650
Imposte	612.383	323.516	72.426
RISULTATO DI PERIODO	617.891	1.156.240	78.224

La posizione Finanziaria netta al 30 giugno 2016 risulta essere come segue:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30.06.2016	31.12.2015
Liquidità	1.696.918	1.200.114
Debiti finanziari netti	(9.711.171)	(3.175.096)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(8.014.253)	(1.974.982)

Le voci riportate negli schemi riclassificati di bilancio sopra esposti sono in parte estratte dagli schemi di bilancio previsti dalla legge e riportati nel proseguo del presente documento ed in parte oggetto di aggregazioni; per quest'ultime di seguito riportiamo la loro composizione.

Attività di esercizio: la voce è data dalla somma delle voci rimanenze finali, crediti commerciali, crediti d'imposta ed altre attività.

Passività di esercizio: la voce è data dalla somma delle voci debiti commerciali, debiti d'imposta ed altre passività e fondi a breve.

Posizione finanziaria netta: la voce è data dalla somma delle voci crediti finanziari, disponibilità liquide, debiti finanziari correnti e non correnti.

Ricavi: la voce è data dalla somma delle voci ricavi delle vendite e delle prestazioni, altri ricavi, variazione delle rimanenze.

Costi operativi: la voce è data dalla somma delle voci materie prime di consumo, costo del personale ed altri costi operativi

Ammortamenti, svalutazioni: la voce è data dalla somma delle voci ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali, ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali, accantonamenti per svalutazione crediti.

Le grandezze sopracitate quali l'EBITDA (risultato operativo prima di ammortamenti e svalutazioni), l'EBIT e la posizione finanziaria netta sono comunemente identificate senza avere una definizione omogenea nei principi contabili o nel Codice Civile e che pertanto potrebbero essere non comparabili con grandezze denominate allo stesso modo da altri soggetti.

1.2 COMMENTO GENERALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'economia italiana è stata caratterizzata anche nell'anno 2016 da crisi generalizzata e globale che però ha solo parzialmente coinvolto il settore in cui opera la Società in quanto comunque alcuni segnali di una lenta ripresa sono stati evidenziati.

La vostra Società ha potuto pertanto conseguire e consolidare brillanti risultati nonostante la congiuntura economica di riferimento. La società, infatti, ha accresciuto le proprie quote di mercato, ha consolidato il proprio business ed ha proseguito il proprio sviluppo internazionale.

Nel corso dell'anno si sono consolidati i rapporti con CCTV (China Central Television), la più grande rete televisiva della Cina continentale, gestita dal Governo centrale della Repubblica Popolare Cinese.

CCTV si compone di un'offerta televisiva senza eguali, con il meglio delle produzioni nazionali e internazionali per 22 canali televisivi in chiaro che raggiungono ogni giorno oltre un miliardo di telespettatori e una importante offerta Pay.

Il progetto Giglio Group S.p.A. con CCTV si sviluppa su 2 fronti:

CO-PRODUZIONE (Giglio Group S.p.A. – CCTV) di un Magazine settimanale interamente dedicato all'Italia on air ogni mercoledì in fascia prime time sui canali CCTV in chiaro. STIMA DI CONTATTI PARI A 100.000.000 di persone MINUTO MEDIO* (nella fascia di messa in onda).

Messa in onda dei 3 canali tematici GIGLIO TV sulla piattaforma CCTV PAY.

Giglio Group S.p.A. in questo momento è uno dei pochissimi broadcaster stranieri (primo ed unico in Europa) autorizzati ad operare in Cina; ha siglato accordi con i principali operatori radiotelevisivi di proprietà del governo cinese, ed opera in esclusiva per l'Italia. Questo fa sì che Giglio Group S.p.A. stia svolgendo in Cina un'attività di promozione non solo dell'audiovisivo italiano, ma, più in generale, del nostro Paese e del suo "Made in Italy".

Per quanto riguarda l'Italia molto importante è la presenza della Giglio Group S.p.A. sul digitale terrestre con ben due canali nazionali: Play.me, al n. 68 ed Acqua al n.65.

Inoltre i contenuti televisivi da noi prodotti vengono venduti e distribuiti all'estero garantendo un fatturato in costante crescita con clienti in tutto il mondo ed in particolare negli Stati Uniti, Inghilterra, Svizzera e Malta. Obiettivo è crescere ancora con le esportazioni in modo da rafforzare la nostra presenza nel mercato dell'audiovisivo internazionale. Il primo semestre 2016 ha visto consolidare ed integrare la nuova acquisizione M-Three Satcom che ha permesso al Gruppo Giglio di sviluppare il business legato alla trasmissione dati dotandolo di un tecnologia altamente avanzata.

Il 14 marzo 2016, si è inoltre concretizzata l'acquisizione di Giglio Fashion S.p.A., Società italiana che rappresenta uno dei maggiori distributori Business to Business interamente specializzato nella moda online e rappresenta il nuovo market place virtuale, a livello globale, per il Fashion. Il controvalore dell'operazione è pari a Euro 5 milioni, di cui Euro 2,5 milioni cash da pagati alla data del closing ed Euro 2,5 milioni tramite l'emissione di 1 milione di nuove azioni Giglio Group riservate agli attuali azionisti MF Fashion (prezzo

implicito per azione pari a Euro 2,50). Sarà inoltre previsto un earn-out per un controvalore massimo di Euro 1,5 milioni, da pagarsi entro e non oltre il 31 marzo 2018, al raggiungimento di determinati risultati di redditività da conseguirsi negli esercizi 2016 e 2017. A fronte di un enterprise value pari a Euro 4,1 milioni, il multiplo applicato sull'Ebitda è pari a 3,7 sulla base dei dati di bilancio al 31/12/2014.

Tale operazione finanziata per il 50% per contanti ed il 50% tramite aumento del capitale sociale a pagamento attraverso conferimento in natura con esclusione del diritto di opzione attraverso l'emissione di n. 1.000.000 di nuove azioni al prezzo concordato di Euro 2,5 cad..

La parte in contanti è stata regolata tramite l'emissione di un minibond ammontante ad Euro 3.500.000 che è stato interamente sottoscritto da un investitore istituzionale. Il minibond ha una durata di 6 anni, di cui i primi due di preammortamento, e la cedola ammonta al 5,4% annuo.

Fondata nel 2011, Giglio Fashion si pone come leader nella distribuzione dell'eccellenza del fashion, sull'intero mercato online, operando nei principali mercati: Europa e Paesi dell'Est, Svizzera, Cina, America, Corea e Russia. Decine di milioni di persone, attraverso le campagne vendita strutturate di Giglio Fashion, visualizzano e acquistano i prodotti dei più importanti brand del fashion italiano e internazionale distribuiti attraverso le principali piattaforme e-commerce. Infatti, tra i clienti di Giglio Fashion figurano: Vente Privée, Yoox, Zalando, Saldi Privati, Amazon Buy vip.

Nel 2014 Giglio Fashion ha registrato un fatturato pari a Euro 9,64 milioni, un Ebitda pari a Euro 1,08 milioni, un Utile netto di Euro 717 mila.

Nel mese di aprile 2016 è stata costituita la controllata Giglio USA LLT. Con sede legale nel Massachusetts ed un ufficio operativo a New York che si pone come obiettivo lo sviluppo del business B2B di Giglio Fashion nel mercato statunitense.

Dal punto di vista di accordi e contratti, il primo semestre del 2016 ha visto la stipula di nuovi accordi quali Discovery, Viacom e Simaye Azadi per la controllata Mthree, Gambero Rosso per la controllante Giglio Group, accordo relativo alla coproduzione di programmi legati al food sul mercato cinese, Gilt e Hautelook per la controllata Giglio Fashion e nuovi accordi con le televisioni USA e Vietnam per Nautical Channel

L'attività in Cina prosegue positivamente con una crescente raccolta pubblicitaria sia di investitori italiani che cinesi. Attualmente inoltre sono in corso numerose trattative con importanti sponsor per rilevanti iniziative promo-pubblicitarie sui nostri canali.

Parlano in termini numerici: i risultati conseguiti in termini di ricavi ed in termini di marginalità sono molto soddisfacenti e inducono a ottimismo e attese di riconoscimenti sempre più convinti da parte del pubblico.

Alcuni indici di redditività relativi al 2016 confrontati con gli stessi ottenuti alla fine dell'esercizio precedente:

		2016	2015
ROE	REDDITO NETTO\PATRIMONIO NETTO*100	5%	11,19%
ROA	UTILE CORRENTE ANTE ONERI FINANZIARI/TOTALE ATTIVO	4%	7%

Per il 2016, dall'analisi dello stato patrimoniale si evince la capacità e la volontà dell'azienda a concentrare la sua attenzione sugli investimenti in assets che rappresentano anche per il 2016 la principale fonte di impiego della cassa.

Dal punto di vista finanziario, nonostante l'emissione di un Prestito Obbligazionario per un ammontare pari ad Euro 3,5 milioni, gli indici finanziari evidenziano comunque buoni risultati per il gruppo. Infatti al 30 giugno 2016:

		2016	2015
D\E		2,01	-0,19
PFN\EBITDA		-1,01	-0,36

Gli indici sopra evidenziati indicano che l'impresa è in uno stato di corretto equilibrio nell'ambito delle fonti di finanziamento.

1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA'

Nel primo semestre 2016 la Società ha registrato ricavi pari a 14,6 milioni di Euro, in crescita del 122%, grazie soprattutto alle performance particolarmente positive di Giglio Fashion, che raddoppia il fatturato, passato da 3,5 milioni a 7,0 milioni, e di Giglio Tv, i cui ricavi crescono da 1,1 milioni a 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il Gruppo ha ulteriormente consolidato la propria presenza in particolare in Usa ed in Cina, ma in generale su tutti i principali mercati internazionali, che rappresentano circa il 75% dei ricavi.

L'EBITDA si attesta a circa 4,0 milioni di Euro, pari ad un EBITDA Margin del 27%. La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016 è pari a circa 8,0 milioni di Euro, con un rapporto PFN/EBITDA 1 a 1 (calcolato su base annuale) ed un rapporto PFN/Patrimonio netto pari a 59%, sostanzialmente in linea con il risultato al 31.12.2015, nonostante l'influenza negativa della stagionalità del business della controllata Giglio Fashion e all'emissione del minibond.

Il risultato molto positivo di Gruppo, non solo di ogni singola linea di business, rappresenta una crescita organica che ha beneficiato dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di M-Three Satcom (settembre 2015) e Giglio Fashion (marzo 2016), contribuendo alla crescita di Giglio Group.

1.7 INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

In questa parte della presente relazione, i sottoscritti intendono rendere conto dei rischi, intendendo per tali quegli eventi atti a produrre effetti negativi in ordine al perseguimento degli obiettivi aziendali, e che quindi ostacolano la creazione di valore.

I rischi presi in esame sono analizzati distinguendo quelli finanziari da quelli non finanziari e ciò che li divide in base alla fonte di provenienza del rischio stesso. I rischi così classificati saranno ricondotti in due macro-categorie: rischi di fonte interna e rischi di fonte esterna, a seconda che siano insiti nelle caratteristiche e nell'articolazione dei processi interni di gestione aziendale ovvero derivino da circostanze esterne rispetto alla realtà aziendale.

Rischi non finanziari

Fra i rischi di fonte interna si segnalano:

efficacia/efficienza dei processi: i processi organizzativi sono in corso di perfezionamento soprattutto con riferimento al monitoraggio ed all'implementazione delle procedure aziendali interne.

Delega: nel corso della crescita della nostra azienda sarà opportuno procedere ad una distribuzione dei compiti all'interno dell'organizzazione onde favorire i processi informativi e le efficienze interne;

Risorse umane: la nostra attività richiede risorse con alte competenze: occorrerà procedere ad aggiornamenti continui delle forze lavoro onde adeguare i nostri reparti alle mutate esigenze del mercato.

