

# **NOTORIOUS PICTURES S.p.A.**

# Bilancio riesposto al 31 dicembre 2014

secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 18 febbraio 2015



#### **SOMMARIO DEGLI ARGOMENTI**

#### 1.RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- 1.1 DATI DI SINTESI
- 1.2 COMMENTO GENERALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
- 1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA'
- 1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO
- 1.5 CORPORATE GOVERNANCE
- 1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE
- 1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

# 2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

- 2.1 STATO PATRIMONIALE AL 30.6.2014
- 2.2 CONTO ECONOMICO 1.1 30.6.2014
- 2.3 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
- 2.4 RENDICONTO FINANZIARIO
- 2.5 NOTE INTEGRATIVE ED ESPLICATIVE
  - 1 Premessa
  - 2 Principi contabili e Criteri di valutazione
  - 3 Informativa di settore
  - 4 Attività non correnti: immateriali
  - 5 Attività non correnti: materiali
  - 6 Attività non correnti: finanziarie
  - 7 Attività e passività per imposte correnti , anticipate e differite
  - 8 Rimanenze di magazzino
  - 9 Crediti commerciali e finanziari
  - 10 Altre attività
  - 11 Disponibilità liquide
  - 12 Fondi per rischi ed oneri
  - 13 Debiti: debiti commerciali e altri debiti, debiti finanziari
  - 14 Altre passività
  - 15 Patrimonio netto
  - 16 Posizione fiscale
  - 17 Passività potenziali
  - 18 Impegni
  - 19 Ricavi delle vendite e altri ricavi operativi
  - 20 Costi operativi
  - 21 Costi del personale
  - 22 Ammortamenti e svalutazioni
  - 23 Altri costi operativi
  - 24 Proventi ed oneri finanziari
  - 25 Imposte
  - 26 Dividendi
  - 27 Utile per azione
  - 28 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri
  - 29 Operazioni con entità correlate
  - 30 Compensi organi sociali e dirigenti



1.1 DATI DI SINTESI

# 1 RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINITRAZIONE

0					
0					
0 0 0	Dati Patrimoniali	31.12.2014	31.12.2013	var	%
0 0 0					
0	Immobilizzazioni	5.044.069	1.690.685	3.353.384	198%
0 0	Attività di esercizio	14.231.148	5.103.358		

_	Immobilizzazioni	5.044.069	1.690.685	3.353.384	198%
0	Attività di esercizio	14.231.148	5.103.358		
0 0 0	Passività di esercizio	9.330.781	4.912.297		
0 0 0	Capitale Circolante Netto	4.900.367	191.061	4.709.306	2465%
0	Fondi	2.828.833	684.591	2.144.241	313%
0 0	Capitale Investito netto	7.115.604	1.197.155	5.918.449	494%
0 0	Posizione Finanziaria netta	-7.524.463	-315.038	-7.209.425	2288%
0	Patrimonio Netto	14 640 070	1 649 910	12 990 160	787%

Dati Economici	2014	2013	diff.	%
Ricavi	26.759.796	9.042.977	17.716.819	196%
Costi operativi	11.309.196	5.553.840	5.755.356	104%
Valore Aggiunto	15.450.600	3.489.137	11.961.463	343%
valore aggiunto %	57,7%	38,6%		
Costo del personale	1.106.060	671.607	434.453	65%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	14.344.539	2.817.530	11.527.009	409%
ebitda %	53,6%	31,2%		
Ammortamenti e svalutazioni	4.340.563	825.672	3.514.891	426%
EBIT - Risultato operativo	10.003.977	1.991.858	8.012.119	402%
ebit %	37,4%	22,0%		
Oneri finanziari netti	-30.138	-33.810	3.672	-11%
Risultato pre - tax	9.973.839	1.958.048	8.015.791	409%
Imposte	-3.500.551	-696.403	-2.804.148	403%
Risultato netto periodo	6.473.288	1.261.645	5.211.643	413%
risultato %	24,2%	14,0%		
EPS	0,29	0,06		

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2014	31.12.2013	var	%
Liquidità	7.524.463	615.038	6.909.425	1123%
Debiti finanziari a B/T	0	-300.000	300.000	-100%
Posizione finanziaria netta	7.524.463	315.038	7.209.425	2288%



Rendiconto finanziario	2014	2013	diff	%
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	615.038	182.088	432.950	238%
Gestione reddituale				
Utile dell'esercizio	6.473.288	1.261.645	5.211.643	413%
rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN	4.235.724	882.662	3.353.062	380%
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	10.709.012	2.144.307	8.564.705	399%
variazioni del circolante	-2.462.382	52.155	-2.514.537	-4821%
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	8.246.630	2.196.462	6.050.168	275%
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-7.554.077	-1.963.512	-5.590.565	285%
Attività finanziaria				
Operazioni sul capitale	6.516.873	0	6.516.873	-
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari	-300.000	200.000	-500.000	-250%
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	6.216.873	200.000	6.016.873	3008%
E. INCREMENTO (DECREMENTO)  NETTO DELLE DISPONIBILITA'  LIQUIDE (B+C+D)	6.909.425	432.950	6.476.475	1496%
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	7.524.463	615.038	6.909.425	1123%

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

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

Attività non correnti: la voce è data dalla somma delle voci Diritti di Distribuzione e di Edizione, altre attività immateriali, attività materiali, crediti finanziari e attività fiscali differite.

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

Passività non correnti: la voce è data dalla somma delle voci fondo rischi e oneri e passività fiscali differite e fondo TFR.

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

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

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

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

ROE: Return on Equity - indice di redditività del capitale proprio = (Reddito netto/Patrimonio netto)\*100

**ROA**: Return on Asset – indice di redditività del capitale investito = utile corrente ante oneri finanziari/totale attivo

EBIT: risultato operativo prima di oneri finanziari e tasse

EBITDA: risultato operativo prima di ammortamenti e svalutazioni, oneri finanziari e tasse

Margine primario di struttura: differenza fra capitale proprio e attività immobilizzate

Margine di struttura secondario: differenza fra capitale prorio + passività non correnti e attività immobilizzate

Liquidità primaria: rapporto fra attività e passività correnti

Liquidità secondaria: rapporto fra attività correnti al netto del magazzino e passività correnti



#### 1.2 COMMENTO GENERALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

In data 23 giugno 2014 le azioni della Notorious Pictures S.P.A. sono state quotate su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, mediante un'operazione che è stata effettuata in aumento di capitale. Sono state, infatti, emesse 2.316.000 nuove azioni ordinarie sottoscritte da investitori istituzionali italiani ed esteri e da investitori *retail* italiani, realizzando un flottante pari al 10,38% del capitale post aumento prima dell'esercizio dell'opzione greenshoe.

Le azioni sono state offerte in sottoscrizione a un prezzo di Euro 3,00, per un controvalore dell'offerta pari ad Euro 6.948.000.

La capitalizzazione, espressa al prezzo di sottoscrizione, era pari a Euro 66.948.000.

All'esito della quotazione, il capitale sociale della Notorious Pictures S.p.A. è così suddiviso tra i soci:

Guglielmo Marchetti: 89,62 % Mercato: 10,38 %.

In data 29 luglio per effetto dell'esercizio della opzione di "Green Shoe" da parte del NOMAD Banca Akros la distribuzione si è lievemente modificata come segue:

Guglielmo Marchetti: 89,55 % Mercato: 10,45 %.

L'attività è svolta esclusivamente presso la sede legale.

Alcuni indici di redditività concernenti il 2014 (confrontati con i corrispondenti indici del 2013):

	2014	2013
ROE	44%	76%
ROA	37%	28%
EBIT margin	54%	31%
EBITDA margin	37%	22%

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento.

	2014	2013
Margine primario di struttura	9.596.000	-40.775
quoziente primario di struttura	290%	98%
Margine secondario di struttura	12.424.833	643.816
quoziente secondario di struttura	346%	138%
Liquidità primaria	232%	112%
Liquidità secondaria	233%	113%

# 1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITÀ

Notorious Pictures è una società indipendente attiva nell'acquisizione dell'intera gamma dei Diritti sulle Opere Cinematografiche (*full right*) e nella distribuzione e commercializzazione degli stessi in tutti i canali disponibili (cinema, *home video*, televisione, *New Media*).

