



Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2017

redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 28 settembre 2017

NOTORIOUS PICTURES SPA

Sede Legale: LARGO BRINDISI 2 – 00182 - ROMA

Sede Amministrativa: VIA DELLA SIGNORA 2a – 20122 MILANO

Iscritta al Registro Imprese di: ROMA

C.F. e numero iscrizione: 11995341002

Iscritta al R.E.A. di ROMA n. RM-1342431

Capitale Sociale sottoscritto €: 562.287,00 Interamente versato

Partita IVA: 11995341002

SOMMARIO DEGLI ARGOMENTI**1. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

1.1 DATI DI SINTESI	3
1.2 COMMENTO GENERALE	7
1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA'	10
1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO	11
1.5 CORPORATE GOVERNANCE	12
1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	15
1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	15

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	17
2.2 CONTO ECONOMICO	18
1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	18
2.3 RENDICONTO FINANZIARIO	19
2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	20
2.5 NOTE ESPLICATIVE	20
1 Premessa	20
2 Principi contabili e Criteri di valutazione	20
3 Informativa di settore	29
4 Attività non correnti: immateriali	29
5 Attività non correnti: materiali	30
6 Attività non correnti: finanziarie	31
7 Attività e passività per imposte correnti , anticipate e differite	31
8 Rimanenze	32
9 Crediti commerciali	33
10 Altre attività correnti	33
11 Cassa e altre disponibilità liquide	34
12 Indennità di fine rapporto e Fondi	34
13 Debiti commerciali	35
14 Altre passività correnti	35
15 Patrimonio netto	36
16 Posizione fiscale	36
17 Passività potenziali	37
18 Impegni	37
19 Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi e proventi	37
20 Costi operativi	38
21 Costi del personale	39
22 Ammortamenti	40
23 Oneri e proventi diversi	41
24 Proventi ed oneri finanziari	41
25 Imposte sul reddito	41
26 Dividendi	42
27 Utile per azione	42
28 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri	42
29 Operazioni con entità correlate	43
30 Compensi organi sociali, sindaci e revisori	44



1. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Tutte le tabelle incluse nella presente relazione sono redatte in unità di Euro salvo ove diversamente specificato.

1.1 DATI DI SINTESI

Dati Economici	I° Sem.2017	I° Sem.2016	Variazione	%
Ricavi	9.143.329	13.403.678	(4.260.349)	-31,78%
Costi operativi	4.825.277	9.601.048	(4.775.771)	-49,74%
Valore Aggiunto	4.318.052	3.802.630	515.422	13,55%
<i>valore aggiunto %</i>	<i>47,2%</i>	<i>28,4%</i>		
Costo del personale	523.473	770.042	(246.570)	-32,02%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	3.794.580	3.032.588	761.992	25,13%
<i>ebitda %</i>	<i>41,5%</i>	<i>22,6%</i>		
Ammortamenti e Accantonamenti	2.199.161	1.984.027	215.134	10,84%
EBIT - Risultato operativo	1.595.419	1.048.560	546.858	52,15%
<i>ebit %</i>	<i>17,4%</i>	<i>7,8%</i>		
Oneri finanziari netti	(47.890)	(3.406)	(44.484)	1306,05%
Risultato pre - tax	1.547.529	1.045.154	502.374	48,07%
Imposte	(386.128)	47.796	(433.924)	-907,86%
Risultato netto periodo	1.161.401	1.092.951	68.450	6,26%
<i>risultato %</i>	<i>12,7%</i>	<i>8,2%</i>		
EPS	0,05	0,05		

Dati Patrimoniali	30/06/17	31/12/16	Variazione	%
Immobilizzazioni	11.851.394	10.929.424	921.970	8%
Attività di esercizio	17.483.871	17.979.534		
Passività di esercizio	6.556.122	6.684.358		
Capitale Circolante Netto	10.927.749	11.295.176	(367.428)	-3%
Fondi	5.362.009	5.324.309	37.700	1%
Capitale Investito netto	17.417.134	16.900.291	516.843	3%
Posizione Finanziaria netta	(3.303.320)	(3.848.561)	545.241	-14%
Patrimonio Netto	20.720.454	20.748.852	(28.398)	0%

Posizione Finanziaria Netta	30/06/17	31/12/16	Variazione	%
Liquidità	3.303.320	3.848.561	(545.241)	-14%
Posizione finanziaria netta	(3.303.320)	(3.848.561)	545.241	-14%

Rendiconto Finanziario	30/06/17	30/06/16
A. Disponibilità liquide iniziali	3.848.561	6.354.774
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	3.765.689	2.979.573
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(3.121.131)	(2.240.213)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	(1.177.569)	(1.820.874)
E. Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	(545.241)	(1.081.514)
F. Disponibilità liquide finali	3.303.320	5.273.261

Andamento della gestione e risultati economico patrimoniali

Il 2017 è un anno di consolidamento organizzativo e di ampliamento nel mix di business gestiti. I notevoli investimenti effettuati nel secondo semestre 2016 sono continuati anche nel corso del 2017 per l'avvio delle attività di produzione e acquisto di diritti relativi alla commercializzazione Direct to Video (DTV). Prosegue infatti il progetto di diversificazione del business con il rafforzamento dell'attività di produzione nazionale e co-produzione internazionale che ha consentito di avviare un percorso di crescita solido e duraturo. Nel primo semestre 2017 Notorious Pictures ha completato la sua prima produzione cinematografica, "La verità vi spiego sull'amore" uscita nelle sale nel corso del primo trimestre 2017 e ha avviato una nuova co-produzione associata del film "Il contagio" che viene distribuito a fine settembre 2017; sono proseguiti inoltre gli investimenti per l'arricchimento della library da destinare alle vendite televisive e new media.

I **ricavi** del primo semestre 2017 si attestano a Euro 9.143 migliaia (Euro 13.404 migliaia al primo semestre 2016) ed evidenziano una diminuzione di circa il 32%. E' da segnalare che il primo semestre 2016 aveva beneficiato di ricavi per la produzione esecutiva, attività di natura non continuativa, per un totale di Euro 4.080 migliaia, di cui 975 migliaia derivanti dal relativo tax credit. Al netto di questi importi, il valore dei ricavi del primo semestre 2016 risulterebbe essere pari ad Euro 9.324, in linea con il primo semestre 2016.

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** è pari a Euro 3,8 milioni, in crescita del 25,1% rispetto a Euro 3,0 milioni al 30 giugno 2016: l'EBITDA margin in significativa crescita si attesta al 41,5% (22,6% al 30 giugno 2016) grazie al mix di ricavi caratterizzato da un maggiore peso delle linee di business a più

alta marginalità. Escludendo i ricavi ed i costi dell'attività di produzione esecutiva l'EBITDA si attesterebbe al 42,6% nel primo semestre 2017 contro un 30,6% del primo semestre 2016.

Il **risultato operativo netto (EBIT)** è pari a Euro 1,6 milioni, in crescita del 52,2% rispetto a Euro 1,1 milioni al 30 giugno 2016, con una forte crescita della marginalità sui ricavi, che passa dal 7,8% [9,3% escludendo l'attività di produzione esecutiva] a 17,4% al 30 giugno 2017.

L'**utile netto** si attesta a Euro 1,2 milioni, in crescita del 6,3% rispetto a Euro 1,1 milioni del primo semestre 2016, con un'incidenza sui ricavi in crescita dall'8,2% al 12,7% al 30 giugno 2017.

La Società registra una **posizione finanziaria netta** negativa (cassa netta) per Euro 3,3 milioni (Euro 3,8 milioni al 31 dicembre 2016) dopo aver corrisposto, nel maggio 2017, dividendi per complessivi Euro 1,2 milioni ed effettuato investimenti per l'acquisizione di opere filmiche per Euro 3.1 milioni dei quali Euro 2 milioni a titolo di acconti di film che usciranno nel secondo semestre 2017 e 2018, e Euro 1.1 milioni per film usciti nel primo semestre 2017.