Fra i rischi di fonte esterna si segnalano:

Mercato: sono costituiti dai normali rischi della nostra attività, fortemente legata agli andamenti della domanda del mercato stesso.

Normative: la società si è organizzata in modo tale da rispettare puntualmente la stringente normativa del settore audiovisivo italiano.

Eventi catastrofici: non risultano eventi di tale natura.

Rischi finanziari

Si attesta che nella scelta delle operazioni di finanziamento e di investimento il gruppo ha adottato criteri di prudenza e di rischio limitato e che non sono state poste in essere operazioni di tipo speculativo.

Le società del gruppo sostengono gli oneri finanziari con la liquidità proveniente da diverse operazioni, tra cui i proventi derivanti dalla vendita di spazi pubblicitari e dalla prestazione di servizi e finanziamenti bancari.

Al fine di monitorare i rischi finanziari attraverso un sistema di reporting integrato e consentire una pianificazione analitica delle attività future, la Società sta implementando un sistema di controllo di gestione.

Le società del gruppo, inoltre, non hanno emesso strumenti finanziari nè hanno fatto ricorso a strumenti finanziari derivati per la copertura di rischi legati all'approvvigionamento delle risorse finanziarie.

Rischio di cambio

Le società del gruppo predispongono i propri dati finanziari in Euro e, in relazione al proprio business model, sostengono la maggior parte dei propri costi sempre in Euro. Il business model adottato permette al Gruppo di ridurre al minimo i rischi connessi alle oscillazione dei tassi di cambio.

Rischio di Credito

I tempi di pagamento da parte delle concessionarie pubblicitarie 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 le società potrebbero 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 situazione economica, finanziaria e patrimoniale del gruppo.

Sino alla data della presente relazione, non si sono registrati ritardi significativi in ordine al pagamento di quanto previsto negli accordi sottoscritti con le concessionarie e le società del gruppo non sono mai state parte né attiva né passiva di contenziosi relativamente a tali pagamenti.

Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni a scadenza. La società 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 uno sfasamento temporale tra gli stessi, la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, anticipazioni bancarie su crediti e finanziamenti bancari.

1.8 INFORMAZIONI RELATIVE ALLE RELAZIONI CON L'AMBIENTE

La normativa in vigore richiede che l'analisi della situazione e dell'andamento della gestione, oltre ad essere coerente con l'entità e la complessità degli affari della società, contenga anche "nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione, gli indicatori di risultato finanziari e, se del caso, quelli non finanziari pertinenti all'attività specifica della società, comprese le informazioni attinenti all'ambiente e al personale".

Come si evince dalla norma sopra riportata, il codice civile impone agli amministratori di valutare se le ulteriori informazioni sull'ambiente possano o meno contribuire alla comprensione della situazione della società.

L'organo amministrativo, alla luce delle sopra esposte premesse, ritiene di poter omettere le informazioni di cui trattasi in quanto non sono, al momento, significative e, pertanto, non si ritiene possano contribuire alla comprensione della situazione della società e del risultato della gestione. Dette informazioni saranno rese ogni qualvolta esisteranno concreti, tangibili e significativi impatti ambientali, tali da generare potenziali conseguenze patrimoniali e reddituali per la società.

1.9 RICERCA E SVILUPPO

Il costante sforzo di prevenire l'evoluzione del mercato per migliorare i servizi offerti ai nostri clienti ci ha portati negli esercizi passati ad iniziare un progetto di sviluppo ed implementazione degli impianti strumentali.

Tale implementazione ci ha consentito di restare competitivi con i nostri competitors,

Già con il canale Play.me abbiamo cavalcato strategicamente l'offerta che si presentava con il mercato televisivo del digitale terrestre, rispondendo con una strategia incentrata sullo sviluppo di servizi e applicazioni innovative, (come la trasmissione in simultanea sul web e, prima in Italia, su facebook e mobile) per bilanciare gli effetti della concorrenza e l'impoverimento di un servizio televisivo tradizionale. La convergenza della fruizione del canale Play.me tra i diversi livelli di comunicazione, con piattaforme di distribuzione complementari, ha dunque allargato gli operatori di riferimento e il marketing, in maniera trasversale e globale.

La nascita del canale ACQUA e l'acquisizione del canale Yacht & Sail, come già precisato, hanno dato alla società uno sviluppo assolutamente unico e prestigioso. Infatti i due canali formano l'unico polo televisivo italiano tematico dedicato al mare, ai viaggi, alla nautica, al lusso, al lifestyle ed alle mille passioni legate all'acqua.

Sta proseguendo il lavoro sull'applicazione "second screen" che renderà i nostri canali unici e tecnologicamente più avanzati nel panorama televisivo nazionale.

Guardando infatti i Canali da un normale televisore, lo smart phone o l'ipad si aprirà automaticamente su una pagina di approfondimento del filmato in quel momento in onda (approfondimento redazionale o pubblicitario).

Guardando invece il programma in streaming, cliccando sull'immagine, una finestra con gli approfondimenti connessi, si aprirà a corredo delle immagini.

Questa innovativa ed esclusiva tecnologia ci consentirà un più ampio sfruttamento editoriale e, soprattutto, commerciale dei nostri programmi.

Con il progetto TV Cina si completa ulteriormente la gamma dei prodotti e servizi offerti al mercato e si aprono nuovi scenari sul primo mercato mondiale sia per la società che per i prodotti Made in Italy.

1.10 RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO

Molteplici e strategiche le sinergie sviluppate da tutte le società del gruppo basti pensare all' integrazione con la controllata Mthree che ha permesso, tra le altre cose, di efficientare tutta una serie di costi necessari per lo sviluppo del business delle altre società del gruppo.

1.12 DIREZIONE E COORDINAMENTO

Giglio Group S.p.A. esercita direzione e coordinamento sulla Società controllata Giglio TV HK Ltd e sulla società Nautical Channel Ltd, sulla società M-Three Satcom S.p.A., e sulle società Giglio Fashion S.p.A. e Giglio USA LLT.

Alla data di chiusura del bilancio, si specifica che nel portafoglio della società non risultano possedute azioni o quote della società.

1.13 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione del 5 settembre 2016 ha approvato la fusione per incorporazione delle due controllate italiane Giglio Fashion S.p.A. ed M-Three Satcom S.p.A. nella Giglio Group S.p.A. L'effetto atteso sarà di una maggiore e migliore produttività ed efficienza della struttura.

L'operazione di fusione per incorporazione di "Giglio Fashion S.p.A. – Azionista Unico" e "M-Three Satcom S.p.A. – Azionista Unico" nella "Giglio Group S.p.A." si colloca nell'ambito di un processo di acquisizione e riorganizzazione societaria nel settore della televisione di "terza generazione" in cui opera Giglio Group, del quale le tre società fanno parte. Tale processo è stato attivato mediante l'acquisizione da parte di "Giglio Group S.p.A." dell'intero capitale sociale di M-Three Satcom S.p.A., in data 30 settembre 2015, e della società "Giglio Fashion S.p.A. in data 14 marzo 2016, e persegue la finalità di integrare l'operatività delle Società incorporate nella Società incorporante e, conseguentemente, di massimizzare e rendere più efficiente la gestione amministrativa, contabile e finanziaria delle tre Società, in conseguenza e per effetto della concentrazione delle risorse umane e finanziarie in unico soggetto.

Inoltre, attraverso la fusione verrà perseguito il progetto di business che prevede la totale integrazione tra comunicazione televisiva ed e-commerce, con una conseguente razionalizzazione e migliore sfruttamento della capacità produttiva delle Società coinvolte.

Al riguardo si precisa che “Giglio Group S.p.A.” svolge la funzione di holding di partecipazioni, detenendo partecipazioni di controllo, oltre che nelle due società incorporande operative, come di seguito specificato, anche in altre società di diritto straniero (Inghilterra, Usa, Cina e Hong Kong), di cui non si procede alla fusione. La fusione non comporta alcun impatto patrimoniale, economico e finanziario a livello di bilancio consolidato del Gruppo Giglio, né prevede alcun concambio essendo le Società incorporande già interamente possedute da Giglio Group S.p.A..

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
- Prospetto di Conto economico complessivo consolidato
- Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato
- Rendiconto finanziario consolidato

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

STATO PATRIMONIALE	30.06.2016	31.12.2015
ATTIVITA' NON CORRENTI	19.490.104	14.197.298
Attività materiali	7.326.694	8.161.445
<i>Diritti di distribuzione</i>	2.017.374	1.912.933
<i>Diritti di edizione</i>	0	0
<i>Altre attività immateriali</i>	5.796.278	3.738.598
Attività immateriali	7.813.652	5.651.531
Avviamento	4.035.945	50.000
Partecipazioni	0	0
Crediti	116.276	136.786
Attività fiscali differite	197.537	197.537
ATTIVITA' CORRENTI	21.439.532	10.138.854
Rimanenze di magazzino	2.449.199	139.017
Crediti commerciali e altri	15.578.738	8.278.719
Crediti finanziari	152.416	0
Crediti Tributarî	1.400.195	521.003
Altre attività	162.066	0
Disponibilità liquide	1.696.918	1.200.114
TOTALE ATTIVITA'	40.929.636	24.336.152
PASSIVITA' NON CORRENTI	7.163.234	3.039.718
Fodi per rischi e oneri	274.538	236.558
Passività fiscali differite	405.871	654.344
Debiti finanziari	6.482.825	2.148.816
PASSIVITA' CORRENTI	20.187.468	10.960.503
Debiti commerciali e altri debiti	14.561.198	8.283.878
Debiti finanziari	3.954.245	1.547.284
Debiti d'imposta	1.642.940	1.129.341
Altre passività	29.085	0
TOTALE PASSIVITA'	27.350.702	14.000.221
Capitale sociale	2.963.650	2.832.000
Riserve	7.789.076	5.566.768
Costi di quotazione	(551.453)	(476.651)
Riserva FTA	3.814	3.814
Risultati portati a nuovo	1.285.957	(67.487)
Utile (perdita) del periodo	195.993	755.319
PATRIMONIO NETTO	11.687.038	8.613.765
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.891.898	1.722.167
TOTALE PATRIMONIO NETTO	13.578.936	10.335.932
PATRIMONIO NETTO + PASSIVITA'	40.929.636	24.336.152

Prospetto di Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30.06.2016	30.06.2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.658.603	6.617.601
Altri ricavi	943.752	62.348
Variazione delle rimanenze	(366.846)	0
<i>Costi di acquisto per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>	<i>(5.090.786)</i>	<i>(10.454)</i>
<i>Costi per servizi</i>	<i>(5.162.922)</i>	<i>(3.488.783)</i>
<i>Costi per godimento beni terzi</i>	<i>(253.400)</i>	<i>(250.181)</i>
Costi operativi	(10.873.954)	(3.749.418)
<i>Salari e stipendi</i>	<i>(519.250)</i>	<i>(151.487)</i>
<i>Oneri sociali</i>	<i>(155.861)</i>	<i>(28.652)</i>
<i>TFR</i>	<i>(28.558)</i>	<i>(7.000)</i>
Costo del personale	(703.669)	(187.139)
<i>Ammortamenti imm.ni immateriali</i>	<i>(1.120.136)</i>	<i>(545.994)</i>
<i>Ammortamenti imm.ni materiali</i>	<i>(1.004.726)</i>	<i>(302.910)</i>
<i>Svalutazione</i>	<i>(45.875)</i>	<i>(144.000)</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.170.736)	(992.903)
Altri costi operativi	(38.700)	(14.777)
Risultato operativo	1.815.295	1.735.712
Proventi (oneri) non recurring	(448.918)	(20.446)
Proventi (oneri) finanziari netti	(136.103)	(235.510)
Risultato prima delle imposte	1.230.274	1.479.756
Imposte sul reddito	(612.383)	(323.516)
Risultato netto di esercizio	617.891	1.156.240
di cui di terzi	421.898	164.466

