

Registro Imprese 11995341002
Repertorio Economico Amministrativo 1343431

NOTORIOUS PICTURES SPA

Sede in LARGO BRINDISI 2 - 00182 ROMA (RM) Capitale sociale Euro 557.900

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2014

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2014 riporta un risultato positivo pari a Euro 2.234.472, dopo la rilevazione delle imposte, degli accantonamenti ai fondi e delle capitalizzazioni.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

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

Costituita nel luglio 2012 e operante nel mercato dai primi mesi del 2013, la Società si sta rapidamente affermando nel settore, arrivando a distribuire nei cinema, nel corso di poco più di due anni di attività, una quarantina di pellicole cinematografiche. La Società è entrata subito nel novero dei primi distributori cinematografici in Italia, raggiungendo il decimo posto in termini d'incassi complessivi dei film usciti in sala¹ già nel 2013 e migliorando la posizione nel 2014 raggiungendo l'ottavo posto.

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

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

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

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

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

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

Nello scorso mese di dicembre 2014 sono stati sottoscritti due accordi pluriennali con RAI Cinema e RTI Mediaset per un valore

¹ Dati CINETEL

totale di circa Euro 9 milioni relativi alla trasmissione di 120 film sui canali free TV.

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

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

I rapporti di tali figure chiave con i maggiori operatori del settore hanno inoltre permesso alla Società di accedere al mercato dei diritti *full right* alla stregua di distributori con una maggior storia operativa e di instaurare fin da subito relazioni continuative per la distribuzione cinematografica, *home video* e dei diritti televisivi con alcuni dei principali *player* italiani in questi settori, quali UCI Italia S.p.A. ("**UCI**"), The Space Cinema 1 S.p.A. ("**The Space**"), RAI Cinema S.p.A. ("**RAI Cinema**"), Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ("**Mondadori**") e Sky, Mediaset, Apple, Google e Chily.

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

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

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

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

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

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

Guglielmo Marchetti: 89,62 %

Mercato: 10,38 %.

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

Guglielmo Marchetti: 89,55 %

Mercato: 10,45 %.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività è svolta esclusivamente presso la sede legale.

Andamento della gestione

Andamento economico generale e andamento dei mercati in cui opera la società.

L'economia italiana è stata caratterizzata nel periodo di operatività della Società da crisi generalizzata e globale che però ha solo parzialmente coinvolto il settore dei media e della distribuzione di film in particolare.

Per quanto riguarda la Società, l'esercizio trascorso deve intendersi molto positivo tenuto conto della circostanza che la stessa, pur guidata da Management di esperienza è di fatto una *Start Up*.

Nella tabella che segue, sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Valore della produzione	15.462.699	5.561.388	76
Margine operativo lordo	7.174.506	1.473.191	-277.528
Risultato prima delle imposte	3.406.615	198.803	-287.662

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

Dati Economici	2014	2013	diff.
Ricavi	15.462.699	5.651.389	9.811.310
Costi operativi	7.182.133	3.506.591	3.675.542
Valore Aggiunto	8.280.566	2.144.798	6.135.768
<i>valore aggiunto %</i>	53,6%	38,0%	
Costo del personale	1.106.060	671.607	434.453
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	7.174.506	1.473.191	5.701.315
<i>ebitda %</i>	46,4%	26,1%	
Ammortamenti	3.737.753	1.240.578	2.497.175
EBIT - Risultato operativo	3.436.753	232.613	3.204.140
<i>ebit %</i>	22,2%	4,1%	
Oneri finanziari netti	-30.138	-33.810	3.672
Risultato pre - tax	3.406.615	198.803	3.207.812
Imposte	-1.172.143	-127.814	-1.044.329
Risultato netto periodo	2.234.472	70.989	2.163.483
<i>risultato %</i>	14,5%	1,3%	
	2014	2013	
ROE	23%	15%	
ROA	10%	3%	

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

Dati Patrimoniali	31.12.2014	31.12.2013	diff
Immobilizzazioni	10.499.819	3.374.578	7.125.241
- attività di esercizio	14.876.325	5.135.220	9.741.105
- passività di esercizio	23.121.165	8.249.580	14.871.585
Capitale Circolante Netto	-8.244.840	-3.114.360	-5.130.480
Fondi	137.717	116.002	21.715
Capitale Investito netto	2.117.262	144.216	1.973.046
Posizione Finanziaria netta	7.524.463	315.038	7.209.425
Patrimonio Netto	9.641.725	459.254	9.182.471
	31.12.2014	31.12.2013	
Margine primario di struttura	-858.094	-2.915.324	
quoziente primario di struttura	92%	14%	
Margine secondario di struttura	-720.377	-2.799.322	
quoziente secondario di struttura	93%	17%	
Liquidità primaria	96%	66%	
Liquidità secondaria	96%	66%	

