NOTORIOUS PICTURES S.P.A.
SOCIETÀ UNIPERSONALE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
RELAZIONE TRIMESTALE

AL 31 MARZO 2014

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA

Al Consiglio di Amministrazione della
NOTORIOUS PICTURES S.P.A.
UNIPERSONALE

Abbiamo svolto la revisione limitata dell'allegata relazione trimestrale della NOTORIOUS PICTURES S.P.A. UNIPERSONALE al 31 marzo 2014 redatta con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, costituita dalla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, dai prospetti contabili dello stato patrimoniale, del conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note di commento. La relazione trimestrale è stata predisposta dagli amministratori ai fini dell'inclusione della stessa nel documento di ammissione per la quotazione delle azioni della società all'AIM Italia, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana, prevista per il primo semestre dell'esercizio 2014.

Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili della redazione della relazione trimestrale IAS/IFRS al 31 marzo 2014 della NOTORIOUS PICTURES S.P.A. UNIPERSONALE in conformità ai criteri illustrati nelle note esplicative alla stessa e per quella parte di controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione della predetta relazione trimestrale non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Responsabilità del revisore

E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Il nostro lavoro è stato svolto in conformità dei criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata della relazione trimestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing 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 professionale sulla relazione trimestrale IAS/IFRS.

Per quanto riguarda i dati relativi del bilancio riesposto dell'esercizio 2013, redatto in forma volontaria secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS e presentati ai fini comparativi per la situazione patrimoniale, si fa riferimento alla nostra relazione di revisione emessa in data 15 aprile 2014.

Giudizio

Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione trimestrale della NOTORIOUS PICTURES S.P.A. UNIPERSONALE al 31 marzo 2014 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Criteri di contabilizzazione e limitazione alla distribuzione ed utilizzo

Richiamiamo l'attenzione alle note esplicative della relazione trimestrale chiusa al 31 marzo 2014, che descrivono i criteri di valutazione adottati dagli amministratori della NOTORIOUS PICTURES S.P.A. UNIPERSONALE, nonché le finalità della sua redazione, come anche riportato in precedenza. Di conseguenza la relazione trimestrale e le relative note esplicative può non essere adatta per un altro scopo. La presente relazione viene emessa al solo fine del processo per la quotazione delle azioni della società all'AIM Italia, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Roma, 30 aprile 2014

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

Fausto Vittucci
(Socio)

NOTORIOUS PICTURES S.p.A.
Società unipersonale

relazione trimestrale al 31 marzo 2014

redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2014

NOTORIOUS PICTURES

SOMMARIO DEGLI ARGOMENTI

1.RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1.1 DATI DI SINTESI 3
1.2 COMMENTO GENERALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE 4
1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA' 4
1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO 5
1.5 CORPORATE GOVERNANCE 6
1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 7
1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 7

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2013 8
2.2 CONTO ECONOMICO 1.1 – 31.12.2013 8
2.3 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 9
2.4 RENDICONTO FINANZIARIO 9
2.5 NOTE INTEGRATIVE ED ESPLICATIVE 10

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

1. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1.1 DATI DI SINTESI

Stato patrimoniale				
	31.03.2014	31.12.2013	Variazioni	Var. %
Attività non correnti	**3.156.561**	**1.690.685**	**1.465.876**	**87%**
Attività di esercizio	11.315.328	5.103.358	6.211.970	122%
Passività di esercizio	8.328.692	4.774.580	3.554.112	74%
Circolante netto	**2.986.635**	**328.778**	**2.657.857**	**808%**
Passività non correnti	**2.169.577**	**684.591**	**1.484.985**	**217%**
Capitale investito	**3.973.620**	**1.334.872**	**2.638.748**	**198%**
Posizione finanziaria netta	596.861	315.038	281.823	89%
Patrimonio Netto	**4.570.481**	**1.649.910**	**2.920.571**	**177%**

conto economico					
	2014 Q 1		2013 Q 1	Diff.	Diff.%
Ricavi	9.453.182		1.507.971	7.945.211	527%
Costi operativi	-4.092.808	-43%	-1.607.755	-2.485.053	155%
Margine Operativo lordo (EBITDA)	**5.360.374**	**57%**	**-99.784**	**5.460.158**	**-5474%**
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-1.004.589		-75.883	-928.705	1224%
Risultato operativo (EBIT)	**4.355.785**	**46%**	**-175.667**	**4.531.452**	**-2581%**
Proventi (oneri) finanziari netti	-2.613		-19.461	16.848	-87%
Risultato del periodo prima delle imposte	**4.353.172**	**46%**	**-195.128**	**4.548.300**	**-2330%**
Imposte sul reddito	-1.434.066		54.456	-1.488.522	-2733%
Risultato netto dell'esercizio	**2.919.105**	**31%**	**-140.672**	**3.059.777**	**-2175%**