Prospetto di Patrimonio Netto Consolidato

30.06.2016

	Capitale sociale	Riserve	Plusvalori (I)	Plusvalori (II)	Plusvalori (III)	Plusvalori (IV)	Totale	
Saldo iniziale 1.1.2016	2.832.000	5.420.202	3.814	(67.487)		1.007.487	(476.651)	8.719.365
riclassifica come da documento di ammissione alla quotazione	(68.350)	68.350						
Aumento di capitale acquisizione Giglio fashion	200.000							200.000
Riserva sovrapprezzo azioni acquisizione giglio Fashion		2.300.000						2.300.000
Incrementi/decrementi				67.487		(1.007.487)	(74.802)	(1.014.802)
Riserva legale		524						524
Risultati portati a nuovo				1.285.957				1.285.957
Risultato di periodo						195.993		195.993
Patrimonio netto di gruppo	2.963.650	7.789.076	3.814	1.285.957		195.993	(551.453)	11.687.038
Patrimonio netto di terzi	1.722.167			(252.167)		421.898		1.891.898
Patrimonio netto totale	4.685.817	7.789.076	3.814	1.033.790		617.891	(551.453)	13.578.936

30.06.2015

	Capitale sociale	Riserve	Plusvalori (I)	Plusvalori (II)	Plusvalori (III)	Plusvalori (IV)	Totale
Saldo iniziale 1.1.2015	2.105.000	10.477		3.814	(937.901)	(802.061)	379.329
Incrementi	27.000			417.959	937.901	802.061	2.184.921
Riserve		71.159					71.159
Risultati portati a nuovo							0
Risultato di periodo						1.156.240	1.156.240
Altri movimenti					(1.743.301)		(1.743.301)
Patrimonio netto di gruppo	2.132.000	81.636	417.959	3.814	(1.743.301)	1.156.240	2.048.348
Patrimonio netto di terzi							1.470.000
Patrimonio netto totale	2.132.000	81.636	417.959	3.814	(1.743.301)	1.156.240	3.518.348

31.12.2015

	Capitale sociale	Riserve	Plusvalori (I)	Plusvalori (II)	Plusvalori (III)	Plusvalori (IV)	Totale
Saldo iniziale 1.1.2015	2.105.000	9.953	3.814	(937.900)		(802.060)	378.807
Effetti Quotazione	700.000	4.823.349					5.523.349
Risultati portati a nuovo				(802.060)		802.060	
Risultato di periodo Mthree						50.322	50.322
Risultato di periodo gruppo						755.319	755.319
Effetti Fusione MB	27.000	71.683					98.683
Variazione area di Consolidamento		134.810		1.672.473			1.807.283
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	2.832.000	5.039.795	3.814	(67.487)		805.641	8.613.765
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.470.000					252.167	1.722.167
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.302.000	5.039.795	3.814	(67.487)		1.057.809	10.335.932

31.12.2014

	Capitale sociale	Riserve	Riserva FTA	Risultati portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
Saldo iniziale 1.1.2014	2.100.000	10.476	3.814	(114.700)	0	1.999.590
versamento soci	5.000			(823.200)		(818.200)
Risultati portati a nuovo						0
Risultato di periodo					(802.060)	(802.060)
Altri movimenti						0
TOTALE	2.105.000	10.476	3.814	(937.900)	(802.060)	379.330
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.470.000					1.470.000
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						1.849.330

La seguente tabella mostra la riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della capogruppo ed il patrimonio netto ed il risultato consolidati al 30 giugno 2016:

Capogruppo		Capogruppo		Capogruppo		Capogruppo		
	Patrimonio Netto	Risultato		Patrimonio Netto	Risultato		Patrimonio Netto	Risultato
Risultato d'esercizio e patrimonio netto di Giglio Group S.p.A.	8.706.861	1.473.754	Risultato d'esercizio e patrimonio netto di Giglio Group S.p.A.	2.344.904	151.927	Risultato d'esercizio e patrimonio netto di Giglio Group S.p.A.	7.755.399	39.073
Risultato di consolidamento	1.669.747	1.669.747	Risultato di consolidamento	908.822	908.822	Risultato di consolidamento	805.188	805.188
Utili a nuovo	1.310.430		Effetto Primo Consolidamento NC	417.959		Effetto Primo Consolidamento Mthree	88.942	88.942
altri movimenti			Utili a nuovo	1.623.337	95.491	Utili a nuovo	142.120	
Totale risultato e patrimonio netto di gruppo	11.687.038		Totale risultato e patrimonio netto consolidato	2.048.348	1.156.240	Totale risultato e patrimonio netto consolidato	8.613.765	755.319
		195.993						
Totale patrimonio netto di terzi	1.891.898		Totale patrimonio netto di terzi	1.470.000		Totale patrimonio netto di terzi	1.722.167	
Totale risultato e patrimonio netto consolidato	13.578.936		Totale risultato e patrimonio netto di gruppo	3.518.348	1.156.240	Totale risultato e patrimonio netto di gruppo	10.335.933	755.319
		195.993						

RENDICONTO FINANZIARIO

	2015	2016
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI AL 01\01	398.550	380.106
1. Risultato netto di periodo	1.156.240	617.891
Rettifiche per:		
Ammortamenti	848.903	2.124.862
Svalutazioni/(Rivalutazioni)	144.000	45.875
Minusvalenze/(Plusvalenze)	0	
Accantonamento ai Fondi Rischi e oneri e TFR	7.000	28.558
Oneri/(Proventi) finanziari	235.510	136.103
2. Totale rettifiche	1.235.414	2.335.397
Variazione del capitale circolante netto		
Crediti commerciali	(1.792.103)	(12.962.831)
Debiti Commerciali	854.040	12.514.436
Altre attività correnti	431.484	(3.779.691)
Altre passività correnti	244.730	478.016
Incremento/(Decremento) fondi rischi e oneri e TFR	(39.859)	251.802
Altre attività non correnti	42.259	642.330
Altre passività non correnti	0	403.252
3. Totale Variazione del capitale circolante netto	(259.449)	(2.452.686)
B) FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA GESTIONE OPERATIVA (1+2+3)	2.132.204	500.602
Flusso di cassa da (per) l'attività di investimento		
Immobilizzazioni nette	(2.833.662)	(13.580.828)
C) FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.833.662)	(13.580.828)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	(701.458)	(13.080.226)
Flusso di cassa attività di finanziamento		
Erogazione dei dividendi	0	0
Aumento di capitale	27.000	831.650
Variazione delle riserve	485.780	8.611.046
Variazione indebitamento finanziario	0	0
Variazione indebitamento netto verso banche a medio lungo termine	133.576	2.647.678
Variazione indebitamento finanziario a Breve termine	511	2.306.664
Variazione Passività finanziarie non correnti	36.148	
E) FLUSSO DI CASSA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	683.014	14.397.038
F) FLUSSO MONETARIO DI PERIODO (D+E)	(18.444)	1.316.812
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI 30\06	380.106	1.696.918

NOTA ILLUSTRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

A. Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato del gruppo Giglio Group S.p.A. (il gruppo) per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2016 è stata autorizzata dal Consiglio d'Amministrazione in data 5 settembre 2016.

Giglio Group S.p.A. è una società per azioni quotata sul mercato AIM, registrata e domiciliata in Italia, costituita nel 2003. Giglio Group S.p.A. opera nella produzione e distribuzione di contenuti televisivi e multimediali a livello globale.

La sede legale della Società è in Viale Tunisia, 38 – 20124, Milano, Italia.

B. Principi di redazione

La Giglio Group S.p.A. ha redatto il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2016 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

L'abbreviazione IFRS comprende i principi contabili e le interpretazioni approvati dallo IASB (International Accounting Standards Board), i principi contabili internazionali (IAS) e le interpretazioni (SIC) emesse dai suoi predecessori e le interpretazioni dell'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

In particolare si segnala che la il gruppo Giglio adotta i principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2014, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2014.

C. Base di presentazione

Il bilancio è composto dal Prospetto della situazione patrimoniale –finanziaria, dal Prospetto di Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota illustrativa.

In particolare:

- nello prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria sono esposte separatamente le attività e le passività correnti e non correnti;
- nel Conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi in quanto non sono state rilevate altri elementi aggiuntivi degni di nota. L'utile d'esercizio del conto economico complessivo coincide quindi con l'utile d'esercizio;
- per il Rendiconto finanziario viene utilizzato il metodo indiretto. Per la conversione dei flussi di cassa delle imprese controllate estere sono stati utilizzati i tassi medi di cambio.

Tutti i valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in euro.

D. Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La redazione del bilancio consolidato del Gruppo richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

E. Informativa di settore

Lo schema di riferimento per l'informativa di settore adottato dal gruppo è quello geografico, basato sulla localizzazione delle attività.

Un settore geografico viene definito come una parte della Società, distintamente identificabile, destinata a fornire prodotti o servizi ad una particolare area economica soggetta a rischi e benefici diversi da quelli caratterizzanti altri segmenti geografici.

F. Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

L'esposizione del gruppo a rischi di mercato, a rischi relativi a posizioni di credito, o a quelli legati alla liquidità è valutata contenuta e pertanto non si procede all'effettuazione di alcuna operazione specifica.

G. Nuovi principi contabili e interpretazioni

Principi di redazione

Il bilancio consolidato abbreviato per il periodo al 30 giugno 2016 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi. Il bilancio consolidato abbreviato non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale.

Per tale motivo è necessario leggere il presente bilancio consolidato abbreviato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore. L'applicazione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2016 non ha avuto impatti significativi sul presente bilancio consolidato abbreviato del Gruppo.

H. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

- **Principi di consolidamento**

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2016 include il bilancio della Giglio Group S.p.A. e delle società controllate quali Nautical Channel, Giglio TV, Giglio Fashion, Giglio USA e Mthree-Satcom. In particolare una società viene considerata "controllata" quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinarne le politiche finanziarie ed operative, al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei prospetti contabili redatti dalle singole società in conformità agli IFRS.

I prospetti contabili delle società controllate comprese nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale, che prevede il recepimento integrale di tutte le voci del bilancio, prescindendo dalla percentuale di possesso azionario di Gruppo, nonché l'eliminazione delle operazioni intragruppo e degli utili non realizzati.

Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo e rilevando eventuali passività potenziali. L'eventuale differenza residua se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento"; se negativa viene accreditata a conto economico.

Ove la partecipazione risulti inferiore al 100%, viene, inoltre, rilevata la quota di utile e di patrimonio netto di pertinenza di terzi.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, il bilancio consolidato include il risultato dell'esercizio in proporzione al periodo in cui il Gruppo ne ha mantenuto il controllo.

Area di consolidamento

Informazioni sulle controllate:

Perimetro di consolidamento			
Giglio Group S.p.A.	Italia	controllante	
Nautical Channel Ltd	UK	controllata	100%
Giglio Tv	HK	controllata	51%
M-three Satcom S.p.A	Italia	controllata	100%
Giglio Fashion S.p.A.	Italia	controllata	100%
Giglio USA LLT	USA	collegata	

Il bilancio consolidato del Gruppo include:

Società consolidate col metodo integrale:

Giglio Group S.p.A. (capogruppo)

Sede legale:

Viale Tunisia 38, 20124 Milano - Italia

In particolare la società opera nel campo della editoria e nella distribuzione di contenuti televisivi e multimediali, anche attraverso i canali televisivi direttamente posseduti.