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

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2014, era la seguente:

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Liquidità	7.524.463	615.038	6.909.425
Debiti finanziari a B/T	0	300.000	-300.000
Posizione finanziaria netta	7.524.463	315.038	7.209.425

I flussi finanziari sono sinteticamente stati i seguenti

Rendiconto finanziario	2014	2013
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	615.038	182.088
Gestione reddituale		
Utile dell'esercizio	2.234.472	70.989
<i>elementi non monetari non aventi contropartita nel CCN</i>	3.632.914	1.297.568
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	5.867.386	1.368.557
<i>(Aumento) diminuzione del capitale circolante netto</i>	5.130.479	2.958.565
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	10.997.865	4.327.122
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-10.736.440	-4.094.172
<i>Operazioni sul capitale</i>	6.948.000	0
<i>Altre operazioni finanziarie</i>	-300.000	200.000
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	6.648.000	200.000
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)	6.909.425	432.950
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	7.524.463	615.038

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti in opere filmiche per quasi 11 milioni di Euro dei quali oltre 4 milioni di Euro destinati alla promozione e pubblicità delle opere in questione.

La società nel corso dei primi due anni di attività ha intrapreso lo sfruttamento di 34 opere filmiche, oltre ad un gruppo di films per la TV, rilevando ricavi complessivi pari a circa 33 milioni di euro, dei quali circa 15 di competenza di futuri esercizi, su un totale di ricavi attesi di 53 milioni di euro.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con entità correlate

migliaia di euro	esercizio 2014			esercizio 2013		
	Debiti	Costi operativi	Interessi passivi	Debiti	Costi operativi	Interessi passivi
GIRARDI Ugo (1)	23	94	0	3	10	0
MARCHETTI Guglielmo (2)	18	288	0	300	98	8
DI GIUSEPPE Stefano (3)	5	38	0	0	0	0
PAGNI Leonardo (3)	10	21	0	0	0	0
ROSSI Davide (3)	3	9	0	0	0	0
MUNDULA Paolo (4)	10	10	0	4	4	0
D'AGATA Marco(4)	7	7	0	3	3	0
VARRELLA Giulio (4)	7	7	0	3	3	0
Studio Balassone Casini Girardi (5)	0	0	0	19	6	0
GIODIS S.r.l. in Liquidazione (5)	0	0	0	4	4	0
EXPERION S.R.L. (5)	0	34	0	0	0	0

REFIDATA S.r.l. (5)	0	15	0	0	0	0
	83	522	0	333	118	8
	1,0%	6,3%	0,0%	7,3%	2,8%	23,5%
TOTALI	8.349	8.288	1	4.576	4.178	34

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

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

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

I principali rischi finanziari della società sono:

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

Il rischio di credito

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

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

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

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

Il rischio liquidità

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

Il rischio di cambio

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

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

Il rischio di tasso di interesse

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono intervenuti fatti e operazioni capaci di incidere sul bilancio in esame. L'attività della Società è proseguita secondo i piani.

Nel corso del primo bimestre di attività si sono realizzate le condizioni richieste per l'erogazione alla Società di un contributo comunitario, deliberato lo scorso esercizio automatico per un importo di poco superiore a Euro 435 mila.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base delle indicazioni contenute nel piano recentemente pubblicato (Nov 2014) si prevede un consolidamento ed ulteriore sviluppo come da tabella che segue

PIANO TRIENNALE	2015	2016	2017
Numero totale film in uscita	18	18	18
Di cui: Produzioni/co-prod internazionali	0	2	3
Box office totale	33.760	31.280	37.880

Investimenti (minimo garantito)	5.228	4.704	5.664
Investimento in co-produzioni	0	2.400	3.600
Investimento totale P&A	7.680	8.670	9.070
Box Office medio per film (Euro '000)	1.876	1.738	2.104
Investimento medio P&A (Euro '000)	427	482	504
Investimento medio (minimo garantito) (290	294	378
Investimento medio in co-produzioni	0	1.200	1.200

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di destinare l'utile d'esercizio pari a Euro 2.234.472 come segue

Quanto a	€ 140.747	A ripianamento delle perdite pregresse
Quanto a	€ 111.580	A riserva legale
Quanto a	€ 1.800.000	Da distribuire agli azionisti
Quanto a	€ 182.145	A nuovo

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Presidente del Consiglio di amministrazione
Ugo Girardi