EPS	**0,15**	**-0,01**

Posizione finanziaria netta				
	31.03.2014	31.12.2013	Variazioni	Var. %
Liquidità	596.861	615.038	-18.177	-3%
Debiti finanziari a B/T	0	300.000	-300.000	-100%
Posizione finanziaria netta	**596.861**	**315.038**	**281.823**	**89%**

Rendiconto finanziario	2014 Q 1	2013 Q 1
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI	615.038	182.088
B. DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE PRODOTTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	2.640.613	214.178
C. DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE IMPIEGATE IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-2.358.790	-496.572
D. DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE PRODOTTE NELL'ATTIVITA FINANZIARIE	-300.000	180.926
E. (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-18.178	-101.469
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI FINALI	596.860	80.619

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

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

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 ed 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.

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

1.2 COMMENTO GENERALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La Società ha consolidato nel primo scorcio del 2014 le brillanti premesse maturate nel corso del precedente esercizio affermandosi come realtà di assoluta preminenza nell'ambito della distribuzione italiana indipendente di prodotto filmici.

Sono in fatti del primo trimestre 2014 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 7.500.000, e "La Bella e la Bestia" di Christophe Gans, campione di incassi nel primo weekend di uscita che ha ottenuto al botteghino circa Euro 5.000.000.

I risultati conseguiti in termini di ricavi ed in termini di marginalità sono molto soddisfacenti e inducono a ottimismo e attese di riconoscimenti sempre più convinti da parte del pubblico.
Alcuni indici di redditività relativi al 1° trimestre 2014 (risulta non significativo il confronto con il precedente esercizio):

ROE (return on equità)	64%
ROA (return on asset)	29%
EBIT	46%
EBITDA	57%

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 (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento.

	31.03.2014	31.12.2013
Margine primario di struttura	1.413.920	-40.775
quoziente primario di struttura	145%	98%
Margine secondario di struttura	3.583.497	643.816
quoziente secondario di struttura	214%	138%
Liquidità primaria	143%	113%
Liquidità secondaria	143%	112%

1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA'

Notorious Pictures è una società unipersonale 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*).

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. 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, l'Emittente ha diritto al pieno sfruttamento economico per un periodo medio di 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 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 2016, che ha a oggetto l'obbligo per la stessa di acquisire complessivamente 37 titoli, anche non ancora presenti nella Library della Società (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.

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 S.p.A. (**"The Space"**), RAI Cinema S.p.A. (**"RAI Cinema"**), Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (**"Mondadori"**) e SKY Italia S.r.l. **(SKY)**.

Si segnala che attualmente l'attività viene svolta esclusivamente presso la sede legale.

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 della presente relazione è rappresentata nella tabella che segue.

	investimenti al 31.12.2013		investimeni 1° trim. 2014		investimenti 31.03.2014	
	Diritti	Doppiaggio	Diritti	Doppiaggio	Diritti	Doppiaggio
Fiocco di neve						
Ex terminators						
So che ci sei						
Come la prima volta						
Rec 3						
Upsde down						
Le streghe di salem						
Ghost Academy						
Attacco al potere						
Plan de table						
Blood						

Belle e Sebastien						
Kill your darlings						
Dino						
Riddik 3						
So undercover						
100 volte natale						
Black sea						
The reach						
The last days						
Codice fantasma						
Nightcrawler						
La Bella e la bestia						
Il Castello magico						
A most wanted man						
Non buttiamoci giù						
Cell						
Devil's knot						
Posh						
The nut job						
Ghost movie 2						
Vampire Academy						
Totali	**1.721.042**	**602.849**	**2.219.042**	**136.012**	**3.940.083**	**738.861**
Quota 2012	225.828	150.975			225.828	150.975
Quota 2013	1.495.213	451.874			1.495.213	451.874
Quota 2014			2.219.042	136.012	2.219.042	136.012
Totali	**1.721.042**	**602.849**	**2.219.042**	**136.012**	**3.940.083**	**738.861**

1.5 CORPORATE COVERNANCE

Consiglio di Amministrazione[1]

Presidente
Ugo Girardi
Amministratore Delegato
Guglielmo Marchetti
Amministratori
Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi

Collegio Sindacale[2]

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

Società di Revisione[3]

Fausto Vittucci & C. s.a.s.

Deleghe

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

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

[1] In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2014
[2] In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2014
[3] 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

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 scorcio 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 l'acquisizione delle risorse finanziarie rivenienti dagli aumenti di capitale destinati al mercato consentiranno uno sviluppo di medio lungo periodo fondato su investimenti robusti e caratterizzato da maggiore visibilità.

1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO il 31 MARZO 2014

Nulla da riferire in considerazione del brevissimo lasso di tempo intercorso.

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 STATO PATRIMONIALE AL 31.03.2014

Stato patrimoniale	Note	31.03.2014	31.12.2013	Variazioni	Var. %
Attività non correnti					
- Diritti distribuzione		*2.679.876*	*1.197.698*	*1.482.178*	*124%*
- Diritti di edizione		*360.598*	*375.140*	*-14.542*	*-4%*
- Altre attività immateriali		*5.037*	*5.431*	*-394*	*-7%*
Attività Immateriali	4	3.045.511	1.578.269	1.467.242	*93%*
Attività Materiali	5	69.030	70.397	*-1.367*	*-2%*
Crediti	6	10.158	10.158	*0*	*0%*
Attività fiscali differite	7	31.862	31.861	*0*	*0%*
		3.156.561	**1.690.685**	**1.465.876**	*87%*
Attività correnti					
Rimanenze finali	8	35.782	28.641	*7.141*	*25%*
Crediti commerciali e altri crediti	9	11.238.846	4.827.327	*6.411.519*	*133%*
Altre attività	10	38.533	247.390	*-208.857*	*-84%*
Disponibilità Liquide	11	596.861	615.038	*-18.177*	*-3%*
		11.910.023	**5.718.396**	**6.191.627**	*108%*
Totale attività		**15.066.584**	**7.409.081**	**7.657.503**	*103%*
Passività non correnti					
Fondi per rischi ed oneri	12	166.221	116.002	*50.219*	*43%*
Passività fiscali differite	7	2.002.655	568.589	*1.434.066*	*252%*
		2.168.877	**684.591**	**1.484.285**	*2 17%*
Passività correnti					
Debiti commerciali e altri debiti	13	7.217.325	3.755.296	*3.462.029*	*92%*
Debiti finanziari	13	0	300.000	*-300.000*	*-100%*
Debiti d'imposta	7	1.111.367	519.284	*592.083*	*114%*
Altre passività	14	0	500.000	*-500.000*	*-100%*
		8.328.692	**5.074.580**	**3.254.112**	*64%*
Totale passività		**10.497.569**	**5.759.171**	**4.738.398**	*82%*
- Capitale sociale		*500.000*	*500.000*	*0*	*0%*
- 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		*2.919.105*	*1.261.645*	*1.657.460*	*131%*
Totale patrimonio netto	15	**4.569.014**	**1.649.910**	**2.919.104**	*177%*
Totale passività + patrimonio netto		**15.066.584**	**7.409.081**	**7.657.502**	*103%*

2.2 CONTO ECONOMICO 1.1 – 31.03.2014

conto economico	Note	I trim. 2014	I trim 2013	Variazioni	Var%
Ricavi delle vendite e prestazioni	19	9.063.837	1.498.648	7.565.189	505%
Altri ricavi	19	382.204	5.988	376.215	NS
Variazione delle rimanenze	8	**7.141**	3.335	3.806	114%
Costi operativi	20	-3.810.182	-1.472.564	-2.337.618	159%
Costo del personale	21	-267.504	-124.715	-142.789	114%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	22	-887.809	-56.472	-831.337	1472%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	22	-5.106	-4.465	-640	14%
Accantonamenti per svalutazione crediti	9	-111.674	-14.946	-96.728	647%
Altri costi operativi	23	-15.122	-10.476	-4.646	44%
Risultato operativo		**4.355.785**	**-175.667**	**4.531.452**	**29%**

Proventi (oneri) finanziari netti	24	-2.613	-19.461	16.848	-87%
Risultato del periodo prima delle imposte		**4.353.172**	**-195.128**	**4.548.300**	**64%**
Imposte sul reddito	24	-1.434.066	54.456	-1.488.522	NS
Risultato netto dell'esercizio		**2.919.105**	**-140.672**	**3.059.778**	**-287%**
Utile per azione	**27**	**0,15**	**-0,01**	**0,61**	NS

2.3 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Variazioni del patrimonio netto	capitale sociale	versamenti c/capitale	utili (perdite) a nuovo	utile (perdita) esercizio	Patrimonio Netto
Costituzione della Società 4.7.2012	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 2012			-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 2013			1.261.645	-1.261.645	0
Risultato 1° trim. 14				2.919.105	2.919.105
Bilancio 31.03.2014	**500.000**	**100.000**	**1.049.910**	**2.919.105**	**4.569.015**

2.4 RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario	1° trim 14	1° trim 13
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI	615.038	182.088
Risultato del periodo	2.919.105	-140.673
Ammortamenti e svalutazioni	892.915	60.938
Variazione netta dei fondi	50.219	5.954
Flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del circolante	3.862.240	-73.781
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	-7.142	-3.335
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	-6.411.520	-1.249.339
(Aumento) diminuzione delle attività per imposte	0	-7.862
(Aumento) diminuzione delle altre attività	208.857	324.549
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	3.462.029	1.222.237
Aumento (diminuzione) delle passività per imposte	2.026.149	1.872
Aumento (diminuzione) delle altre passività	-500.000	-164
B. DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE PRODOTTE (IMPIEGATE) DALL'ATTIVITA'	2.640.613	214.178
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni		
- Immobilizzazioni Immateriali	-2.355.052	-496.572
- Immobilizzazioni materiali	-3.739	0
- Immobilizzazioni finanziarie	0	0
C. DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE IMPIEGATE IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-2.358.790	-496.572
operazioni sul capitale		
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli	0	
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari	-300.000	180.926
D. DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE PRODOTTE NELL'ATTIVITA FINANZIARIE	-300.000	180.926
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (B+C+D)	-18.178	-101.469
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI FINALI	596.860	80.619

2.5 NOTE INTEGRATIVE ED ESPLICATIVE

1 Premessa

Notorious Pictures S.p.A. è stata costituita nel 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 una quarantina di titoli, tutti in concessione temporanea.

La seguente Relazione trimestrale 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

Conformità agli IAS/IFRS

La Notorious Pictures S.p.A. unipersonale ha redatto il Bilancio di esercizio secondo i principi contabili nazionali, in conformità alla normativa vigente. Ha predisposto il Bilancio al 31.12.2013 e la presente Relazione Trimestrale secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS in via volontaria ai soli fini della inclusione dello stesso nel documento di ammissione per la quotazione delle azioni della società all'AIM Italia, mercato organizzato e gestito da Borsa Italia S.p.A., prevista per il primo semestre del 2014.
Trattandosi di società di recente costituzione e che ha intrapreso l'attività commerciale nel corso dell'esercizio non vi sono differenze di natura contabile risalenti ad esercizi precedenti il 2013.

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 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.

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 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. Tale calcolo è stato effettuato in occasione del bilancio al 31.12.2013 ed il risultato è stato riutilizzato in occasione della presente relazione trimestrale.

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.

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 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.

I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.

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 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 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

Saldo al 31.03.2014	**3.045.511**
Saldo al 31.12.2013	**1.578.269**
Variazione	**1.467.242**

La voce ha subito un incremento nel trimestre pari a quasi € 1,5 milioni.

Attività immateriali	Diritti di distribuzione	Diritti di edizione	Altre attività immaterali	Totale
Acquisti e capitalizzazioni esercizio 2012	225.828	150.975	4.385	381.188
Acquisti e capitalizzazioni esercizio 2013	1.495.214	451.874	3.500	1.950.588
Costo storico al 31.12.2013	**1.721.042**	**602.849**	**7.885**	**2.331.776**
Acquisti e capitalizzazioni 1° trim. 2014	2.219.042	136.012	0	2.355.054
Costo storico al 31.12.2013	**3.940.084**	**738.861**	**7.885**	**4.686.830**
Ammortamenti esercizio 2012	0	0	877	877
Ammortamenti esercizio 2013	523.345	227.710	1.577	752.632
Fondo ammortamento al 31.12.2013	**523.345**	**227.710**	**2.454**	**753.509**
Ammortamenti 1° trim. 2014	736.862	150.553	394	887.809
Fondo ammortamento al 31.03.2014	**1.260.207**	**378.263**	**2.848**	**1.641.318**
Valore netto contabile al 31.12.2013	**1.197.697**	**375.139**	**5.431**	**1.578.267**
Valore netto contabile al 31.03.2014	**2.679.877**	**360.598**	**5.037**	**3.045.511**

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 31.03.2014	**69.030**
Saldo al 31.12.2013	**70.397**
Variazione	**-1.367**

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materali	Totale
Acquisti e capitalizzazioni esercizio 2012	20.203	65.731	85.934
Acquisti e capitalizzazioni esercizio 2013	0	12.921	12.921
Costo storico al 31.12.2013	**20.203**	**78.652**	**98.855**
Acquisti e capitalizzazioni 1° trim. 2014	0	3.739	3.739
Costo storico al 31.03.2014	**20.203**	**82.391**	**102.594**
Ammortamenti esercizio 2012	1.515	7.540	9.055
Ammortamenti esercizio 2013	3.030	16.373	19.403
Fondo ammortamento al 31.12.2013	**4.545**	**23.913**	**28.458**
Ammortamenti1° trim. 2014	747	4.359	5.106
Fondo ammortamento al 31.03.2014	**4.545**	**23.913**	**28.458**
Valore netto contabile al 31.12.2013	**15.658**	**54.739**	**70.397**
Valore netto contabile al 31.03.2014	**14.911**	**54.119**	**69.030**

Non ci sono restrizioni sulla titolarità e proprietà delle immobilizzazioni materiali.
L'incremento nel 1° Trimestre 2014 si riferisce a computer e ad armadi.
Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

6 Attività non correnti: finanziarie

Saldo al 31.03.2014	**10.158**
Saldo al 31.12.2013	**10.158**
Variazione	**0**

La voce che non ha subito variazioni e si riferisce a depositi cauzionali.

7 Attività e passività per imposte correnti anticipate e differite

Attività non correnti per imposte anticipate

Saldo al 31.03.2014	**31.862**
Saldo al 31.12.2013	**31.862**
Variazione	**0**

La composizione della voce, interamente ascrivibile ad IRES, non è variata, non avendo la società rilevato in sede di trimestrale le imposte correnti separatamente rispetto a quelle differite.

Passività non correnti per imposte differite

Saldo al 31.03.2014	**2.002.655**
Saldo al 31.12.2013	**568.589**
Variazione	**1.434.066**

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 per la prima volta al 31.12.2013 e pari ad Euro 568.589 rappresentano l'imposizione differita sulla quota di utile pre tax di cui al bilancio 2013 riesposto secondo principi ias - ifrs, 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 € 1.434.066 rappresenta l'imposta alle aliquote correnti sul reddito del 1° trim. 2014.

Debiti per imposte correnti

Saldo al 31.03.2014	**1.111.367**
Saldo al 31.12.2013	**519.284**
Variazione	**592.083**

L'analisi dei debiti è rappresentata nella tabelle che segue.

Debiti d'imposta	31.03.2014	31.12.2013	Variazione
Erario c/IVA	1.010.251	411.453	598.798
Erario c/ritenute su redditi di terzi	17.376	24.082	-6.706
Erario c/IRES corrente	41.053	41.063	-10
Erario c/IRAP corrente	42.686	42.686	0
Totali	**1.111.367**	**519.284**	**592.083**

La società in ragione del recente inizio dell'attività non ha versato acconti né di imposte dirette né di IVA.

8 Rimanenze di magazzino

Saldo al 31.03.2014	**35.782**
Saldo al 31.12.2013	**28.641**
Variazione	**7.141**

La voce è rappresentativa dei prodotti HV (blu ray e DVD) detenuti in conto vendita, ma non ancora venduti dal distributore RAI Cinema alla fine del trimestre. La gestione del magazzino fisico non rappresenta una azione strategica da parte della società. I prodotti sono valutati al costo mediamente sostenuto per la produzione.
La segmentazione delle giacenze fra titoli USA ed Europei dipende dal fatto che sul costo di produzione dei prodotti i cui licenzianti sono Europei incide in misura ragguardevole il bollino SIAE.

Rimanenze di magazzino	valore	giacenza	31.03.2014	31.12.2013	Variazione
titoli europei					
DVD rental	1,96	546	1.068	828	240
DVD sell	0,91	7.842	7.111	6.858	253
BD rental	2,83	80	226	175	51
BD sell	1,78	5.352	9.510	7.834	1.676
titoli USA					
DVD rental	0,72	900	645	474	171
DVD sell	0,72	10.711	7.678	5.377	2.301
BD rental	1,59	224	355	98	257
BD sell	1,59	5.790	9.188	6.996	2.192

Totali	**31.445**	**35.782**	**28.640**	**7.141**

9 Crediti commerciali e altri crediti

Saldo al 31.03.2014	**11.238.846**
Saldo al 31.12.2013	**4.827.327**
Variazione	**6.411.519**

La composizione della voce, che all'inizio dell'esercizio era sostanzialmente inesistente è la seguente:

Crediti commerciali e altri crediti	31.03.2014	31.12.2013	variazione
Crediti verso clienti per fatture emesse	6.963.229	2.710.662	4.252.567
Crediti verso clienti per fatture da emettere	4.345.512	2.146.841	2.198.671
Fondo rischi su crediti	-165.310	-53.636	-111.674
Sub totale crediti verso clienti	11.143.431	4.803.867	6.339.564
Anticipi a fornitori	83.770	20.660	63.110
Anticipi a dipendenti	11.645	2.645	9.000
Crediti diversi		147	-147
Totali	**11.238.846**	**4.827.319**	**6.411.527**

Per quanto concerne la voce clienti il dettaglio delle principali posizioni è rappresentato come segue:

Crediti verso clienti		
Gruppo the Space	1.299.429	*11%*
Gruppo UCI Cinemas	975.431	*9%*
Sky Italia srl	670.390	*6%*
rai cinema spa	321.146	*3%*
Gruppo Finelco srl	202.121	*2%*
Cinelandia SpA	116.035	*1%*
Millennium sas	84.405	*1%*
Sofind srl	79.489	*1%*
Stella film srl	78.217	*1%*
Globalmedia srl in liq	65.459	*1%*
Flash color srl	57.589	*1%*
Meetic sas	56.000	*0%*
Victoria spa	53.807	*0%*
Cin. Cin. SpA	53.442	*0%*
Sub - totale clienti con saldo oltre € 50.000	4.112.960	*36%*
clienti con saldo minore di € 50.000	2.850.268	*25%*
Totale fatture emesse	6.963.228	*62%*
Fatture da emettere esercizio precedente	546.117	*5%*
Fatture da emettere dell'esercizio	3.799.395	*34%*
Totale nominale	**11.308.740**	*100%*
Fondo svalutazione crediti	165.310	*1%*
Totale	**11.143.431**	***99%***

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad € 165.310 e riferito sostanzialmente ai crediti di minor importo.

10 Altre attività

Saldo al 31.03.2014	**38.533**
Saldo al 31.12.2013	**247.390**
Variazione	**-208.857**

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 sussistono, al 31/03/2014, attività del tipo commentato aventi durata superiore a cinque anni.

11 Disponibilità liquide

Saldo al 31.03.2014	**596.861**
Saldo al 31.12.2013	**615.038**
Variazione	**-18.177**

La variazione è pari ad € 18 mila circa . Quanto ad € 20 mila circa i fondi sono impegnati a garanzia della fidejussione per il contratto di locazione.

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

12 Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.03.2014	**166.221**
Saldo al 31.12.2013	**116.002**
Variazione	**50.219**

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di € 50 mila circa è la seguente

Fondi per rischi ed oneri	31.12.2013	accant.ti	utilizzi	31.12.2013
Fondo TFR	32.591	9.658		42.249
Fondo resi stimati su vendite	83.411	40.561		123.972
Totali	**116.002**	**50.219**	**0**	**166.221**

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 nuova costituzione della società nonché 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 e l'utilizzo la quota erogata ad un dipendente che nel corso dell'esercizio si è dimesso.

Il Fondo resi stimati su vendite è stato istituito nell'esercizio. Si riferisce 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 31.03.2014 e quindi che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi di esercizio.

13 Debiti commerciali e finanziari

Saldo al 31.03.2014	**7.217.325**
Saldo al 31.12.2013	**4.055.296**
Variazione	**3.162.029**

Per quanto riguarda i debiti commerciali la composizione è la seguente

Debiti commerciali e altri debiti	31.03.2014	31.12.2013	variazione
Fornitori Italia	3.620.543	2.664.399	956.144
Fornitori Italia per fatture da ricevere	2.632.850	561.197	2.071.653
Fornitori estero	799.494	372.085	427.409
Debiti verso istituti di previdenza	27.374	39.098	-11.724
Anticipi da clienti	21.809	11.934	9.875
Debiti diversi	115.254	106.583	8.671

Totali	**7.217.325**	**3.755.296**	**3.462.029**

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 di Riferimento della presente relazione il debito finanziario con il socio unico di € 300 mila è stato estinto. Sullo stesso gravavano interessi nella misura del saggio legale.

14 Altre passività

Saldo al 31.03.2014	**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 relativi a sfruttamento 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 31.03.2014	**4.569.105**
Saldo al 31.12.2013	**1.649.910**
Variazione	**2.919.105**

La variazione è dovuta esclusivamente alla rilevazione dell'utile di esercizio 2013.
Il capitale è suddiviso dal 15 aprile 2014 in 20.000.000 di azioni senza valore nominale.

La composizione del patrimonio netto è la seguente:

Patrimonio Netto	**31.03.2014**	**31.12.2013**	**variazione**
Capitale sociale	500.000	500.000	0
Riserva per versamenti in c/ capitale	100.000	100.000	0
Utili (Perdite) portati a nuovo	1.049.909	-211.735	1.261.644
Utile (perdita) del periodo	2.919.105	1.261.645	1.657.460
Totale patrimonio netto	**4.569.015**	**1.649.910**	**2.919.105**

Non ci sono riserve da transizione ai principi IAS/IFRS avendo la società intrapreso solo nel 2013 l'attività operativa.

16 Posizione fiscale

In ragione della recente costituzione della Società i periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono il 2012 e il 2013 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 o agevolazioni di natura fiscale né ha ricevuto contribuzioni pubbliche.

17 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali ulteriori che debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione Trimestrale al 31.3.2014.

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 7 mesi) quantificati in € 42 mila l'anno e quindi poco meno di € 200 mila circa.

19 Ricavi delle vendite e altri ricavi operativi

1° trim. 2014	9.453.182
1° trim. 2013	1.507.971
Differenza	7.945.211

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

Ricavi	1° trim 2014	1° trim 2013	differenza
Ricavi Cinema	6.095.688	1.451.971	4.643.717
Ricavi Home Video	269.842	22.603	247.239
Ricavi Edicola	12.000	20.000	-8.000
Ricavi Pay TV	2.075.000	0	2.075.000
Ricavi free TV	500.000	0	500.000
Ricavi Pay Per View	111.308	0	111.308
	9.063.837	**1.494.574**	**7.569.263**
Altri ricavi	382.204	5.988	376.216
Variazione rimanenze prodotti finiti	7.141	3.335	3.806
Totali	**9.453.182**	**1.503.897**	**7.945.211**

Ricavi	1° trim 2014	1° trim 2013	differenza
Fiocco di neve	156.792	624.439	-467.647
So che ci sei	279.879	9.485	270.394
Upsde down	3.808	772.243	-768.435
Plan de table	250.338	0	250.338
Belle e Sebastien	3.019.277	0	3.019.277
Kill your darlings	258.320	0	258.320
Dino	340.569	0	340.569
Riddik 3	753.283	0	753.283
So undercover	266.571	0	266.571
100 volte natale	250.000	0	250.000
The last days	267.727	0	267.727
Codice Fantasma	185.075	1	185.074
La Bella e la bestia	1.949.389	0	1.949.389
Il Castello magico	545.338	0	545.338
Non buttiamoci giù	387.354	0	387.354
Film diversi	150.119	88.406	61.713
	9.063.839	**1.494.575**	**7.569.264**
Altri ricavi	382.204	5.988	376.216
Variazione rimanenze prodotti finiti	7.141	3.335	3.806
Totali	**9.455.350**	**1.503.898**	**7.945.211**

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

20 Costi operativi

1° trim. 2014	3.810.182
1° trim. 2013	1.472.564
Differenza	2.337.618

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

Costi operativi	1° trim 2014	1° trim 2013	differenza
Costi di P&A	3.046.428	1.334.102	1.712.326
Costi diversi	763.754	138.462	625.292
Totali	**3.810.182**	**1.472.564**	**2.337.618**

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 quasi totalità dei costi sostenuti in Italia.

21 Costi del personale

1° trim. 2014	**267.504**
1° trim. 2013	**124.715**
Differenza	**142.789**

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria non ha subito, rispetto al precedente esercizio, variazioni.
Il contratto collettivo di lavoro applicato è quello del settore dello spettacolo, cineaudiovisvo, 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	1° trim 2014	1° trim 2013	differenza
a) Salari e stipendi	184.216	88.291	95.925
b) Oneri sociali	57.589	28.668	28.921
c) Trattamento di fine rapporto	9.658	4.113	5.545
d) Trattamento di quiescenza e simili		0	0
e) Altri costi	16.041	3.643	12.398
Totale	**267.504**	**124.715**	**142.789**

22 Ammortamenti e svalutazioni

1° trim. 2014	**1.004.589**
1° trim. 2013	**75.883**
Differenza	**928.705**

La differenza pari ad € 928 mila circa riflette l'attività operativa.
Gli ammortamenti si riferiscono principalmente all'ammortamento dei films in concessione come da dettaglio seguente. Il confronto con il 1° trimestre 2013 non risulta significativo-

ammortamenti e svalutazioni	1° trim 2014
ammortamento diritti di distribuzione	736.862
ammortamento diritti di edizione	150.553
ammortamento attività immateriali diverse	394
totale ammortamento attività immateriali	**887.809**
ammortamenti macchinari e impianti	747
ammortamenti beni mteriali diversi	4.359
totale ammortamento attività materiali	**5.106**
Accantonamento fondo rischi su crediti	111.674
Totale	**1.004.589**

L'ammortamento, discriminato per singola opera cinematografica è nel dettaglio il seguente.

ammortamenti 1* trim 2014	Diritti	Doppiaggio	Totale
Fiocco di neve	5.117	4.078	9.194
So che ci sei	3.291	12.759	16.050

Come la prima volta	1.152	4.080	5.233
Le streghe di salem	1.110	695	1.806
Attacco al potere	12.916	1.662	14.578
Plan de table	7.601	8.098	15.700
Kill your darlings	12.391	10.655	23.045
Dino	6.393	12.125	18.518
Riddik 3	130.085	11.914	141.999
So undercover	9.391	15.853	25.244
100 volte natale	13.027	15.169	28.196
The last days	9.864	12.934	22.798
Codice fantasma	6.099	7.179	13.278
La Bella e la bestia	396.102	13.591	409.693
Il Castello magico	90.174	9.437	99.611
Non buttiamoci giù	31.811	9.115	40.925
Films vari	337	1.210	1.547
Totali	**736.862**	**150.553**	**150.553**

23 Altri costi operativi

1° trim. 2014	**15.122**
1° trim. 2013	**10.476**
Differenza	**4.646**

La componente principale degli atri costi operativi è rappresentata da tasse e concessioni governative diverse.

24 Proventi ed oneri finanziari

1° trim. 2014	**-2.613**
1° trim. 2013	**-19.461**
Differenza	**16.848**

La componente principale degli oneri 2014 è rappresentata da perdite su cambi, che non comprendono l'eventuale accantonamento per oscillazione cambi non rilevato perché non significativo.

25 Imposte

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

Imposte	1° trim 2014	1° trim 2013	differenza
IRES differita	-1.207.561	0	-1.207.561
IRAP differita	-227.206	0	-227.206
Imposte differite	**-1.434.766**	**0**	**-1.434.766**
IRES anticipata	0	52.277	-52.277
IRAP anticipata	0	2.179	-2.179
Imposte anticipate	**0**	**54.456**	**-54.456**
Totale imposte	**-1.434.766**	**54.456**	**-1.489.222**
di cui IRES	-1.207.561	52.277	-1.259.838
di cui IRAP	-227.206	2.179	-229.385

Riconciliazione onere IRES 1° trim 14	imponibili	%	imposte
Risultato pre tax e onere fiscale teorico	4.357.951	27,5%	1.198.437
Spese rappresentanza	0		
Varie auto	31.182		
Spese varie	1.997		
Totale differenze permanenti	33.179	27,5%	9.124
Totale IRES 1° trim 2014			**1.207.561**

26 Dividendi

Non è stata adottata alcuna delibera concernente la distribuzione di dividendi né si è data attuazione nell'esercizio a precedenti delibere. L'entità della eventuale distribuzione dei dividendi è peraltro limitata alla parte delle riserve distribuibili quantificate secondo i principi contabili nazionali.

27 Utile per azione

L'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della società è calcolato dividendo l'utile (o la perdita) per il numero di azioni . Tale numero è rimasto immutato per tutto l'esercizio.

28 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari della società comprendono esclusivamente i depositi bancari a vista.
Simili strumenti sono destinanti a finanziare le attività operative della società. La società ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali derivanti dall'attività operativa.
I rischi principali generati dagli strumenti 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 della affidabilità e solvibilità e nel limitare 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, tenuto conto dell'esperienza storica del management e dei dati statistici del settore in cui opera la società.
Al 31 marzo 2014 i crediti commerciali ammontano ad euro 11,2 milioni di euro. A fronte di tali crediti è iscritto un fondo svalutazione pari ad euro 165 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 basso in quanto la società ha una posizione finanziaria netta positiva per circa 0,6 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 non è stato gestito.

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

29 Operazioni con entità correlate

La società ha intrattenuto sporadici rapporti con entità correlate e a condizioni usuali.
L'amministratore delegato e socio unico Guglielmo Marchetti ha erogato un prestito fruttifero di € 300 mila al tasso legale il cui rimborso è avvenuto all'inizio del 2014.
Lo Studio "Balassone casini Girardi Associati" di cui il Presidente Ugo Girardi è partner ha offerto servizi di consulenza professionale per € 5 mila.

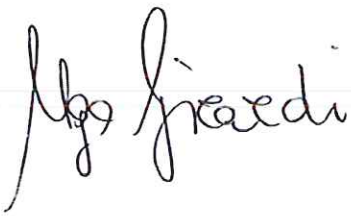
30 Compensi organi sociali e dirigenti

Cognome e Nome	qualifica	Compenso
Girardi Ugo	presidente del consiglio di amministrazione	90.000
Guglielmo Marchetti	amministratore delegato	124.000

Guglielmo Marchetti	dirigente	152.160
Stefano Di Giuseppe	amministratore	12.000
Davide Rossi	Amministratore	12.000
Leonardo Pagni	Amministratore	12.000
Roberto Proia	dirigente	129.100
Paolo Mundula	presidente del collegio sindacale	4.000
Marco D'Agata	sindaco effettivo	3.000
Giulio Varrella	sindaco effettivo	3.000

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ugo Girardi