Dal 7 agosto 2015, la Società è quotata sul mercato AIM, con un flottante pari a circa il 23% e la compagine societaria è presente sul sito: www.giglio.org

GIGLIO TV HK Limited

Sede legale:

Unit 305-7, 3/F, Laford Centre,

838 Lai Chi Kok Road,

Cheung Sha Wan, Kowloon,

HONG KONG,

Capitale sociale Euro 3.000.000, posseduto per il 51% da Giglio Group S.p.A. Il restante 49% è posseduto da SIMEST S.p.A. ed il Ministero dello Sviluppo Economico. I due Azionisti partecipano alle attività aziendali e alle variazioni del patrimonio e partecipano ai risultati conseguiti.

Alla fine degli otto anni previsti contrattualmente (entro il 2022) i due Azionisti di minoranza hanno l'obbligo di vendere la loro partecipazione al valore nominale e Giglio Group S.p.A. ha la prelazione sull'acquisto. La società gestisce tutte le attività del gruppo rivolte al mercato cinese.

NAUTICAL CHANNEL

Sede Legale:

346a Farnham Road Slough Berkshire SL2 1BT (UK)

Capitale sociale Euro 5, posseduto per il 100% da Giglio Group S.p.A.

La società gestisce tutte le attività del gruppo legate al tema della nautica per tutto il mondo.

M-THREE SATCOM S.P.A.

Sede legale:

Viale Tunisia 38, 20124 Milano - Italia

Capitale sociale Euro 100.000, posseduto per il 100% da Giglio Group S.p.A.

La Società è un'organizzazione indipendente interamente dedicata a fornire servizi di alto livello per la TV e settore radiotelevisivo sulla base di una infrastruttura di proprietà con due teleporti, una flotta di DSNG e Unità Obvans ed accordi di lunga durata con operatori di fibra e satellitari. Come previsto dal piano «use of proceed» delle risorse della quotazione, tale scelta rientra nella piena strategia del gruppo sul «make or buy» di tutti i servizi connessi alla trasmissione dati.

M-three Satcom S.p.A entra nel perimetro di consolidamento a partire dal 1 ottobre 2015.

GIGLIO FASHION S.P.A

Sede legale:

Viale Tunisia 38, 20124 Milano - Italia

Capitale sociale Euro 120.000, posseduto per il 100% da Giglio Group S.p.A.

Fondata nel 2011, Giglio Fashion si pone come leader nella distribuzione dell'eccellenza del fashion, sull'intero mercato online, operando nei principali mercati: Europa e Paesi dell'Est, Svizzera, Cina, America, Corea e Russia. Decine di milioni di persone, attraverso le campagne vendita strutturate di MF Fashion, visualizzano e acquistano i prodotti dei più importanti brand del fashion italiano e internazionale distribuiti attraverso le principali piattaforme e-commerce. Infatti, tra i clienti di MF Fashion figurano: Vente Privée, Yoox, Zalando, Saldi Privati, Amazon buy vip.

GIGLIO USA LLT

Sede legale:

USA LLC, USA , One Wall Street, Burlington, Massachusetts 01803

Il capitale sociale è interamente posseduto per il 100% da Giglio Fashion S.p.a.

USA LLC, USA , One Wall Street, Burlington, Massachusetts 01803

Fondata nell' aprile 2016, la società si pone come obiettivo lo sviluppo del business svolto da Giglio Fashion per l'Europa sul mercato degli Stati Uniti.

Conversione dei prospetti contabili espressi in moneta estera

La valuta di presentazione adottata dal Gruppo è l'euro.

Alla data di chiusura i prospetti contabili delle società estere sono indicati in euro.

- **Criteri di valutazione**

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, iscrivibili in bilancio come attività se e solo se è probabile che i futuri benefici economici ad esse associati affluiranno all'impresa e se il loro costo può essere attendibilmente determinato, sono rilevate al costo storico e sono esposte in bilancio al netto del relativo fondo ammortamento e di eventuali perdite di valore.

In particolare il costo di un'immobilizzazione materiale, acquistata da terzi o costruita in economia, è comprensivo degli oneri di diretta attribuzione ed include tutti i costi necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per il quale è stato acquisito.

Il valore iniziale del bene viene incrementato del valore attuale degli eventuali costi di smantellamento e rimozione del bene o di ripristino del sito in cui il bene è dislocato, allorquando esista un'obbligazione legale od implicita in tal senso. A fronte dell'onere capitalizzato verrà quindi rilevata una passività a titolo di fondo rischi.

Le spese di manutenzione e riparazione non vengono capitalizzate, ma rilevate nel conto economico dell'esercizio di competenza.

I costi sostenuti successivamente all'iscrizione iniziale – migliorie, spese di ammodernamento o di ampliamento, ecc. – sono iscritti nell'attivo se e solo se è probabile che i futuri benefici economici ad essi associati affluiranno all'impresa e se si sostanziano in attività identificabili o se riguardano spese finalizzate ad estendere la vita utile dei beni a cui si riferiscono oppure ad aumentarne la capacità produttiva o anche a migliorare la qualità dei prodotti da essi ottenuti. Qualora invece tali spese siano assimilabili ai costi di manutenzione verranno imputate a conto economico nel momento del sostenimento.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate secondo la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione

Le aliquote stimate al fine di ammortizzare sistematicamente i cespiti sono le seguenti:

impianti e macchinari:	15%
attrezzatura :	15%
Server:	12,5%
mobili e arredi:	15%

I terreni, avendo di norma una vita utile illimitata, non sono soggetti ad ammortamento.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo, che coincide con il maggiore tra il prezzo netto di vendita del bene ed il suo valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che rifletta la stima corrente di mercato del costo del denaro rapportato al tempo ed ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non generi flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali, capitalizzabili solo se trattasi di attività identificabili che genereranno futuri benefici economici, sono inizialmente iscritte in bilancio al costo di acquisto, maggiorato di eventuali oneri accessori e di quei costi diretti necessari a predisporre l'attività al suo utilizzo. Tuttavia le attività acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo alla data di acquisizione.

Se il pagamento per l'acquisto dell'attività è differito oltre i normali termini di dilazione del credito, il suo costo è rappresentato dal prezzo per contanti equivalente: la differenza tra questo valore ed il pagamento complessivo viene rilevata come onere finanziario nel periodo di dilazione del pagamento.

Le attività generate internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo, non possono essere rilevate come attività immateriali. L'attività di sviluppo si concretizza nella traduzione dei ritrovati della ricerca o di altre conoscenze in un programma ben definito per la produzione di nuovi prodotti o processi.

Il costo di un'attività immateriale generata internamente comprende tutti i costi direttamente attribuibili necessari per creare, produrre e preparare l'attività affinché questa sia in grado di operare nel modo inteso dalla direzione aziendale.

Dopo la rilevazione iniziale, le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo al netto degli ammontari complessivi degli ammortamenti, calcolati a quote costanti sulla base della vita utile stimata dell'attività, e delle perdite per riduzione di valore accumulati. Tuttavia se un'attività immateriale è

caratterizzata da una vita utile indefinita non viene ammortizzata, ma sottoposta periodicamente ad un'analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore.

L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile all'uso, ossia quando è nella posizione e nella condizione necessaria perché sia in grado di operare nella maniera intesa dalla direzione aziendale.

I diritti TV, che costituiscono la library della Società, sono ammortizzati su un arco temporale di 5 anni.

Il valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore (c.d. impairment test) quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Tale valore coincide con il maggiore tra il prezzo netto di vendita dell'attività ed il suo valore d'uso.

Avviamento

L'avviamento acquisito a seguito di una acquisizione/aggregazione aziendale o acquisto di ramo d'azienda è inizialmente valutato al costo, in quanto rappresentante l'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo decrementato delle sole eventuali perdite di valore accumulate. Infatti l'avviamento non viene ammortizzato, ma con cadenza annuale ne viene verificata l'eventuale riduzione di valore (c.d. impairment test), con conseguente rilevazione a conto economico dell'eventuale eccedenza iscritta in bilancio.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo – maggiorato degli oneri accessori all'acquisto – che rappresenta il valore equo del corrispettivo pagato. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, vale a dire alla data in cui la Società ha assunto l'impegno di acquisto di tali attività. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro destinazione funzionale.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate con il criterio FIFO. Le Rimanenze sono rilevate al valore al netto degli accantonamenti per perdita di valore (obsolescenza).

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo.

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale al netto degli accantonamenti per perdita di valore. Le svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di carico dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati, scontati al tasso di interesse effettivo calcolato all'iscrizione iniziale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e a breve termine e altri investimenti finanziari ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati al loro valore nominale, al netto degli sconti commerciali e alle rettifiche di fatturazione.

Conversione delle poste in valuta estera

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritti a conto economico.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera – costituite da denaro posseduto o da attività e passività da ricevere o pagare in ammontare di denaro fisso e determinabile - sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando a conto economico l'eventuale differenza cambio rilevata.

Le poste non monetarie espresse in valuta estera sono convertite nella moneta funzionale utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione, ovvero il cambio storico originario. Gli elementi non monetari iscritti al fair value sono invece convertiti utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di determinazione di tale valore. Quando l'utile o la perdita di un elemento non monetario viene rilevato direttamente nel patrimonio netto, ogni componente di cambio di tale utile o perdita deve essere rilevato direttamente nel patrimonio netto. Viceversa quando l'utile o la perdita di un elemento non monetario è rilevato a conto economico, ciascuna componente di cambio di tale utile o perdita deve essere rilevata a conto economico.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri, che accolgono passività di tempistica ed importo incerti, sono effettuati quando:

- si è di fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che sarà necessaria una fuoriuscita di risorse economiche per adempiere all'obbligazione;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'importo iscritto come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di chiusura del bilancio. Se l'effetto dell'attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un

tasso di sconto ante imposte che rifletta la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici delle passività.

Le passività potenziali non sono invece rilevate in bilancio.

Benefici per i dipendenti

I benefici per i dipendenti a breve termine, ossia dovuti entro dodici mesi dal termine dell'esercizio nel quale i dipendenti hanno prestato la relativa attività lavorativa, sono contabilizzati come costo e come passività per un importo pari all'ammontare non attualizzato di quanto dovrà essere corrisposto al dipendente in cambio dell'attività lavorativa. I benefici a lungo termine invece, quali ad esempio retribuzioni da corrispondere oltre dodici mesi dalla chiusura dell'esercizio in cui è stata prestata l'attività lavorativa, sono rilevati come passività per un importo pari al valore attuale dei benefici alla data di bilancio.

I benefici dovuti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, quali i benefici previdenziali o le assicurazioni sulla vita, si suddividono in piani a contribuzione definita o in piani a benefici definiti, a seconda della natura economica del piano. Infatti nei piani a contribuzione definita, l'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare: di conseguenza il rischio attuariale ed il rischio di investimento ricadono sul dipendente. Al contrario nei piani a benefici definiti l'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente il rischio attuariale e di investimento ricadono sull'impresa.

In base allo IAS 19, il Trattamento di fine rapporto è classificabile tra i piani a benefici definiti.

Quando si è in presenza di un piano a contribuzione definita, l'impresa rileva contabilmente i contributi dovuti come passività e come costo. Qualora tali contributi non siano dovuti interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio in cui i dipendenti hanno svolto il lavoro relativo, essi vengono attualizzati utilizzando il tasso di rendimento dei titoli di stato.