Costituita nel luglio 2012 e operante nel mercato dai primi mesi del 2013, la Società si sta rapidamente affermando nel settore, arrivando a distribuire nei cinema, nel corso di poco più di due anni di attività, una quarantina di pellicole cinematografiche. La Società è entrata subito nel novero dei primi distributori



cinematografici in Italia, raggiungendo il decimo posto in termini d'incassi complessivi dei film usciti in sala<sup>1</sup> già nel 2013 e migliorando la posizione nel 2014 raggiungendo l'ottavo posto.

Può già vantare al suo attivo alcuni veri e propri successi di *box office* come "Belle & Sebastien", campione di incassi nel primo *weekend* di uscita (6/9 febbraio 2014) e che ha ottenuto al botteghino oltre Euro 7 milioni, e "La Bella e la Bestia" di Christophe Gans, campione di incassi nel primo weekend di uscita che ha ottenuto al botteghino circa Euro 5 milioni.

I film "Lo sciacallo – Nightcrawler" e "Selma – La strada per la libertà" distribuiti da Notorious Pictures hanno ricevuto complessivamente 5 nomination ai Golden Globe e 3 nomination agli Oscar che verranno assegnati il prossimo 22 febbraio a Los Angeles.

La Società opera attraverso una formula imprenditoriale costruita per ottimizzare l'intera catena distributiva dei Diritti sulle Opere Cinematografiche. Il primo ciclo di sfruttamento di questi diritti, infatti, ha attualmente una durata di circa due anni e inizia con la distribuzione nelle sale cinematografiche e la successiva uscita dei film in home video, seguita dalla vendita dei diritti televisivi (satellitare, digitale terrestre, Free TV, ecc.) e New Media, sulla base di specifiche finestre temporali, come è prassi di mercato. Questa catena distributiva presuppone una fase degli investimenti concentrata all'inizio del ciclo (acquisizione dei diritti dai produttori, stampa delle copie e spese promo-pubblicitarie per lancio del film nelle sale) e una marginalità crescente nella sua parte finale. Ciò in quanto il valore dei diritti nelle successive fasi del ciclo di sfruttamento (in cui gli investimenti sono più modesti o addirittura assenti) dipende in larga misura dal successo del film nelle sale, fattore che influenza sensibilmente lungo tutta la catena di sfruttamento il ritorno dell'investimento.

Una volta acquisiti i Diritti sulle Opere Cinematografiche, la Società ha diritto al pieno sfruttamento economico per un periodo medio di circa 16 anni.

Adottando un modello di business incentrato sull'acquisto full right, il presidio diretto e indiretto di tutti i canali distributivi e su rapporti consolidati con i principali operatori del settore Theatrical, televisivo e New Media italiani, la Società ritiene, anche in considerazione dei risultati ottenuti nei primi due esercizi di attività, di poter gestire efficacemente la fase di acquisizione e lancio delle opere cinematografiche, di poter sfruttare il potenziale economico di ciascuna fase del ciclo e di poter contare su una ragionevole aspettativa di vendita dei prodotti acquisiti.

Al fine di rafforzare tale aspettativa, inoltre, la Società ha concluso con SKY Italia S.r.l. un contratto di cessione di diritti televisivi PPV, NVOD, VOD, Pay TV e sVOD con scadenza il 30 giugno 2015, che ha a oggetto l'obbligo per la stessa di acquisire complessivamente 37 titoli, (contratto *output*). Questo accordo permette alla Società di poter contare sulla prevendita di un numero significativo di Opere Cinematografiche e, conseguentemente, di poter fare maggiori investimenti in fase di acquisizione.

Nello scorso mese di dicembre 2014 sono stati sottoscritti due accordi pluriennali con RAI Cinema e RTI Mediaset per un valore totale di circa Euro 9 milioni relativi alla trasmissione di 120 film sui canali free TV.

La concessione dei diritti di trasmissione avrà ad oggetto complessivamente 40 opere filmiche current, ovvero di recente o prossima uscita cinematografica e 80 film selezionati dalla propria library, costituita da oltre 200 titoli di importante valore artistico e commerciale.

Il modello organizzativo della Società si contraddistingue inoltre per la presenza di un *management* e di personale con una pluriennale esperienza nel settore, in cui figura in particolare il socio di controllo e Amministratore delegato Guglielmo Marchetti.

I rapporti di tali figure chiave con i maggiori operatori del settore hanno inoltre permesso alla Società di accedere al mercato dei diritti *full right* alla stregua di distributori con una maggior storia operativa e di instaurare fin da subito relazioni continuative per la distribuzione cinematografica, *home video* e dei diritti televisivi con alcuni dei principali *player* italiani in questi settori, quali UCI Italia S.p.A. ("UCI"), The Space Cinema

1

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Dati CINETEL



1 S.p.A. ("The Space"), RAI Cinema S.p.A. ("RAI Cinema"), Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ("Mondadori") e Sky, Mediaset, Apple, Google e Chily.

Nel corso dell'anno la società ha inoltre intrapreso l'attività di "service" come distributore cinematografico per opere filmiche acquistate insieme con altri operatori nazionali ed ha sottoscritto un accordo per la concessione non in esclusiva dei diritti di sfruttamento della propria library per la trasmissione VOD (video on demand) e EST (electronic sell through) sulle piattaforme Apple iTunes Store, Google Play e Sony Entertainment.

La Società ha sottoscritto un accordo con Indaco Pictures per l'acquisizione di una library di oltre 200 film per un corrispettivo di circa 1 milione di Euro. L'accordo prevede lo sfruttamento di tali diritti per un per 5 anni attraverso i canali Pay-TV, Pay Per View, Free TV e New media. Tra i principali attori dei film della library acquisita si segnalano Cameron Diaz, Morgan Freeman, Gene Hackman, Glenn Close, John Malkovich, Gian Maria Volontè, Forest Whitaker, Sophie Marceau, Donald Sutherland, Russell Crowe, Bruce Willis, Patrick Swayze, Jane Fonda, Brad Pitt, Jeremy Irons, Tommy Lee Jones, Isabella Rossellini, Scarlett Johansson, Eva Mendes, Pierce Brosnan, Viggo Mortensen, Jude Law, Willem Dafoe, Hugh Grant. Tra i registi sono inclusi: Reiner Fassbinder, Robert Wise, David Cronemberg, Roger Vadim, Russel Mulchay, Bill Condon, Roger Spottiswoode.

#### 1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO

Gli investimenti rappresentativi del "core business" societario sono quelli che hanno come risultato l'arricchimento della Library. La situazione alla data di riferimento del presente bilancio riesposto è rappresentata nella tabella che segue:

Investimenti	Diritti di distribuzione	Diritti di edizione	Totale library
Investimenti lordi 2012	225.828	150.975	376.803
Investimenti lordi 2013	1.495.213	451.874	1.947.087
Investimenti lordi 2014	7.082.407	450.362	7.532.769
Totale Library	8.808.448	1.053.211	9.861.659

Sono inoltre stati investiti oltre sei milioni di Euro in spese di pubblicità aventi valore pluriennale ma spesate nell'esercizio in cui sono state sostenute in osservanza i principi contabili internazionali.

La società nel corso dei primi due anni di attività ha intrapreso lo sfruttamento di 34 opere filmiche, oltre ad un gruppo di film per la TV, conseguendo ricavi da sfruttamento della Library pari a circa 33 milioni di euro su un totale atteso di 53 milioni di euro.

#### 1.5 CORPORATE COVERNANCE

Consiglio di Amministrazione<sup>2</sup>

Presidente

Ugo Girardi

**Amministratore Delegato** 

Guglielmo Marchetti

**Amministratori** 

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi

Collegio Sindacale<sup>3</sup>

Paolo Mundula (Presidente) - Marco D'Agata - Giulio Varrella

Revisore Legale<sup>4</sup>

Società di Revisione Fausto Vittucci & C. s.a.s.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2014

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2014

<sup>4</sup> In carica per la revisione legale ex art. 2409 bis del C.C. D.Lgs 39/2010, fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2014



#### Deleghe

Il Presidente Ugo Girardi ha la rappresentanza legale della Società come previsto dall'art. 16 dello statuto.

