



PORTOBELLO

IL MERCATO DI  
QUESTO E QUELLO

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2018

## INDICE

Cariche sociali e informazioni generali	Pag.	3
---	------	---

---

### **RELAZIONE SUL BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2018**

Premesse	Pag.	5
Portobello Spa	Pag.	5
Eventi rilevanti	Pag.	8
Ulteriori attività strategiche	Pag.	11
Andamento Economico/Finanziario di Portobello Spa	Pag.	12
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	Pag.	16
Ulteriori note	Pag.	17

---

### **BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2018**

Situazione Patrimoniale Attiva	Pag.	21
Situazione Patrimoniale Passiva	Pag.	22
Conto Economico	Pag.	23
Rendiconto Finanziario	Pag.	25
Nota esplicativa al bilancio intermedio al 30 giugno 2018	Pag.	27
Relazione della società di revisione sul bilancio intermedio al 30 giugno 2018	Pag.	52

---

## **CARICHE SOCIALI E INFORMAZIONI GENERALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

Roberto Bacchi	Presidente
Simone Prete	Amministratore Delegato
Pietro Peligra	Consigliere
Fabio Pignatelli	Consigliere Indipendente

### **Collegio Sindacale**

Alessandro Cirone	Presidente
Massimo Veneziano	Effettivo
Barbara Molle	Effettivo
Luigi Rimessa	Sindaco Supplente
Claudio Mariotti	Sindaco Supplente

### **Società di Revisione**

Audirevi S.p.a.

### **Nomad**

Integrae Sim S.p.a.

### **Ragione sociale e Sede Legale**

Portobello S.p.A.  
Via Alessandro Torlonia 4/B  
00161 Roma  
Codice Fiscale e Partita Iva 13972731007  
Iscritta al Registro delle Imprese di Roma al nr. 13972731007  
Capitale sociale euro 515.270, interamente versato

---

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati in data 1 giugno 2018 e rimarranno in carica per tre esercizi successivi ovvero fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

In data 15 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione ha confermato la sussistenza, in capo al Consigliere Indipendente Fabio Pignatelli, i requisiti di indipendenza ai dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF e in conformità all'art. 19 dello statuto.

La società di revisione è stata nominata in data 12 giugno 2018 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.



## **RELAZIONE SUL BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2018**

### **1. PREMESSA**

La presente relazione sulla gestione di Portobello S.p.A. al 30 giugno 2018 (la "Relazione") è redatta secondo quanto disciplinato dal Codice Civile, nonché secondo i Principi Contabili Italiani formulati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

### **2. PORTOBELLO S.p.A.**

La Società nasce a fine 2016 in seguito a molti mesi di analisi da parte dei soci fondatori relativamente all'evoluzione dello scenario competitivo del mercato retail, alle necessità e alle abitudini di acquisto dei consumatori moderni, oltre che alle opportunità legate alla gestione di spazi media finalizzati ad operazioni di barter.

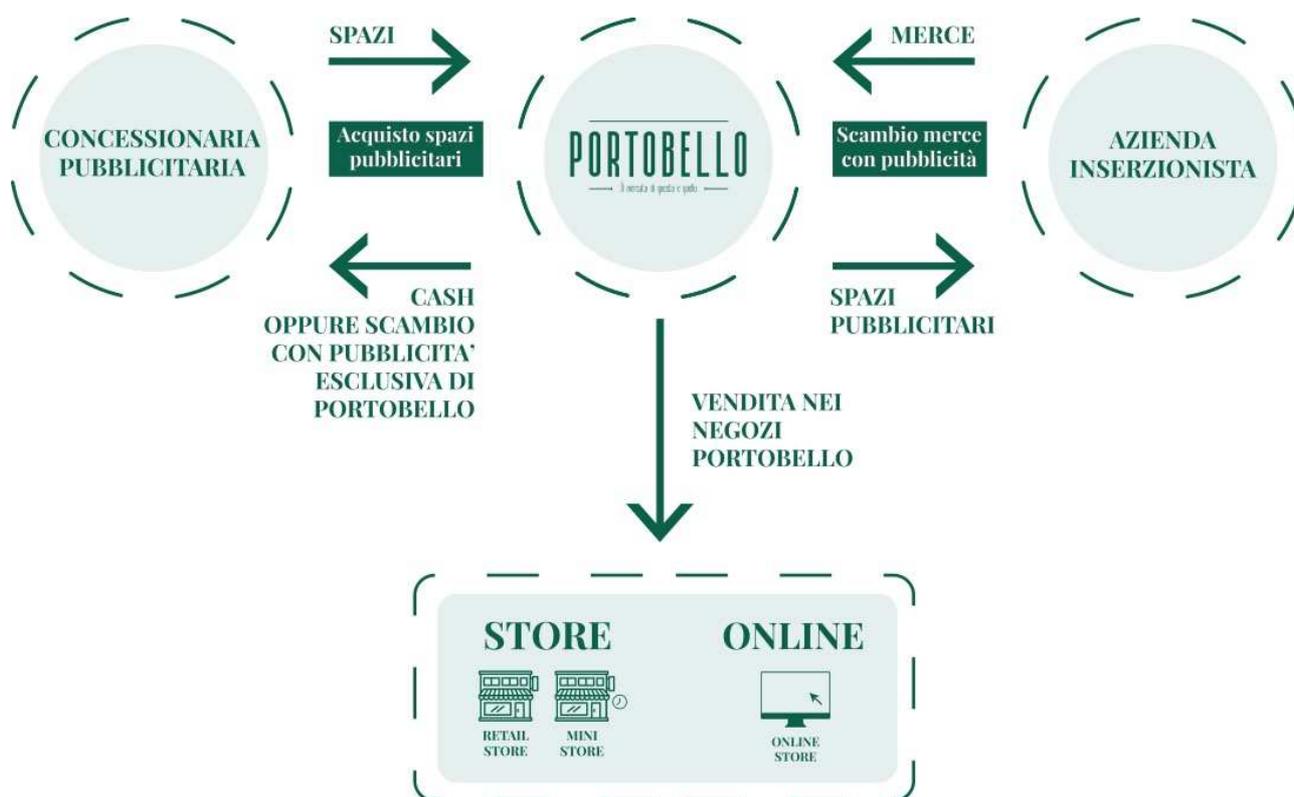
L'attività imprenditoriale di Portobello è strutturata in diverse linee di business altamente integrate per ottenere la massima marginalità. Tale integrazione permette, oltre ad un'amministrazione della struttura efficiente e veloce, una forte scalabilità del modello di business, tassi di crescita della clientela e apprezzamento da parte della stessa molto promettenti, marginalità in misura pari ai migliori competitor del settore.

### **IL MODELLO DI BUSINESS**

Portobello ha creato un modello di business scientificamente disegnato per catturare opportunità di acquisizione prodotti a prezzi estremamente competitivi e fornire, attraverso un format appealing ed efficiente, la possibilità ai consumatori di comprare tali prodotti a prezzi più bassi di altri player sul mercato.

La circolarità del business inizia dall'attività media, attività che viene principalmente utilizzata da Portobello per ingaggiare potenziali clienti in relazioni commerciali di *barter* pubblicitario, oltre che nella vendita diretta di pubblicità. Portobello ha a disposizione spazi pubblicitari sia proprietari o in gestione esclusiva, (quali riviste, video-wall, rotor edicole, ecc.) sia di proprietà di terzi, (quali outdoor, totem digitali, ecc.): dall'attività di vendita o di cambio merci la Società ricava cassa o altri spazi pubblicitari ovvero prodotti fisici. Il secondo passaggio del modello è la rivendita dei prodotti fisici acquisiti in cambio merci o acquistati direttamente dai fornitori.

Tali prodotti vengono destinati ai canali B2C della Società: in primis i negozi Portobello e i mini-store, poi il canale online (e-commerce Portobello e marketplace) e, in futuro, i negozi in franchising. Tutto ciò che, per dimensione o tipologia, non si riesce a vendere in questi canali, viene ceduto ad altri rivenditori nel canale B2B.



La Società, per sviluppare il proprio Business, ha costituito le *Strategic Business Unit* (“**SBU**”) di seguito elencate:

- **retail**: la formula *retail* comprende negozi aventi una dimensione di 200/250 metri quadrati con alta rotazione di prodotti, mini-store, il portale di vendita e-commerce di Portobello [www.portobello-club.com](http://www.portobello-club.com) e la rivendita sui principali marketplace;
- **media & advertising**: questa area comprende sia l’acquisto e la rivendita di spazi pubblicitari classici di terze parti in aree di alto traffico, sia lo sviluppo di *media* in gestione attraverso i *mini-store* (con *video-wall* esterni), i circuiti *rotor* affissi sulle edicole e attraverso la diffusione di *magazine* di intrattenimento. Gli spazi vengono venduti o utilizzati in attività di *barter* al fine di acquisire prodotti da rivendere per il tramite degli altri canali;
- **B2B**: per garantire il miglior *turnover* delle merci, in via residuale, parte delle rimanenze di magazzino sono vendute nei canali B2B. Questa attività permette di migliorare la marginalità sui prodotti venduti negli altri canali, migliorare il ciclo di cassa e stringere accordi con *player* internazionali.