La contabilizzazione di programmi a benefici definiti comporta invece le seguenti fasi:

effettuazione, con l'utilizzo di tecniche attuariali, di una stima realistica dell'ammontare dei benefici che i dipendenti hanno maturato in cambio del lavoro svolto nell'esercizio corrente e in quelli precedenti. Ciò richiede la determinazione di quale percentuale del beneficio è imputabile all'esercizio corrente e quale ai precedenti, nonché l'effettuazione di stime delle variabili demografiche – es. la rotazione dei dipendenti – e di quelle finanziarie – es. incrementi retributivi futuri – che influenzeranno il costo dei benefici;

- attualizzazione di quei benefici utilizzando il metodo della proiezione del credito unitario previsto al fine di determinare il valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti ed il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti, utilizzando come tasso di sconto il rendimento dei titoli di stato;
- determinazione del valore corrente di eventuali attività del programma;
- determinazione dell'ammontare degli utili e delle perdite attuariali;
- determinazione del profitto e della perdita risultante dall'eventuale modifica o dall'estinzione del programma.

L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio di esercizio, al netto del valore corrente dei beni del programma, se esistenti. L'importo da rilevare come costo a conto economico è formato dai seguenti elementi:

- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti;
- il costo degli interessi;
- i profitti o le perdite attuariali;
- il rendimento atteso dai beni del programma, se esistenti.

Le indennità di fine rapporto sono rilevate come passività e costo quando l'impresa si è impegnata ad interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di un gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento oppure si è impegnata ad erogare compensi di fine rapporto a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberi.

Debiti Finanziari

Ai fini della valutazione ed esposizione in bilancio dei debiti verso banche si è proceduto alla distinzione in corrente e non corrente. Quest'ultimo importo viene attualizzato al tasso effettivo del prestito.

Ai fini della valutazione ed esposizione in bilancio dei debiti verso altri finanziatori si è proceduto alla distinzione in corrente e non corrente.

Tutti i debiti finanziari in essere sono fruttiferi di interesse.

Ricavi

I ricavi sono valutati al valore corrente del corrispettivo ricevuto o spettante. I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

Prestazione di servizi

Il ricavo è rilevato con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di chiusura del bilancio. Quando il risultato della prestazione di servizi non può essere attendibilmente stimato, i ricavi devono essere rilevati solo nella misura in cui i costi rilevati saranno recuperabili.

Lo stadio di completamento è individuato attraverso la valutazione del lavoro svolto oppure attraverso la proporzione tra i costi sostenuti ed i costi totali stimati.

Interessi

Sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Royalties

Sono rilevate per competenza, secondo quanto previsto dal contenuto dell'accordo relativo.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui viene deliberata la distribuzione.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell'esercizio in cui essi sono sostenuti.

Costi di acquisto di beni e prestazioni di servizi

Sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza e si sostanziano in decrementi di benefici economici, che si manifestano sotto forma di flussi finanziari in uscita o di riduzione di valore di attività o di sostenimento di passività.

Imposte sul reddito (correnti, anticipate e differite)

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente nei singoli Paesi e sono espone nella voce "Debiti d'imposta", al netto degli acconti versati.

Qualora gli acconti versati e gli eventuali crediti risultanti da precedenti esercizi risultino superiori alle imposte dovute, il credito netto verso l'Erario viene iscritto nella voce "Crediti d'imposta".

Sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i relativi valori fiscali il gruppo rileva imposte differite o anticipate.

In particolare per tutte le differenze temporanee imponibili viene rilevata contabilmente una passività fiscale differita, a meno che tale passività derivi dalla rilevazione iniziale dell'avviamento. Tale passività è esposta in bilancio alla voce "Passività fiscali differite". Per tutte le differenze temporanee deducibili, invece, viene rilevata un'attività fiscale differita (imposta anticipata) nella misura in cui è probabile che sarà realizzato reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Anche in presenza di perdite fiscali o crediti di imposta riportati a nuovo viene rilevata un'attività fiscale differita nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro capiente. Tale attività è esposta in bilancio alla voce "attività fiscali differite".

Il valore da riportare in bilancio per le imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di esercizio e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro in modo da permettere al credito di essere utilizzato.

Le attività e le passività fiscali differite devono essere calcolate con le aliquote fiscali che ci si attende saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività, sulla base delle aliquote fiscali vigenti o di fatto vigenti alla data di chiusura del bilancio.

Le imposte correnti e differite sono rilevate a conto economico come onere o come provento dell'esercizio. Tuttavia le imposte correnti e quelle differite devono essere addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto se le imposte sono riferibili a elementi che devono essere accreditati o addebitati direttamente al patrimonio netto.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo la quota di risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni viene modificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione di obbligazioni e dall'esercizio di warrant, qualora fossero stati emessi dalla Società.

INFORMATIVA SULLE AGGREGAZIONI AZIENDALI

In data 14 marzo 2016, si è concretizzata l'acquisizione della società Giglio Fashion S.p.A. con sede Legale in viale Tunisia 38 a Milano.

La Società rappresenta uno dei maggiori distributori Business to Business interamente specializzato nella moda online e rappresenta inoltre il nuovo market place virtuale, a livello globale, per il Fashion. Precedentemente Giglio Fashion era posseduta in quote paritetiche da due persone fisiche.

Il controvalore dell'operazione è pari a Euro 5 milioni, di cui Euro 2,5 milioni pagati in cash alla data del closing ed Euro 2,5 milioni tramite l'emissione di 1 milione di nuove azioni Giglio Group riservate agli attuali azionisti MF Fashion (prezzo implicito per azione pari a Euro 2,50). Sarà inoltre previsto un earn-out per un controvalore massimo di Euro 1,5 milioni, da pagarsi entro e non oltre il 31 marzo 2018, al raggiungimento di determinati risultati di redditività da conseguirsi negli esercizi 2016 e 2017.

A fronte di un enterprise value pari a Euro 4,1 milioni, il multiplo applicato sull'Ebitda è pari a 3,7 sulla base dei dati di bilancio al 31/12/2014.

Nel 2014 Giglio Fashion ha registrato un fatturato pari a Euro 9,64 milioni, un Ebitda pari a Euro 1,08 milioni, un Utile netto di Euro 717 mila e una posizione di cassa positiva pari a Euro 861 mila.

Come previsto dal piano «use of proceed» delle risorse della quotazione, tale scelta rientra nella piena strategia del gruppo.

I financials della aggregazione aziendale sono illustrati nel seguito della nota.

Dagli esiti della Due Diligence non sono emerse passività potenziali da evidenziare.

L'acquisizione della partecipazione in Giglio Fashion S.p.A. è stata contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3, applicando il c.d. "purchase method", attraverso la determinazione delle attività e delle passività acquisite al loro fair value.

In particolare in base a tale principio ai fini di una corretta contabilizzazione dell'operazione è necessario:

- determinare il costo complessivo dell'acquisizione;

- allocare, alla data di acquisizione, il costo dell'aggregazione aziendale alle attività acquisite e alle passività assunte, incluse quelle non rilevate precedentemente all'acquisito;
- rilevare l'avviamento acquisito nell'aggregazione.

La differenza tra costo complessivo dell'operazione e le attività nette della controllata è di seguito evidenziata:

La differenza tra il valore di acquisto e il PN contabile alla data di acquisto, pari a Euro 3,9 milioni è stato completamente allocato ad avviamento in quanto supportato da apposita perizia

INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO

Ai fini delle informazioni riportate di seguito, le tabelle riportano i saldi al 31 dicembre 2015 suddivise in due categorie:

- Gruppo: per gruppo si intende l'insieme delle seguenti società:
 - Giglio Group S.p.A.
 - Nautical Channel: entra nel perimetro di consolidamento nel 2015 tramite la fusione per incorporazione di Music Box. In questa sede viene considerata inclusa nel gruppo, stante il fatto, che ai fini della quotazione era stato predisposto un consolidato proforma la 31 dicembre 2014 per anticipare già da allora gli effetti del consolidamento
 - Giglio TV
 - M-three Satcom S.p.A.: la nuova società acquisita dal 30 settembre 2015.
 - Giglio Fashion S.p.A.: la nuova società acquisita dal 14 marzo 2016
 - Giglio Usa: costituita nel mese di aprile 2016

STATO PATRIMONIALE

1. Attività non correnti: materiali

Saldo 30.06.2016	7.326.694
Saldo 31.12.2015	8.161.445

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto

Attività non correnti: materiali	GRUPPO		Giglio Fashion S.p.A.
	Impianti e macchinari	Server E CANALI TV	altre
Costo storico al 31.12.2015	4.104.396	5.604.638	-
Incrementi	-	-	40.858
Decrementi	-	-	-
Costo storico al 31.06.2016	4.104.396	5.604.638	40.858
Fondo ammortamento al 31.12.2015	758.394	660.079	-
Ammortamenti	529.461	475.264	-
Fondo ammortamento al 30.06.2016	1.287.855	1.135.343	-
Valore netto contabile al 30.06.2016	2.816.541	4.469.295	40.858

Nel 2016 gli incrementi principali del gruppo sono illustrati di seguito:

- Acquisizione dei cespiti di Giglio Fashion S.p.A.
- Giglio TV: il Net book value al 30.06.2016 ammonta ad Euro 2 milioni ed è costituito da server e dal canale TV
- Nautical Channel: il net book value al 30.06.2016 ammonta ad Euro 0,3 milioni ed è sostanzialmente rappresentato da impianti specifici server
- Mthree-Satcom: il net book value al 30.06.2016 ammonta ad Euro 1,7 milioni ed è sostanzialmente rappresentato da impianti specifici.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite.

2. Immobilizzazioni immateriali

Saldo 30.06.16 **7.813.652**

Saldo 31.12.2015 **5.651.531**

La composizione delle immobilizzazioni immateriali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Attività e costi immateriali	GRUPPO		GIGLIO USA LLD	GIGLIO FASHION S.P.A
	Diritti di distribuzione e Costi di Dubbing	Diritti di edizione	Altre attività immateriali	
Net book value al 31.12.2015	5.045.051		709.864	
<i>Incrementi</i>	3.146.935		-	9.428
<i>Decrementi</i>			-	22.510
Valore lordo 30.06.2015	8.191.986	-	709.864	9.428
				22.510
Ammortamenti 2016	- 1.099.030	-	17.855	-
	- 1.099.030	-	17.855	-
Valore netto contabile al 31.12.2015	5.045.051	-	606.480	-
Valore netto contabile al 30.06.2016	7.092.956	-	692.009	9.428
				19.259

Nel corso del 2016 il gruppo ha effettuato investimenti in diritti di distribuzione e costi di Dubbing pari ad Euro 3,1 milioni rappresentanti soprattutto i costi di doppiaggio per riadattare i contenuti in diverse lingue tra cui il cinese.

Le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate utilizzando un'aliquota pari al 20% in quanto la vita utile ragionevole è stimata in 5 anni.

3. Avviamento

Saldo al 30.06.2016	4.035.945
Saldo al 31.12.2015	50.000

L'avviamento iniziale pari ad euro 50 migliaia è riferito all'acquisto di un ramo d'azienda da RCS contenente un canale televisivo (Yatch and Sail) e la sua Library di programmi TV. L'incremento di periodo è attribuibile all'allocazione della differenza tra il prezzo di acquisto (inclusivo di una parte dell' earn-out) e il Patrimonio netto della nuova acquisizione Giglio Fashion S.p.A.

Alla data del 30 giugno 2016 non esistono indicatori di impairment che fanno pensare ad una svalutazione del valore di iscrizione. Infatti la società nel primo semestre ha performato molto bene raddoppiando sia il fatturato che l'utile di periodo.

4. Crediti e altre attività non correnti

Saldo al 30.06.2016	313.813
Saldo al 31.12.2015	136.786

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da crediti di natura finanziaria, come evidenziato nel prospetto che segue.