Il **patrimonio netto** è pari a Euro 20,72 milioni (Euro 20,74 milioni al 31 dicembre 2016).

I dati patrimoniali confermano la solidità dell'azienda.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico/finanziaria della Società. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con gli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

- **ROE:** Return on Equity – indice di redditività del capitale proprio = $(\text{Reddito netto} / \text{Patrimonio netto}) * 100$
- **ROA:** Return on Asset – indice di redditività del capitale investito = $\text{utile corrente ante oneri finanziari} / \text{totale attivo}$
- **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 proprio + 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.

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti il primo semestre 2017 (confrontati con i corrispondenti indici al 30 giugno 2016):

Indici di redditività	I° Sem.2017	I° Sem.2016
ROE	6%	6%
ROA	5%	3%
EBITDA Margin	42%	23%
EBIT Margin	17%	8%

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

A integrazione della 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, sia alla composizione delle fonti di finanziamento (confrontati con i corrispondenti indici al 31 dicembre 2016).

Indici di struttura	30/06/17	31/12/16
Margine primario di struttura	8.869.127	9.839.157
quoziente primario di struttura	175%	190%
Margine secondario di struttura	14.231.136	15.143.737
quoziente secondario di struttura	220%	239%
Liquidità primaria	314%	324%
Liquidità secondaria	317%	327%

Le voci riportate negli schemi riclassificati di bilancio sopra esposti e nelle pagine che seguono sono in parte estratte dagli schemi di bilancio previsti dai principi contabili di riferimento (IAS/IFRS) 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, crediti commerciali, crediti d'imposta e altre attività.

Attività non correnti: la voce è data dalla somma delle voci Diritti di Distribuzione/Produzione e Diritti 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.

1.2 COMMENTO GENERALE

Principali eventi societari

Di seguito si riepilogano i principali eventi societari avvenuti nel corso del primo semestre 2017.

20 febbraio 2017: Acquisite 6 nuove Opere Cinematografiche all'European Film Market di Berlino.

11 aprile 2017: siglato accordo commerciale con Vodafone Italia per la distribuzione di 58 opere su Vodafone TV.

23 maggio 2017: acquisite 8 nuove Opere Cinematografiche a Cannes 2017.

05 giugno 2017: siglato accordo di co-produzione con KimeraFilm per il film "Il Contagio".

Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 30.06.2017 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanze libro soci al 30.06.2017			
Marchetti Guglielmo	Italia	18.449.600	
sub totale azionisti con % superiore al 2%		18.449.600	82,03%
Lombardi Roberto	Italia	360.000	1,60%
Goldman Sachs International Ltd	USA	349.800	1,56%
AZ Fund Multi Asset	Italia	251.200	1,12%
NOTORIOUS PICTURES - Azioni Proprie	Italia	231.200	1,03%
sub totale azionisti con % compresa fra 1% 2%		1.192.200	5,30%
Giannoni Raffaele	Italia	220.000	0,98%
8A+Investimenti SGR Spa	Italia	159.960	0,71%
AZ Multi Asset Institutional Italy	Italia	119.160	0,53%
Patrizi Stefano	Italia	115.600	0,51%
sub totale azionisti con % compresa fra 0,5% e 1%		614.720	2,73%
altri azionisti		2.234.960	9,94%
Totale		22.491.480	100,00%

Risultanze libro soci al 30.06.2017			
1 azionista con % superiore al 2%	18.449.600	82,03%	
4 azionisti con % compresa fra 1% 2%	1.192.200	5,30%	
4 azionisti con % compresa fra 0,5% e 1%	614.720	2,73%	
altri azionisti	2.234.960	9,94%	
Totale	22.491.480	100,00%	

Andamento del corso azionario

Alla data del 30.06.2017 il corso del titolo era pari a Euro 1,1520 con una capitalizzazione di Euro 25.910.185.

Il prezzo dell'azione ha avuto l'evoluzione riassunta nella tabella che segue:

data	corso	Azioni	market cap
23-giu-14	3,00000	22.316.000	66.948.000
31-dic-14	2,76000	22.316.000	61.592.160
30-giu-15	2,83400	22.316.000	63.243.544
30-lug-15	2,97800	22.491.480	66.979.627
31-ago-15	2,90000	22.491.480	65.225.292
31-dic-15	2,06600	22.491.480	46.467.398
30-giu-16	1,01000	22.491.480	22.716.395
31-dic-16	0,84000	22.491.480	18.892.843
30-giu-17	1,15200	22.491.480	25.910.185

Piano di Buy Back

Come già segnalato nella relazione annuale 2016, in data 29 gennaio 2016 si è tenuta l'Assemblea degli azionisti che ha deliberato un piano di acquisto e alienazione di azioni proprie ("Piano di Buy Back") al fine di:

- dotare la Società di un portafoglio di titoli da impiegare come corrispettivo in operazioni straordinarie;
- adempiere agli obblighi derivanti da eventuali piani di incentivazione azionaria rivolti agli amministratori, ai dipendenti e collaboratori di Notorious Pictures, che prevedano l'assegnazione di opzioni di acquisto, o l'assegnazione gratuita di azioni;
- svolgere, nel rispetto delle norme vigenti, le attività a sostegno della liquidità del titolo nel mercato e della regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni, mantenendo la parità di trattamento degli azionisti.

Si precisa che l'autorizzazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie non è finalizzata a operazioni di riduzione del capitale sociale tramite annullamento di azioni proprie acquistate.

Le principali caratteristiche del programma di buy-back approvato dall'Assemblea sono:

- durata di 18 mesi a partire dalla data di approvazione e compravendita in una o più tranches, esercitabile in qualsiasi momento;
- operazioni di acquisto di azioni ordinarie fino al massimo consentito ai sensi dell'art. 2357, comma 1, del Codice Civile, ovvero nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato, pari a Euro 7.067.858;
- facoltà di alienare successivamente azioni proprie, senza limiti temporali e anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo acquistabile, ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società non superino il limite previsto dall'art. 2357-ter, comma 1, del codice civile

Nel corso del primo semestre 2017 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

Alla data del 30 giugno 2017 le azioni proprie acquistate ammontano a 231.200 azioni e rappresentano lo 1,0279% delle 22.491.480 azioni in circolazione; l'esborso complessivo degli acquisti di azioni proprie effettuate nei 18 mesi di durata del piano è stato pari a 180.270 Euro.

Il Piano di Buy Back si è concluso in data 29 luglio 2017.



1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITÀ

Condizioni operative

Notorious Pictures è una società indipendente attiva nella produzione e nell'acquisizione di Opere Cinematografiche, nella distribuzione e commercializzazione dei diritti delle stesse in tutti i canali di sfruttamento (cinema, home video, televisione, New Media).

La società si è posizionata al quarto posto nella classifica dei distributori indipendenti. Nel corso del primo semestre 2017 Notorious Pictures ha distribuito nelle sale cinematografiche 8 opere cinematografiche generando un Box Office pari a Euro 3.188.859, con un totale di presenze pari a 572.307 (Fonte Cinetel). Nel secondo semestre 2017 è prevista l'uscita di 9 opere cinematografiche.

Acquisizioni Film Library e Distribuzione

Notorious Pictures, nel corso del primo semestre 2017, ha partecipato attivamente ai principali mercati e festival mondiali di settore e, grazie agli ottimi rapporti instaurati con i principali operatori del settore, è riuscita ad acquisire 27 nuove opere cinematografiche che permettono di consolidare la line up del 2018 e gettare le basi per quella del 2019 e 2020, incrementando ulteriormente in quantità e qualità il potenziale della library societaria.

Sin dall'inizio della sua attività, la scelta di Notorious Pictures è stata di rafforzare la propria posizione competitiva nella distribuzione theatrical attraverso la selezione di opere cinematografiche caratterizzate da spiccata valenza artistica e commerciale.

Questo approccio commerciale ha permesso alla Società di rafforzare la sua presenza su tutta la catena di distribuzione, consentendo di stringere e consolidare accordi con i principali player italiani in questi settori, quali UCI Italia S.p.A ("UCI") The Space Cinema 1 S.p.A. ("The Space"), Rai Cinema S.p.A. ("Rai Cinema"), Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ("Mondadori"), Sky Italia, Mediaset, RSI, Apple, Google, Netflix, Chili, Vodafone e TIMVISION.

Accordi commerciali

Nel corso del primo semestre 2017 Notorious Pictures ha negoziato ed eseguito un nuovo accordo commerciale con Vodafone Italia per la cessione non esclusiva dei diritti SVOD (Subscription Video On Demand) di 58 opere filmiche che saranno disponibili su Vodafone TV.

Sempre nel semestre Notorious Pictures ha negoziato ed eseguito un nuovo accordo commerciale con SKY Italia per la concessione dei diritti di 44 opere filmiche, in parte Current, in parte Direct-to-Video (DtV, ovvero film che non transitano dalla distribuzione theatrical ma vengono prioritariamente sfruttati sul canale televisivo), e in parte della library proprietaria.



Inoltre Notorious Pictures ha negoziato e siglato un accordo con TIM per la cessione non esclusiva dei diritti SVOD di 71 opere filmiche che saranno disponibili sulla piattaforma TIMVISION.

Produzione Cinematografica

L'attività di produzione (e coproduzione) ha l'obiettivo di rafforzare la strategia di crescita e raggiungere importanti risultati artistici e commerciali in Italia e all'estero, con il coinvolgimento di primarie case di produzione indipendenti e di distribuzione internazionali.

Nel mese di giugno 2017 Notorious Pictures ha siglato un accordo di co-produzione con KimeraFilm per il film "*Il Contagio*". Nella compagine produttiva ci sono anche Rai Cinema e Gekon Productions. Gli attori principali sono Vinicio Marchioni (1993 serie Tv, Tutta colpa di Freud, Romanzo Criminale Serie Tv), Anna Foglietta (Perfetti sconosciuti, Noi e la Giulia, Che vuoi che sia) e Vincenzo Salemme per la prima volta in un ruolo drammatico.

Il film è tratto dal romanzo di Walter Siti, autore di diversi romanzi di successo e vincitore del premio Strega 2013.

Il Contagio è l'opera seconda di Matteo Botrugno e Daniele Coluccini, che hanno debuttato alla regia con il lungometraggio *Et in terra pax*, vincitore nel 2011 di una menzione speciale ai Nastri d'Argento e partecipato a oltre 30 festival internazionali.

Notorious è responsabile della commercializzazione su tutti i canali distributivi. Il film esce nelle sale cinematografiche a fine settembre 2017.

1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO

Gli investimenti, come meglio di seguito specificato, hanno riguardato l'acquisizione di opere filmiche per circa Euro 3.097 migliaia dei quali circa Euro 2.035 migliaia a titolo di acconti di film che usciranno nel secondo semestre 2017 e 2018, e Euro 1.061 migliaia per film usciti nel primo semestre 2017.

Sono inoltre stati effettuati investimenti in attività di sviluppo per circa Euro 15 migliaia.

Gli investimenti rappresentativi del "core business" societario sono quelli finalizzati all'arricchimento della Library. La situazione alla data di riferimento del presente bilancio semestrale abbreviato è rappresentata nella tabella che segue:

Investimenti library	Diritti di distribuzione	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	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	6.757.031	450.362	325.376	7.532.769
Investimenti lordi 2015	2.689.450	317.250	1.877.982	4.884.681
Investimenti lordi 2016	2.615.634	381.800	3.906.680	6.904.114
Investimenti lordi 2017	903.079	158.403	2.035.128	3.096.610
Totale Library	14.686.236	1.910.664	8.145.165	24.742.065

Sono inoltre stati investiti circa Euro 2.338 migliaia in spese per il lancio dei film usciti nel primo semestre 2017 nelle sale cinematografiche, aventi valore pluriennale ma spese nell'esercizio in cui sono state sostenute in osservanza dei principi contabili internazionali.

1.5 CORPORATE GOVERNANCE

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente e Amministratore Delegato

Guglielmo Marchetti

Vice Presidente

Ugo Girardi

Amministratori

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi²

Collegio Sindacale³

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

Organismo di Vigilanza

Fabrizio Ventimiglia (Presidente) – Paolo Mundula – Enrico Locatelli

¹ In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2017

² Amministratore Indipendente

³ In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2017

⁴ In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2017

Società di Revisione⁴

Deloitte & Touche S.p.A.

Deleghe

Il Presidente Guglielmo Marchetti 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 ed il 24 marzo 2015.

In pari data sono stati conferiti poteri vicari al Vicepresidente Ugo Girardi

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 19 marzo 2015.

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

⁴ In carica per la revisione legale ex art. D.Lgs 39/2010, del bilancio di esercizio fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2017



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 carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2017.

L'**Organismo di Vigilanza** si compone di tre membri eletti dal Consiglio di Amministrazione.

I componenti dell'Organismo di Vigilanza devono assicurare condizioni di correttezza e di trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività di business, nella salvaguardia della posizione e dell'immagine di cui essa gode nel mercato, nonché delle aspettative dei propri azionisti e del lavoro dei dipendenti nella convinzione che mediante l'adozione volontaria del Modello si possa attuare una maggiore sensibilizzazione di tutti coloro che operano in nome e per conto della Società affinché tali soggetti, nell'espletamento delle proprie attività, improntino la loro condotta a principi di correttezza, trasparenza e coerenza, così da prevenire il rischio di commissione dei reati

contemplati nel Decreto.

L'adozione e l'efficace attuazione di tale sistema non solo consente alla società di beneficiare dell'esimente prevista dal D.Lgs. 231/2001, ma migliora, nei limiti previsti dallo stesso, la sua Corporate Governance, riducendo il rischio di commissione dei Reati contemplati nel D.Lgs. 231/2001.

1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il management intende proseguire nella strategia di integrazione e crescita nell'ambito delle co-produzioni e produzioni attraverso la stipula di nuovi accordi commerciali con operatori indipendenti italiani ed esteri. Inoltre, continueranno gli investimenti per l'arricchimento della library da destinare a tutta la catena distributiva con focus sulle vendite a Broadcast e New Media (EST, VOD e SVOD).

1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2017

Non sono intervenuti fatti e operazioni capaci di incidere sul bilancio in esame.

Vi segnaliamo che in data *4 luglio 2017* la Società ha acquistato ulteriori 13 opere cinematografiche da LakeShore Entertainment, leader a livello mondiale nella distribuzione, produzione e vendita di opere cinematografiche.

In data *5 luglio 2017* Ambra Angiolini con "La Verità Vi Spiego sull'Amore" vince il "Cinéciak d'oro" nella categoria "Best Comedian femminile" riconoscendo il film come la migliore opera nell'ambito comedy in Italia.

Inoltre in data *13 luglio 2017* Notorious Pictures ha ottenuto la qualifica di PMI INNOVATIVA dalla Camera di Commercio di Roma, che riconosce l'ampia propensione della Società verso l'innovazione tecnologica nell'evoluzione del proprio business. Grazie a tale qualifica, il titolo Notorious Pictures potrà risultare più attrattivo per gli investitori che potranno beneficiare degli incentivi fiscali previsti dalla "Legge di Stabilità 2017".

Sono due le agevolazioni introdotte dalla Legge di Stabilità 2017 che, in quanto cumulabili, rendono l'investimento in PMI innovative quotate su AIM Italia più attraente:

- agevolazioni fiscali per investitori professionali e retail: le persone fisiche potranno detrarre dalle imposte il 30% dell'importo investito, mentre le società potranno dedurre il 30% dall'imponibile, oltre a fruire dell'esenzione da capital gain se le azioni vengono collocate in un PIR;



- massimo beneficio: l'investimento massimo su cui calcolare la detrazione sale a Euro 1 milione da Euro 500mila (per i soggetti passivi IRES l'investimento massimo in ogni periodo di imposta resta pari a Euro 1,8 milioni).

Oltre alle agevolazioni fiscali, un'ulteriore novità è collegata all'introduzione dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) a lungo termine, contenitori fiscali all'interno dei quali i risparmiatori possono investire fino a 30mila euro l'anno, per un massimo di 150mila euro in 5 anni. La misura, concepita anche per il mercato AIM Italia, consentirà agli investitori di acquistare azioni per un numero minimo di 10 aziende con un importo massimo annuale per singola società di Euro 3.000.

Notorious Pictures è la sedicesima PMI Innovativa quotata su AIM Italia.

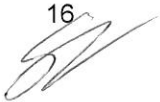
In data *24 luglio 2017* è stata avviata la co-produzione della nuova commedia di Francesco Falaschi, prodotta da Verdeoro e in co-produzione con la TC Filmes e la Gullame Entertainment, società brasiliane.

In data *28 luglio 2017* Notorious Pictures annuncia la propria presenza alla 74a Mostra Internazionale d'Arte Cinematografica di Venezia con i film "Il Contagio" e "Pablo Escobar".

In data *2 agosto 2017* – Notorious Pictures annuncia la firma di un nuovo accordo con Sky del valore di Euro 3,4 milioni per la distribuzione televisiva di 44 film della propria library.

In data *3 agosto 2017* – TIM e Notorious Pictures annunciano un accordo per la trasmissione di oltre 70 film su TIMVISION.

L'attività della Società sta sostanzialmente proseguendo secondo le direttrici illustrate nei piani pubblicati.



2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE**2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 30.06.2017**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	NOTE	Situazione al 30/06/17	Situazione al 31/12/16	Variazioni	Var. %
Attività non correnti					
- Diritti di distribuzione e Produzione		7.359.111	5.293.230	2.065.881	39%
- Diritti di edizione		562.855	509.097	53.757	11%
- Immobilizzazioni Immateriali in corso - Acconti		3.510.022	4.699.573	(1.189.551)	-25%
- Altre attività immateriali		130.121	128.452	1.669	1%
Attività immateriali	4	11.562.110	10.630.353	931.757	9%
Attività Materiali	5	91.478	101.361	(9.883)	-10%
Attività Finanziarie	6	12.265	12.168	97	1%
Attività per imposte anticipate	7	185.541	185.541	-	-
Totale attività non correnti		11.851.394	10.929.423	921.971	8%
Attività correnti					
Rimanenze	8	174.901	140.847	34.054	24%
Crediti commerciali	9	16.271.769	16.593.742	(321.973)	-2%
Crediti tributari	7	429.305	503.417	(74.112)	-15%
Altre attività correnti	10	607.896	741.529	(133.632)	-18%
Cassa ed altre disponibilità liquide	11	3.303.320	3.848.561	(545.241)	-14%
Totale attività correnti		20.787.190	21.828.095	(1.040.905)	-5%
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-		
Totale attività		32.638.585	32.757.519	(118.934)	0%
Passività non correnti					
Indennità di fine rapporto	12	204.260	166.561	37.700	23%
Fondi	12	87.036	87.036	-	-
Passività per Imposte differite	7	5.070.713	5.070.713	-	-
Totale passività non correnti		5.362.009	5.324.309	37.700	1%
Passività correnti					
Debiti commerciali	13	6.149.829	6.320.235	(170.406)	-3%
Debiti per imposte sul reddito	7	92.367	85.902	6.465	8%
Altre passività correnti	14	313.926	278.221	35.705	13%
Totale passività correnti		6.556.122	6.684.358	(128.236)	-2%
Totale passività		11.918.131	12.008.667	(90.536)	-1%
- Capitale sociale		562.287	562.287	-	-
- (Azioni proprie)		(180.270)	(180.270)	-	-
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		19.177.036	17.564.048	1.612.989	9%
- Utile (Perdita) del periodo		1.161.401	2.802.788	(1.641.387)	-59%
Totale patrimonio netto	15	20.720.454	20.748.852	(28.398)	-0,1%
Totale passività + patrimonio netto		32.638.585	32.757.519	(118.934)	-0,4%

2.2 CONTO ECONOMICO

Conto Economico	Note			variazione	var. %
		I° Sem.2017	I° Sem.2016	2017 vs2016	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	8.391.515	12.006.967	(3.615.452)	-30%
Altri Ricavi e proventi	19	717.761	1.354.147	(636.386)	-47%
Variazione rimanenze prodotti finiti	8	34.054	42.565	(8.511)	-20%
Costi Operativi	20	(4.718.684)	(9.514.569)	4.795.885	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20	(124.026)	(174.491)	50.465	-29%
Costi per servizi	20	(4.521.647)	(9.229.147)	4.707.500	-51%
Godimento beni di terzi	19	(73.011)	(110.930)	37.919	-34%
Costo del Personale	21	(523.473)	(770.042)	246.570	-32%
Oneri e Proventi diversi	23	(106.592)	(86.479)	(20.113)	23%
Amm.to Attività Immateriali	22	(2.188.320)	(1.973.523)	(214.797)	11%
Amm.to AttivitàMateriali	22	(10.841)	(10.504)	(337)	3%
Accantonamento svalutazioni crediti	9	-	-	-	
Altri Accantonamenti per rischi	23	-	-	-	
Risultato Operativo		1.595.419	1.048.560	546.858	52%
Proventi e Oneri Finanziari	24	(47.890)	(3.406)	(44.484)	1306%
Risultato prima delle imposte		1.547.529	1.045.154	502.374	48%
Imposte sul reddito	25	(386.128)	47.796	(433.924)	-908%
Risultato Netto		1.161.401	1.092.951	68.450	6%

2.2.1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto Economico Complessivo	I° Sem.2017	I° Sem.2016
Risultato Netto	1.161.401	1.092.951
Componenti riclassificabili a Conto Economico		
Componenti riclassificate a Conto Economico		
Componenti non riclassificati a Conto Economico		
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	-	-
Risultato netto complessivo	1.161.401	1.092.951

2.3 RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/17	30/06/16
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	3.848.561	6.354.774
Gestione reddituale		
Utile dell'esercizio	1.161.401	1.092.951
<i>rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN</i>		
Ammortamenti	2.199.161	1.984.027
Variazione Fondi	37.700	33.735
Variazione Fondo Imposte	-	-
Variazione Fondo Resi	-	-
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	3.398.261	3.110.713
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(34.054)	(42.565)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	321.973	(1.121.151)
(Aumento) diminuzione dei crediti tributari	74.112	(1.514.307)
(Aumento) diminuzione delle altre attività correnti	133.632	526.395
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	(170.377)	2.104.877
Aumento (diminuzione) dei debiti per imposte sul reddito	6.465	(134.916)
Aumento (diminuzione) delle altre passività correnti	23.446	50.527
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	3.753.459	2.979.573
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Immobilizzazioni Immateriali	(3.117.118)	(2.250.063)
- Immobilizzazioni materiali	(3.916)	6.692
- Immobilizzazioni finanziarie	(97)	3.158
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.121.131)	(2.240.213)
Attività finanziaria		
Operazioni sul capitale		(21.556)
Dividendi pagati	(1.177.569)	(1.799.318)
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli		-
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari		
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(1.177.569)	(1.820.874)
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)	(545.242)	(1.081.513)
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	3.303.320	5.273.261

2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Prospetto di movimento nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, 2016 e al 30 giugno 2017

Variazioni del Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Vers.Soci C/Capitale	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Dividendi	Costo aumento capitale sociale	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) esercizio	Arrot. nti	Totale
Saldi al 31 dicembre 2015	562.287	6.885.713	100.000	111.580	-	-	(431.127)	5.611.616	7.085.584	(0,20)	19.925.652
Destinazione risultato esercizio 2015				877		1.799.318		5.285.388	(7.085.583)		-
Dividendi						(1.799.318)					(1.799.318)
Azioni Proprie					(180.270)						(180.270)
Risultato di periodo									2.802.788		2.802.788
Saldi al 31 dicembre 2016	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(180.270)	-	(431.127)	10.897.004	2.802.789	(0,20)	20.748.853
Destinazione risultato esercizio 2016						1.189.799		1.612.988	(2.802.788)		-
Dividendi						(1.189.799)					(1.189.799)
Azioni Proprie					-						-
Risultato di periodo									1.161.401		1.161.401
Saldi al 30 giugno 2017	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(180.270)	-	(431.127)	12.509.992	1.161.402	(0,20)	20.720.454

2.5 NOTE 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 dal mese di gennaio del 2013.

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

La library fino al 30 giugno 2017 è costituita da oltre 380 titoli, tutti in concessione temporanea ad eccezione del film di produzione "La verità vi spiego sull'amore" di proprietà della Società.

La presente Relazione è espressa in Euro in quanto valuta funzionale di riferimento nella quale sono realizzate la gran parte delle transazioni.

2 Principi contabili e Criteri di valutazione

Forma e contenuto

La Relazione finanziaria semestrale include il bilancio semestrale abbreviato, redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34, e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio al 31 dicembre 2016, riesposto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS (di seguito anche il "bilancio riesposto").

La presente relazione è predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, ai sensi dell'art. 18 primo comma del Regolamento Emittenti AIM e ai sensi del secondo comma del medesimo articolo, in quanto la Società ha incluso nel Documento informativo redatto ai fini della quotazione il Bilancio riesposto secondo i medesimi principi.

Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto la Società ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) del periodo come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Come anzi richiamato, i valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in unità di Euro. Si segnala inoltre che, ai fini di una migliore comprensione e dare una rappresentazione omogenea dei dati, si è provveduto ad alcune specifiche riclassificazioni di alcuni dati relativi al periodo precedente posto a confronto negli schemi di bilancio anzi riportati.

Criteri di redazione del bilancio semestrale abbreviato

Il bilancio semestrale abbreviato di Notorious Pictures S.p.A. è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale, adottando gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio riesposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti:

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e

SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari.

I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligations.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata.

E' al momento ancora in corso di valutazione da parte degli amministratori l'eventuale impatto sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio derivante dall'applicazione dell'IFRS 15.

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 coproduzioni che prevedono, oltre alla 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. Nel caso di opere filmiche di produzione diretta da parte della Società, sulle quali la medesima vanta un diritto di proprietà e sfruttamento senza limiti di orizzonte temporale, l'eventuale tax credit maturato ai sensi della normativa vigente, viene contabilizzato a diretta riduzione del valore del relativo asset (si rimanda in proposito al successivo paragrafo "Contributi pubblici").

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, in conformità agli standard adottati dagli operatori di settore, 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.

Attività 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 economico-tecnica 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 maggiore 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 aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

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.

Crediti

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

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una 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. Le svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di carico dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati, scontati al tasso di interesse effettivo calcolato all'iscrizione iniziale e portate a fondo solo se perdite presunte.

Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale 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 all'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 giuslavoristica 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 viene deliberata la distribuzione.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. Nel caso di diritti sui film il rischio ed i vantaggi si 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 PPV i ricavi sono stati contabilizzati tenendo conto della rendicontazione da parte dell'emittente televisiva SKY.

Contributi pubblici

Con specifico riferimento al settore cinematografico, la Società si può avvalere attualmente di due tipologie di contributi pubblici, ovvero:

- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e derivanti dai crediti di imposta concessi alle imprese di produzione cinematografica in relazione alla realizzazione di opere cinematografiche di cui alla L.244/2007 (oggetto di riforma da parte della L. 220/2016, con effetto dall'1 gennaio 2017), così come regolata dal decreto "Tax Credit" Produttori,



recante le modalità applicative. In particolare la normativa richiamata intende incentivare la produzione italiana di film attraverso il riconoscimento di un credito di imposta corrispondente ad una determinata percentuale del costo complessivo dell'opera filmica;

- contributi alla distribuzione riconosciuti dalle istituzioni Comunitarie (programma "Creative Europe 2014 – 2020" istituito dalla Commissione Europea al fine, tra gli altri, di promuovere la circolazione transnazionale di opere cinematografiche nell'ambito dell'UE), sulla base delle performance di mercato delle opere distribuite che presentino i requisiti di ammissibilità al Programma.

Tali tipologie di incentivi pubblici (incluso il valore di mercato dei contributi non monetari), non possono essere iscritti in bilancio finché non si è ragionevolmente certi che:

- l'impresa ha soddisfatto le condizioni previste per la loro assegnazione;
- i contributi sono stati riconosciuti, nel senso che sono state assunte le relative delibere.

L'iscrizione in bilancio è effettuata solo se le due condizioni sopracitate sono soddisfatte. In particolare, la contabilizzazione avviene al momento dell'incasso del contributo o, se precedente, all'atto del ricevimento di comunicazione scritta, con la quale l'ente erogante segnala che è stata formalizzata la delibera di pagamento e che tutti gli adempimenti previsti per dare corso all'erogazione sono stati assolti.

I ricavi per contributi pubblici (tax credit) ottenuti a fronte di produzioni/coproduzioni cinematografiche, sono rilevati in bilancio al momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento, e che gli stessi saranno ricevuti. I contributi sono rilevati nel conto economico lungo il periodo in cui si rilevano i costi ad essi correlati. Come esposto in precedenza, i contributi tax credit relativi ai film in produzione sono portati a riduzione del valore del cespite.

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 spesi 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 il presente bilancio riesposto non essendo lo stesso rappresentativo di un periodo fiscalmente rilevante, 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 riesposto e delle relative note esplicative ha richiesto l'effettuazione di stime e assunzioni basate su giudizi soggettivi, esperienza storica ed informazioni disponibili; i dati a consuntivo potrebbero differire anche significativamente da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione delle stime stesse.

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 l'utile netto del periodo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio.

3 Informativa di settore

La società non è a fini gestionali 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	30/06/17	31/12/16	Variazione
	11.562.110	10.630.354	931.576

La voce ha subito un incremento nell'esercizio pari a circa Euro 931 migliaia.



Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altri diritti di utilizzazione	Marchi	Sviluppo	Totali
Valore Netto contabile 31.12.2016	5.293.230	509.097	4.699.573	43.960	-	84.492	10.630.354
Investimenti al 30.06.2017	903.079	158.403	2.035.128	5.908	-	14.600	3.117.118
Riclassifiche al 30.06.2017	3.136.679	88.000	(3.224.679)	-	-	-	-
Utilizzo Fondo al 30.06.2017	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti al 30.06.2017	(1.973.877)	(192.646)	-	(7.095)	-	(11.744)	(2.185.362)
Costo Storico al 30.06.2017	19.203.207	1.998.663	3.510.022	67.321	3.000	120.215	24.902.429
Fondo Amm.to al 30.06.2017	(11.844.096)	(1.435.808)	-	(24.548)	(3.000)	(32.867)	(13.340.320)
Valore Netto contabile 30.06.2017	7.359.111	562.855	3.510.022	42.773	-	87.348	11.562.110

I “Diritti di distribuzione cinematografica e quelli di produzione” e gli accessori “diritti di edizione” si riferiscono ai film in concessione o prodotti/coprodotti facenti parte della “Library”.

Le immobilizzazioni in corso e acconti si riferiscono a Minimi Garantiti già pagati ai licenzianti per film che verranno distribuiti nel corso del 2017 – 2018. Si segnala che nel primo semestre, è stata completata la produzione del film “La verità vi spiego sull’amore”; di conseguenza, il relativo ammontare è stato riclassificato dalla voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” a “Diritti di distribuzione” per complessivi Euro 2.146 migliaia, al netto del relativo tax credit, ed ha avuto inizio il processo di ammortamento.

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 precedente paragrafo 2.

Le altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ad investimenti in Software standardizzati.

5	Attività non correnti: materiali	30/06/17	31/12/16	Variazione
		91.478	101.361	(9.883)

La voce ha subito un decremento nel periodo pari a circa Euro 9,9 migliaia.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Valore Netto contabile al 31.12.2016	10.776	90.585	101.361
Investimenti al 30.06.2017	-	3.916	3.916
Disinvestimenti al 30.06.2017	-	-	-
Utilizzo Fondo al 30.06.2017	-	-	-
Ammortamenti al 30.06.2017	(1.925)	(11.874)	(13.799)
Costo Storico al 30.06.2017	25.883	148.119	174.002
Fondo Ammortamento al 30.06.2017	(17.032)	(65.492)	(82.523)
Valore Netto contabile al 30.06.2017	8.851	82.628	91.478

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

Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

6	Attività non correnti: finanziarie	30/06/17	31/12/16	Variazione
		12.265	12.168	97

La voce subisce un incremento di Euro 97 relativo ad un nuovo deposito cauzionale.

7 **Attività e passività per imposte correnti anticipate e differite**

7	Crediti tributari	30/06/17	31/12/16	Variazione
		429.305	503.417	(74.112)

Di seguito la composizione della voce

Crediti tributari	30/06/17	31/12/16	Variazione
Erario c/IVA	30.421	-	30.421
Erario c/Irap corrente	-	34.921	(34.921)
Erario c/ IRES corrente	53.924	382.632	(328.708)
INAIL c/Anticipi	3.761	9.282	(5.521)
Crediti imposta da leggi speciali	341.158	76.466	264.692
Ritenute subite su interessi attivi	42	116	(74)
Totali	429.305	503.417	(74.112)

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2016 si riferisce all'utilizzo del credito IRES e IRAP utilizzati per compensare i debiti per le tasse IRES e IRAP correnti del periodo e al residuo credito d'imposta, maturato e non ancora utilizzato, relativo alla produzione del film "La verità vi spiego sull'amore" e sulla produzione esecutiva del film "Black Butterfly".

7	Attività per imposte anticipate	30/06/17	31/12/16	Variazione
		185.541	185.541	-

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate la voce è prevalentemente ascrivibile a IRES su perdite fiscali 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.

7	Passività per imposte differite	30/06/17	31/12/16	Variazione
		5.070.713	5.070.713	-

Come detto nel paragrafo introduttivo, la società adempie gli obblighi tributari sulla base del bilancio civilistico redatto secondo principi contabili italiani. L'importo iscritto a bilancio recepisce anche l'adeguamento dell'aliquota IRES al 24%, introdotta dalla Legge di Stabilità 2016 (L. 208 del 28 dicembre 2015) a decorrere dal 01 gennaio 2017. Di conseguenza le differenze temporanee la cui realizzazione ai fini fiscali è ragionevolmente attesa successivamente al periodo di imposta relativo all'esercizio 2017 sono state valutate sulla base di tale aliquota.

7	Debiti per imposte sul reddito	30/06/17	31/12/16	Variazione
		92.367	85.902	6.465

L'analisi delle imposte correnti è rappresentata nella tabella che segue:

Debiti tributari	30/06/17	31/12/16	Variazione
Erario c/IVA	-	11.128	(11.128)
Erario c/ritenute su redditi di terzi	69.985	74.775	(4.789)
Erario c/Irap corrente	22.382	-	22.382
Totali	92.367	85.902	6.465

8	Rimanenze	30/06/17	31/12/16	Variazione
		174.901	140.847	34.054

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.

9	Crediti commerciali	30/06/17	31/12/16	Variazione
		16.271.769	16.593.742	(321.973)

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali	30/06/17	31/12/16	Variazione
Crediti v/Clienti	16.448.830	16.770.803	(321.973)
Fondo rischi su crediti	(177.062)	(177.062)	-
Totale crediti commerciali	16.271.768	16.593.742	(321.973)

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad Euro 177.062. La Società ritiene che il rischio di credito sussista quasi esclusivamente nei confronti dei clienti che hanno un saldo di importo modesto.

10	Altre attività correnti	30/06/17	31/12/16	Variazione
		607.896	741.529	(133.632)

Altre attività correnti	30/06/17	31/12/16	Variazione
Risconti Attivi P&A	314.361	155.684	158.678
Anticipi a fornitori	26.627	6.530	20.097
Anticipi a dipendenti	1.219	4.100	(2.880)
Altri crediti	265.688	575.215	(309.527)
Totale	607.896	741.529	(133.632)

I risconti attivi, sono relativi ad oneri di 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.

Si riferiscono prevalentemente a costi sostenuti per film che avranno la loro manifestazione economica nel corso del secondo semestre del 2017.

Gli altri crediti si riferiscono alla quota residua dei contributi comunitari riconosciuti a fronte della performance di mercato delle opere distribuite.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in

moneta estera sono riportati nella prima parte delle presenti note esplicative.

Non sussiste, al 30 giugno 2017, alcuna attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

11	Cassa ed altre disponibilità liquide	30/06/17	31/12/16	Variazione
		3.303.320	3.848.561	(545.241)

Cassa e altre disponibilità liquide	30/06/17	31/12/16	Variazione
Saldi C/C bancari	3.301.496	3.845.223	(543.727)
Cassa contanti	1.824	3.338	(1.515)
Totale	3.303.320	3.848.561	(545.242)

Per maggiori dettagli sulle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del Rendiconto Finanziario

12	Indennità di fine rapporto e Fondi	30/06/17	31/12/16	Variazione
		291.296	253.596	37.700

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di Euro 37,7 migliaia è la seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/16	accantonamenti	utilizzi	30/06/17	Variazione
Fondo TFR	166.561	40.723	(3.023)	204.260	37.700
Fondo resi stimati su vendite	87.036	-	-	87.036	-
Totali	253.597	40.723	(3.023)	291.296	37.700

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 è 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 30.06.2017 e quindi che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi di esercizio.

13	Debiti commerciali	30/06/17	31/12/16	Variazione
		6.149.829	6.320.235	(170.406)

Per quanto riguarda i debiti commerciali la composizione è la seguente:

Debiti commerciali	30/06/17	31/12/16	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	5.545.695	6.034.843	(489.149)
Debiti vs/Fornitori Estero	604.134	285.391	318.743
Totale debiti vs fornitori	6.149.829	6.320.235	(170.406)

I "debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati al momento del pagamento e ammontano ad Euro 5.546. Rispetto all'anno 2016 i debiti verso i fornitori Italia registrano un decremento di Euro 489 migliaia.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 604 migliaia, sono contratti verso fornitori europei (Ungheria, Gran Bretagna, Germania, Irlanda e Francia). Rispetto all'anno 2016 si registra un incremento di Euro 319.

Entrambe le variazioni sono legate principalmente alle diverse dinamiche di pagamento.

14	Altre passività correnti	30/06/17	31/12/16	Variazione
		313.926	278.221	35.705

Altre passività correnti	30/06/17	31/12/16	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	102.094	79.054	23.039
Anticipi da clienti	3.116	3.088	29
Debiti diversi vs Dipendenti	208.716	196.078	12.637
Totale altre passività correnti	313.926	278.221	35.705

I debiti verso istituti di previdenza e quelli verso i dipendenti si riferiscono principalmente a ratei per ferie, tredicesima e quattordicesima e relativi contributi non ancora liquidati al 30 giugno 2017.



15	Patrimonio Netto	30/06/17	31/12/16	Variazione
		20.720.454	20.748.852	(28.398)

Patrimonio Netto	30/06/17	31/12/16	Variazione
- Capitale sociale	562.287	562.287	-
- Riserva Legale	112.457	112.457	-
- Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	6.885.713	-
- Riserva per versamenti in c/capitale	100.000	100.000	-
- Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	(0,20)	(0,20)	-
- (Azioni proprie in portafoglio)	(180.270)	(180.270)	-
- (Costo dell'aumento di capitale)	(431.127)	(431.127)	-
- Utili (Perdite) portati a nuovo	12.509.994	10.897.005	1.612.989
- Utile (Perdita) del periodo	1.161.401	2.802.788	(1.641.387)
Totale	20.720.454	20.748.852	(28.398)

La variazione del patrimonio netto pari ad Euro 28 migliaia è dovuta alla rilevazione dell'utile del periodo, al netto degli utili 2016 portati a nuovo per Euro 1.613 migliaia e dei dividendi distribuiti nell'esercizio per Euro 1.190 migliaia in conformità alla delibera assembleare di approvazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2016.

16 Posizione fiscale

In ragione della recente costituzione della Società i periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono il 2012, il 2013, 2014, 2015 e 2016 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.

La società non ha fino ad ora usufruito di esenzioni, mentre ha beneficiato di contributi nazionali e comunitari a supporto dell'industria cinematografica. In particolare nel corso primo semestre del 2017, la società ha beneficiato del tax credit sulla produzione esecutiva per film stranieri girati in Italia, relativo al film Black Butterfly, al tax credit per la produzione del film girato in Italia "La verità vi spiego sull'amore".

La Società ha incassato una parte dei contributi europei maturati nel corso del 2017.



17 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali che debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione semestrale al 30.06.2017.

18 Impegni

Gli Impegni contratti dalla Società non riflessi né fra i debiti né fra i fondi per rischi ed oneri si riferiscono principalmente a impegni che non hanno riflessi nel passivo dello Stato Patrimoniale, non avendo generato alcun flusso economico.

In particolare si riferiscono a:

Impegni contrattuali nei confronti dei licenziatari per Euro 7.625 migliaia circa per film in uscita dopo la chiusura dell'esercizio

- Impegni per canoni di locazione futuri per gli uffici di Roma, in scadenza al 31/08/2018, per Euro 49 migliaia circa
- Impegni per canoni di locazione per gli uffici di Milano, in scadenza al 30/04/2021 per Euro 212 migliaia circa.

19	Ricavi delle vendite, prestazione, altri ricavi e proventi	I° sem.2017	I° sem.2016	Variazione
		9.143.329	13.403.678	(4.260.349)

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

Ricavi delle vendite, prestazione, altri ricavi e proventi	I° Sem.2017	% su ricavi totali	I° Sem.2016	% su ricavi totali	Variazione	Var. %
Ricavi Theatrical	1.450.576	15,9%	2.835.563	21,2%	(1.384.987)	-48,84%
Ricavi Home Video	26.423	0,3%	411.391	3,1%	(384.968)	-93,58%
Ricavi Edicola	9.841	0,1%	51.791	0,4%	(41.950)	-81,00%
Ricavi Pay TV	2.680.000	29,3%	3.560.000	26,6%	(880.000)	-24,72%
Ricavi Free TV	2.730.000	29,9%	1.776.500	13,3%	953.500	53,67%
Ricavi Pay Per View	70.500	0,8%	191.842	1,4%	(121.343)	-63,25%
Ricavi New Media	1.094.176	12,0%	74.757	0,6%	1.019.419	1363,64%
Prestaz.servizi produzione esecutiva	330.000	3,6%	3.105.123	23,2%	(2.775.123)	-89,37%
	8.391.516	91,8%	12.006.967	89,6%	(3.615.451)	-30,11%
Variazione rimanenze prodotti	34.054	0,4%	42.565	0,3%	(8.511)	-20,00%
Altri Ricavi e proventi	717.761	7,8%	1.354.147	10,1%	(636.386)	-47,00%
Totale	9.143.331		13.403.678		(4.260.347)	-31,78%

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

I **ricavi** del primo semestre 2017 si attestano a Euro 9.143 migliaia (Euro 13.404 migliaia al primo semestre 2016) ed evidenziano una diminuzione di circa il 32%. E' da segnalare che il primo semestre 2016 beneficia di ricavi per la produzione esecutiva per un totale di Euro 4.080 migliaia, di cui 975 migliaia relativi al tax credit, allocato tra gli altri ricavi. Al netto di questi importi, il valore dei ricavi del primo semestre 2016 risulterebbe essere pari ad Euro 9.324 e la diminuzione si attesta al 1,98%.

I ricavi Theatrical dell'esercizio sono pari ad Euro 1.450 migliaia e sono in diminuzione del 49%, per effetto principalmente del rinvio dell'uscita di film importanti, che ha avuto dirette ripercussioni sui risultati di box office. I ricavi Pay TV sono pari ad Euro 2.680 migliaia e hanno avuto un calo di circa il 25% rispetto all'anno 2016. Il canale Free TV ha registrato un incremento di circa il 54% rispetto all'anno precedente attestandosi ad Euro 2.730 migliaia. In generale i canali Home Video, Edicola e Pay per View hanno registrato un decremento rispetto ai risultati del primo semestre 2016, più che compensato dai ricavi New Media che si attestano a Euro 1.094 migliaia.

I ricavi per prestazione di servizi di produzione esecutiva per il film Black Butterfly ammontano ad Euro 330 migliaia.

Gli altri ricavi, pari ad Euro 718 migliaia, si riferiscono prevalentemente al tax credit sulla produzione esecutiva ed ai proventi da attività promozionali e cambi merce.

20	Costi Operativi	1° sem.2017	1° sem.2016	Variazione
	Costi per materie I, sussidiarie, di consumo e merci	74.718	94.781	(20.064)
	Costi per servizi	4.643.967	9.419.788	(4.775.821)
	Totale costi operativi	4.718.685	9.514.569	(4.795.885)

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

<i>Costi Operativi</i>	I° Sem.2017	% su costi totali	I° Sem.2016	% su costi totali	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	17.332	0,4%	13.920	0,1%	3.411	24,51%
Costo di produzione e confezionamento HV	57.386	1,2%	80.861	0,8%	(23.475)	-29,03%
Costi Mat.I di consumo e merci	74.718	1,6%	94.781	1,0%	(20.064)	
Costi produzione esecutiva	340.602	7,2%	3.899.325	41,0%	(3.558.724)	-91,27%
Compensi Amm., Sindaci e Revisori	164.147	3,5%	136.189	1,4%	27.958	20,53%
Consulenze e Collaborazioni	149.104	3,2%	144.496	1,5%	4.608	3,19%
Costi per servizi diversi	109.241	2,3%	92.191	1,0%	17.050	18,49%
Costi per godimento beni di terzi	73.011	1,5%	110.930	1,2%	(37.919)	-34,18%
Provvigioni per intermediari	42.604	0,9%	107.403	1,1%	(64.799)	-60,33%
Costi per P&A e pubblicità	3.765.258	79,8%	4.929.253	51,8%	(1.163.995)	-23,61%
Costi per servizi	4.643.967	98,4%	9.419.788	99,0%	(4.775.821)	
Totale	4.718.685		9.514.569		(4.795.884)	

La diminuzione dei costi per servizi è da attribuire principalmente alla riduzione dell'attività di produzione esecutiva del film Black Butterfly. I compensi vari ed i costi di consulenza e revisione si sono incrementati di circa il 24% rispetto al semestre 2016 attestandosi ad Euro 313 migliaia.

I costi per godimento di beni di terzi si sono ridotti di circa il 34% attestandosi a Euro 73 migliaia. La riduzione è da ricondurre alla capitalizzazione per lavori interni di parte dei costi di affitto degli uffici di Roma e Milano utilizzati per l'attività di produzione del film "La verità vi spiego sull'amore". Le provvigioni agli intermediari sono pari ad Euro 42,6 migliaia in riduzione rispetto all'anno precedente, principalmente a causa dei minori ricavi theatrical a cui sono correlate.

I costi P&A e Pubblicità pari ad Euro 3.765 migliaia si sono ridotti di circa il 24% rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

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	I° sem.2017	I° sem.2016	Variazione
		523.473	770.042	(246.570)

Il contratto collettivo di lavoro applicato è quello del settore dello spettacolo, cineaudiovisivo, produzione e doppiaggio. I dipendenti lavorano presso la sede legale di Roma e presso l'unità locale

di Milano.

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

<i>Costi del personale</i>	I° Sem.2017	I° Sem.2016	Variazione	Var. %
Salari e Stipendi	236.841	540.836	(303.995)	-56,21%
Oneri sociali	220.430	165.158	55.272	33,47%
Trattamento di fine rapporto	47.898	39.191	8.706	22,21%
Altri costi	18.305	24.857	(6.553)	-26,36%
Totale	523.473	770.042	(246.569)	

La riduzione del costo è da ricondurre alla capitalizzazione per lavori interni di parte dei costi del personale direttamente impiegato per l'attività di produzione del film "La verità vi spiego sull'amore".

L'organico aziendale, ripartito per categoria, ha subito le variazioni sotto riportate rispetto al semestre precedente.

Organico	I° Sem.2017	I° Sem.2016	variazione	media
Dirigenti	4	2	2	3
Impiegati	19	19	-	19
Totale Organico	23	21	2	22

22	<i>Ammortamenti e accantonamenti</i>	I° sem.2017	I° sem.2016	Variazione
		2.199.161	1.984.027	215.134

La differenza pari ad Euro 215 migliaia riflette l'attività operativa. Gli ammortamenti si riferiscono principalmente ai film in concessione e/o prodotti o coprodotti come da dettaglio seguente.

<i>Ammortamenti</i>	I° Sem.2017	I° Sem.2016	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione e produzione	1.973.877	1.815.924	157.953	8,70%
Ammortamento diritti di edizione	192.646	152.740	39.906	26,13%
Ammortamento attività immateriali diverse	18.839	1.893	16.946	895,07%
totale ammortamento attività immateriali	2.185.362	1.970.557	214.805	10,90%
Ammortamento macchinari e impianti	1.925	1.931	(5)	-0,28%
Ammortamento beni materiali diversi	11.874	11.540	334	2,90%
totale ammortamento attività materiali	13.799	13.470	329	2,44%
Accantonamento F.do Resi	-	-	-	
Totale	2.199.161	1.984.027	215.134	10,84%



23	Oneri e proventi diversi	I° sem.2017	I° sem.2016	Variazione
		106.592	86.479	20.113

Le componenti principali degli altri costi operativi sono tasse non sul reddito di esercizio e concessioni governative diverse, nonché sanzioni e perdite non coperte da specifico fondo.

24	Proventi ed oneri finanziari	I° sem.2017	I° sem.2016	Variazione
		47.890	3.406	44.484

La componente principale dei proventi finanziari del semestre 2017 si riferisce a interessi attivi maturati sui conti bancari e alla posizione netta tra utili e perdite su cambi.

25	Imposte sul reddito	I° sem.2017	I° sem.2016	Variazione
		386.128	(47.796)	433.924

La variazione è generata principalmente dalla non imponibilità ai fini fiscali dei proventi del tax credit come in precedenza commentati.

Imposte	I° Sem.2017	I° Sem.2016	Variazione
IRES corrente	328.824	48.697	280.127
IRAP corrente	57.303	15.455	41.848
Imposte correnti	386.127	64.152	321.975
IRES anticipata di competenza	-	(111.948)	111.948
Imposte anticipate	-	(111.948)	111.948
Totale Imposte	386.127	(47.796)	433.923
di cui IRES	328.824	(63.252)	392.076
di cui IRAP	57.303	15.455	41.848

Riconciliazione onere IRES	Imponibili	%	Imposte
Risultato pre tax e onere fiscale teorico	1.547.529		
Onere fiscale teorico 24%		24,00%	371.407
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi			
<u>in aumento</u>			
- spese di rappresentanza	7.968	24,00%	1.912
- spese diverse legate alle autovettura	43.733	24,00%	10.496

- spese diverse legate alla telefonia	3.184	24,00%	764
- erogazioni liberali ai dipendenti	300	24,00%	72
- sopravvenienze passive	45.860	24,00%	11.006
- imposte sui premi e sanzioni	5.650	24,00%	1.356
<u>in diminuzione</u>			
- tax credit vari	(85.752)	24,00%	(20.581)
- Ripresa ACE	(198.371)	24,00%	(47.609)
Totale differenze permanenti	(177.428)	24,00%	(42.583)
IRES esercizio precedente			-
IRES TOTALE			328.824

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. L'Assemblea degli azionisti, in data 27.04.17, ha deliberato la distribuzione di un utile per azione pari ad Euro 0,0529 per azione. Il valore complessivo distribuito è stato pari ad Euro 1.189.799,00.

27 Utile per azione

L'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della società alla data di chiusura del periodo è pari ad Euro 0,0529.

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 nelle note esplicative.

Al 30 giugno 2017 i crediti verso clienti ammontano a circa Euro 16.449 migliaia di euro e il fondo svalutazione pari a euro 177 migliaia.

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 negativa (cassa netta) per circa 3,3 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

Operazioni con entità correlate	Periodo sino al 30.06.17		Periodo sino al 30.06.16	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	25.683	149.855	26.212	149.855
GIRARDI Ugo (2)	10.688	37.440	10.688	37.440
DI GIUSEPPE Stefano (4)	2.984	19.377	3.044	19.276
PAGNI Leonardo (4)	2.736	6.000	2.718	6.000
ROSSI Davide (4)	2.700	6.000	2.743	6.000
MUNDULA Paolo (5)	7.280	7.280	7.280	7.280
D'AGATA Marco (5)	5.720	5.720	5.720	5.720
VARELLA Giulio (5)	5.720	5.720	5.720	5.720
EXPERION S.r.l. (6)	19.425	17.500	7.117	5.833
Totale Operazioni correlate	82.936	254.892	71.242	243.124

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

30 Compensi organi sociali, sindaci e revisori

Si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo.

Compensi Amministratori e Sindaci		Delibera	Incarichi	Lavoro
MARCHETTI Guglielmo	Presidente	72.000		77.855
GIRARDI Ugo	Amministratore	12.000	24.000	
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	6.000		13.377
PAGNI Leonardo	Amministratore	6.000		
ROSSI Davide	Amministratore	6.000		
MUNDULA Paolo	Sindaco	7.000	1.000	
D'AGATA Marco	Sindaco	5.500		
VARELLA Giulio	Sindaco	5.500		
Totale Compensi		120.000	25.000	91.232

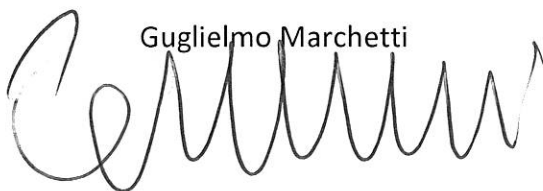
Il corrispettivo di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale per la revisione legale dei conti annuali, inclusi i corrispettivi per la revisione su base volontaria del presente bilancio riesposto con l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS, nonché della revisione su base volontaria della Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, è pari ad Euro 35 migliaia. I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge e modificati con delibera dell'assemblea del 19 marzo 2015.

Milano, 28 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Guglielmo Marchetti



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Notorious Pictures S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Notorious Pictures S.p.A. al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Notorious Pictures S.p.A. al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Francesco Legrottaglie
Socio

Roma, 6 ottobre 2017

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about

© Deloitte & Touche S.p.A.