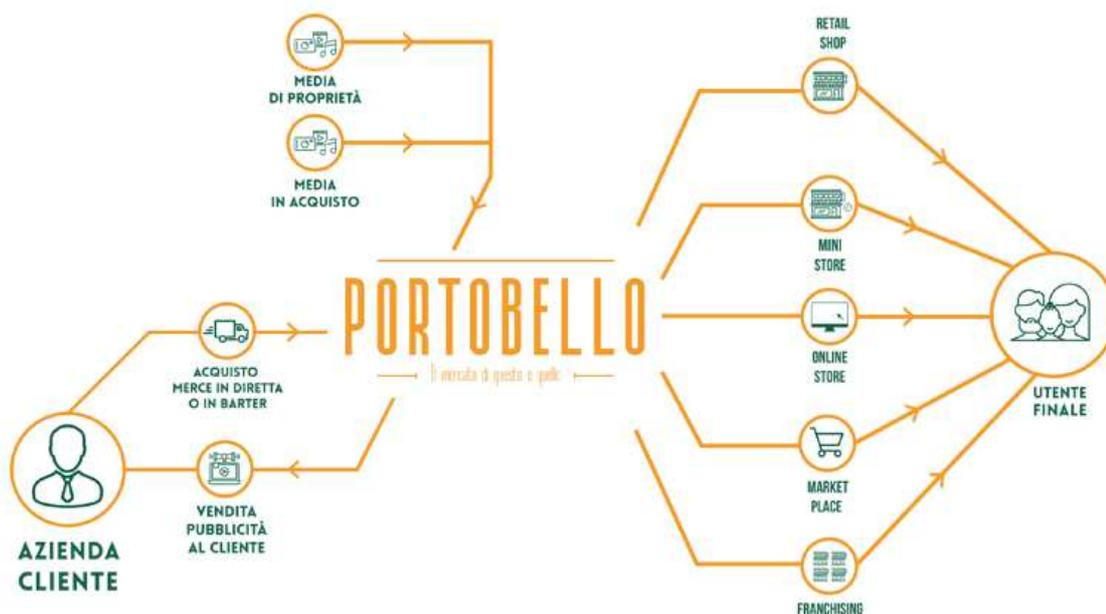
A rendere unico il modello di business di Portobello è la forte e stretta interrelazione tra le tre SBU che devono essere viste come un “*unicum*” che crea valore grazie ad un modello di business circolare, efficiente ed integrato.

I benefici di tale circolarità sono molteplici:

- **Ottimizzazione delle risorse e dell’utilizzo degli asset**. La Società, attraverso il modello di business circolare, è in grado di creare una forte sinergia tra le diverse business unit e di valorizzare appieno tutte le risorse disponibili, che, prese singolarmente, genererebbero certamente minore resa e maggiore rischio. Inoltre il modello gestionale integrato rende la *value proposition* della Società maggiormente interessante per i clienti corporate, in quanto Portobello è in grado di garantire un’offerta media ampia e un canale molto delimitato di smaltimento delle rimanenze;
- **Strategia e il posizionamento competitivo**. Portobello ha delineato una strategia che gli consente di detenere un posizionamento sul mercato con chiari vantaggi competitivi rispetto ai competitor del mercato di riferimento. Il modello di business della Società, infatti, gli permette di crescere

velocemente in industry molto difficili e con grandi pressioni sui prezzi e sui margini raggiungendo efficienza di scala e notorietà di marchio sui consumatori. Nella industry del media, ad esempio, a fronte di un mercato stabile o in leggera decrescita su alcuni canali, Portobello è in grado di crescere acquisendo asset pubblicitari con un'elevata marginalità in misura maggiore rispetto ad altri operatori del settore. Tali asset, grazie alla strategia della Società, riescono ad essere valorizzati e a produrre benefici economici rilevanti. Per tale ragione il modello di business e circolare di Portobello gli consente di porsi in controtendenza rispetto al progressivo declino di molti competitor. Ciò vale anche nel retail, dove l'expertise del management in questo settore ha permesso alla Società di creare un format di grande appeal per il consumatore, strutturato in maniera efficiente e scalabile.

- **La scalabilità (media, retail).** La strategia e il modello gestionale adottato comportano come diretta conseguenza un forte appeal sui consumatori alla ricerca di un miglior rapporto qualità-prezzo. Ciò genera crescita delle vendite, dei volumi e dei punti vendita, nonché, allo stesso tempo, crescita di una già buona marginalità, che ulteriormente migliora grazie alle economie di scala. La forte pressione sui prezzi causata dall'emergere del canale di vendita online ha ridotto le marginalità di molti player e sta mettendo fuori mercato tutti gli operatori che non ottengono grandi efficienze di scala. Ciò potrebbe rappresentare un'opportunità per Portobello, che, avendo un modello di business alternativo, riuscirà tanto più a crescere quanto maggiori saranno le pressioni sui prezzi e, di conseguenza, le difficoltà dei competitor.



### 3. EVENTI RILEVANTI

Dopo la chiusura del 2017, durante il quale la Portobello si è concentrata sull'avvio delle varie linee di Business e la definizione delle strategie di crescita, il primo semestre 2018 ha registrato l'ampliamento dei media di proprietà, la crescita del numero di punti vendita nonché l'incremento dei volumi di vendita.

Anche se le SBU hanno ancora un peso diverso in termini di fatturato, è fondamentale il mantenimento di una crescita equilibrata in quanto le stesse sono strategicamente ed operativamente collegate creando valore congiuntamente.

Nel primo semestre 2018 è stato avviato un iter di miglioramento del modello organizzativo della società tramite la riorganizzazione delle procedure operative legate al processo di acquisto e gestione fornitori, della gestione della divisione Media e dei Canali B2B e B2C nonché della logistica.

Per quanto attiene ai sistemi informativi si è proceduto all'automatizzazione di alcuni report di fondamentale importanza quali quelli inerenti le marginalità dei punti vendita, le vendite e le rotazioni sugli stock di merce derivanti dalle permute.

### MEDIA

Portobello, nella prima metà del 2018 è divenuto editore e ha lanciato due riviste con distribuzione nazionale attraverso le quali gestisce pagine pubblicitarie proprie, **ORA.IT SETTIMANALE**, magazine settimanale/quindicinale di gossip e intrattenimento e la rivista mensile **"LEI STYLE"**, periodico dedicato alla moda e allo style. Le riviste hanno registrato un buon posizionamento nel segmento di mercato, raggiungendo risultati ulteriormente migliorabili grazie anche alla fidelizzazione della clientela dopo un primo periodo di lancio e conoscenza da parte del pubblico lettore.



Sono stati ampliati gli accordi di concessione di vari canali pubblicitari (stampa, outdoor, ecc.) migliorando l'offerta dei media in gestione. L'offerta di spazi pubblicitari di Portobello ad oggi vede l'inserimento di spazi legati alle tv locali del circuito Universal, le web radio ed un palinsesto delle radio locali più ampio e diversificato.

## RETAIL

Nel primo semestre 2018 è stato aperto il nuovo punto vendita in Roma - Viale Ippocrate 78, in Roma ed è stato avviato il sito di e-commerce diretto, con relativo incremento delle vendite e miglioramento dei proventi grazie anche alla monetizzazione dei prodotti provenienti dal barter pubblicitario.

### Punto vendita Roma, Viale Ippocrate 78



### Nuovo *Layout* e prossime aperture

I nuovi punti vendita sono realizzati secondo il nuovo *layout* progettato per ottimizzare lo spazio destinato all'organizzazione e valorizzazione delle diverse categorie merceologiche senza tralasciare le esigenze funzionali e percettive.

A seguito di un'attenta analisi particolarmente incentrata sul bacino della clientela e su parametri espositivi atti ad incentrare l'attenzione sui prodotti, gli spazi sono stati concepiti come ambienti interattivi e versatili, capaci di accogliere prodotti di diversa natura e con differenti necessità espositive, anticipando ed in qualche modo condizionando le scelte e le azioni dei fruitori. I punti vendita saranno dotati d'identità propria ma strettamente connessa tra loro, grazie alla modularità degli arredi e alla cromaticità orientata verso il bianco ed il legno sbiancato, cioè colori soft e rilassanti.

Sono state identificate le location per le aperture di due nuovi punti vendita che inaugureranno entro il terzo trimestre 2018.

### Punto Vendita Frosinone, "Polo Commerciale Centro Città"

Il primo punto vendita aprirà nel III quarter 2018 all'interno del "Polo Commerciale Centro Città" di Frosinone (FR).

Il locale commerciale di Portobello si sviluppa per una metratura complessiva di 350 m<sup>2</sup> e dispone di 5 vetrine a fondo aperto che saranno allestite con le varie categorie merceologiche presenti all'interno dello store, al fine di catturare l'attenzione del cliente ed invogliarlo all'acquisto.



### **Punto Vendita *Premium* – Roma, Piazza Santa Maria Maggiore**

Per il secondo punto vendita, la cui inaugurazione è prevista nel IV quarter 2018, è stata identificata una location premium, ovvero Piazza Santa Maria Maggiore, storica piazza nel pieno centro della città di Roma, all'angolo con Via Merulana (a poca distanza dalla stazione Termini).

Il punto vendita ha una superficie di 200 m<sup>2</sup> e dispone di 6 vetrine a fondo aperto di cui 3 direttamente su Piazza Santa Maria Maggiore e 3 su Via Merulana. La posizione ad angolo garantirà visibilità piena sia sulla piazza che sulla via, assicurando un flusso di visitatori costante in tutti i giorni della settimana. Grazie alla sua ubicazione si stima di aumentare lo scontrino medio, migliorare la rotazione dei prodotti top brand derivanti dal cambio merce, migliorare la *Brand Awareness* e dare piena visibilità alle campagne promozionali degli store.

### **B2C**

Per quanto attiene il comparto delle vendite B2B, l'azienda ha saputo cogliere le giuste opportunità al fine di ottimizzare le rotazioni di magazzino dirottando su tale canale i prodotti che nel comparto retail non vedevano pienamente soddisfatte le aspettative di vendita. Il settore, grazie anche alla storicità sul mercato acquisita durante questi primi mesi di attività, ha consolidato la propria crescita.

#### 4. ULTERIORI ATTIVITA' STRATEGICHE

Nel corso del I semestre 2018 la società ha anche lavorato per la realizzazione dei seguenti obiettivi il cui compimento avverrà nei prossimi mesi.

Lancio di nuove riviste e magazines sul mercato editoriale al fine di ampliare l'offerta verso il lettore finale, consolidare la posizione sul mercato nonché diversificare i target di riferimento delle pagine pubblicitarie offerte agli interlocutori *media*. Si ricorda che l'attuale contesto normativo appare favorevole alla crescita del settore, in considerazione degli incentivi fiscali sugli investimenti pubblicitari incrementali previsti dal D.L. n. 50/2017 convertito con modificazioni dalla L. n. 96/2017. Fra le varie novità della normativa, l'articolo 57-bis del D.L. n. 50/2017 prevede importanti incentivi fiscali sugli investimenti pubblicitari incrementali effettuati, già a decorrere dal 24 giugno 2017 (data di entrata in vigore della legge di conversione), sulla stampa quotidiana e periodica e sulle emittenti televisive e radiofoniche locali, nonché misure di sostegno alle imprese editoriali di nuova costituzione. Più specificamente, è prevista l'attribuzione di un credito di imposta, a decorrere dal 2018, in favore di imprese e lavoratori autonomi che effettuano investimenti pubblicitari, il cui valore superi almeno dell'1% (uno per cento) quelli effettuati nell'anno precedente sugli stessi mezzi di informazione. Il credito d'imposta – che è utilizzabile esclusivamente in compensazione, previa istanza al Dipartimento per l'informazione e l'editoria della Presidenza del Consiglio dei ministri – è pari al 75% (settantacinque per cento) del valore incrementale degli investimenti effettuati, innalzato al 90% (novanta per cento) nel caso di piccole e medie imprese, microimprese e start-up innovative.

Ampliamento strutturale della *sales force* dedicata alla SBU *Media* ed in particolare ai contratti di *barteraggio* al fine di sviluppare una rete vendita con copertura capillare a livello nazionale volta ad allagare il ventaglio dei *partner* commerciali.

Oltre all'incremento delle vendite pubblicitarie si punta al miglioramento del *sourcing* legato al cambio merce con l'obiettivo di ampliare la gamma dei prodotti offerti ai consumatori finali ed il conseguente incremento delle *performance* degli *store* Portobello.

È in fase di definizione l'accordo commerciale con il partner che sarà incaricato di strutturare il progetto relativo ai negozi in franchising di Portobello. I benefici più evidenti dell'avvio del franchising saranno quelli di poter espandere il brand Portobello senza ricorrere ad investimenti legati alle aperture di negozi diretti, sviluppare una rete di vendita capillare e migliorare la *brand awareness*, massimizzare, in termini di copertura territoriale, gli effetti delle campagne pubblicitarie, espandere le vendite e conquistare nuove quote di mercato più rapidamente rispetto ad un programma di aperture esclusivamente diretto. Una prima fase del progetto sarà incentrata sull'analisi puntuale del territorio e dei vari benchmark del mercato per poi avviare l'organizzazione operativa e le prime aperture nel 2019.

Dal punto di vista della fidelizzazione della clientela è previsto il lancio della *fidelity card* Portobello con relativo sviluppo dell'*Applicazione mobile (App Portobello Club)* per dispositivi mobili IOS ed Android, che permetterà di avere un contatto diretto con il cliente tramite l'utilizzo delle notifiche Push, la gestione dei punti, dei premi e il servizio di geo localizzazione per attivare le promo in vicinanza degli store. Con tale applicazione si migliorerà la comunicazione e le interazioni con la clientela, sempre più indirizzata verso un mercato digitale, si avrà la possibilità di utilizzare un efficiente strumento di marketing relazionale per veicolare sconti e promozioni, legando i clienti al brand, ai punti vendita, conferendogli importanza, sensazione di appartenenza alla community Portobello e benefici personalizzati.

**5. ANDAMENTO ECONOMICO/FINANZIARIO PORTOBELLO SPA****Dati economici gestionali**

Di seguito si riportano i principali dati economici gestionali di Portobello S.p.A. per il primo semestre 2018, redatto secondo i principi contabili nazionali.

<b>Conto economico della Società (dati in euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>Variaz. Assoluta</b>	<b>Variaz. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.152.111	2.755.663	5.396.448	196%
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavoraz., semilavorati, finiti e lavori in corso su ordinaz.	-	-	-	0%
Altri ricavi e proventi	11.708	641	11.067	1727%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.163.819</b>	<b>2.756.304</b>	<b>5.407.515</b>	<b>196%</b>
materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.253.915	1.403.175	3.850.740	274%
servizi	237.349	187.159	50.190	27%
godimento di beni di terzi	188.686	122.913	65.773	54%
personale	423.764	275.677	148.087	54%
Variaz. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.194.964	726.250	468.714	65%
Oneri diversi di gestione	16.227	5.096	11.131	218%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>848.915</b>	<b>36.034</b>	<b>812.881</b>	<b>2256%</b>
%	<b>10,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>15,0%</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	22.661	14.003	8.658	62%
<b>EBIT (**)</b>	<b>826.253</b>	<b>22.031</b>	<b>804.222</b>	<b>3650%</b>
%	<b>10,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>14,9%</b>	
Altri proventi finanziari	186	13	173	1327%
Interessi ed altri oneri finanziari	(189)	(3)	(186)	6207%
<b>EBT</b>	<b>826.250</b>	<b>22.041</b>	<b>804.209</b>	<b>3649%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	251.609	-	251.609	100%
<b>Utile (perdite) dell'esercizio</b>	<b>574.641</b>	<b>22.041</b>	<b>552.600</b>	<b>2507%</b>
%	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	

(\*) L'EBITDA indica il risultato prima della gestione finanziaria e straordinaria, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, degli accantonamenti e della svalutazione dei crediti. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli Amministratori di Portobello S.p.A. per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi di Portobello S.p.A. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Portobello S.p.A. potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e/o gruppi e quindi non risultare comparabile.

(\*\*)EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

Si rappresenta che i valori relativi al 30.06.2017 non sono stati sottoposti né a delibera dell'organo amministrativo né a revisione.

**Valore della produzione**

Nel primo semestre 2018 la Portobello Spa ha conseguito un'ottima crescita dei ricavi, il Valore della Produzione della Società si è attestato a complessivi Euro 8.163.819, in aumento del 196% rispetto ai Euro 2.756.304 del corrispondente periodo dello scorso anno.

La Società ha registrato un andamento positivo in tutte le aree commerciali come meglio descritto di seguito a conferma della circolarità e della validità del modello di Business caratteristico della Società.

**EBITDA**

L'EBITDA, importante indicatore della gestione caratteristica, è stato pari ad Euro 848.915 in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente del 2.256% per un differenziale positivo di Euro 812.881. L'incidenza dell'EBITDA sul valore della produzione al 30.06.2018 ha raggiunto il 10,04% contro l'1,3% del 30.06.2017, pur se trattasi del semestre meno redditizio dell'azienda sia in termini di profitto che di volumi di fatturato stimati per il secondo semestre 2018.

**Risultato Netto**

Il Risultato Netto del primo semestre 2018 è pari ad euro 574.641

Più nel dettaglio, il fatturato conseguito da Portobello S.p.A. risulta suddiviso come segue in base alle linee di Business:

<b>(Dati in Euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>Variaz. Assoluta Semestre Comparato</b>	<b>Variaz. % Semestre Comparato</b>
Media	5.284.137	1.512.009	3.772.128	249%
Retail (o B2C)	646.101	290.219	355.882	123%
Editoria	91.039	-	91.039	100%
B2B	2.130.834	953.453	1.177.399	123%
Altri ricavi	11.708	641	11.067	1727%
<b>Valore della produzione</b>	<b>8.163.819</b>	<b>2.756.304</b>	<b>5.407.515</b>	<b>196%</b>

L'analisi per linea di business conferma una forte crescita in tutti i segmenti con particolare spicco del settore Media.

In particolare quest'ultimo ha registrato, al 30.06.2018, un fatturato di Euro 5.284.137, con un incremento del 249% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che si era attestato sul valore di Euro 1.512.009. I principali driver di tale crescita sostenuta sono da ricondurre all'ampliamento della gamma dei servizi pubblicitari offerti e all'espansione in termini di clientela.

La Business Unit B2C ha consolidato al 30.06.2018 vendite per Euro 646.101, per un valore incrementale rispetto al 30.06.2017 di Euro 355.882 con variazione percentuale in aumento del 123%.

L'incremento dei volumi è collegato al miglioramento delle performance Like for Like degli Store aperti prima del 30.06.2017, che nel semestre in corso hanno consolidato le vendite, e al fatturato generato dalle nuove aperture avvenute durante il secondo semestre 2017 ed il primo semestre 2018.

Il comparto Editoria, avviato durante il I semestre 2018, ha sviluppato un fatturato di complessivi Euro 91.039 a seguito dal lancio delle riviste ed in attesa del periodo più rilevante del settore identificabile nei mesi estivi nonché della fidelizzazione del pubblico lettore.

Le vendite B2B, infine, hanno subito un rialzo di Euro 1.177.399 chiudendo al 30.06.2018 ad Euro 2.130.834, con incremento rispetto allo stesso periodo 2017 del 123% grazie alla capacità della Società di cogliere le opportunità di monetizzare gli stock.

Più nel dettaglio i costi sostenuti da Portobello S.p.A. risultano suddivisi come segue:

(Dati in Euro)	30/06/2018	30/06/2017	Variaz. Assoluta Semestre Comparato	Variaz. % Semestre Comparato
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.253.915	1.403.175	3.850.740	274%
Costi per servizi	237.349	187.159	50.190	27%
Costi per godimento di beni di terzi	188.686	122.913	65.773	54%
<i>Costi del personale</i>	423.764	275.677	148.087	54%
- salari e stipendi	350.170	216.239	133.931	62%
- oneri sociali	59.611	48.550	11.061	23%
- accantonamento TFR	13.983	10.888	3.095	28%
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.194.964	726.250	468.714	65%
Oneri diversi di gestione	16.227	5.096	11.131	218%
<b>Costi della produzione</b>	<b>7.314.905</b>	<b>2.720.270</b>	<b>4.594.635</b>	<b>169%</b>

In linea generale i costi al 30.06.2018 risultano pari ad euro 7.314.905 registrando un incremento globale del 169% rispetto al precedente valore al 30.06.2017 di Euro 4.594.635.

Tale incremento va strettamente collegato

- All'aumento dei volumi di affari dell'azienda e conseguente aumento dei costi diretti ed indiretti connessi alle linee di Business, agli approvvigionamenti delle merci e alla gestione generale della Società;
- All'ampliamento delle Business Units Societarie che hanno visto avviare nel primo semestre 2018 il settore Editoria;
- Ai costi collegati alle aperture dei punti vendita, avvenute sia nel II semestre 2017 che nel I semestre 2018, con conseguente aumento dei costi legati agli approvvigionamenti nonché dei costi fissi quali quelli per godimento di beni di terzi, costi per il personale sia diretto che in somministrazione, costi per servizi etc.

### Situazione patrimoniale-finanziaria

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria di Portobello S.p.A. al 30 giugno 2018 e la comparazione con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2017:

Stato Patrimoniale della Società (dati in euro)	30/06/2018	31/12/2017	Variaz. Assoluta	Variaz. %
Immobilizzazioni Immateriali	243.703	123.054	120.649	98,0%
Immobilizzazioni Materiali	28.155	21.984	6.170	28,1%
Immobilizzazioni Finanziarie	27.968	16.093	11.874	73,8%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>299.825</b>	<b>161.132</b>	<b>138.694</b>	<b>86%</b>
Rimanenze	2.115.772	3.310.736	(1.194.964)	(36%)
Crediti	1.938.582	1.949.606	(11.024)	(1%)
Debiti	4.741.791	5.946.788	(1.204.997)	(20%)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE</b>	<b>(687.437)</b>	<b>(686.446)</b>	<b>(991)</b>	<b>+0%</b>
Altre attività	3.952.449	1.377.862	2.574.586	187%
Altre Passività	2.647.615	959.964	1.687.652	176%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>617.396</b>	<b>(268.547)</b>	<b>885.944</b>	<b>(330%)</b>
TFR	39.843	27.110	12.732	47%
Altri fondi	-	-	-	0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (*)</b>	<b>877.379</b>	<b>(134.526)</b>	<b>1.011.905</b>	<b>(752%)</b>
Capitale	50.000	50.000	-	0%
Riserve	356.135	13.513	342.622	2536%
Utile (perdita) dell'esercizio	574.641	342.622	232.019	68%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>980.775</b>	<b>406.135</b>	<b>574.641</b>	<b>141%</b>
Debiti finanziari	-	-	-	0%
Debiti bancari	200.000	-	200.000	100%
(Disponibilità liquide)	(103.396)	(540.661)	437.265	(81%)
<b>PFN</b>	<b>96.604</b>	<b>(540.661)</b>	<b>637.265</b>	<b>(118%)</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>1.077.379</b>	<b>(134.526)</b>	<b>1.211.905</b>	<b>(901%)</b>

(\*) Il capitale investito netto è ottenuto come sommatoria algebrica del attivo circolante, delle attività immobilizzate, dei ratei attivi e delle passività correnti, delle passività a lungo termine e dei ratei passivi, con esclusione delle attività e passività verso le banche. Il Capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società, potrebbe non essere comparabile con quello determinato da altre entità.

Le attività immobilizzate nette aumentano nei primi sei mesi del 2018 di Euro 138.694 principalmente per gli investimenti relativi al nuovo punto vendita di Viale Ippocrate, alle spese inerenti il processo di Quotazione AIM e a sviluppi software.

Le rimanenze di prodotti finiti e merci hanno subito un decremento di Euro 1.194.964 in relazione al miglioramento delle performance legate alle vendite del canale B2B e del comparto Retail.

Il patrimonio netto registra nel primo semestre 2018 un incremento pari ad Euro 574.641 relativo all'utile conseguito nel semestre.

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta di Portobello S.p.A. al 30 giugno 2018:

<b>Dettaglio PFN (dati in euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variaz. Assoluta</b>	<b>Variaz. %</b>
Cassa				
Altre disponibilità liquide	(103.396)	(540.661)	437.265	(81%)
Titoli detenuti per la negoziazione				
<b>LIQUIDITA' (a)+(b)+(c)</b>	<b>(103.396)</b>	<b>(540.661)</b>	<b>437.265</b>	<b>(81%)</b>
Crediti finanziari correnti				
Debiti bancari correnti	(200.000)	-		
Parte corrente dell'indebitamento non corrente				
Altri debiti finanziari correnti				
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (f)+(g)+(h)</b>	<b>(200.000)</b>	<b>-</b>	<b>(200.000)</b>	<b>(100%)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (i)-(e)-(d)</b>	<b>(96.604)</b>	<b>540.661</b>	<b>(637.265)</b>	<b>(118%)</b>
Debiti bancari non correnti				
Obbligazioni emesse				
Altri debiti non correnti				
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (k)+(l)+(m)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (j)+(n)</b>	<b>(96.604)</b>	<b>540.661</b>	<b>(637.265)</b>	<b>(118%)</b>

I debiti bancari correnti si riferiscono ad un contratto di finanziamento per Anticipo Flussi meglio dettagliato nel relativo punto della Nota Integrativa.

Si riporta di seguito il Capitale Circolante Netto di Portobello S.p.A. al 30 giugno 2018:

<b>CCN (dati in euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variaz. Assoluta</b>	<b>Variaz. %</b>
Rimanenze	2.115.772	3.310.736	(1.194.964)	(36%)
Crediti	1.938.582	1.949.606	(11.024)	(1%)
Altre attività correnti	3.952.449	1.377.862	2.574.586	187%
Debiti	(4.741.791)	(5.946.788)	1.204.997	(20%)
Altre passività correnti	(2.647.615)	(959.964)	(1.687.652)	176%
<b>Capitale circolante Netto</b>	<b>617.396</b>	<b>(268.547)</b>	<b>885.944</b>	<b>(330%)</b>
Disponibilità liquide	103.396	540.661	(437.265)	(81%)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>720.792</b>	<b>272.114</b>	<b>448.679</b>	<b>165%</b>

Il Capitale Circolante ha subito una variazione complessiva di Euro 448.679.

## 6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

La Società nel 2017 aveva avviato le attività finalizzate al progetto di Ammissione delle Azioni della Società alla negoziazione su AIM Italia. Tale processo è proseguito nel corso di tutto il primo semestre 2018 e si è concluso positivamente il 13 luglio 2018 con la definitiva quotazione sul mercato AIM Italia.

Di seguito le principali evoluzioni societarie.

In data 1° giugno 2018, con delibera assembleare a rogito del dott. Mario Scattone, Notaio in Roma, repertorio n. 59289, raccolta n. 21044, la Società ha deliberato:

- la trasformazione in società per azioni con assunzione della denominazione di Portobello S.p.a., con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari ad euro 50.000 (cinquantamila/00), rappresentato da 2.000.000 (duemilioni) di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,025 (zero virgola zero venticinque) assegnate agli allora soci in misura proporzionale al valore nominale delle rispettive quote già possedute;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione;
- la nomina del Collegio Sindacale.

In esecuzione della suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 5 luglio 2018 ha deliberato:

- di fissare il prezzo di emissione per Azione pari a Euro 4,40 (quattro virgola quaranta), con sovrapprezzo per Azione pari a 3,75 (tre virgola settantacinque) Euro;
- di fissare il numero di Azioni della Tranche Mercato in numero 444.300 Azioni;
- di fissare il numero di Azioni della Tranche HI Capital in numero 271.500 Azioni.

In data 10 luglio 2018, la Tranche HI Capital è stata sottoscritta e liberata – in seguito al verificarsi della condizione del deposito della domanda di Ammissione.

In seguito alla sottoscrizione della Tranche HI Capital e della Tranche Mercato, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 515.270,00 (cinquecentoquindicimila duecentosettanta virgola zero zero) e la Riserva per Sovrapprezzo azioni pari ad Euro 2.684.250 (duemilioneisecentottantaquattromiladuecentocinquanta virgola zero zero).

Nella tabella seguente è illustrata la compagine azionaria della Società all'esito della sottoscrizione e liberazione di n. 271.500 Azioni Ordinarie rinvenienti dalla Tranche HI Capital, avvenuta in data 10 luglio 2018 – in seguito al verificarsi della condizione del deposito della domanda di Ammissione – mediante compensazione con il credito vantato da HI Capital Advisors Ltd. nei confronti della Società ai sensi dell'accordo sottoscritto con HI Capital Advisors Ltd., il cui valore pari a Euro 1.194.600,00 (un milione centonovantaquattromila seicento virgola zero zero) è stato confermato con una perizia giurata di stima redatta da un revisore legale in pari data, nonché all'esito della sottoscrizione di n. 444.300 Azioni Ordinarie della Società rinvenienti dalla Tranche Mercato.

<b>Azionista</b>	<b>N. di Azioni</b>	<b>% sul numero di Azioni in circolazione</b>
SIMONE PRETE	600.000	22,10%
FINNAT FIDUCIARIA S.P.A.	600.000	22,10%
NETTUNO FIDUCIARIA S.R.L.	600.000	22,10%
HI CAPITAL ADVISORS LTD.	271.500	10,00%
LUCA NARDI	200.000	7,40%
MERCATO	444.300	16,30%
<b>Totale</b>	<b>2.715.800</b>	<b>100%</b>

Nella tabella seguente è riportato il prospetto del raccolto.

<b>Dettaglio Azioni Emesse</b>	<b>N. di Azioni</b>	<b>Raccolto (*)</b>
HI CAPITAL ADVISORS LTD.	271.500	
MERCATO	444.300	€ 1.954.920,00

(\*) Il valore è riportato al loro delle commissioni di collocamento sostenute dalla Portobello spa

Portobello è stata assistita nell'operazione di quotazione dai seguenti consulenti: Integrae SIM (Nominated Adviser e Global Coordinator), Morri Rossetti e Associati e Simmons & Simmons (Studio Legale), Nexi Audirevi (Società di Revisione e Responsabile della due diligence fiscale e finanziaria).

HI Capital Advisors, IR Top Consulting e KT&Partners hanno agito in qualità di Advisor finanziari.

La quotazione, oltre ai benefici rappresentati dalla raccolta di capitali, ha notevolmente aumentato la visibilità dell'impresa.

## **7. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

## **8. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE A CUI È ESPOSTA LA SOCIETÀ**

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società è esposta:

### **Rischi connessi al settore in cui la Società opera**

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dai vari fattori che condizionano il quadro macro-economico presente nei diversi Paesi in cui opera, inclusi il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese.

### **Rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti**

La Società presenta un portafoglio clienti che al momento non desta preoccupazioni in termini di solvibilità, non sono pertanto state attivate specifiche politiche commerciali ed assicurative volte alla copertura di eventuali perdite.

### **Rischi di liquidità**

Rischio di liquidità, relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito. Il rischio di liquidità è da considerarsi medio/basso, dato il livello di indebitamento della Società rispetto ai volumi di attività ed al patrimonio netto.

### **Rischi di tasso di interesse**

Rischio di tasso di interesse relativo all'esposizione della Società su strumenti finanziari che generano interessi. La Società risulta esposta per un valore non significativo e pertanto non sussistono rischi relativi ai tassi di interesse dell'indebitamento bancario. La Società non detiene strumenti finanziari di carattere speculativo e pertanto non né conseguono eventuali rischi.

### **Rischi di cambio**

La Società opera pressoché totalmente nell'area euro. Le transazioni regolate in divisa diversa dall'euro se presenti sono di entità molto limitata. Non si ravvisano pertanto rischi di cambio significativi.

**9. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo

**10. AZIONI PROPRIE**

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie.

**11. USO DI STRUMENTI FINANZIARI RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA E DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO**

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Bilancio intermedio  
al 30 giugno 2018

---



PORTOBELLO

IL MERCATO DI  
QUESTO E QUELLO

---

### **Informazioni generali sull'impresa**

#### Dati anagrafici

Denominazione: PORTOBELLO SPA

Sede: VIA ALESSANDRO TORLONIA N. 4/B ROMA RM

Capitale sociale: 50.000,00

Capitale sociale interamente versato: sì

Codice CCIAA: RM

Partita IVA: 13972731007

Codice fiscale: 13972731007

Numero REA: 1486865

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI

Settore di attività prevalente (ATECO): 731102

Società in liquidazione: no

Società con socio unico: no

Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no

Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:

Appartenenza a un gruppo: no

Denominazione della società capogruppo:

Paese della capogruppo:

Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# **Bilancio intermedio al 30/06/2018**

**Stato Patrimoniale Ordinario**

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	11.356	2.610
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	13.468	6.300
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.076	6.682
6) immobilizzazioni in corso e acconti	127.243	56.650
7) altre	73.560	50.812
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>243.703</i>	<i>123.054</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
2) impianti e macchinario	17.473	10.620
3) attrezzature industriali e commerciali	2.251	2.375
4) altri beni	8.431	8.989
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>28.155</i>	<i>21.984</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
d-bis) altre imprese	5	5
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>5</i>	<i>5</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>5</i>	<i>5</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>271.863</i>	<i>145.043</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	-	-
4) prodotti finiti e merci	2.115.772	3.310.736
<i>Totale rimanenze</i>	<i>2.115.772</i>	<i>3.310.736</i>
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	1.611.077	1.580.388
esigibili entro l'esercizio successivo	1.611.077	1.580.388
5-bis) crediti tributari	77.022	361.661
esigibili entro l'esercizio successivo	77.022	361.661
5-ter) imposte anticipate	2.268	788
5-quater) verso altri	276.177	22.857
esigibili entro l'esercizio successivo	250.483	7.557
esigibili oltre l'esercizio successivo	25.694	15.300
<i>Totale crediti</i>	<i>1.966.544</i>	<i>1.965.694</i>
IV - Disponibilita' liquide	-	-

Portobello S.p.A. – Bilancio intermedio al 30 giugno 2018

	30/06/2018	31/12/2017
1) depositi bancari e postali	90.108	529.704
2) assegni	449	-
3) danaro e valori in cassa	12.839	10.957
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>103.396</i>	<i>540.661</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>4.185.712</i>	<i>5.817.091</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>3.952.449</b>	<b>1.377.862</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>8.410.024</i>	<i>7.339.996</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>980.775</b>	<b>406.133</b>
I - Capitale	50.000	50.000
IV - Riserva legale	10.000	2.675
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	346.135	10.837
Varie altre riserve	(1)	(1)
<i>Totale altre riserve</i>	<i>346.134</i>	<i>10.836</i>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	574.641	342.622
Totale patrimonio netto	980.775	406.133
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>39.843</b>	<b>27.110</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	200.000	-
esigibili entro l'esercizio successivo	200.000	-
6) acconti	406.123	998.842
esigibili entro l'esercizio successivo	406.123	998.842
7) debiti verso fornitori	3.623.108	4.675.941
esigibili entro l'esercizio successivo	3.623.108	4.675.941
12) debiti tributari	402.685	186.072
esigibili entro l'esercizio successivo	402.685	186.072
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	18.315	30.474
esigibili entro l'esercizio successivo	18.315	30.474
14) altri debiti	91.560	55.460
esigibili entro l'esercizio successivo	91.560	55.460
<i>Totale debiti</i>	<i>4.741.791</i>	<i>5.946.789</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>2.647.615</b>	<b>959.964</b>
<i>Totale passivo</i>	<i>8.410.024</i>	<i>7.339.996</i>

**Conto Economico Ordinario**

	30/06/2018	30/06/2017
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.152.111	2.755.663
5) altri ricavi e proventi	-	-
altri	11.708	641
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>11.708</i>	<i>641</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>8.163.819</i>	<i>2.756.304</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.253.915	1.403.175
7) per servizi	237.349	187.159
8) per godimento di beni di terzi	188.686	122.913
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	350.170	216.239
b) oneri sociali	59.611	48.550
c) trattamento di fine rapporto	13.983	10.888
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>423.764</i>	<i>275.677</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.772	5.914
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.889	8.090
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>22.661</i>	<i>14.003</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.194.964	726.250
14) oneri diversi di gestione	16.227	5.096
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>7.337.566</i>	<i>2.734.273</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>826.253</b>	<b>22.031</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	186	13
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>186</i>	<i>13</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>186</i>	<i>13</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	189	3
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>189</i>	<i>3</i>
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(3)</i>	<i>(10)</i>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>826.250</b>	<b>22.041</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		

Portobello S.p.A. – Bilancio intermedio al 30 giugno 2018

	30/06/2018	30/06/2017
imposte correnti	253.089	-
imposte differite e anticipate	(1.480)	-
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	251.609	-
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>574.641</b>	<b>22.041</b>

**Rendiconto finanziario, metodo indiretto**

	Importo al 30/06/2018	Importo al 31/12/2017
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	574.641	342.622
Imposte sul reddito	251.609	166.076
Interessi passivi/(attivi)	3	330
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>826.253</i>	<i>509.028</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	22.659	26.321
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	12.733	24.171
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>35.392</i>	<i>50.492</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>861.645</i>	<i>559.520</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	1.194.964	(1.574.088)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(30.689)	(1.256.527)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.052.833)	3.532.201
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(2.574.587)	(1.361.397)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.687.651	959.956
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(322.324)	(37.480)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.097.818)</i>	<i>262.665</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(236.173)</i>	<i>822.185</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(3)	(330)
(Imposte sul reddito pagate)	(251.609)	(166.076)
(Utilizzo dei fondi)		(141)
Altri incassi/(pagamenti)		7.500
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(251.612)</i>	<i>(159.047)</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(487.785)</b>	<b>663.138</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(17.059)	(25.661)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(132.421)	(129.706)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(149.480)</b>	<b>(155.367)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		

Portobello S.p.A. – Bilancio intermedio al 30 giugno 2018

	Importo al 30/06/2018	Importo al 31/12/2017
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	200.000	(10)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>200.000</b>	<b>(10)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(437.265)</b>	<b>507.761</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	529.704	30.730
Danaro e valori in cassa	10.957	2.170
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	540.661	32.900
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	90.108	529.704
Assegni	449	
Danaro e valori in cassa	12.839	10.957
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	103.396	540.661
Differenza di quadratura		



## **Nota integrativa, parte iniziale**

### **Introduzione**

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio intermedio al 30/06/2018.

Il bilancio intermedio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico del periodo in esame.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilanci intermedio.

### **Criteri di formazione**

#### ***Redazione del bilancio intermedio***

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 e all'art. 2423-bis comma 2 codice civile.

Il bilancio intermedio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

#### ***Principi di redazione del bilancio intermedio***

La valutazione delle voci di bilancio intermedio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis c.c., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Nella redazione del bilancio intermedio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

#### ***Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio intermedio***

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio intermedio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio intermedio.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono comparabili con le stesse riferibili al corrispondente periodo precedente. In particolare la disamina delle voci di Stato Patrimoniale fa riferimento al 30.06.2018 confrontate con quelle al 31.12.2017. Diversamente le voci del Conto Economico al 30.06.2018 sono confrontate con quelle al 30.06.2017 (opportunamente riclassificate tenendo conto dell'applicazione dei nuovi OIC). Il dato al 30.06.2017 non è stato sottoposto a revisione né deliberato dall'organo amministrativo.

### **Criteri di valutazione**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio intermedio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio intermedio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

### **Altre informazioni**

#### **Valutazione poste in valuta**

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

#### **Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## **Nota integrativa, attivo**

### **Introduzione**

I valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del codice civile e in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### **Immobilizzazioni**

#### **Introduzione**

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo ai presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

<b>Voci immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Periodo</b>
Spese societarie	5 anni in quote costanti
Software di proprietà	5 anni in quote costanti
Software in concessione	5 anni in quote costanti
Marchi	10 anni in quote costanti
Concessioni e licenze	5 anni in quote costanti
Spese su beni di terzi	Durata contratto di locazione

Le eventuali alienazioni di beni immateriali avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo.

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

### **Costi di impianto e ampliamento**

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

### **Beni immateriali**

I beni immateriali sono rilevati al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzati entro il limite legale o contrattuale previsto per gli stessi.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Le immobilizzazioni immateriali in corso di costruzione, iscritte nella voce B.I.6, sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione dello stesso. Tali costi rimangono iscritti tra le immobilizzazioni in corso fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

### **Immobilizzazioni materiali**

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio intermedio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio intermedio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito:

<b>Voci immobilizzazioni materiali</b>	<b>Aliquote %</b>
Impianto di condizionamento	20%
Altri impianti e macchinari	30%
Attrezzatura specifica	10%
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Altri beni materiali < 516,46	100%

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo. L'eventuale differenza tra valore contabile e valore di dismissione è stato rilevato a conto economico.

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le suddette aliquote sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 Marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### **Partecipazioni**

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio intermedio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

L'importo rilevato nella presente voce attiene alla partecipazione CONAI – Consorzio Nazionale Imballaggi.

**Immobilizzazioni immateriali****Movimenti delle immobilizzazioni immateriali****Introduzione**

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad €11.772, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 243.703.

La voce immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti accoglie per l'intero valore al 30 giugno 2018 di Euro 127.243 i documenti di acconto delle spese inerenti il processo di Quotazione all'AIM che la società ha intrapreso a termine dell'esercizio 2017 e completato al 13 luglio 2018. Il valore incrementale del primo semestre 2018 è pari ad Euro 74.743.

Nello stesso semestre sono stati rilasciati euro 4.150 relativi ad importi iscritti a bilancio 2017 concernenti sviluppo software ultimato nel corso del primo semestre 2018.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

**Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	2.610	6.300	6.682	56.650	50.812	123.054
Valore di bilancio	2.610	6.300	6.682	56.650	50.812	123.054
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	10.119	8.825	12.610	70.593	30.274	132.421
Ammortamento dell'esercizio	1.373	1.656	1.216	-	7.527	11.772
<i>Totale variazioni</i>	<i>8.746</i>	<i>7.169</i>	<i>11.394</i>	<i>70.593</i>	<i>22.747</i>	<i>120.649</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	11.356	13.468	18.076	127.243	73.560	243.703
Valore di bilancio	11.356	13.468	18.076	127.243	73.560	243.703

**Commento****Dettaglio composizione costi pluriennali****Costi di impianto e ampliamento**

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di impianto e di ampliamento con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2018	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>				
	Spese societarie	11.356	11.356	-
	<b>Totale</b>	<b>11.356</b>	<b>11.356</b>	

**Immobilizzazione in corso acconti**

La voce accoglie per l'intero valore al 30 giugno 2018 di Euro 127.243 i documenti di acconto delle spese inerenti il processo di Quotazione all'AIM che la società ha intrapreso a termine dell'esercizio 2017 e completato al 13 luglio 2018. Il valore incrementale del primo semestre 2018 è pari ad Euro 74.743.

Nello stesso semestre sono stati rilasciati euro 4.150 relativi ad importi iscritti a bilancio 2017 concernenti sviluppo software ultimato nel corso del primo semestre 2018.

**Immobilizzazioni materiali****Movimenti delle immobilizzazioni materiali****Introduzione**

Le immobilizzazioni materiali al netto dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 28.155; le quote di ammortamento risultano essere pari ad € 10.889.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

**Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali**

	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	13.489	2.500	27.205	43.194
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.869	125	18.216	21.210
Valore di bilancio	10.620	2.375	8.989	21.984
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	9.270	-	7.789	17.059
Ammortamento dell'esercizio	2.417	124	8.346	10.887
<i>Totale variazioni</i>	6.853	(124)	(557)	6.172
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	22.759	2.500	34.994	60.253
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.286	249	26.563	32.098
Valore di bilancio	17.473	2.251	8.431	28.155

**Operazioni di locazione finanziaria****Introduzione**

La società alla data di chiusura del bilancio intermedio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

**Attivo circolante****Introduzione**

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11-bis dell'articolo 2426 del codice civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio intermedio.

**Rimanenze****Introduzione**

Le rimanenze di beni sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo di produzione non comprende i costi di indiretta imputazione in quanto questi ultimi non sono risultati imputabili secondo un metodo oggettivo.

**Prodotti finiti**

Il costo delle rimanenze dei prodotti finiti e delle merci di natura fungibile è stato calcolato con il metodo del costo medio ponderato in alternativa al costo specifico stante l'impossibilità tecnica o amministrativa di mantenere distinta ogni unità fisica in rimanenza.

Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Dal confronto tra costo di acquisto/di produzione calcolato con il metodo del costo medio ponderato e valore di realizzazione desumibile dal mercato non sono emersi, per nessuno dei beni in magazzino, i presupposti per la valutazione in base al minore valore di mercato.

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di beni rientranti nelle rimanenze iscritti nella voce C.1.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge l'obbligo al pagamento di tali importi o, in assenza di un tale obbligo, al momento in cui sono versati.

**Analisi delle variazioni delle rimanenze**

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore al 30/06/2018
prodotti finiti e merci	3.310.736	(1.194.964)	2.115.772
<i>Totale</i>	3.310.736	(1.194.964)	2.115.772

**Crediti iscritti nell'attivo circolante****Introduzione**

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio intermedio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

**Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante****Introduzione**

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

**Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante**

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti	1.580.388	30.689	1.611.077	1.611.077	-
Crediti tributari	361.661	(284.639)	77.022	77.022	-
Imposte anticipate	788	1.480	2.268	-	-
Crediti verso altri	22.857	253.320	276.177	250.483	25.694
<b>Totale</b>	<b>1.965.694</b>	<b>850</b>	<b>1.966.544</b>	<b>1.938.582</b>	<b>25.694</b>

**Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica****Introduzione**

La ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante non risulta significativa, pertanto se ne omette la illustrazione.

Nella seguente tabella si fornisce il dettaglio della voce crediti tributari:

Voce	Importo esercizio corrente
Crediti per IVA	75.062
Recupero somme ex D.L.66/2014	1.112
Ritenute subite	1
Altri crediti tributari	847
<b>Totale</b>	<b>77.022</b>

**Disponibilità liquide****Introduzione**

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

**Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide**

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore al 30/06/2018
depositi bancari e postali	529.704	(439.596)	90.108
assegni	-	449	449
danaro e valori in cassa	10.957	1.882	12.839
<i>Totale</i>	<i>540.661</i>	<i>(437.265)</i>	<i>103.396</i>

**Ratei e risconti attivi****Introduzione**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a due esercizi.

Nell' iscrizione così come nel riesame di risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

**Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi**

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2018
Ratei attivi	-	10.404	10.404
Risconti attivi	1.377.862	2.564.183	3.942.045
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>1.377.862</b>	<b>2.574.587</b>	<b>3.952.449</b>

**Commento**

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei attivi diversi	10.404
	Risconti attivi pubblicità	2.032.314
	Risconti attivi diversi	1.909.731
	<b>Totale</b>	<b>3.952.449</b>

**Oneri finanziari capitalizzati****Introduzione**

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

**Nota integrativa, passivo e patrimonio netto****Introduzione**

Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

**Patrimonio netto****Introduzione**

Le voci sono espone in bilancio intermedio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

**Variazioni nelle voci di patrimonio netto****Introduzione**

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

**Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto**

	Valore di inizio esercizio	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore al 30/06/2018
Capitale	50.000	-	-	-	50.000
Riserva legale	2.675	7.325	-	-	10.000
Riserva straordinaria	10.837	335.298	-	-	346.135
Varie altre riserve	(1)	-	-	-	(1)
Totale altre riserve	10.836	335.298	-	-	346.134
Utile (perdita) dell'esercizio	342.622	-	342.622	574.641	574.641
<b>Totale</b>	<b>406.133</b>	<b>342.623</b>	<b>342.622</b>	<b>574.641</b>	<b>980.775</b>

**Dettaglio delle varie altre riserve**

Descrizione	Importo
Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	(1)
<b>Totale</b>	<b>(1)</b>

**Commento**

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente versate.

Si segnala che in data 12 giugno 2018 per atto del notaio Mario Scattone repertorio 59347 raccolta 21072 è stato deliberato un aumento di capitale sociale di euro 4.450.000 che alla data della presente relazione intermedia risulta non sottoscritto e non versato; per ulteriori dettagli si rinvia al relativo punto della relazione sulla gestione.

**Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto****Introduzione**

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

**Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto**

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	50.000	Capitale		50.000	-
Riserva legale	10.000	Capitale	A;B	10.000	-
Riserva straordinaria	346.135	Capitale	A;B;C	346.135	40.000

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Varie altre riserve		(1) Capitale		(1)	-
Totale altre riserve	346.134	Capitale		346.134	-
<b>Totale</b>	<b>406.134</b>			<b>406.134</b>	<b>40.000</b>
Quota non distribuibile				346.135	
Residua quota distribuibile				59.999	

**Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro**

### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazioni
Riserva diff. arrotond. unità' di Euro		(1) Capitale	
<b>Totale</b>		<b>(1)</b>	

**Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro**

## Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

### Introduzione

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

### Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore al 30/06/2018
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	27.110	13.984	1.251	12.733	39.843
<b>Totale</b>	<b>27.110</b>	<b>13.984</b>	<b>1.251</b>	<b>12.733</b>	<b>39.843</b>

## Debiti

### Introduzione

I debiti sono stati rilevati in bilancio intermedio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426,

comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

## Variazioni e scadenza dei debiti

### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

### Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso banche	-	200.000	200.000	200.000
Acconti	998.842	(592.719)	406.123	406.123
Debiti verso fornitori	4.675.941	(1.052.833)	3.623.108	3.623.108
Debiti tributari	186.072	216.613	402.685	402.685
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	30.474	(12.159)	18.315	18.315
Altri debiti	55.460	36.100	91.560	91.560
<b>Totale</b>	<b>5.946.789</b>	<b>(1.204.998)</b>	<b>4.741.791</b>	<b>4.741.791</b>

### Commento

#### Debiti verso banche

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Debiti verso banche".

Voce	Arrotondamento	Totale
4)	200.000	200.000

La voce si riferisce a contratto di finanziamento per Anticipo Flussi sottoscritto in data 31 maggio 2018 con la Deutsche Bank per complessivi Euro 300.000, utilizzati al 30 giugno 2018 per Euro 200.000.

#### Acconti

Il valore presente alla voce Acconti è relativo agli anticipi fatturati ai clienti, negli esercizi precedenti, in virtù dei contratti di permuta per la pubblicità e si riferiscono ai soli importi residuali ancora da chiudere in quanto attualmente la corretta imputazione della competenza contabile di tali voci segue il sistema dei Risconti.

**Altri debiti**

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti".

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Debiti v/fondi previdenza complementare	350
	Debiti v/amministratori e collaboratori	9.281
	Debiti diversi verso terzi	21
	Debiti v/emittenti carte di credito	1.085
	Debiti v/dipendenti	80.823
	<b>Totale</b>	<b>91.560</b>

**Suddivisione dei debiti per area geografica****Introduzione**

La ripartizione per area geografica dei debiti non risulta significativa, pertanto se ne omette la illustrazione.

**Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali****Introduzione**

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

**Finanziamenti effettuati da soci della società****Introduzione**

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

**Ratei e risconti passivi****Introduzione**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti passivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale. Laddove tale condizione risulta cambiata sono state apportate le opportune variazioni che di seguito si evidenziano.

**Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi**

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2018
Ratei passivi	273	1.140	1.413
Risconti passivi	959.691	1.686.511	2.646.202
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>959.964</b>	<b>1.687.651</b>	<b>2.647.615</b>

La voce dei Risconti Passivi è stata correttamente riclassificata in tabella nel corso dell'esercizio in essere.

### Commento

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Risconti passivi diversi	37.021
	Risconti passivi pubblicità	2.609.181
	Ratei passivi diversi	1.413
	<b>Totale</b>	<b>2.647.615</b>

### Nota integrativa, conto economico

#### Introduzione

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio intermedio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

### Valore della produzione

#### Introduzione

I ricavi sono iscritti in bilancio intermedio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

### **Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività**

#### **Introduzione**

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività.

#### **Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per categoria di attività**

<b>Categoria di attività</b>	<b>Valore esercizio corrente</b>
Vendita merci ingrosso	2.130.834
Ricavi editoria	91.038
Corrispettivi punti vendita	646.101
Prestazione di servizi pubblicitari	5.283.799
Provvigioni attive	339
<b>Totale</b>	<b>8.152.111</b>

### **Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica**

#### **Introduzione**

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche non risulta significativa, pertanto se ne omette la illustrazione.

### **Costi della produzione**

#### **Commento**

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei costi di produzione:

<b>Categoria di attività</b>	<b>Valore esercizio corrente</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.253.915
Costi per servizi	237.349
Costi per godimento beni di terzi	188.686
Costi per il personale	423.764
Ammortamenti e svalutazioni	22.661
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.194.964
Oneri diversi di gestione	16.227
<b>Totale</b>	<b>7.337.566</b>

## **Proventi e oneri finanziari**

### **Introduzione**

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

### **Composizione dei proventi da partecipazione**

#### **Introduzione**

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile.

### **Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti**

#### **Introduzione**

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

### **Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti**

	<b>Debiti verso banche</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale</b>
Interessi ed altri oneri finanziari	185	4	189

## **Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali**

### **Introduzione**

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

### **Introduzione**

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

### Introduzione

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti e nel rispetto dell'Oic 25 e Oic 30. Le imposte correnti si riferiscono allo stanziamento di competenza del bilancio intermedio; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Nelle seguenti tabelle trovano rappresentazione i prospetti di calcolo delle imposte di competenza dell'esercizio con espressione delle variazioni in aumento ed in diminuzione e delle deduzioni ai fini IRES ed IRAP:

<b>IRES</b>	<b>IMPORTO</b>
Utile d'esercizio prima delle imposte IRES/IRAP	826.250
(meno) IRAP da variazione fiscale	53.527
Risultato prima dell'IRES	772.723
Risultato d'esercizio al netto delle imposte IRES/IRAP	573.161
<b>VARIAZIONI IN AUMENTO</b>	
Variazioni in aumento dell'esercizio al netto delle imposte IRES	70.723
Variazioni in aumento da esercizi precedenti	-
Imposte IRES in aumento	199.562
Totale variazioni in aumento	269.885
<b>VARIAZIONI IN DIMINUZIONE</b>	-
Variazioni in diminuzione dell'esercizio al netto delle imposte IRES	8.819
Variazioni in diminuzione da esercizi precedenti	-
Totale variazioni in diminuzione	8.819
<b>REDDITO FISCALE</b>	-
Reddito IRES al lordo delle erogazioni liberali	834.226
Deduzione ACE	2.719
Reddito imponibile IRES	831.507
Imposta IRES corrente	199.562

<b>IRAP</b>	<b>IMPORTO</b>
Totale componenti positivi	8.163.819
Totale componenti negativi	6.913.802
<b>VARIAZIONI IN AUMENTO</b>	
Variazioni in aumento dell'esercizio	44.058
Variazioni in aumento da esercizi precedenti	-
Totale variazioni in aumento	44.058
<b>VARIAZIONI IN DIMINUZIONE</b>	
Variazioni in diminuzione dell'esercizio	-
Variazioni in diminuzione da esercizi precedenti	-
Totale variazioni in diminuzione	-
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	
Totale valore produzione lorda	1.294.075
Deduzioni	183.550
Valore della produzione netta	1.110.525
Imposta IRAP corrente	53.527

### **Imposte differite e anticipate**

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente bilancio intermedio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione differita con riferimento all'IRES e all'IRAP.

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando rispettivamente le seguenti aliquote:

<b>Aliquote</b>	
IRES	24%
IRAP	4,82%

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio intermedio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;
- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni.

### **Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti**

	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee imponibili	5.834	5.834
Differenze temporanee nette	5.834	5.834
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	656	132
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	1.400	80
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	2.056	212

**Dettaglio differenze temporanee imponibili**

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Imposta tari 2017 non pagata	2.733	-	2.733	24,00	656	4,82	132
Compenso amministratore 2018 non erogato	-	4.167	4.167	24,00	1.000	-	-
Imposta tari 2018 non pagata	-	1.666	1.666	24,00	400	4,82	80

**Nota integrativa, rendiconto finanziario****Commento**

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

**Nota integrativa, altre informazioni****Introduzione**

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

**Dati sull'occupazione****Introduzione**

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

**Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria**

	Quadri	Impiegati	Operai	Totale dipendenti
Numero medio	3	14	1	18

**Commento**

La variazione del numero di dipendenti evidenziata rispetto all'esercizio precedente può essere illustrata come segue:

- si è proceduto all'assunzione di n. 2 addetti nel settore vendite, in seguito alle iniziative di investimento precedentemente pianificate;

- si è proceduto alla riduzione del n.1 addetto del settore vendite in seguito a dimissioni volontarie

## **Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

### **Introduzione**

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

### **Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto**

	<b>Amministratori</b>	<b>Sindaci</b>
Compensi	38.552	2.333

## **Compensi al revisore legale o società di revisione**

### **Introduzione**

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

### **Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione**

	<b>Società di Revisione</b>
Compensi	4.500

### **Commento**

Tale dato è relativo alla sola attività di revisione semestrale del bilancio al 30.06.2018.

## **Categorie di azioni emesse dalla società**

### **Introduzione**

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché

le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio:

### **Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società**

	<b>Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero</b>	<b>Azioni sottoscritte nell'esercizio, valor nominale</b>	<b>Consistenza finale, numero</b>	<b>Consistenza finale, valor nominale</b>
	50.000	50.000	50.000	50.000
<b>Totale</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

**Titoli emessi dalla società****Introduzione**

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

**Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società****Introduzione**

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

**Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale****Introduzione**

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

**Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare****Commento*****Patrimoni destinati ad uno specifico affare***

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

***Finanziamenti destinati ad uno specifico affare***

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

**Informazioni sulle operazioni con parti correlate****Commento**

Ai fini di quanto disposto dalla normativa vigente, si evidenzia che nel corso dell'esercizio sono state effettuate, a normali condizioni di mercato, le operazioni sotto riportate con parti correlate:

	<b>Crediti Commerciali</b>	<b>Debiti Commerciali</b>	<b>Crediti finanziari</b>	<b>Debiti finanziari</b>	<b>Altri Crediti</b>	<b>Altri Debiti</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
<b>Wins Srl</b>		(-44.385)					143.045	83.212
<b>Kat Srl</b>		(-3.724)					39.453	10.600
<b>Media Market srl</b>	7.320	(-284.162)					1.351.177 *	131.896
<b>Wolt Spa</b>	182	(-101.715)					75.639	
<b>Nova Spa</b>	484.377	(-148.502)					(-194.521)	1.385.275
<b>Hi Capital Advisors Ltd</b>		(-25.000)					40.000 **	

(\*) Il valore comprende euro 10.000 per acquisto Immobilizzazione Immateriale ammortizzata al 30/06/2018 per euro 171

(\*\*) Il valore si riferisce ad Immobilizzazioni Immateriali in corso

	Fatturato al 30 giugno 2018	% del Fatturato alla data del 30/06/2018
Wins Srl	83.212	1,02%
Kat Srl	10.600	0,13%
Media Market srl	131.896	1,62%
Wolt Spa	-	-
Nova Spa	1.385.275	16,97%
Hi Capital Advisors Ltd	-	-

## **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

### **Commento**

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

## **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

### **Commento**

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, si rinvia al relativo punto della parte introduttiva per il dettaglio ed i commenti sui fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

## **Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata**

### **Introduzione**

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile.

## **Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile**

### **Commento**

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

## **Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

### **Introduzione**

Ai sensi dell'art. 2497-bis c. 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

## **Nota integrativa, parte finale**

### **Commento**

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio intermedio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 30/06/2018 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Roma, 19/09/2018

**Il Consiglio di Amministrazione**

Roberto Bacchi, Presidente

Simone Prete, Vicepresidente e Amministratore delegato

Fabio Pignatelli, Consigliere

Pietro Peligra, Consigliere

Relazione della Società di Revisione sul Bilancio intermedio  
al 30 giugno 2018

---



**PORTOBELLO**

IL MERCATO DI  
QUESTO E QUELLO

---



**PORTOBELLO S.p.A.**

**Relazione di revisione contabile limitata**

**sul bilancio intermedio al 30 giugno 2018**



Via Paolo da Cannobio 33  
20122 Milano | Italy  
T. +39.02.87070700  
F. +39.02.87070719

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio intermedio al 30 giugno 2018

Al Consiglio di Amministrazione della  
PORTOBELLO S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa della PORTOBELLO S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio intermedio 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 intermedio.

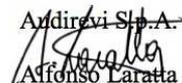
### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio intermedio della PORTOBELLO S.p.A. per periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018 non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della PORTOBELLO S.p.A., in conformità al principio contabile OIC 30.

### Altri aspetti

I dati economici intermedi per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2017, presentati ai fini comparativi, non sono stati assoggettati a revisione contabile né completa né limitata, pertanto le conclusioni espresse nella presente relazione non si estendono a tali dati.

Milano, 19 settembre 2018

~~Audirevi S.p.A.~~  
  
Affonso Laratta  
Socio