Crediti e altre attività non correnti	30.06.2016 Gruppo	30.06.2016 Giglio Fashion	30.06.2016 Giglio USA	Totale	Variazione	31.12.2015
Depositi cauzionali	107.500	4.582	4.194	116.276	0	107.500
Attività Fiscali differite	197.537			197.537		197.537
Altri	0			0	29.286	29.286
Totale	305.037	4.582	4.194	313.813	29.286	334.323

La voce "Depositi Cauzionali" riguarda i depositi cauzionali versato relativamente ai contratti di affitto.

Le attività fiscali differite sono riferite ai costi di quotazione che fiscalmente sono deducibili in 5 anni.

5. Magazzino

Saldo al 30.06.2016	2.449.199
Saldo al 31.12.2015	139.017

Il magazzino è relativo alle controllata M-three Satcom S.p.A. e Giglio Fashion S.p.A. Per M-three è costituito principalmente da pezzi di ricambio. Per Giglio Fashion è relativo alle rimanenze di prodotti finiti acquistati relativi alla collezione AI che entreranno a partire da agosto nel ciclo delle vendite.

Per entrambi i casi, il valore 30.06 è stato adeguato in base ad una specifica analisi di obsolescenza.

6. Crediti commerciali e altri crediti

Saldo al 30.06.2016 **15.686.238**
Saldo al 31.12.2015 **8.278.719**

Crediti commerciali e altri	30.06.2016 Gruppo	30.06.2016 Giglio Fashion	30.06.2016 Giglio USA	Totale	Variazione	31.12.2015
Crediti vs clienti	8.919.328	6.085.081	132.225	15.136.634	(7.704.194)	7.432.440
anticipi a fornitori	48.827	696.348		745.175	(595.187)	149.988
depositi cauzionali	567.794			567.794	617.602	1.185.396
altri crediti	36.745	3.400		40.145	237.449	277.594
fondo svalutazione crediti	(734.698)	(68.812)		(803.510)	36.811	(766.699)
	8.837.996	6.716.017	132.225	15.686.238	(7.407.519)	8.278.719

Il saldo crediti verso clienti è così suddiviso:

- Giglio Group S.p.A.: Euro 2,3 milioni che si riferiscono ai crediti verso i clienti tra i quali i più importanti risultano essere The Direct Marketing per Euro 527 migliaia, International Press per Euro 140 migliaia, Inbrand per euro 100 migliaia e GRP Media per euro 217 migliaia. I crediti di Giglio Group S.p.A. risultano particolarmente frastagliati tant'è vero che il cliente più importante assume un peso di circa il 5% sul totale crediti.
- Nautical Channel: Euro 1 milioni rappresentati principalmente dai ricavi verso la concessionaria pubblicitaria cinese CCTV e i crediti per i fee di piattaforma relativi all'ultimo trimestre
- Giglio TV: Euro 1,9 milioni rappresentati principalmente dai ricavi verso la concessionaria pubblicitaria cinese CCTV
- M-three Satcom S.p.A.: Euro 3,7 milioni rappresentati dai ricavi per affitto banda satellitare e fibra ottica a primari clienti come Rai, Mediaset e La7.
- Giglio Fashion S.p.A.: Euro 6 milioni, tra cui i più rilevanti sono: Fashion Days e Yoox. Si evidenzia che il business di Giglio Fashion è assimilabile a quello della grande distribuzione dove i player di riferimento dettano la regola. I DSO sono in linea con le condizioni contrattuali di incasso.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante l'accantonamento ad apposito fondo svalutazione crediti:

- Giglio Group S.p.A.: di euro 174 migliaia (con un incremento del fondo svalutazione crediti pari ad euro 162 migliaia riferito alle posizioni Tendenze e Soraya).
- M-three Satcom S.p.A.: Euro 562 migliaia
- Giglio Fashion Euro 68 migliaia relativo ad una contestazione su una fornitura.

I depositi cauzionali, ammontanti ad Euro 0,6 migliaia sono attribuibili alla controllata M-three e fanno riferimenti ai depositi versati dai clienti a fronte dei contratti di fornitura di banda.

Gli anticipi a fornitori sono riferibili prevalentemente alla controllata Giglio Fashion e sono relativi ad alcune partite di merce acquistate da primarie Maison del Fashion che al fine di garantire condizioni di acquisto ottimali richiedono il pagamento anticipato.

Gli altri crediti includono prevalentemente:

- Ratei e risconti attivi per Euro 214 migliaia riferiti a costi fatturati nel 2015 ma di competenza futura sempre relativi a Giglio Group S.p.A.

7. Crediti finanziari correnti

Saldo 30.06.2016	152.416
Saldo 31.12.2015	0

Sono interamente riferiti alla Società Giglio USA

8. Crediti d'imposta

Saldo 30.06.2016	1.400.195
Saldo 31.12.2015	521.003

I Crediti di imposta si compongono principalmente come di seguito riportato.

Crediti d'imposta	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016	Totale	Variazione	31.12.2015
	Gruppo	Giglio Fashion	Giglio USA			
c/erario	455.581	726.809		1.182.390	(876.792)	305.598
Altri crediti				0	27.068	27.068
imposte anticipate	71.030	146.775		217.805	(29.468)	188.337,00
Totale	526.611	873.584	0	1.400.195	(879.192)	521.003

I crediti di imposta includono:

- Per il gruppo, sostanzialmente : i crediti relativi agli acconti imposte pagati.
- Per Giglio Fashion il credito IVA scaturito dallo status di esportatore abituale.

9. Altre attività e crediti diversi correnti

Saldo 30.06.2016	162.066
Saldo 31.12.2015	0

Altre attività	30.06.2016 Gruppo	30.06.2016 Giglio Fashion	30.06.2016 Giglio USA	Totale	Variazione	31.12.2015
Ratei e risconti attivi		162.066		162.066	162.066	0
Altri crediti	-	-	-	0	-	-
	-	162.066	-	162.066	162.066	0

I ratei attivi si riferiscono a costi sostenuti di competenza del periodo successivo. Si riferiscono interamente a Giglio Fashion S.p.A.

10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Saldo 30.06.2016	1.696.918
Saldo 31.12.2015	1.200.114

La voce “Disponibilità liquide” si compone come indicato nella sottostante tabella:

Disponibilità liquide	30.06.2016 Gruppo	30.06.2016 Giglio Fashion	30.06.2016 Giglio USA	Totale	Variazione	31.12.2015
Denaro e valori in cassa	1.305	0	0	1.305	(387)	918
Depositi bancari e postali	1.396.515	258.973	40.125	1.695.613	(496.417)	1.199.196
Totale	1.397.820	258.973	40.125	1.696.918	(496.804)	1.200.114

Le variazioni intervenute sono relative a normali fatti di gestione.

11. Fondi per rischi ed oneri e Benefici per i dipendenti (TFR)

Saldo 30.06.2016	274.538
Saldo 31.12.2015	236.556

I fondi per rischi e oneri si riferiscono:

- a benefici per i dipendenti (fondo TFR) riferiti a Giglio Group S.p.A. ed M.three-Satcom e Giglio Fashion.
- il fondo rischi accantonato per il contenzioso Tradework relativo a Giglio Group S.p.A..

12. Debiti finanziari correnti e non correnti

I debiti finanziari si compongono come riportato nella tabella sottostante.

	30.06.2016 Gruppo	30.06.2016 Giglio Fashion	30.06.2016 Giglio USA	Totale	Variazione	31.12.2015
Correnti	3.104.209	850.036		3.954.245	(1.556.925)	1.547.284
Non correnti	5.862.629	574.448	45.748	6.482.825	(3.713.813)	2.148.816
	8.966.838	1.424.484	45.748	10.437.070	(5.270.738)	3.696.100

Di seguito riportiamo un dettaglio della composizione di tali debiti:

Debiti finanziari Correnti

composizione	importo
fidi e scoperto di conto corrente	-
linee di credito per anticipi su fatture	1.107.238
quote a breve di finanziamenti a breve- lungo termine	1.847.007
Earn-out Giglio Fashion 2016	1.000.000
Totale	3.954.245

Debiti finanziari Non Correnti

composizione	importo
Mutui e finanziamenti bancari	2.816.825
Earn-out Giglio Fashion 2017	166.000
Minibond 5,4%	3.500.000
Totale	6.482.825

Per ulteriori informazioni sulla composizione dei debiti finanziari correnti e non si rimanda alla nota 29.

Il contratto di acquisto di Giglio Fashion prevede il pagamento di un Earn-out complessivo pari ad Euro 1,5 milioni che viene calcolato tenendo come riferimento un MdC (inteso come a differenza tra la somma delle voci del conto economico indicate sub A, da n. 1 a n. 5, dell'art. 2425 c.c. e la voce del conto economico sub B n. 6 del medesimo articolo) compreso tra 1.800.000 e 1.125.000 e applicando su detto MdC una proporzione definita dalla costante 1,4815 nel 2016, e 0,741 nel 2017, il tutto come segue: nel 2016, per ogni Euro per cui il MdC eccederà la soglia di Euro 1.125.000,00 spetterà un Earn-out di Euro 1,4815 fino ad un massimo di Euro 1.000.000,00, che viene appunto raggiunto con un MdC pari ad Euro 1.800.000,00; nel 2017, per ogni Euro per cui il MdC eccederà la soglia di Euro 1.125.000,00, spetterà un Earn-out di Euro 0,741 fino ad un massimo di Euro 500.000,00, che infatti viene raggiunto con un MdC pari ad 1.800.000.

Schema Pagamento Earn-out			
		Anno Fiscale 2016	Anno Fiscale 2017
Obiettivo Margine di Contribuzione		2.250.000	2.250.000
Obiettivo MdC per 100% Earn-out	80%	1.800.000	1.800.000
Obiettivo MdC per 0% Earn-out	50%	1.125.000	1.125.000
Ipotesi di pagamento			
		Anno Fiscale 2016	Anno Fiscale 2017
Margine di Contribuzione	80%	1.800.000	1.800.000
Earn-out da pagare		1.000.000	500.000
Margine di Contribuzione	70%	1.575.000	1.575.000
Earn-out da pagare		666.675	333.450
Margine di Contribuzione	60%	1.350.000	1.350.000
Earn-out da pagare		333.338	166.725
Margine di Contribuzione	50%	1.125.000	1.125.000
Earn-out da pagare		-	-

Relativamente all' anno 2016 l'earn-out stanziato ammonta ad euro 1 milione in quanto visto i risultati raggiunti da Giglio Fashion al 30.06, gli amministratori ritengono di avere la ragionevole certezza di raggiungere gli obiettivi prefissati per la spettanza dell'intero ammontare

Relativamente all' anno 2017 l'importo iscritto in bilancio, ammontante ad Euro 166 migliaia, è stato stimato dagli amministratori sulla base del budget redatto e rappresenta al momento la migliore stima.

13. Debiti commerciali

Saldo 30.06.2016	14.561.198
Saldo 31.12.2015	8.283.878

Debiti commerciali e altri debiti	30.06.2016 Gruppo	30.06.2016 Giglio Fashion	30.06.2016 Giglio USA	Totale	Variazione	31.12.2015
Debiti verso fornitori	4.989.041	4.517.100	526.251	10.032.392	(3.503.002)	6.529.390
fatture da ricevere	2.577.557	310.771		2.888.328	(2.044.422)	843.906
Debiti verso ex Soci Mthree	520.000	0		520.000	310.000	830.000
altri debiti commerciali	979.628	140.850		1.120.478	(1.039.896)	80.582
Totale	9.066.226	4.968.721	526.251	14.561.198	(6.277.320)	8.283.878

Il saldo dei debiti verso fornitori si compone principalmente come segue:

- Giglio Group S.p.A.: Euro 0,8 milioni ed è rappresentato da debito verso fornitori legati alla gestione caratteristica (fibra satellitare, traduttori, doppiatori etc)
- Nautical Channel per Euro 1,2 milioni principalmente costituito dal Fornitore FX China (doppiaggio)
- Giglio TV: Euro 1,1 milioni principalmente costituito dal Fornitore FX China (doppiaggio)
- M- three-Satcom: Euro 3,3 milioni principalmente costituito dal fornitore Eutelsat.
- Giglio Fashion e Giglio USA: relativi alle forniture di prodotti finiti destinati alla vendita.