Il Consiglio di Amministrazione del 24 aprile 2013 ha nominato Guglielmo Marchetti Amministratore Delegato conferendogli ampi poteri per l'attività della Società. I poteri sono stati confermati e ampliati il 15 aprile 2014.

#### **Corporate Governance**

Il sistema di *Corporate Governance*, tuttora in corso d'implementazione, è ispirato dalle raccomandazioni fornite dall'apposito comitato delle Società quotate che ha elaborato il codice di autodisciplina.

La Società è amministrata da un *Consiglio di Amministrazione* composto attualmente da 5 membri secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 15 aprile 2014.

Il Consiglio di Amministrazione è l'organo cui compete la definizione degli indirizzi strategici, organizzativi ed attuativi, nonché la verifica della esistenza ed idoneità dei sistemi di controlli necessari per verificare l'andamento della Società. In particolare il Consiglio di Amministrazione:

- √ attribuisce e revoca le deleghe e gli incarichi operativi ai consiglieri;
- √ determina, sentito il Collegio Sindacale, le remunerazioni degli amministratori ai sensi dell'art 2389 C.C. 3°
  comma;
- ✓ esamina ed approva i piani strategici della Società;
- √ vigila sul regolare andamento della gestione ed esamina ed approva specificamente le operazioni aventi
  un particolare rilievo economico patrimoniale;
- √ verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale;
- √ vigila in particolare sulle situazioni, anche potenzialmente, di conflitto di interesse e sulle operazioni con
  parti correlate;
- ✓ riferisce agli azionisti in assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione è validamente riunito con la presenza della maggioranza assoluta degli amministratori in carica e delibera con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato né il Comitato esecutivo né quello per il controllo interno o il Comitato per le remunerazioni.

La remunerazione del personale subordinato, ad eccezione di quello con qualifica dirigenziale, viene definita dall'Amministratore Delegato nell'ambito dei poteri allo stesso attribuiti.

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione compete di convocare le riunioni collegiali fissandone preventivamente l'ordine del giorno, coordinare le attività del Consiglio e presiederne le riunioni.

Il Presidente, in occasione delle riunioni formali dell'organo amministrativo ed in occasione di incontri informali si assicura che ciascun membro del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale abbia la più ampia informativa possibile sulle attività svolte dalla Società ed in particolare su quanto dallo stesso Presidente posto in essere nell'esercizio delle deleghe che gli sono state conferite.

L'organo amministrativo, in occasione di ogni riunione, nomina, di volta in volta, un segretario verbalizzante.

Il *Collegio Sindacale* si compone statutariamente di tre sindaci effettivi e di due supplenti eletti dall'assemblea degli azionisti che ne stabilisce anche l'emolumento.

I sindaci sono consapevoli di dover:

- √ agire con autonomia ed indipendenza anche nei confronti degli azionisti che li hanno eletti;
- ✓ operare esclusivamente nell'interesse sociale;
- ✓ controllare la gestione della Società da parte del Consiglio di Amministrazione;
- ✓ coordinare la propria attività con quella della Società di revisione.

Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato in sede di costituzione e rimarrà in carico fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2014.



# 1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il management ha elaborato i piani economici nel convincimento che il settore di riferimento sia ricettivo verso prodotti di qualità e con spiccata valenza commerciale. Si continuerà a privilegiare opere in cui la qualità sia riconoscibile per contenuto e cast.

Il rafforzamento della posizione competitiva nei confronti degli altri operatori punterà, come nel recente passato, nel presidio di tutti gli anelli della catena distributiva dei prodotti cinematografici e, in particolare, della distribuzione theatrical.

Continueranno a rappresentare un importante driver di sviluppo commerciale gli accordi di "output deal" e la regolarità e trasparenza delle relazioni commerciali ed istituzionali con tutti gli operatori.

In considerazione anche deli ottimi esiti commerciali dei prodotti lanciati nel primo semestre del corrente esercizio 2014 il management è molto positivo circa lo sviluppo a breve dell'attività della società.

La quotazione delle azioni sul mercato AIM Italia e le risorse finanziarie così acquisite consentiranno uno sviluppo di medio lungo periodo fondato su investimenti robusti e caratterizzato da maggiore visibilità.

Sulla base delle indicazioni contenute nel piano recentemente pubblicato (nov. 2014), si prevede un consolidamento e ulteriore sviluppo come da tabella che segue

PIANO TRIENNALE	2015	2016	2017
Numero totale film in uscita	18	18	18
Di cui: Produzioni/co-prod internazionali	0	2	3
Box office totale	33.760	31.280	37.880
Investimenti (minimo garantito)	5.228	4.704	5.664
Investimento in co-produzioni	0	2.400	3.600
Investimento totale P&A	7.680	8.670	9.070
Box Office medio per film (Euro '000)	1.876	1.738	2.104
Investimento medio P&A (Euro '000)	427	482	504
Investimento medio (minimo garantito) (	290	294	378
Investimento medio in co-produzioni	0	1.200	1.200

#### 1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO II 31 DICEMBRE 2014

Non sono intervenuti fatti ed operazioni capaci di incidere sul bilancio riesposto in esame. L'attività della Società nel corrente esercizio è proseguita secondo i piani.

Nel corso del primo bimestre di attività si sono realizzate le condizioni richieste per l'erogazione alla società di un contributo comunitario, a valere sul programma "Creative Europe – Media, prot. EAC/S28/2013 deliberato lo scorso esercizio, di tipo automatico, per un importo par a circa € 435 mila.



# 2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

# 2.1 STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2014

STATO PATRIMONIALE	NOTE	bilancio 31.12.2014	bilancio 31.12.2013	variazioni	var.%
Attività non correnti					
- Diritti di distribuzione		4.537.804	1.197.698	3.340.106	279%
- Diritti di edizione		377.871	375.140	2.731	1%
- Altre attività immateriali		4.016	5.431	-1.415	-26%
Attività Immateriali	4	4.919.691	1.578.269	3.341.422	212%
Attività Materiali	5	66.713	70.397	-3.684	-5%
Attività Finanziarie	6	12.488	10.158	2.330	23%
Attività fiscali differite	7	45.177	31.861	13.316	42%
		5.044.069	1.690.685	3.353.384	198%
Attività correnti					
Rimanenze finali	8	70.861	28.641	42.220	147%
Crediti commerciali e altri crediti	9	14.019.944	4.827.327	9.192.617	190%
Crediti d'imposta	7	37.969	0	37.969	#DIV/0!
Altre attività	10	102.374	247.390	-145.016	-59%
Disponibilità Liquide	11	7.524.463	615.038	6.909.425	1123%
		21.755.611	5.718.396	16.037.215	280%
Totale attività		26.799.680	7.409.081	19.390.599	262%
STATO PATRIMONIALE  Passività non correnti	NOTE	bilancio	bilancio	variazioni	var.%
Fondi per rischi ed oneri	12	137.717	116.002	21.715	19%
Passività fiscali differite	7	2.691.116	568.589	2.122.526	373%
		2.828.833	684.591	2.144.241	313%
Passività correnti					
Debiti commerciali e altri debiti	13	8.175.989	3.755.296	4.420.693	118%
Debiti finanziari	13	0	300.000	-300.000	-100%
Debiti d'imposta	7	1.154.788	519.284	635.504	122%
Altre passività	14	0	500.000	-500.000	-100%
		9.330.777	5.074.580	4.256.198	84%
Totale passività		12.159.610	5.759.171	6.400.439	111%
- Capitale sociale		557.900	500.000	57.900	12%
- Fondo sovrapprezzo azioni		6.890.100		6.890.100	-
- (Costo dell'aumento di capitale)		-431.127		-431.127	-
- Riserva per versamenti in c/capitale		100.000	100.000	0	0%
- Utili (Perdite) portati a nuovo		1.049.909	-211.735	1.261.644	-596%
- Utile (perdita) del periodo		6.473.288	1.261.645	5.211.643	413%
Totale patrimonio netto	15	14.640.070	1.649.910	12.990.160	787%
Totale passività + patrimonio netto		26.799.680	7.409.081	19.390.598	262%



# 2.2 CONTO ECONOMICO 1.1 – 31.12.2014

CONTO ECONOMICO		2014	2013	differenze	diff %
Ricavi delle vendite e prestazioni	19	24.484.577	8.475.449	16.009.128	189%
Altri ricavi	19	2.232.999	538.887	1.694.112	314%
Variazione delle rimanenze	8	42.220	28.641	13.579	47%
Costi operativi	20	-11.169.691	-5.538.803	-5.630.888	102%
Costo del personale	21	-1.106.060	-671.607	-434.453	65%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	22	-4.191.547	-752.632	-3.438.915	457%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	22	-22.462	-19.404	-3.058	16%
Accantonamenti per svalutazione crediti	9	-126.554	-53.636	-72.918	136%
Altri costi operativi	23	-139.505	-15.037	-124.468	828%
Risultato operativo		10.003.977	1.991.858	8.012.119	402%
Proventi (oneri) finanziari netti	24	-30.138	-33.810	3.672	-11%
Risultato del periodo pre imposte		9.973.839	1.958.048	8.015.791	409%
Imposte sul reddito	25	-3.500.551	-696.403	-2.804.148	403%
Risultato netto dell'esercizio		6.473.288	1.261.645	5.211.643	413%
Utile per azione	27	0,29	0,06		

# 2.3 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Variazioni del patrimonio netto	capitale sociale	fondo sovr.zo azioni	costo dell'aumento di capitale e arrot.nti	versamenti c/capitale	utili (perdite) a nuovo	utile (perdita) esercizio	Patrimonio Netto
Costituzione 4.7.12	500.000						500.000
Versamenti 2012				100.000			100.000
Risultato 2012						-211.735	-211.735
Bilancio al 31.12.2012	500.000			100.000	0	-211.735	388.265
Destinazione risultato 12					-211.735	211.735	0
Risultato 2013						1.261.645	1.261.645
Bilancio 31.12.2013	500.000			100.000	-211.735	1.261.645	1.649.910
Destinazione risultato 13		·		·	1.261.645	-1.261.645	0
Aumento capitale 23.6.14	57.900	6.890.100	-431.127				6.516.873
Risultato 2014						6.473.288	6.473.288
Bilancio 31.12.2014	557.900	6.890.100	-431.127	100.000	1.049.910	6.473.288	14.640.071

# 2.4 RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario	2014	2013
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI 6	15.038	182.088
Gestione reddituale		
Utile del'esercizo 6.4	73.288	1.261.645



rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN Ammortamenti Variazione Fondi	4.214.009	772.036 27.215
Variazione Fondi	49.672	
		27.215
	27.057	
Variazione Fondo Resi	-27.957	83.411
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	10.709.012	2.144.307
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	-42.220	-28.641
(Aumento) diminuzione dei crediti v/clienti e altri crediti	-9.192.617	-4.825.951
(Aumento) diminuzione delle attività per imposte	-51.285	119.355
(Aumento) diminuzione delle altre attività	145.016	254.585
Aumento (diminuzione) dei debiti v/fornitori e altre debiti	4.420.693	2.952.396
Aumento (diminuzione) delle passività per imposte	2.758.030	1.080.575
Aumento (diminuzione) delle altre passività	-500.000	499.836
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	8.246.630	2.196.462
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Immobilizzazioni Immateriali	-7.532.969	-1.950.590
- Immobilizzazioni materiali	-18.778	-12.922
- Immobilizzazioni finanziarie	-2.330	0
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-7.554.077	-1.963.512
Attività finanziaria		
Operazioni sul capitale	6.516.873	0
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari	-300.000	200.000
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	6.216.873	200.000
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDI (B+C+D)	<b>E</b> 6.909.425	432.950
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	7.524.463	615.038

# 2.5 NOTE INTEGRATIVE ED ESPLICATIVE

#### 1 Premessa

Notorious Pictures S.p.A. è stata costituita il 4 luglio 2012. Attiva come distributore indipendente di Diritti su Opere Cinematografiche, opera nel mercato dai primi mesi del 2013.

La Società presidia l'intera catena di sfruttamento dei diritti per il territorio italiano.

La Library fino ad oggi è costituita da circa 250 titoli, tutti in concessione temporanea.

Il Bilancio è espresso in Euro in quanto valuta funzionale di riferimento.

# 2 Principi contabili e Criteri di valutazione

# Conformità agli IAS/IFRS

La Notorious Pictures S.p.A. ha redatto e approvato il 18.2.2015 il Progetto di Bilancio di esercizio secondo i principi contabili nazionali, in conformità alla normativa civilistica vigente. Ha predisposto il Bilancio riesposto al 31.12.2014 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS in via volontaria, ai fini di dare continuità alla informativa finanziaria, avendo incluso nel Documento informativo redatto ai fini della quotazione il Bilancio riesposto secondo i Principi IAS/IFRS.

# Schemi di bilancio

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



- ✓ la situazione patrimoniale e finanziaria riporta la classificazione di attività non correnti e correnti;
- il conto economico è redatto classificando i ricavi ed i costi per natura mentre i risultati intermedi sono in linea con la prassi di settore e con la dottrina più accreditata.
- ✓ Il rendiconto finanziario comprende i flussi di cassa rivenienti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto" come previsto dallo IAS 7.

#### Criteri di valutazione

# Diritti immateriali e altre attività immateriali non correnti

Le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri che sono indicati per le attività materiali. Nel caso di co-produzioni che prevedono, oltre all'eventuale uscita di cassa, la contestuale cessione al coproduttore di una parte di diritti, il costo è definito sulla base dei criteri descritti nel successivo paragrafo, quindi iscrivendo il costo al netto della fatturazione attiva.

In caso di attività immateriali acquisite per le quali la disponibilità per l'uso e i relativi pagamenti sono differiti oltre i normali termini, il valore d'acquisto e il relativo debito vengono attualizzati rilevando gli oneri finanziari impliciti nel prezzo originario.

I diritti su film, che costituiscono la "Library" della società, vengono ammortizzati secondo il metodo definito "individual-film-forecast-computation method", basato sul rapporto percentuale, determinato alla data di predisposizione del bilancio per ciascun titolo della "Library", tra ricavi realizzati alla data di riferimento, sulla base dei piani di vendita elaborati dagli Amministratori considerando un arco temporale complessivo di 10 anni dalla data di "release" del titolo e il totale dei ricavi previsti. Il periodo di ammortamento decorre dal momento in cui il titolo è completato e suscettibile di sfruttamento commerciale.

I costi di sviluppo sono capitalizzabili a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici.

I costi sostenuti per l'acquisto di attività immateriali in valute differenti dall'Euro sono convertiti in base al cambio della data di transazione.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati successivamente.

#### Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate secondo la durata economicotecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- Impianti e macchinari: 15%
- Macchine ufficio e arredi 20%
- Autovetture 25%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

# Perdita di valore delle attività

Gli IAS/IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore ("impairment") delle attività materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso del Goodwill, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il minore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene.



Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. cash generating units) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating units sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della società, come singoli film o blocchi di film.

# Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di produzione, comprensivo degli oneri accessori e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di produzione è ottenuto mediando, senza ponderazione, i costi relativi di tutti i prodotti. Tale determinazione di criterio è stata applicata sia per il 2013 sia per il 2014, non essendo nel frattempo intervenuti significativi scostamenti e/o variabili nei presupposti di calcolo.

#### Crediti

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

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da un'appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti. Appropriate svalutazioni per stimare gli importi non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore.

#### Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari.

#### Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale, o presunto valore di estinzione, al netto di sconti commerciali e rettifiche di fatturazione.

#### Accantonamenti

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando la società ha un'obbligazione presente quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere l'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo.

#### Fondo Trattamento di fine rapporto

Gli importi iscritti in bilancio sono quelli determinati secondo la normativa giuslavorista italiana, la quale peraltro nell'odierna situazione non diverge in misura significativa da quanto risultante dalla stima con metodo attuariale prevista dal documento IAS 19.

#### **Dividendi**

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

# Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando avviene l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. Nel caso di diritti sui film il rischio e i vantaggi s'intendono trasferiti con la consegna dei supporti, alla luce delle previsioni contrattuali.

I ricavi sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I ricavi derivanti dai contratti di vendita di DVD BRD vengono rilevati in base alla consegna fisica dei supporti e al netto degli sconti concessi e dei resi pervenuti alla data di chiusura del bilancio e tenuto conto delle comunicazioni di avvenuta vendita ricevute da parte del distributore RAI Cinema. I ricavi vengono ridotti per tenere conto dei resi futuri relativi a vendite effettuate nel corso dell'esercizio. Per quanto riguarda le vendite effettuate in modalità PPW i ricavi sono stati contabilizzati tenendo conto della rendicontazione da parte dell'emittente televisiva SKY.

I ricavi sono inoltre contabilizzati al lordo delle royalties o altre tipologie di costi per l'utilizzo dei diritti nel caso in cui i rischi sottostanti alla cessione (in particolare rischio di controparte, rischio di prezzo, rischio di credito) rimangono sostanzialmente in capo alla Società. Per tale ragione i ricavi delle vendite e prestazioni sono rilevati ed esposti per l'ammontare lordo fatturato ai clienti finali, essendo il costo sostenuto per retribuire i mandanti per la distribuzione è rilevato fra i costi della produzione.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo



finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

#### Costi per minimi garantiti riconosciuti

I costi per minimi garantiti riferiti all'acquisizione di diritti di sfruttamento sono capitalizzati e spesati secondo le regole proprie dei diritti immateriali.

#### Operazioni in valuta estera

Nella preparazione del bilancio della società, le operazioni in valute diverse dall'euro sono inizialmente rilevate ai cambi alle date delle stesse. Alla data di bilancio le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono rideterminate se danno luogo a differenze significative ai cambi correnti a tale data. Le differenze di cambio emergenti dalla regolazione delle poste monetarie e dalla riesposizione delle stesse ai cambi correnti alla fine dell'esercizio sono imputate al conto economico dell'esercizio.

#### **Imposte**

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile.

Le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative al diverso "timing" di riconoscimento di ricavi e costi nel bilancio, e quindi nella dichiarazione fiscale, fra i principi contabili nazionali che costituiscono la base per il pagamento delle imposte correnti ed i principi contabili internazionali IAS/IFRS secondo i quali è redatto il presente bilancio.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte sul reddito del periodo sono state rilevate tenendo anche in considerazione della media annuale ponderata dell'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio.

Specificamente per quanto concerne la presente relazione trimestrale non essendo la stessa rappresentativa di un periodo fiscalmente rilevante, tutte le imposte sono state considerate "differite" e nel calcolo non si è tenuto conto delle differenze temporanee di imponibile ma solo di quelle permanenti.

# Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio proforma e sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali alla data di bilancio.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Le principali scelte valutative adottate nell'applicazione dei principi contabili sono le seguenti:



- Stima dei piani di vendite future della Library ai fini della determinazione degli ammortamenti secondo il metodo "individual film forecast computation method" considerando l'assenza di una serie storica pregressa per la società.
- ✓ Stima dei resi di distribuzione dei prodotti home video.
- ✓ Stima della recuperabilità dei crediti.

#### Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio.

La società non ha adottato in via anticipata i principi, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili.

#### 3 Informativa di settore

La società non è a fini della gestione organizzata in settori di business separati. Segue e monitora costantemente ogni singola linea di ricavo, contraddistinta dal canale media di sfruttamento dei diritti, ma in considerazione della sinergia fra i vari sfruttamenti e alla concatenazione dei risultati commerciali non ha configurato all'interno della attività globalmente considerata conti economici separati fra le varie linee e prezzi di trasferimento interni.

# 4 Attività non correnti: immateriali

Saldo al 31.12.2014	4.919.691
Saldo al 31.12.2013	1.578.269
Variazione	3.341.422

La voce ha subito un incremento nell'esercizio pari a € 3.3 milioni circa.

Attività immateriali	Diritti di	Diritti di	Altre imm.ni	Totale
Costo storico al 31.12.2013	1.721.042	602.848	7.886	2.331.776
Fondo Ammortamento al 31.12.2013	-523.345	-227.710	-2.453	-753.508
Valore Netto Contabile al 31.12.2013	1.197.697	375.138	5.433	1.578.268
Investimenti 2014	7.082.407	450.362	200	7.532.969
Disinvestimenti 2014				0
Utilizzo fondo 2014				0
Ammortamenti 2014	-3.742.301	-447.629	-1.617	-4.191.547
Costo storico al 31.12.2014	8.803.449	1.053.210	8.086	9.864.745
Fondo Ammortamento al 31.12.2014	-4.265.645	-675.339	-4.070	-4.945.054
Valore Netto Contabile al 31.12.2014	4.537.804	377.871	4.016	4.919.691

I "Diritti di distribuzione cinematografica" e gli accessori "diritti di edizione" si riferiscono ai film in concessione facenti parte della "Library".

I diritti su film, che costituiscono la "Library" della società, vengono ammortizzati secondo il metodo definito "individual-film-forecast-computation method", basato sul rapporto percentuale, determinato alla data di predisposizione del bilancio per ciascun titolo della "library", tra ricavi realizzati alla data di riferimento, sulla base dei piani di vendita elaborati dagli Amministratori considerando un arco temporale complessivo di 10 anni dalla data di "release" del titolo e il totale dei ricavi previsti. Il periodo di ammortamento decorre dal momento in cui il titolo è completato e suscettibile di sfruttamento commerciale.

Tutti i costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente secondo i criteri esposti nel paragrafo 2.5.2.

Le altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono in gran parte a Software standardizzato.



# 5 Attività non correnti: materiali

Saldo al 31.12.2014	66.713
Saldo al 31.12.2013	70.397
Variazione	-3.684

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materali	Totale
Costo storico al 31.12.2013	20.203	78.652	98.855
Fondo Ammortamento al 31.12.2013	-4.545	-23.913	-28.458
Valore Netto Contabile al 31.12.2013	15.658	54.739	70.397
Investimenti 2014	752	18.014	18.766
Disinvestimenti 2014	0	0	0
Utilizzo fondo 2014	0	12	12
Ammortamenti 2014	-3.140	-19.322	-22.462
Costo storico al 31.12.2014	20.955	96.666	117.621
Fondo Ammortamento al 31.12.2014	-7.685	-43.223	-50.908
Valore Netto Contabile al 31.12.2014	13.270	53.443	66.713

Non ci sono restrizioni sulla titolarità e proprietà delle immobilizzazioni materiali.

L'incremento dell'esercizio si riferisce a computer, telefoni mobili e ad armadi. Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

# 6 Attività non correnti: finanziarie

Saldo al 31.12.2014	12.488
Saldo al 31.12.2013	10.158
Variazione	2.330

La voce si riferisce a depositi cauzionali.

# 7 Attività e passività per imposte correnti anticipate e differite

# Attività correnti per imposte

Saldo al 31.12.2014	37.969
Saldo al 31.12.2013	0
Variazione	37.969

# Attività non correnti per imposte anticipate

Saldo al 31.12.2014	45.177
Saldo al 31.12.2013	31.861
Variazione	13.316

Le attività correnti, voce non presente al 31.12.2013, presentano una variazione positiva pari a Euro 37.969 e si riferiscono unicamente al credito IVA di fine esercizio.

Per quanto concerne le attività non correnti la voce è interamente ascrivibile a IRES anticipata ed è correlata, come spiegato nel paragrafo sui criteri contabili alla esistenza di voci di costo che vengono riconosciute ai fini fiscali in esercizi successivi rispetto a quelli in cui il principio della competenza e della inerenza ne implicano la rilevazione nel conto economico.



La composizione della voce, e la movimentazione nell'esercizio e la seguente:

Attività per imposte	31.12.2013	Incrementi	decrementi	31.12.2014
Perdite fiscali	0			0
Compensi Amministratori non pagati	852	6.435	715	6.572
Fondo resi su vendite	22.938	0	7.688	15.250
Fondo rischi su crediti	8.071	15.284	0	23.355
Sub totale attività non correnti	31.861	21.719	8.403	45.177
Erario c/IVA	0	37.969	0	37.969
Sub totale attività correnti	0	37.969	0	37.969
Totale attività per imposte	31.861	59.688	8.403	83.146

# Passività non correnti per imposte differite

Saldo al 31.12.2014	2.691.116
Saldo al 31.12.2013	568.589
Variazione	2.122.526

#### Debiti per imposte correnti

Saldo al 31.12.2014	1.154.788
Saldo al 31.12.2013	519.284
Variazione	635.504

Come detto nel paragrafo introduttivo, la società adempie gli obblighi tributari sulla base del bilancio civilistico redatto secondo principi contabili italiani. Le imposte differite rilevate rappresentano l'imposizione differita sulla quota di utile pre tax di cui al bilancio riesposto 2013 e 2014, eccedente l'imponibile fiscale corrente quantificato con i principi contabili italiani, che sconterà le imposte dirette in esercizi successivi via via che le differenze temporanee esistenti fra i due criteri si riverseranno. L'incremento pari ad € 2.122.526 rappresenta l'imposta alle aliquote correnti sul reddito imponibile del 2014.

L'analisi dei debiti per imposte correnti è rappresentata nella tabella che segue.

Debiti tributari	31.12.2014	31.12.2013	variazione
Erario c/IVA	0	411.453	-411.453
Erario c/ritenute su redditi di terzi	54.499	24.082	30.417
Erario c/IRES corrente	924.809	41.063	883.746
Erario c/IRAP corrente	175.480	42.686	132.794
Totali	1.154.788	519.284	635.504

# 8 Rimanenze di magazzino

Saldo al 31.12.2014	70.861
Saldo al 31.12.2013	28.641
Variazione	42.220

La voce è rappresentativa dei prodotti HV (blu ray e DVD) detenuti dal distributore RAI Cinema S.p.A. in conto vendita, ma non ancora venduti da parte del distributore unico della società.



La gestione del magazzino fisico non rappresenta un'azione strategica da parte della società. I prodotti sono valutati al costo mediamente sostenuto per la produzione, comprensivo del bollino SIAE, calcolato nel corso del primo anno di attività e non modificato non essendo intervenute significative variazioni.

Rimanenze di magazzino	valore unitario	giacenza fisica	31.12.2014	31.12.2013	variazione
titoli europei					
DVD rental	1,98	140	277	828	-551
DVD sell	0,93	22.915	21.311	6.858	14.421
BD rental	2,85	99	282	175	107
BD sell	1,80	11.037	19.867	7.834	12.017
titoli USA					
DVD rental	0,74	196	145	474	-329
DVD sell	0,74	22.625	16.743	5.377	11.334
BD rental	1,61	690	1.111	98	1.012
BD sell	1,61	6.911	11.126	6.996	4.209
Totali		64.613	70.861	28.641	42.220

# 9 Crediti commerciali e altri crediti

Saldo al 31.12.2014	14.019.944
Saldo al 31.12.2013	4.827.327
Variazione	9.192.617

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali e altri crediti	31.12.2014	31.12.2013	variazione
Crediti v/clienti per fatture emesse	4.213.596	2.710.662	1.502.934
Crediti v/clienti per fatture da emettere	9.982.032	2.146.841	7.835.191
Fondo rischi su crediti	-180.190	-53.636	-126.554
Sub totale crediti verso clienti	14.015.438	4.803.867	9.211.571
Anticipi a fornitori	4.506	20.660	-16.154
Anticipi a dipendenti	0	2.645	-2.645
Crediti diversi	0	155	-155
Sub totale crediti verso altri	4.506	23.460	-18.954
Totali	14.019.944	4.827.327	9.192.617

Il dettaglio dei crediti al 31.12.2014 in base all'entità è il seguente:

Crediti verso clienti al 31.12.14 analisi per importo	fatture emesse	fatture da emettere	totale	%
Crediti oltre € 50.000	2.721.608	9.849.183	12.570.791	89%
Crediti inferiori € 50.000	1.437.780	132.849	1.570.629	11%
Crediti verso clienti esteri	41.576	0	41.576	0%
Crediti v/clienti per assegni insoluti	12.632	0	12.632	0%
Totale nominale	4.213.596	9.982.032	14.195.628	100%
Fondo svalutazione crediti			-180.190	1%
Totale			14.015.438	99%



I crediti per fatture da emettere quanto ad € 2.102.000 sono incassabili oltre 12 mesi.

Sotto il profilo della anzianità i crediti verso clienti sono invece rappresentati come segue.

Crediti verso clienti al 31.12.14 analisi per anzianità	Totale	
Crediti scaduti nel 2013	3.137	0,0%
Crediti scaduti nel 2014 gennaio	398	
Crediti scaduti nel 2014 febbraio	0	
Crediti scaduti nel 2014 marzo	17.935	
Sub totale primo trimestre 2014	18.333	0,1%
Crediti scaduti nel 2014 aprile	91.751	
Crediti scaduti nel 2014 maggio	105.183	
Crediti scaduti nel 2014 giugno	62.657	
Sub totale secondo trimestre 2014	259.591	1,8%
Crediti scaduti nel 2014 luglio	140.285	
Crediti scaduti nel 2014 agosto	44.191	
Crediti scaduti nel 2014 settembre	65.565	
Sub totale terzo trimestre 2014	250.041	1,8%
Crediti scaduti nel 2014 ottobre	378.009	
Crediti scaduti nel 2014 novembre	433.285	
Crediti scaduti nel 2014 dicembre	1.149.594	
Sub totale quarto trimestre 2014	1.960.888	13,8%
Crediti scadenti nel 2015	1.031.128	7,3%
Crediti già incassati	677.846	4,8%
Crediti per fatture da emettere	9.982.032	70,3%
Crediti per assegni insoluti	12.632	
Totale nominale	14.195.628	100%
Fondo svalutazione crediti	-180.190	1%
Totale	14.015.438	99%

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti. La società ritiene che il rischio di credito sussista quasi esclusivamente nei confronti dei clienti che hanno un saldo di importo modesto (inferiore ad € 50 mila)

Fondo Svalutazione Crediti		
Sui crediti oltre € 50.000	0,5%	13.816
Sui crediti fino a € 50.000	10%	143.760
Su crediti per fatture da emettere	0,1%	9.982
Su crediti per assegni insoluti	100,0%	12.632
Totale		180.190
Fondo svalutazione crediti 1.1.14		53.636
Accantonamento del periodo		126.554
Fondo svalutazione crediti 31.12.14		180.190



# 10 Altre attività

Saldo al 31.12.2014	102.374
Saldo al 31.12.2013	247.390
Variazione	-145.016

Misurano proventi e oneri la cui competenza posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussiste, al 31.12.2014, attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

) )	Altre attività	31.12.2014	31.12.2013	variazione
0	Costi P&A inerenti film dell'esercizio successivo	78.895	241.749	-162.854
	Quote di premi assicurativi e altri costi	23.479	5.641	17.838
0	Variazione	102.374	247.390	-145.016

# 11 Disponibilità liquide

Saldo al 31.12.2014	7.524.463
Saldo al 31.12.2013	615.038
Variazione	6.909.425

Disponibilità liquide	31.12.2014	31.12.2013	Variazione
Banca Intesa c/c ordinario	7.489.034	593.618	6.895.416
Banca Intesa c/c con vincolo fidejussorio	21.000	20.969	31
Banca AKROS c/c ordinario	14.139	0	14.139
Banca AKROS c/c per movimento titoli	-56	0	-56
Sub totale banche	7.524.117	614.587	6.909.530
Cassa Contanti	346	451	156.046
Totali	7.524.463	615.038	7.065.576

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La variazione pari a circa 7 milioni di euro è correlata anche al recente aumento di capitale (quotazione AIM).

# 12 Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2014	137.717
Saldo al 31.12.2013	116.002
Variazione	21.715

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di € 22 mila circa è la seguente

0 0	Fondi per rischi ed oneri	31.12.2013	accant.ti	utilizzi	31.12.2014
0	Fondo TFR	32.591	49.672		82.263
0	Fondo resi stimati su vendite	83.411		27.957	55.454
0	Totali	116.002	49.672	27.957	137.717



Il Fondo TFR rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti erogati in dipendenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, rientrante nei cosiddetti piani a benefici definiti. La società in ragione del modesto numero di dipendenti non è interessata alla normativa di cui alla L. 296/2006.

Non si è ritenuto in considerazione della recente costituzione della società e della modesta anzianità e numero del personale dipendente, di acquisire da parte di un professionista indipendente, come consigliato dal principio internazionale IAS 19, la valutazione con metodo attuariale.

Gli incrementi del fondo TFR rappresentano la quota di competenza dell'esercizio.

L'intero importo del Fondo resi su vendite, istituito già lo scorso esercizio e riferito al rischio, ritenuto probabile e prudenzialmente stimato nella indicata misura, che in futuro vi siano resi sulle vendite di prodotti audiovisivi (DVD e BRD) venduti prima del 31.12.2014 e quindi che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi di esercizio.

La variazione in diminuzione pari ad € 27.957 rappresenta l'utilizzo del fondo per coprire i resi effettivi definitivamente comunicati dal distributore unico RAI CINEMA per quanto concerne le vendite del 2013. Per quanto concerne le vendite dell'esercizio 2014 si ritiene che il fondo residuo sia congruo a coprire i resi futuri.

#### 13 Debiti commerciali e finanziari

Saldo al 31.12.2014	8.175.989
Saldo al 31.12.2013	4.055.296
Variazione	4.120.693

Per quanto riguarda i debiti commerciali la composizione è la seguente

Debiti commerciali e altri debiti	31.12.2014	31.12.2013	variazione
Fornitori Italia	4.289.029	2.664.399	1.624.630
Fornitori Italia per fatture da ricevere	3.355.934	561.197	2.794.737
Fornitori estero	330.092	372.085	-41.993
Debiti verso istituti di previdenza	62.326	39.098	23.228
Anticipi da clienti	21.242	11.934	9.308
Debiti diversi	117.366	106.583	10.783
Totali	8.175.989	3.755.296	4.420.693

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Alla data del 31.12.2014 il debito finanziario fruttifero con il socio unico pari alla fine del precedente esercizio a Euro 300 mila è stato estinto.

#### 14 Altre passività

Saldo al 31.12.2014	0
Saldo al 31.12.2013	500.000
Variazione	-500.000

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La voce riferita al 2013 è costituita da quote di proventi concernenti sfruttamenti di diritti di cui la società è titolare per l'Italia, e concessi a terzi (emittenti televisive) di competenza di esercizi successivi. Nello specifico si tratta di ricavi free TV riconosciuti a conto economico nel mese di gennaio 2014.



#### 15 Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2014	14.640.070
Saldo al 31.12.2013	1.649.910
Variazione	12.990.160

La variazione è dovuta alla rilevazione dell'utile di periodo ed alla contabilizzazione dell'aumento di capitale come spiegato nella parte generale della presente relazione semestrale e dettagliato numericamente nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Il capitale è suddiviso dal 23 giugno 2014 in 22.316.000 di azioni senza valore nominale.

La composizione del patrimonio netto è la seguente:

Patrimonio Netto	31.12.2014	31.12.2013	variazione
Capitale sociale	557.900	500.000	57.900
Riserva per versamenti in c/ capitale	100.000	100.000	0
Fondo sovrapprezzo azioni (lordo)	6.890.100		6.890.100
Costo dell'aumento di capitale	-431.127		-431.127
Utili (Perdite) portati a nuovo	1.049.909	-211.735	1.261.644
Utile (perdita) del periodo	6.473.288	1.261.645	5.211.643
Totale patrimonio netto	14.640.070	1.649.910	12.990.160

Non ci sono riserve da transizione ai principi IAS/IFRS.

Il capitale sociale è composto da 22.316.000 di azioni ordinarie senza valore nominale (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

#### 16 Posizione fiscale

In ragione della recente costituzione della Società i periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono il 2012, il 2013 ed il 2014 sia per quanto concerne le imposte dirette che per l'IVA.

La società non ha in essere contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria né sono in corso verifiche fiscali.

#### 17 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali ulteriori che debbano essere iscritte o commentate nella presente relazione al Bilancio Riesposto al 31.12.2014 Semestrale.

# 18 Impegni

Gli impegni contratti dalla Società non riflessi né fra i debiti né fra i fondi per rischi ed oneri si riferiscono agli impegni per canoni di locazione futuri (ulteriori 4 anni e 4 mesi) quantificati in Euro 42 mila l'anno e quindi Euro182 mila circa ed agli impegni contratti nei confronti dei licenzianti per Euro 4,1 milioni circa.

#### 19 Ricavi delle vendite e altri ricavi operativi

2014	26.759.796
	· <del> </del>
2013	9.042.977
Differenza	17.716.819

L'analisi dei ricavi per vendite e prestazioni è la seguente

0				1.66
0	Ricavi	2014	2013	differenza
ο.				
0	Ricavi Cinema	9.772.330	4.192.020	5.580.310
0	Meavi Ciricina	3.772.330	4.132.020	5.560.510
0	Pierri Harris Mildre	4 007 202	644.020	472 442
0	Ricavi Home Video	1.087.382	614.939	472.443



Altri ricavi	2.232.999	538.887	1.694.112
	24.484.577	8.475.449	16.009.128
Ricavi new Media	21.491		21.491
Ricavi Pay Per View	334.067	69.067	265.000
Ricavi free TV	4.478.204	0	4.478.204
Ricavi Pay TV	8.660.000	3.550.000	5.110.000
Ricavi Edicola	131.103	49.423	81.680

La ripartizione per aria geografia non è significativa essendo i ricavi uniformemente ripartiti su tutto il territorio nazionale.

# 20 Costi operativi

2014	11.169.691
2013	5.538.803
Differenza	5.630.888

L'analisi per natura dei costi operativi è rappresentata nella tabella che segue:

Costi operativi	2014	2013	differenza
Costi di acquisto materiali diversi	133.269	27.791	105.478
Costi di produzione e confezionamento HV	254.631	223.654	30.977
Costi per lavoirazioni diverse	2.213.289	1.496.623	716.666
Costi commerciali diversi	3.022.903	882.266	2.140.637
Provviggioni a internediari	663.121	126.442	536.679
Compensi amministratori, sindaci e revisori	331.339	34.686	296.653
Consulenze e collaborazioni	290.085	240.003	50.082
Costi per servizi diversi	23.566	316.875	-293.309
Spese di pubblicità	4.164.071	2.130.661	2.033.410
Costi diversi per godimento beni di terzi	73.417	59.602	13.815
Totali	11.169.691	5.538.603	5.631.088

La descrizione riportata nella tabella che precede risulta sufficientemente analitica e tale da non necessitare commenti ulteriori.

La ripartizione per area geografica non è significativa essendo la gran parte dei costi sostenuti in Italia e distribuiti su tutto il territorio nazionale.

# 21 Costi del personale

2014	1.106.060
2013	671.607
Differenza	434.453

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria ha subito, rispetto all'esercizio precedente le seguenti variazioni.

Organico	31.12.2014	31.12.2013	variazione	media 2014
Dirigenti	2	2	0	2
[ Impiegati	14	7	7	11



Altri	0	3	-3	2
Totale	16	12	4	14

Il contratto collettivo di lavoro applicato è quello del settore dello spettacolo, cineaudiovisivo, produzione e doppiaggio. Tutti i dipendenti lavorano presso la sede legale ed operativa in Roma.

L'analisi dei costi è rappresentata nella tabella che segue

Costo del personale	2014	2014 2013	
a) Salari e stipendi	758.042	458.241	299.801
b) Oneri sociali	266.671	164.571	102.100
c) Trattamento di fine rapporto	49.672	28.372	21.300
e) Altri costi	31.675	20.423	11.252
Totale	1.106.060	671.607	434.453

Nel mese di Novembre 2014, con l'adozione del nuovo piano industriale, il Consiglio di Amministrazione ha adottato un piano di incentivazione per tutto il personale subordinato, che si svilupperà nel triennio 2015 – 2017 e che è legato al raggiungimento degli obiettivi di piano. Il costo potenziale è pari a Euro 500 mila oltre oneri indiretti.

# 22 Ammortamenti e svalutazioni

2014	4.340.563
2013	825.672
Differenza	3.514.891

La differenza pari a Euro 3.515 mila circa riflette l'attività operativa. Gli ammortamenti si riferiscono principalmente ai film in concessione come da dettaglio seguente.

ammortamenti e svalutazioni	2014	2013	differenza
ammortamento diritti di distribuzione	3.742.301	523.345	3.218.956
ammortamento diritti di edizione	447.629	227.710	219.919
ammortamento attività immateriali diverse	1.617	1.577	40
totale ammortamento attività immateriali	4.191.547	752.632	3.438.915
ammortamenti macchinari e impianti	3.140	3.030	110
ammortamenti beni materiali diversi	19.322	16.374	2.948
totale ammortamento attività materiali	22.462	19.404	3.058
Accantonamento fondo rischi su crediti	126.554	53.636	72.918
Totale	4.340.563	825.672	3.514.891

# 23 Altri costi operativi

2014	139.505
2013	15.037
Differenza	124.468

Le componenti principale degli atri costi operativi sono tasse e concessioni governative diverse, nonché sanzioni e perdite non coperte da specifico fondo.

# 24 Proventi ed oneri finanziari

2014	-30.138
2013	-33.810
Differenza	3.672



La componente principale degli oneri 2014, peraltro di modesto importo è rappresentata da perdite su cambi.

#### 25 Imposte

2014	3.500.551
2013	696.403
Differenza	2.804.148

Il dettaglio delle imposte sui redditi e la riconciliazione dell'onere fiscale teorico IRES con quello effettivo è riportata nella tabella che segue.

Imposte	31.12.2014	31.12.2013	variazione	var %
IRES corrente	966.652	41.063	925.589	2254%
IRAP corrente	218.806	42.686	176.120	413%
Imposte corrente	1.185.458	83.749	1.101.709	1315%
IRES differita	1.981.164	483.793	1.497.371	-
IRAP differita	347.244	84.796	262.448	-
Imposte differite	2.328.408	568.589	1.759.819	310%
IRES anticipata	-21.718	44.065	-65.783	-149%
IRES anticipata in esercizi precedenti e riversata	8.403	0	8.403	-
IRAP anticipata				-
Imposte anticipate	-13.315	44.065	-57.380	-130%
Totale imposte	3.500.551	696.403	2.804.147	403%
di cui IRES	2.934.501	568.921	2.357.177	414%
di cui IRAP	566.050	127.482	438.568	344%

Riconciliazione IRES	Valore	%	Imposte
Risultato prima delle imposte	9.973.839	27,5%	2.742.806
Spese rappresentanza	15.421		
Varie auto	41.397		
Sopravvenienze passive e perdite	14.237		
Varie telefonia	3.401		
Sanzioni e multe	35.110		
Spese varie	4.395		
Totale differenze permanenti	113.960	27,5%	31.339
Costo aumento di capitale	637.008	27,5%	175.177
IRAP pagata e deducibile	-53.895	27,5%	-14.821
Totale IRES	10.670.912		2.934.501

#### 26 Dividendi

Contestualmente all'approvazione del piano triennale 2015-17 il Consiglio ha deliberato di adottare una politica pluriennale di distribuzione di dividendi - a partire da quelli relativi all'esercizio 2015 - in misura almeno pari al 25% dell'utile netto calcolato sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, pur con certe limitazioni. In considerazione del fatto che l'utile conseguito nell'esercizio 2014 rappresenta un risultato particolarmente significativo e che la Società presenta una solida struttura finanziaria (con nessun ricorso all'indebitamento finanziario e una capacità di generazione di cassa significativa), si è ritenuto anticipare tale politica già agli utili conseguiti nel 2014.



#### 27 Utile per azione

L'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della società è calcolato dividendo l'utile per il numero di azioni in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 28 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari della Società comprendono esclusivamente i depositi bancari a vista.

I principali rischi finanziari della società sono:

- 1. il rischio di credito
- 2. il rischio liquidità
- 3. il rischio di cambio
- 4. il rischio di tasso di interesse

#### Il rischio di credito

La gestione di tale rischio consiste innanzitutto nella selezione dei clienti sotto il profilo dell'affidabilità e solvibilità e nel limitare, ove possibile, l'esposizione verso singoli clienti.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva il rischio di un inesigibilità parziale o totale.

A fronte dei crediti che non sono oggetto di una svalutazione individuale, viene accantonato un fondo su base collettiva, come meglio spiegato nella nota integrativa.

Al 31 dicembre 2014 i crediti verso clienti ammontano a circa 14,2 milioni di euro e il fondo svalutazione pari a euro 180 mila.

# Il rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della società. Tale rischio è molto basso in quanto la società ha una posizione finanziaria netta positiva per circa 7,5 milioni di euro.

# Il rischio di cambio

La Società presenta una esposizione da operazioni in valuta (dollari statunitensi). Tale esposizione è generata da investimenti.

Il rischio di cambio non è stato finora percepito come significativo e pertanto non sono state al momento adottate tecniche di copertura specifiche.

#### Il rischio di tasso di interesse

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è minima, in virtù della inesistente esposizione finanziaria.

# 29 Operazioni con entità correlate

La società ha intrattenuto sporadici rapporti con entità correlate e a condizioni usuali.

L'elenco completo delle parti correlate è società ha posto in essere operazioni con parti correlate come da tabella che segue

	esercizio 2014			esercizio 2013		
migliaia di euro	Debiti	Costi operativi	Interessi passivi	Debiti	Costi operativi	Interessi passivi
GIRARDI Ugo (1)	23	94	0	3	10	0
MARCHETTI Guglielmo (2)	18	288	0	300	98	8
DI GIUSEPPE Stefano (3)	5	38	0	0	0	0
PAGNI Leonardo (3)	10	21	0	0	0	0



ROSSI Davide (3)	3	9	0	0	0	0
MUNDULA Paolo (4)	10	10	0	4	4	0
D'AGATA Marco (4)	7	7	0	3	3	0
VARRELLA Giulio (4)	7	7	0	3	3	0
Studio Balassone Casini Girardi (5)	0	0	0	19	6	0
GIODIS S.r.l. in Liquidazione (5)	0	0	0	4	4	0
EXPERION S.R.L. (5)	0	34	0	0	0	0
REFIDATA S.r.l. (5)	0	15	0	0	0	0
	83	522	0	333	118	8
	1,0%	6,3%	0,0%	7,3%	2,8%	23,5%
TOTALI	8.349	8.288	1	4.576	4.178	34

- (1) Presidente
- (2) Maggior Azionista e CEO
- (3) Amministratore
- (4) Sindaco
- (5) Entità posseduta o controllata da correlata

# 30 Compensi organi sociali e dirigenti

Compensi Amministratori e Sindaci		Delibera	Incarichi	Lavoro
GIRARDI Ugo	Presidente	90	0	0
MARCHETTI Guglielmo	Amministratore Delegato	124	0	163
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	12	0	26
PAGNI Leonardo	Amministratore	12	48	0
ROSSI Davide	Amministratore	12	0	0
MUNDULA Paolo	Presidente Collegio Sindacale	4	6	0
DAGATA Marco	Sindaco Effettivo	3	4	0
VARRELLA Giulio	Sindaco Effettivo	3	4	0
PROIA Roberto	Dirigente	0	0	139

I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge e modificati con delibera dell'assemblea del 15 aprile 2014.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ugo Girardi