L'aumento dei debiti verso fornitori è da attribuire alla normale gestione caratteristica e anche dal fatto che la società sta cercando di allineare i DSO con i DPO allungando i tempi di pagamento ai fornitori.

I debiti verso gli ex soci si riferiscono alla dilazione di pagamento dell' acquisto di M-three-Satcom S.p.A. come da accordo negoziale.

Gli altri debiti per il gruppo includono i debiti verso dipendenti e i depositi cauzionali, per la controllata M-three che devono essere restituiti ai clienti per il termine dei contratti. Per la controllata Giglio Fashion, gli altri debiti sono rappresentati da anticipi da clienti e dai debiti verso dipendenti.

14. Debiti d'imposta

Saldo 2014	1.642.940
Saldo 2015	1.129.341

debiti di imposta	30.06.2015	Variazione	31.12.2015
Giglio SPA	566.858	177.431	744.289
Nautical Channel	322.400	(93.891)	228.509
Giglio TV	275.141	(170.141)	105.000
M-three Satcom	175.936	(124.393)	51.543
Giglio Fashion	302.605	(302.605)	0
Giglio USA	0	0	0
	1.642.940	(513.599)	1.129.341

L'incremento del periodo è essenzialmente da attribuire ad un maggior saldo per debito IRES e per debito IRAP relativamente agli accantonamenti di periodo ed alle rateizzazioni delle cartelle in capo a Giglio Group.

15. Altre passività correnti

Saldo 2016	29.085
Saldo 2015	0

16. Patrimonio netto

La seguente tabella indica le movimentazioni di patrimonio netto intervenute nell'esercizio

	Capitale sociale	Riserva	Riserva FLS	Riserva partecipazioni	Utile (perdita) esercizio	Utile (perdita) esercizio	Totale	
Saldo iniziale 1.1.2016	2.832.000	5.371.735	3.814	(67.487)		1.007.487	(476.651)	8.670.898
riclassifica come da documento di ammissione alla quotazione	(68.350)	68.350						
Aumento di capitale acquisizione Giglio fashion	200.000							200.000
Riserva sovrapprezzo azioni acquisizione giglio Fashion		2.300.000						2.300.000
Incrementi/decrementi				67.487		(1.007.487)	(74.802)	(1.014.802)
Riserva legale		524						524
Risultati portati a nuovo				1.007.487				1.007.487
Riserva straordinaria		48.467						48.467
Risultato di periodo						195.893		195.893
Effetti Fusione MB								0
delibera assembleare				278.466				278.466
Patrimonio netto di gruppo	2.963.650	7.789.076	3.814	1.285.953		195.893	(551.453)	11.686.939
Patrimonio netto di terzi	1.722.167			(252.167)		421.998		1.891.998
Patrimonio netto totale	4.685.817	7.789.076	3.814	1.033.786		617.891	(551.453)	13.578.937

17. Patrimonio netto del Gruppo

Il capitale sociale della capogruppo Giglio Group S.p.A., è pari a euro 2.963.650 interamente sottoscritti e versati.

Nel corso dell'anno si è proceduto all'emissione di 1.000.000 nuove azioni relative all' aumento di capitale per l'acquisizione di Giglio Fashion.

Il 7 agosto 2015 la società si è quotata sul segmento AIM di Borsa Italiana S.p.A. raccogliendo sul mercato euro 6 milioni così suddivisi:

- Euro 631.650 migliaia in conto aumento di capitale
- Euro 5.368.350 migliaia in conto riserva sovrapprezzo azioni.

Il prezzo di collocamento delle azioni è stato pari ad Euro 1,9 e sono state immesse sul mercato 13.818.250 che evidenziano una capitalizzazione pari ad Euro 26 milioni.

Le variazioni del patrimonio netto sono riconducibili all' operazione di acquisizione della Giglio Fashion S.p.A. avvenuta in data 14 marzo 2016 ed ad un errore materiale dell' atto notarile depositato presso la camera di commercio che evidenziava una allocazione errata della ripartizione dei proventi di quotazione tra

capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni. Tale riclassifica è stata recepita in accordo con il decreto di ammissione alla quotazione del 5 agosto 2015.

18. Patrimonio netto di terzi

Saldo 30.06.2016	1891.998
Saldo 31.12.2015	1.722.167

Il risultato di competenza di terzi si riferisce alla partecipazione agli utili di Giglio TV HK, facente capo agli azionisti di minoranza SIMEST (24,5%) e Ministero dello Sviluppo Economico (24,5%).

Il patrimonio netto di terzi si incrementa in proporzione alla quota di risultato di Giglio TV di spettanza di Simest in attesa della delibera assembleare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

19. Ricavi

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016			
	Gruppo	Giglio Fashion	Giglio USA	M-three Sat.	Totale	Variazione	30.06.2015
Ricavi delle vendite	4.043.357	6.945.960	132.224	3.537.062	14.658.603	(8.041.002)	6.617.601
Ricavi delle prestazioni					0	0	
Altri ricavi	90.697	73.331		779.724	943.752	(881.403)	62.348
	4.134.055	7.019.291	132.224	4.316.785	15.602.355	(8.922.406)	6.679.949

I ricavi consolidati del gruppo si attestano a Euro 15,6 milioni. Tali dati sono principalmente riconducibili alle ottime performance delle società controllate. In particolare: Nautical Channel aumenta i ricavi grazie all'ingresso in nuovi mercati quali Emirati Arabi, Oman e Libano; Giglio TV cresce grazie all'aumento sostanziale della raccolta pubblicitaria nel mercato asiatico e Giglio Fashion che nel primo semestre ha evidenziato un raddoppio del fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio passato.

20. Materie prime e materiali di consumo utilizzati e costi per servizi e prestazioni

La tabella sottostante evidenzia le principali voci con il confronto con l'anno precedente:

	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016			
	Gruppo	Giglio Fashion	Giglio USA	M-three Sat.	Totale	Variazione	30.06.2015
Costi di acquisto per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.709	4.674.027	148.044	363.500	5.196.280	(5.185.825)	10.454
Costi per servizi	1.504.729	427.876	35.142	3.089.681	5.057.428	(1.568.646)	3.488.783
Costi per godimento beni terzi	209.039	6.985		37.377	253.400	(3.220)	250.181
altri	27.629	1.344		37.377	66.350	(51.573)	14.777
Totale	1.752.106	5.110.232	183.186	3.527.934	10.573.458	(10.308.501)	264.957

Al 30 giugno 2016 i costi per servizi a livello di gruppo si suddividono come segue:

- Giglio Fashion relativamente all'acquisto di prodotti finiti destinati alla vendita;
- Giglio Group S.p.A.: relativi soprattutto ai costi sostenuti per l'attività caratteristica (affitto banda, traduttori e doppiatori).
- M-three-Satcom S.p.A.: relativi soprattutto all'affitto della banda satellitare e della fibra ottica.

Relativamente ai costi per godimento beni di terzi, il saldo si riferisce sostanzialmente agli affitti passivi per le sedi di Roma, Genova e Milano pari ad Euro 561 migliaia.

Il decremento rispetto allo scorso esercizio si riferisce al decremento delle Royalties verso Nautical.

21. Costi del personale

Saldo 2016	703.669
Saldo 2015	187.139

	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2016	Totale	Variazione	30.06.2015
	Gruppo	Giglio Fashion	Giglio USA	M-three Sat.			
Salari e stipendi	202.433	52.652		264.165	519.250	(367.763)	151.487
Oneri sociali	57.690	15.928		82.243	155.861	(127.209)	28.652
TFR	9.435	3.291		15.832	28.558	(21.558)	7.000
Totale	269.558	71.871	0	362.241	703.669	1.137.781	187.139

L'incremento del personale è attribuibile all' ingresso delle controllate M-three-Satcom S.p.A. e Giglio Fashion S.p.A..

22. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti si riferiscono sia alle immobilizzazioni immateriali che materiali effettuate in base alle aliquote indicate nei precedenti paragrafi.

L'importo al 30 giugno 2016 ammonta:

- Ammortamenti imm.ni immateriali Euro 1,1 milioni
- Ammortamenti imm.ni materiali Euro 1 milione

L'incremento rispetto al passato esercizio è da attribuire agli incrementi del periodo soprattutto relativamente alle immobilizzazioni immateriali.

23. Proventi e oneri finanziari netti

Saldo 30.06.2016	136.106
Saldo 31.12.2015	235.510

Gli oneri finanziari si riferiscono agli oneri legati ai finanziamenti in essere. Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota 29 Sono sostanzialmente riferiti a Giglio Group S.p.A e M-three Satcom S.p.A.e Giglio Fashion.

Rispetto al periodo precedente si evidenzia un decremento dovuto sostanzialmente al miglioramento delle condizioni bancarie in essere.

24. Imposte sul reddito

Complessivamente a livello di gruppo le imposte ammontano ad Euro 669 migliaia così suddivise:

Nautical Channel: Euro 153 migliaia

Giglio TV: euro 170 migliaia

M-Three: Euro 61 migliaia

Giglio Fashion: Euro 284 migliaia

La tabella sottostante evidenzia la riconciliazione tra tax rate effettivo e teorico:

Le imposte sono state calcolate sulla base della miglior stima del tax rate teorico alla data di riferimento.

ALTRE INFORMAZIONI

25. Numero medio dei dipendenti

Il numero effettivo dei dipendenti della società risulta essere il seguente:

Media dell'esercizio	Al 30.06.2016	Al 31.12.2015
	22	16

26. Compensi degli amministratori, dei sindaci e Revisori

Importi in Euro migliaia

Amministratori	Euro
A.Giglio	180
M.Mancini	15
A.Lezzi	10
G.Mosci	10
Y.Zaho	10
	225

Sindaci	Euro
R.Pontesilli	15
C.Tundo	10
G.Ritucci	10
	35

Si evidenzia che il consigliere Y.Zhao ha rinunciato a percepire emolumenti per l'anno 2015.

Si evidenzia che i compensi spettanti alla Società di Revisione Ernst & Young S.p.A. ammontano complessivamente ad Euro 62 migliaia per anno.

27. Operazioni con parti correlate

Di seguito vengono illustrati i rapporti con le parti correlate della Giglio Group S.p.A che comprendono:

- società controllanti;
- società che, avendo rapporti di partecipazione, diretta o indiretta, al capitale sociale della capogruppo, di sue controllate o di sue controllanti, è presumibile possano esercitare un'influenza dominante sulla Società;
- amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche.

La tabella seguente evidenzia i valori economici e patrimoniali relativi ai rapporti con società controllate ed altre parti correlate:

ATTIVO

	NAUTICAL CHANNEL	GIGLIO TV	Giglio Fashion	GIGLIO SPA	Mthree
GIGLIO SPA	85.033		5.650		
NAUTICAL CHANNEL					
GIGLIO TV					
Giglio Fashion					
Mthree	8.031			16.805	
giglio usa					

ATTIVO

	GIGLIO SPA	NAUTICAL CHANNEL	GIGLIO TV	Giglio Fashion	Mthree
GIGLIO SPA		1.132.135	1.668.232		
NAUTICAL CHANNEL					
GIGLIO TV	210.000				
Giglio Fashion	50.000				
Mthree	80.000				

PASSIVO

	GIGLIO SPA	NAUTICAL CHANNEL	GIGLIO TV	Giglio Fashion	Mthree
GIGLIO SPA					16.805
NAUTICAL CHANNEL	85.033				8.031
GIGLIO TV					
Giglio Fashion	5.650				
Mthree					
giglio usa					

PASSIVO

	GIGLIO SPA	NAUTICAL CHANNEL	GIGLIO TV	Giglio Fashion	Mthree
GIGLIO SPA			210.000	50.000	80.000
NAUTICAL CHANNEL	1.132.135				
GIGLIO TV	1.668.232				
Giglio Fashion					
Mthree					

Il debito nei confronti di D-mobile lab si riferisce agli interessi maturati sul finanziamento soci estinto nel 2015.

I ricavi verso Giglio TV e Nautical Channel si riferiscono:

- prestazioni di servizi legati all' attività caratteristica
- al ribaltamento dei costi di struttura sostenuti dalla Società per conto delle controllate.

Tra le parti correlate evidenziamo anche un debito di Giglio Group S.p.A. nei confronti di Simest pari ad Euro 60 migliaia relativo agli acconti sui dividendi come stabilito dal contratto sottoscritto.

Evidenziamo inoltre che tra le operazioni con parti correlate vengono anche incluse le operazioni effettuate con:

- China System SRL: al 30 giugno 2016 l'ammontare dei costi sostenuti è pari ad Euro: 75.587 relativi a servizi di doppiaggio in lingua cinese;
- Maxfactory S.r.l.: al 30 giugno 2016 l'ammontare dei costi sostenuti è pari ad Euro: 189,600 relativi agli affitti delle sedi di Roma e Genova.

Relativamente alla situazione patrimoniale evidenziamo che al 30 giugno 2016, la società ha iscritto in bilancio:

- Debiti verso China System SRL pari ad Euro: 2 migliaia
- Debiti verso Maxfactory SRL: pari ad Euro 14 migliaia

28 Impegni e garanzie, passività potenziali

Garanzie

Alla data di chiusura del bilancio, la società ha prestato garanzie nei confronti di soggetti terzi.

Fidejussioni di terzi.

Su alcuni Mutui Passivi, al 30 giugno 2016 è presente la fidejussione personale del Dott. Giglio

Passività potenziali.

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

29. Analisi dei rischi finanziari (IFRS 7)

Il presente bilancio 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 finanziamenti e crediti sono attività finanziarie contabilizzate al costo ammortizzato che maturano interessi a tasso fisso o variabile. Il valore contabile potrebbe essere influenzato da cambiamenti del rischio di credito o di controparte.

Finanziamento a medio termine

Il gruppo presenta, alla data del 30 giugno 2016, una posizione finanziaria netta negativa consolidata pari a circa Euro 8 milioni. Alla data del 30 giugno 2016 i debiti finanziari ammontano ad Euro 10,4 milioni, di cui Euro 3,5 milioni relativi al Prestito Obbligazionario emesso in sede di acquisizione della controllata Giglio Fashion S.p.A..

Inoltre, il gruppo ha fatto altresì ricorso all'indebitamento finanziario, tramite la concessione di linee di credito o la stipulazione di contratti di finanziamento il cui dettaglio è riportato di seguito.

I contratti medesimi contengono clausole ed impegni, in capo al debitore, tipici per tale tipologia di contratti di finanziamento, la cui violazione potrebbe dar luogo ad ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione espressa o recesso dal rapporto contrattuale e, conseguentemente, al rimborso anticipato delle somme erogate. Tra queste clausole ed impegni si segnalano le seguenti:

- un obbligo di canalizzazione di una quota lavoro di Giglio Group S.p.A non inferiore al 10% del

fatturato annuo per tutta la durata del finanziamento, con un aumento dello spread pari ad 1 punto in caso di mancato mantenimento del covenant con riferimento al contratto di finanziamento stipulato con Banca Monte dei Paschi di Siena in data 27 giugno 2011, per un ammontare complessivo pari ad Euro 500.000;

- una clausola di risoluzione a favore della Banca Monte dei Paschi di Siena al verificarsi di eventi di c.d. “Rimborso Anticipato” nell’ambito di ulteriori finanziamenti concessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena o da un soggetto del gruppo Monte dei Paschi di Siena con riferimento al contratto di finanziamento stipulato con Banca Monte dei Paschi di Siena in data 29 ottobre 2014 per un ammontare complessivo pari ad Euro 500.000;
- una clausola che attribuisce facoltà di recesso a favore di Banca Intesa Sanpaolo nel caso di inadempimento di obbligazioni creditizie, finanziarie o di garanzia nei confronti di qualsiasi soggetto o, ancora, la risoluzione o il recesso per fatto imputabile all’Emittente da qualsiasi contratto da questo stipulato con riferimento al contratto di finanziamento stipulato con Banca Intesa Sanpaolo in data 11 febbraio 2014, per un ammontare complessivo pari ad Euro 500.000.

Il minibond richiede il rispetto dei seguenti coventants da calcolarsi a fine anno:

	Valori soglia per anno
PFN / EBITDA	$\leq 3,5$
PFN / PN	$\leq 2,0$
EBITDA / OF	$\geq 5,0$

Nonostante la Società monitori attentamente l’evoluzione della propria esposizione finanziaria, l’eventuale violazione degli impegni contrattuali o il mancato pagamento di rate, eventuali mancati rinnovi o revoche delle linee attualmente in essere, anche per effetto di eventi estranei alla volontà e/o attività dell’Emittente e/o delle società del Gruppo, potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo.

La tabella sottostante riepiloga per società i finanziamenti in essere

Giglio Group S.p.A

	Residuo al 30/06/2016	Cap.e int. esigibili nel 2016 al 26/09/2016	Scadenza	Rata Mensile	Rate Trimestrali e Semestrali	TAEG	tasso applicato su base annua	penali su estinzione anticipata
BANCA DI SONDRIO								
Mutuo Chiro n. 076/1111534	€ 174.367,43	ca€20.419,07	31/10/18		ca€20.500	4,24	3,75	0% del capitale rimborsato in anticipo
Mutuo Ipotecario n. 076/1124008	€ 201.861,34	ca €27.600,00	31/03/18	ca €6.900		5,37	4,65	0% del capitale rimborsato in anticipo
Mutuo Chiro n. 076/1086086, garanzia CNA	€ 159.647,79	ca€26.007,38	31/01/18		ca €26.000	5,07	3,85	0% del capitale rimborsato in anticipo
Mutuo Chiro garantito da MCC n.076/1171907	€ 995.402,68	ca€87.200,00	30/09/20	ca €22.000		4,13	3,5	
UNICREDIT BANCA								
Mutuo Chiro n. 0550004486375 garanzia MCC	€ 146.247,34	ca€59.807,16	30/06/17	ca €15.000		6,13	4,8	2% del capitale rimborsato in anticipo
INTESA								
Mutuo Chiro n. 0735073124054 garanzia MCC	€ 260.134,66	ca€28.650,00	11/02/19	ca €9.600		8,19	5,932	1% del capitale rimborsato in anticipo
MONTE PASCHI DI SIENA								
Mutuo Chiro n. 741605822/82	€ 100.000,00	€ 53.273,00	30/06/17		rata semestrale ca rata	4,69	4,384	1% del capitale rimborsato in anticipo
Mutuo Chiro n. 741677580/60 garanzia CDP e SACE	€ 350.000,00	€ 62.750,00	31/12/19		semestrale ca	6,77	5,803	1% del capitale rimborsato in anticipo
BANCA POP. NOVARA E VERONA								
Mutuo Chiro n.1065/472981 garanzia CDP	€ 67.989,45	€ 17.800,00	31/03/18		ca €8.900	5,34	4,016	2% del capitale rimborsato in anticipo
Mutuo Chiro n.02986537	€ 202.000,00	ca €68.100,00	28/06/17		ca €22.700	4,377	2,75	2% del capitale rimborsato in anticipo
BANCA POP di BERGAMO								
N. 004/01141252, garanzia MCC	€ 193.748,97	ca€28.600,00	17/06/18		ca €28.600	4,59	2,99	5% del capitale rimborsato in anticipo
N. 004/01187014 mutuo chiro	€ 600.000,00	ca€39.500,00	29/07/20		ca €39.500	2,45	2,10	5% del capitale rimborsato in anticipo
CREDEM								
N.052/7059285 garanzia MCC	€ 656.840,95	ca€44.400,00	21/06/20		ca €14.800	1,36	0,72	2% del capitale rimborsato in anticipo

M-three Satcom S.p.A

Banca Sanpaolo	mutuo n. 00-73132771	Importo Erogato	Durata	Scadenza Mutuo	Tasso ammortamento	Importo Residuo al 31/08/2016
		100.000,00	48 mesi	31/01/18	1,198%	36.170,20

Giglio Fashion S.p.A

Creдем	Mutuo n. 007020946	Importo erogato	Durata	Scadenza Mutuo	Rata mensile	Tasso Ammortamento	Debito residuo ad oggi 26.09.16
		800.000,00	36 mesi	12/11/18	22.600,00	Variabile ad oggi: 1,993%	580.136,18
Credito Valtellinese	Mutuo n. 61482	500.000,00	43 mesi	31/10/18	12.800,00	Variabile ad oggi: 1,600%	312.875,11

Scoperti bancari

Gli scoperti bancari sono assistiti da garanzie d'importo variabile prestate dal Dott. Alessandro Giglio.

Evidenziamo che su Giglio TV e Nautical Channel non esistono né finanziamenti a medio termine né scoperti di fido.

33. Informativa di settore- IFRS 8

Per la determinazione dell'informativa di settore, il Gruppo ha adottato lo schema per area geografica.

I settori geografici individuati, definiti come una parte del Gruppo distintamente identificabile e destinata a fornire prodotti e servizi ad una particolare area economica soggetta a rischi e benefici diversi da quelli caratterizzanti altri segmenti, sono i seguenti:

- Italia
- Europa
- Cina

I risultati dei settori geografici al 30.06.2016 sono esposti nella seguente tabella.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.249.624	1.851.168	132.224
Altri ricavi	943.752		
Variazione delle rimanenze	(720.246)		
Costi di acquisto per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.048.236)		(148.044)
Costi per servizi	(4.704.291)	(31.225)	(35.142)
Costi per godimento beni terzi	(253.400)	0	
Costi operativi	(10.005.927)	(31.225)	(183.186)
Salari e stipendi	(460.506)	0	0
Oneri sociali	(152.125)	0	0
TFR	(28.558)		
Costo del personale	(641.189)	0	0
Ammortamenti imm.ni immateriali	(358.998)	(491.331)	0
Ammortamenti imm.ni materiali	(470.702)	(191.400)	0
Svalutazione	(45.875)		
Ammortamenti e svalutazioni	(875.575)	(682.731)	0
Altri costi operativi	(38.700)		0
Risultato operativo	1.911.739	1.137.212	(50.962)
Proventi (oneri) non recurring	(306.972)	(106.055)	
Proventi (oneri) finanziari netti	(141.179)		
Risultato prima delle imposte	1.463.589	1.031.157	(50.962)
Imposte sul reddito	(345.884)	(170.141)	
Risultato netto di esercizio	1.809.473	861.016	(50.962)

Milano, 5 settembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione (Il Presidente)

f.to Alessandro Giglio





Building a better
working world

Giglio Group S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato
semestrale abbreviato**



Building a better
working world

EY S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Giglio Group S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2016, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note illustrative della Giglio Group S.p.A. e controllate (Gruppo Giglio). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

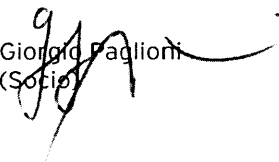
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Giglio al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 28 settembre 2016

Ernst & Young S.p.A.


Giorgio Paglioni
(Socio)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale € 2.750.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
PIVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited