Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016

redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 22 settembre 2016

NOTORIOUS PICTURES SPA

Sede Legale: LARGO BRINDISI 2 – 00182 - ROMA
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' 9

1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO 10

1.5 CORPORATE GOVERNANCE 11

1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 13

1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 13

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA 15

2.2 CONTO ECONOMICO 16

1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO 16

2.3 RENDICONTO FINANZIARIO 17

2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 18

2.5 NOTE ESPLICATIVE 18

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

Sc 69

1. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Si premette che 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.2016	I° sem.2015	Variazione	%
Ricavi		13.403.678	11.622.342	1.781.336	15,33%
Costi operativi		9.601.048	5.202.237	4.398.811	84,56%
Valore Aggiunto		**3.802.630**	**6.420.106**	**(2.617.475)**	**-40,77%**
	valore aggiunto %	*28,4%*	*55,2%*		
Costo del personale		**770.042**	**732.470**	37.573	5,13%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo		**3.032.588**	**5.687.636**	**(2.655.048)**	**-46,68%**
	ebitda %	*22,6%*	*48,9%*		
Ammortamenti		1.984.027	1.839.946	144.081	7,83%
EBIT - Risultato operativo		**1.048.560**	**3.847.690**	**(2.799.129)**	**-72,75%**
	ebit %	*7,8%*	*33,1%*		
Oneri finanziari netti		(3.406)	1.215	-4.621	-380,41%
Risultato pre - tax		**1.045.154**	**3.848.904**	**(2.803.750)**	**-72,85%**
	Imposte	47.796	(1.270.135)	1.317.931	-103,76%
Risultato netto periodo		**1.092.951**	**2.578.769**	**(1.485.818)**	**-57,62%**
	risultato %	*8,2%*	*22,2%*		
EPS		***0,05***	***0,12***		

Dati Patrimoniali		30/06/16	31/12/15	Variazione	%
Immobilizzazioni		**7.337.985**	**7.081.798**	**256.186**	**4%**
	Attività di esercizio	19.510.107	17.358.480		
	Passività di esercizio	8.222.515	6.202.026		
Capitale Circolante Netto		**11.287.592**	**11.156.454**	**131.138**	**1%**
Fondi		**4.701.109**	**4.667.374**	**33.735**	**1%**
Capitale Investito netto		**13.924.468**	**13.570.878**	**353.590**	**3%**
Posizione Finanziaria netta		**(5.273.262)**	**(6.354.774)**	**1.081.512**	**-17%**
Patrimonio Netto		**19.197.729**	**19.925.652**	**-727.923**	**-4%**

Posizione Finanziaria Netta	30/06/16	31/12/15	Variazione	%
Liquidità	5.273.262	6.354.774	(1.081.512)	-17%
Debiti finanziari a B/T				
Posizione finanziaria netta	**5.273.262**	**6.354.774**	**(1.081.512)**	**-17%**

Rendiconto Finanziario	I° semestre 16	I° semestre 15
A. Disponibilità liquide iniziali	6.354.774	7.524.462
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	2.979.574	2.671.947
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(2.240.213)	(2.188.701)
D. Flusso reddituale dell'attività finanziaria	(1.820.874)	(1.800.000)
E. Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	(1.081.512)	(1.316.754)
F. Disponibilità liquide finali	5.273.262	6.207.708

Andamento della gestione e risultati economico patrimoniali

Il 2016 è un anno di consolidamento organizzativo e di ampliamento nel mix di business gestiti. A seguito della forte crescita che ha contraddistinto gli ultimi anni, il 2016 si caratterizza per i considerevoli investimenti in struttura e competenze, finalizzati al rimpiazzo delle uscite verificatesi nel 2015 e al consolidamento della struttura organizzativa con il trasferimento dell'intera divisione marketing a Milano, insieme alla direzione Theatrical, Amministrazione Finanza e Controllo, Acquisti, Sales Broadcast and New Media e con l'ingresso nel management team di nuove importanti professionalità del settore. Al tempo stesso importanti investimenti sono stati effettuati per l'avvio delle attività di produzione. Prosegue infatti il progetto di diversificazione del business con il rafforzamento dell'attività di produzione nazionale e co-produzione internazionale che consentirà di programmare un percorso di crescita solido e duraturo. Nel 2016 Notorious Pictures ha completato due importanti produzioni cinematografiche (per una delle quali il lancio al cinema è previsto nel primo trimestre 2017) e ne ha avviata una terza. In ambito di rafforzamento della library proseguono gli investimenti per l'arricchimento della library da destinare alle vendite televisive e new media.

I ricavi del semestre si attestano a Euro 13,4 milioni (Euro 11,6 milioni al 30 giugno 2015) ed evidenziano una crescita del 15%, in particolare grazie all'attività legata alla produzione cinematografica esecutiva del film "Black Butterfly" avviata a maggio 2016. In assenza di tale contributo, i ricavi si sarebbero attestati a Euro 9,3 milioni. I ricavi Ricavi Theatrical sono pari a Euro 2,8 milioni (Euro 3,7 milioni al 30 giugno 2015), per effetto dei risultati di box office dei film lanciati nel semestre, più contenuti rispetto al H1 2016. I ricavi sul canale Home Video sono pari a Euro 0,4 milioni (Euro 0,5 milioni al 30 giugno 2015); i ricavi sui canali Free TV, Pay TV, Pay per View e New Media si attestano a Euro 5,6 milioni (Euro 6,4 milioni al 30 giugno 2015).

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 3,0 milioni (Euro 5,7 milioni nel primo semestre 2015), con una marginalità pari al 22,6% (49,0% al 30 giugno 2015). L'aumento dei costi di P&A, sostenuti per il lancio dei film al cinema, per Euro 0,8 milioni rispetto al primo semestre 2015 (Euro 4,9 milioni) è in parte compensato dalla riduzione per 0,3 milioni degli altri costi operativi (Euro 2,0 milioni al 30 giugno 2015). In assenza del contributo della produzione esecutiva, l'EBITDA si sarebbe attestato a Euro 2,9 milioni con una marginalità pari al 30,6%.

Il risultato operativo netto (EBIT) è pari a Euro 1,0 milioni (Euro 3,8 milioni dei primi sei mesi del 2015). Escludendo gli effetti della produzione esecutiva, l'EBIT sarebbe stato pari a Euro 0,9 milioni, pari al 9,3% dei ricavi.

L'utile netto si attesta a Euro 1,1 milioni (Euro 0,5 milioni senza gli effetti dell'attività di produzione esecutiva), rispetto a Euro 2,6 milioni del primo semestre 2015.

La Società registra una posizione finanziaria netta negativa (cassa netta) per Euro 5,3 milioni (Euro 6,2 milioni al 31 dicembre 2015). Il patrimonio netto è pari a Euro 19,2 milioni (Euro 19,9 milioni al 31 dicembre 2015). I dati patrimoniali confermano la solidità dell'azienda nonostante il rallentamento dei ricavi e l'assorbimento dei forti investimenti nella produzione.

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti il primo semestre dell'esercizio 2016 (confrontati con i corrispondenti indici al 30 giugno 2015):

Indici di redditività	**I° sem.2016**	**I° sem.2015**
ROE	6%	13%
ROA	3%	12%
EBITDA Margin	23%	49%
EBIT Margin	8%	33%

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 2015).

Indici di struttura	**30/06/16**	**31/12/15**
Margine primario di struttura	11.859.744	12.843.854
quoziente primario di struttura	262%	281%
Margine secondario di struttura	16.560.854	17.511.228
quoziente secondario di struttura	326%	347%
Liquidità primaria	300%	381%
Liquidità secondaria	301%	382%

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 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.

Inoltre, 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 = (Reddito netto/Patrimonio netto)*100

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

EBIT: risultato operativo prima di oneri finanziari e tasse

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

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

Margine di struttura secondario: differenza fra capitale 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.

1.2 COMMENTO GENERALE

Principali eventi societari

Di seguito si riepilogano i principali eventi societari avvenuti nel corso del primo semestre 2016.

10 febbraio 2016: avviato il programma di acquisto e alienazione di azioni proprie ("buy back") deliberato dall'Assemblea degli Azionisti il 29 gennaio 2016

12 maggio 2016: sottoscritto accordo per la produzione esecutiva del thriller "Black Butterfly".

27 maggio 2016: acquisite 11 Opere Cinematografiche a Cannes 2016.

3 giugno 2016: avviata la produzione del film "La verità, vi spiego, sull'amore".

28 giugno 2016: acquisizione dei diritti del libro "Il prezzo della fedeltà".

Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 30.06.2016 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanza libro soci al 30.06.2016

2 azionista con % superiore al 2%		
- Marchetti Guglielmo (ITA)	18.334.000	81,52%
- State Street Bank and Trust Co. (USA)	710.000	3,16%
3 azionista con % superiore al 1% - 2%	1.129.800	5,02%
4 azionista con % superiore al 0,5% e 1%	529.120	2,35%
- Azioni proprie	17.200	0,08%
altri azionisti	1.771.361	7,88%
Totale	22.491.481	100,00%

Andamento del corso azionario

Alla data del 30.06.2016 il corso del titolo era pari a Euro 1,01 con una capitalizzazione di Euro 22.716.396.

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

data	corso	azioni	market cap.
23/06/14	3,00000	22.316.000	66.948.000
31/12/14	2,76000	22.316.000	61.592.160
30/06/15	2,83400	22.316.000	63.243.544
31/07/15	2,97800	22.491.480	66.979.627
31/12/15	2,06600	22.491.480	46.467.398
30/06/16	1,01000	22.491.481	22.716.396

Piano di Buy Back

Come già segnalato in sede di relazione annuale 2015, 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 tranche, 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

Al 30 giugno 2016 le azioni proprie acquistate ammontano a 17.200 azioni e rappresentano lo 0,0765% delle 22.491.481 azioni in circolazione; l'esborso complessivo degli acquisti di azioni proprie effettuate nel semestre ammonta a 21.556 Euro.

Adozione Modello di controllo interno

In data 30 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione di Notorious Pictures ha deliberato l'adozione del "Modello 231" per la prevenzione della commissione di reati da parte dei propri amministratori, dipendenti, rappresentanti e partner di affari e contestualmente ha nominato l'Organo di Vigilanza.

1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITÀ

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).

La società si è posizionata al secondo posto nella classifica dei distributori indipendenti. Nel corso del primo semestre 2016 Notorious Pictures ha distribuito nelle sale cinematografiche 9 film generando un Box Office pari a 6.583.694 Euro, con un totale di presenze pari a 1.215.323 (Fonte Cinetel).

Acquisizioni Film Library e Distribuzione

Notorious Pictures 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 a consolidare la line up del 2016, a consolidare quella del 2017 e gettare le basi per quella del 2018, 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") e Sky Italia, Mediaset, RSI, Apple, Google, Chili e Telecom

Accordi commerciali

Nel corso del primo semestre 2016 Notorious Pictures ha negoziato ed eseguito un nuovo accordo commerciale con Sky Italia per la concessione dei diritti di 46 opere filmiche, in parte direct to video (DtV), ovvero film che non transitano dalla distribuzione theatrical ma vengono prioritariamente sfruttati sul canale televisivo, e in parte titoli della library proprietaria.

Produzione Cinematografica

Nel mese di maggio 2016 Notorious Pictures è entrata nel mercato della produzione esecutiva, siglando un accordo con il produttore spagnolo ZIPSER PRODUCTIONS A.I.E. per la produzione esecutiva del film "Black

Butterfly" a seguito del quale Notorious Pictures ha assunto l'incarico e la responsabilità della realizzazione delle riprese del film che si sono svolte in Italia, nonché della fase di post produzione, avvalendosi anche di servizi di terze parti. Il film, diretto da Brian Goodman, è un thriller prodotto da Silvio Muraglia, Andrea Iervolino e Marc Frydman e vanta nel cast attori di rilievo internazionale tra cui Antonio Banderas e Jonathan Ryes Meyer. L'accordo prevede un corrispettivo per le attività esecutiva e di riprese in Italia pari a circa 7 milioni di Euro che verrà incassato nel corso del 2016. L'attività di produzione esecutiva beneficerà della normativa sul tax credit che si applica per la produzione di film stranieri girati in Italia, in conformità alle disposizioni del D.M. 7/5/2009 in applicazione della L. 244/2007. Questa nuova attività consente a Notorious Pictures di entrare nel business della produzione esecutiva cinematografica sui mercati globali realizzando così uno degli obiettivi strategici fondamentali previsti dal Piano Industriale 2015-17.

L'attività di produzione 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 sono iniziate le riprese di "La verità, vi spiego, sull'amore", primo progetto di produzione e distribuzione interamente realizzato da Notorious Pictures. Il film, diretto da Max Croci, è una commedia tratta dal libro di Enrica Tesio ispirato dal proprio blog "Ti ASMO", fenomeno social esploso nel 2013 che aveva raggiunto oltre 150.000 lettori per singolo post. Il cast del film vede la partecipazione di Ambra Angiolini nel ruolo della protagonista. L'uscita del film nelle sale cinematografiche è prevista a marzo 2017; il budget stanziato per la realizzazione dell'opera è di circa 2,2 milioni di Euro e l'attività otterrà i benefici della normativa sul tax credit anzi richiamata.

Sempre nel mese di giugno sono stati acquistati i diritti di riduzione audiovisiva del libro "Il prezzo della libertà. Storia di Giuseppe Giangrande" per il progetto di adattamento dei contenuti per il canale TV. Questa acquisizione avvia un nuovo filone di produzione "broadcast" che consentirà a Notorious Pictures di diversificare il proprio business nell'ambito della realizzazione di fiction e mini-serie televisive.

1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO

Gli investimenti, come meglio di seguito specificato, hanno riguardato l'acquisizione di opere filmiche per quasi Euro 2.248 migliaia dei quali circa 803 migliaia a titolo di acconti di film che usciranno nel 2016 e 2017.

Sono inoltre stati effettuati investimenti in macchine d'ufficio elettroniche e arredi per la nuova sede amministrativa di Milano per circa Euro 56 migliaia.

Gli investimenti rappresentativi del "core business" societario sono quelli che hanno come risultato l'arricchimento della Library. La situazione alla data di riferimento del presente bilancio 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	6.757.033	450.362	325.376	7.532.770
Investimenti lordi 2015	2.689.450	317.250	1.877.982	4.884.682
Investimenti lordi 2016	1.191.914	252.750	803.262	2.247.926
Totale Library	12.359.439	1.623.211	3.006.619	16.989.269

Sono inoltre stati investiti circa Euro 2.140 migliaia in spese di pubblicità aventi valore pluriennale ma spesate nell'esercizio in cui sono state sostenute in osservanza dei principi internazionali.

1.5 CORPORATE GOVERNANCE

Consiglio di Amministrazione[1]

Presidente e Amministratore Delegato

Guglielmo Marchetti

Vice Presidente

Ugo Girardi

Amministratori

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi[2]

Collegio Sindacale[3]

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

Organo di Vigilanza

Fabrizio Ventimiglia (Presidente) – Paolo Mundula – Enrico Locatelli

Società di Revisione[4]

Deloitte & Touche S.p.A.

Deleghe

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

---

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

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

Corporate Governance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I sindaci sono consapevoli di dover:

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

Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato in sede di costituzione e rimarrà in carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2017.

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

I componenti dell'Organo 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 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). Sono attese ulteriori 5 uscite nella seconda parte dell'anno e un evento, per un totale di 13 film in uscita e 2 eventi per l'intero 2016 rispetto alle 18 uscite previste in base al piano 2015-17. La line up del 2017 prevede il lancio di 18 film, di cui due produzioni/co-produzioni Notorious Pictures.

1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2016

Di seguito una panoramica dei fatti principali accorsi dopo il primo semestre.

Nel corso del mese di luglio 2016 è stato ultimato, con la definizione degli ultimi dettagli, un contratto con sky per 46 opere le cui prestazioni sono state rese già nel periodo passato come anzi descritto al paragrafo 1.3.

In data 22 luglio 2016: Beniamino Placido viene nominato nuovo direttore per la divisione Theatrical. La società annuncia il rafforzamento della struttura organizzativa, oltre che con il nuovo ingresso, con il trasferimento della divisione a Milano.

In data 28 luglio 2016: acquisiti da Viacom i diritti per la distribuzione cinematografica in esclusiva di 6 nuovi episodi di Paw Patrol, la serie a cartoni animati di successo per il pubblico in età prescolare.

In data 16 settembre 2016: Laura Marongiu viene nominata nuovo Marketing Director della divisione Theatrical.

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 30.06.2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	NOTE	Situazione al 30/06/16	Situazione al 31/12/15	Variazioni	Var. %
Attività non correnti					
- Diritti di distribuzione		*4.850.162*	*4.269.212*	580.951	14%
- Diritti di edizione		*516.487*	*416.476*	100.011	24%
- Immobilizzazioni Immateriali in corso - Acconti		*1.801.658*	*2.203.357*	(401.699)	-18%
- Altre attività immateriali		*40.006*	*42.728*	(2.722)	-6%
Attività immateriali	4	7.208.314	6.931.774	276.540	4%
Attività Materiali	5	77.272	94.468	(17.196)	-18%
Attività Finanziarie	6	12.168	15.326	(3.158)	-21%
Attività per imposte anticipate	7	40.230	40.230	-	0%
Totale attività non correnti		**7.337.985**	**7.081.798**	**256.186**	4%
Attività correnti					
Rimanenze	8	150.110	107.545	42.565	40%
Crediti commerciali	9	17.101.310	15.980.160	1.121.151	7%
Crediti tributari	7	1.527.583	13.276	1.514.307	11407%
Altre attività correnti	10	731.104	1.257.499	(526.395)	-42%
Cassa ed altre disponibilità liquide	11	5.273.262	6.354.774	(1.081.512)	-17%
Totale attività correnti		**24.783.369**	**23.713.254**	**1.070.115**	5%
Totale attività		**32.121.354**	**30.795.053**	**1.326.301**	**4%**
Passività non correnti					
Indennità di fine rapporto	12	135.804	102.069	33.735	33%
Fondi	12	60.867	60.867	-	0%
Passività per Imposte differite	7	4.504.438	4.504.438	-	0%
Totale passività non correnti		**4.701.109**	**4.667.374**	**33.735**	1%
Passività correnti					
Debiti commerciali	13	7.739.963	5.697.963	2.042.000	36%
Debiti per imposte sul reddito	7	115.039	249.954	(134.916)	-54%
Altre passività correnti	14	367.514	254.109	113.405	45%
Totale passività correnti		**8.222.515**	**6.202.026**	**2.020.489**	33%
Totale passività		**12.923.624**	**10.869.401**	**2.054.224**	**19%**
- Capitale sociale		562.287	562.287	-	0%
- (Azioni proprie)		(21.556)	-	(21.556)	-100%
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		17.564.047	12.277.782	5.286.265	43%
- Utile (Perdita) del periodo		1.092.951	7.085.583	(5.992.632)	-85%
Totale patrimonio netto	15	**19.197.729**	**19.925.652**	**(727.923)**	**-4%**
Totale passività + patrimonio netto		**32.121.354**	**30.795.053**	**1.326.301**	**4%**

2.2 CONTO ECONOMICO

Conto Economico	Note	I° sem.2016	I° sem.2015	variazione 2016 vs 2015	var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	12.006.967	10.511.949	1.495.018	14%
Altri Ricavi e proventi	19	1.354.147	1.052.515	301.632	29%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	8	42.565	57.879	(15.314)	-26%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20	(94.781)	(150.607)	55.826	-37%
Costi per servizi	20	(9.419.788)	(4.976.202)	(4.443.586)	89%
Costo del Personale	21	(770.042)	(732.470)	(37.573)	5%
Oneri e Proventi diversi	23	(86.479)	(75.428)	(11.051)	15%
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	22	(1.973.523)	(1.826.065)	(147.458)	8%
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	22	(10.504)	(13.881)	3.377	-24%
Risultato Operativo		**1.048.560**	**3.847.690**	**(2.799.129)**	-73%
Proventi e Oneri Finanziari	24	(3.406)	1.215	(4.621)	-380%
Risultato prima delle imposte		**1.045.154**	**3.848.904**	**(2.803.750)**	-73%
Imposte sul reddito	25	47.796	(1.270.135)	1.317.931	-104%
Risultato Netto		**1.092.951**	**2.578.769**	**(1.485.818)**	-58%

2.2.1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto Economico Complessivo	I° sem.2016	I° sem.2015
Risultato Netto	**1.092.951**	**2.578.769**
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	1.092.951	2.578.769

2.3 RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario	30/06/16	30/06/15
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	6.354.774	7.524.462
Gestione reddituale		
Utile del'esercizo	**1.092.951**	**2.578.770**
rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN		
Ammortamenti	1.984.027	1.839.946
Variazione Fondi	33.735	(41.535)
Variazione Fondo Imposte	-	-
Variazione Fondo Resi	-	(4.915)
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	**3.110.713**	**4.372.266**
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(42.565)	(57.879)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(1.121.151)	(771.930)
(Aumento) diminuzione dei crediti tributari	(1.514.307)	37.896
(Aumento) diminuzione delle altre attività correnti	526.395	(96.761)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	2.104.877	(2.423.112)
Aumento (diminuzione) dei debiti per imposte sul reddito	(134.916)	1.478.674
Aumento (diminuzione) delle altre passività correnti	50.528	132.793
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	**2.979.574**	**2.671.947**
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Immobilizzazioni Immateriali	(2.250.063)	(2.136.639)
- Immobilizzazioni materiali	6.692	(49.672)
- Immobilizzazioni finanziarie	3.158	(2.390)
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**(2.240.213)**	**(2.188.701)**
Attività finanziaria		
Operazioni sul capitale	(21.556)	-
Dividendi pagati	(1.799.318)	(1.800.000)
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli		-
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari		
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(1.820.874)	(1.800.000)
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)	(1.081.512)	(1.316.753)
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	5.273.262	6.207.709

2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Prospetto di movimento nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, 31 dicembre 2014, 31 dicembre 2015 e I° semestre 2016

Variazioni del Patrimono 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) dell'esercizio	Arrot.nti	Totale
Saldi al 31 dicembre 2013	**500.000**	**-**	**100.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(211.736)**	**1.261.645**	**-**	**1.649.909**
Destinazione risultato esercizio 2013								1.261.645	(1.261.645)		-
Aumento di Capitale 23.6.14 - Quotazione AIM	57.900	6.890.100				-	(431.127)				**6.516.873**
Risultato d'esercizio 2014									6.473.287		**6.473.287**
Saldi al 31 dicembre 2014	**557.900**	**6.890.100**	**100.000**	**-**	**-**	**-**	**(431.127)**	**1.049.909**	**6.473.287**		**14.640.069**
Destinazione risultato esercizio 2014				111.580		1.800.000		4.561.707	(6.473.287)	(0,2)	**(0,2)**
Dividendi						(1.800.000)					**(1.800.000)**
Aumento di Capitale 31.07.15 - Bonus Share	4.387	(4.387)									**-**
Risultato di periodo									7.085.583		**7.085.583**
Saldi al 31 dicembre 2015	**562.287**	**6.885.713**	**100.000**	**111.580**	**-**	**-**	**(431.127)**	**5.611.616**	**7.085.583**	**(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					(21.556)						**(21.556)**
Risultato di periodo									1.092.951		**1.092.951**
Saldi al 30 giugno 2016	**562.287**	**6.885.713**	**100.000**	**112.457**	**(21.556)**	**-**	**(431.127)**	**10.897.004**	**1.092.951**	**(0,20)**	**19.197.729**

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 ad oggi è costituita da oltre 330 titoli, tutti in concessione temporanea.

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 2015, 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 del 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 2015.

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.

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.

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.

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.

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. I ricavi sono inoltre contabilizzati al lordo delle royalties o altre tipologie di costi per l'utilizzo dei diritti nel caso in cui i rischi sottostanti alla cessione (in particolare rischio di controparte, rischio di prezzo, rischio di credito) rimangono sostanzialmente in capo alla Società. Per tale ragione i ricavi delle vendite e prestazioni sono rilevati ed esposti per l'ammontare lordo

fatturato ai clienti finali, essendo il costo sostenuto per retribuire i mandanti per la distribuzione è rilevato fra i costi della produzione.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

Costi per minimi garantiti riconosciuti

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

Operazioni in valuta estera

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

Imposte

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

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

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

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

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

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

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

Specificamente per quanto concerne la presente relazione semestrale, non essendo la stessa rappresentativa 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 semestrale abbreviato 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*	30/06/16	31/12/15	Variazione
	7.208.314	*6.931.774*	*276.540*

La voce ha subito un incremento nell'esercizio pari a circa Euro 277 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di distribuzione	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altri diritti di utilizzazione	Marchi	Altre attività immateriali	Totali
Costo Storico al 31.12.2014	8.478.073	1.053.210	325.376	5.085	3.000	-	9.864.745
Fondo Ammortamento al 31.12.2014	(4.265.645)	(675.339)	-	(2.271)	(1.800)	-	(4.945.055)
Valore Netto contabile al 31.12.2014	**4.212.428**	**377.871**	**325.376**		**1.200**	**-**	**4.919.690**
Investimenti al 31.12.2015	2.689.450	317.250	1.877.982	9.414	-	35.782	4.929.878
Disinvestimenti al 31.12.2015	-	-	-	-	-	-	-
Utilizzo Fondo al 31.12.2015	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti al 31.12.2015	(2.632.668)	(278.644)	-	(2.900)	(600)	(2.982)	(2.917.794)
Costo Storico al 31.12.2015	11.167.523	1.370.460	2.203.357	14.499	3.000	35.782	14.794.623
Fondo Ammortamento al 31.12.2015	(6.898.313)	(953.983)	-	(5.171)	(2.400)	(2.982)	(7.862.848)
Valore Netto contabile al 31.12.2015	**4.269.211**	**416.477**	**2.203.357**	**9.329**	**600**	**32.800**	**6.931.774**
Investimenti al 30.06.2016	1.191.914	252.750	803.262	2.137	-	-	2.250.063
Riclassifiche al 30.06.2016	1.204.961		(1.204.961)		-		-
Utilizzo Fondo al 30.06.2016	-	-			-		-
Ammortamenti al 30.06.2016	(1.815.924)	(152.740)	-		(298)	(4.561)	(1.973.523)
Costo Storico al 30.06.2016	13.564.399	1.623.210	1.801.658	16.636	3.000	35.782	17.044.685
Fondo Ammortamento al 30.06.2016	(8.714.236)	(1.106.723)	-	(5.171)	(2.698)	(7.543)	(9.836.371)
Valore Netto contabile al 30.06.2016	**4.850.162**	**516.487**	**1.801.658**	**11.466**	**302**	**28.239**	**7.208.314**

I "Diritti di distribuzione cinematografica" e gli accessori "diritti di edizione" si riferiscono ai film in concessione 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 secondo semestre 2016 e nel 2017.

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*	30/06/16	31/12/15	Variazione
	77.272	*94.468*	*(17.196)*

La voce ha subito un decremento nel periodo pari a circa Euro 17 migliaia.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Costo Storico al 31.12.2014	20.956	96.666	117.621
Fondo Ammortamento al 31.12.2014	(7.685)	(43.223)	(50.908)
Valore Netto contabile al 31.12.2014	**13.270**	**53.443**	**66.713**
Investimenti al 31.12.2015	4.927	51.352	56.279
Disinvestimenti al 31.12.2015	-	-	-
Utilizzo Fondo al 31.12.2015	-	-	-
Ammortamenti al 31.12.2015	(3.539)	(24.985)	(28.524)
Costo Storico al 31.12.2015	25.883	148.018	173.900
Fondo Ammortamento al 31.12.2015	(11.224)	(68.208)	(79.432)
Valore Netto contabile al 31.12.2015	**14.658**	**79.810**	**94.468**
Investimenti al 30.06.2016	-	-	-
Disinvestimenti al 30.06.2016	-	(48.248)	(48.248)
Utilizzo Fondo al 30.06.2016	-	41.557	41.557
Ammortamenti al 30.06.2016	(1.931)	(8.574)	(10.504)
Costo Storico al 30.06.2016	25.883	141.326	167.209
Fondo Ammortamento al 30.06.2016	(13.155)	(76.782)	(89.936)
Valore Netto contabile al 30.06.2016	**12.728**	**64.544**	**77.272**

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

Il decremento nel 1° semestre 2016 si riferisce alla dismissione di una vettura di proprietà.

Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

6	***Attività non correnti: finanziarie***	**30/06/16**	**31/12/15**	**Variazione**
		12.168	***15.326***	***(3.158)***

La voce subisce un decremento di Euro 3,1 migliaia dovuto alla restituzione di un deposito cauzionale.

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

7	***Crediti tributari***	**30/06/16**	**31/12/15**	**Variazione**
		1.527.583	***13.276***	***1.514.307***

Di seguito la composizione della voce

Crediti tributari	**30/06/16**	**31/12/15**	**Variazione**
Erario c/IVA	593.744	-	593.744
Erario c/Irap corrente	11.401	-	11.401
Erario c/ IRES corrente	49.015	8.714	40.301
INAIL c/Anticipi	9.282	-	9.282
Crediti imposta vari	863.928	4.423	859.506
Erario c/ritenute su interessi	213	139	74
Totali	**1.527.583**	**13.276**	**1.514.307**

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2015 si riferisce prevalentemente all'IVA a credito sugli acquisiti di servizi relativi alla produzione esecutiva del film straniero Black Butterfly e al credito di imposta maturato sempre sulla produzione esecutiva ai sensi della normativa vigente come illustrato in precedenza.

7	*Attività per imposte anticipate*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		40.230	*40.230*	-

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

7	*Passività per imposte differite*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		4.504.438	*4.504.438*	-

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 2016 sono state valutate sulla base di tale aliquota.

7	*Debiti per imposte sul reddito*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		115.039	*249.954*	*(134.916)*

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

Debiti tributari	30/06/16	31/12/15	Variazione
Erario c/IVA	-	109.804	(109.804)
Erario c/ritenute su redditi di terzi	115.039	38.132	76.906
Erario c/Irap corrente	(0)	102.018	(102.018)
Totali	**115.039**	**249.954**	**(134.916)**

8	*Rimanenze*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		150.110	*107.545*	*42.565*

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

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

9	*Crediti commerciali*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		17.101.310	*15.980.160*	*1.121.151*

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali	30/06/16	31/12/15	Variazione
Crediti v/Clienti	17.281.500	16.160.350	1.121.151
Fondo rischi su crediti	(180.190)	(180.190)	-
Totale crediti commerciali	17.101.310	15.980.160	1.121.151

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

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad Euro 180.190. 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*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		731.104	*1.257.499*	*(526.395)*

Altre attività correnti	30/06/16	31/12/15	Variazione
Risconti Attivi P&A	84.451	198.306	(113.856)
Anticipi a fornitori	93.123	27.242	65.882
Anticipi a dipendenti	3.800	1.656	2.144
Altri crediti	549.730	1.030.295	(480.565)
Totale	**731.104**	**1.257.499**	**(526.395)**

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.

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 30.06.2016, attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

11	*Cassa ed altre disponibilità liquide*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		5.273.262	*6.354.774*	*(1.081.512)*

Cassa e altre disponibilità liquide	30/06/16	31/12/15	Variazione
Saldi C/C bancari	5.247.491	6.354.336	(1.106.845)
Cassa contanti	25.771	438	25.333
Totale	**5.273.262**	**6.354.774**	**(1.081.513)**

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

12	*Indennità di fine rapporto e Fondi*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		196.671	*162.936*	*33.735*

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di Euro 34 migliaia è la seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/15	accantonamenti	utilizzi	30/06/16	Variazione
Fondo TFR	102.069	39.191	(5.457)	135.804	33.735
Fondo resi stimati su vendite	60.867	-	-	60.867	-
Totali	162.936	39.191	(5.457)	196.671	33.735

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 30.06.2016 e quindi che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi di esercizio.

13	*Debiti commerciali*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		7.739.963	*5.697.963*	*2.042.000*

Per quanto riguarda i debiti commerciali la composizione è la seguente

Debiti commerciali	30/06/16	31/12/15	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	7.418.383	5.185.924	2.232.458
Debiti vs/Fornitori Estero	321.580	512.038	(190.458)
Totale debiti vs fornitori	**7.739.963**	**5.697.963**	**2.042.000**

I " debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati la momento del pagamento. Rispetto all'anno 2015 si registra un incremento di Euro 2.042 migliaia legato principalmente alle diverse dinamiche di pagamenti.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 321 migliaia, sono contratti verso fornitori europei (Ungheria, Gran Bretagna, Germania, e Francia) per Euro 311 migliaia e per la parte residua verso fornitori USA

14	*Altre passività correnti*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		367.514	*254.109*	*113.405*

Altre passività correnti	30/06/16	31/12/15	Variazione
Deviti verso istituti di previdenza	104.716	72.380	32.337
Anticipi da clienti	84.022	21.145	62.877
Debiti diversi	178.776	160.584	18.191
Totale altre passività correnti	**367.514**	**254.109**	**113.405**

15	*Patrimonio Netto*	30/06/16	31/12/15	Variazione
		19.197.729	*19.925.652*	*(727.923)*

Patrimonio Netto	30/06/16	31/12/15	Variazione
- Capitale sociale	562.287	562.287	-
- Riserva Legale	112.457	111.580	877
- 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)	(0)	-
-(Azioni proprie in portafoglio)	(21.556)	-	(21.556)
- (Costo dell'aumento di capitale)	(431.127)	(431.127)	-
- Utili (Perdite) portati a nuovo	10.897.004	5.611.617	5.285.388
- Utile (Perdita) del periodo	1.092.951	7.085.583	(5.992.632)
Totale	***19.197.729***	***19.925.652***	**(727.923)**

La variazione in diminuzione del patrimonio netto pari ad Euro 728 migliaia è dovuta alla rilevazione dell'utile del periodo, al netto dei dividendi pagati nel semestre per Euro 1.799 migliaia in conformità alla delibera

assembleare di approvazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2015, e alla rilevazione della Riserva per l'acquisto di azioni proprie per Euro 22 migliaia.

16 Posizione fiscale

In ragione della recente costituzione della Società i periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono il 2012, il 2013, 2014 e 2015 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 del primo semestre 2016, la società sta beneficiando del tax credit sulla produzione esecutiva per film stranieri girati in Italia, relativo al film Black Butterfly.

La Società ha incassato una parte dei contributi europei maturati nel corso del 2015.

17 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali ulteriori che debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione semestrale al 30.06.2016.

18 Impegni

Gli Impegni contratti dalla Società non riflessi né fra i debiti né fra i fondi per rischi ed oneri si riferiscono a:

- Impegni per canoni di locazione futuri per gli uffici di Roma, in scadenza al 31/08/2018, per Euro 91 migliaia circa
- Impegni per canoni di locazione per gli uffici di Milano, in scadenza al 30/04/2021 per Euro 319 migliaia circa;
- Impegni contrattuali nei confronti dei licenziatari per Euro 3.372 migliaia circa.

19 *Ricavi delle vendite e delle prestazione e altri ricavi e proventi*	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
	13.403.678	*11.622.342*	*1.781.336*

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

Ricavi delle vendite e delle prestazione e altri ricavi e proventi	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
Ricavi Theatrical	2.835.563	3.650.662	(815.099)
Ricavi Home Video	411.391	459.813	(48.422)
Ricavi Edicola	51.791	18.744	33.047
Ricavi Pay TV	3.560.000	2.850.000	710.000
Ricavi Free TV	1.776.500	3.330.000	(1.553.500)
Ricavi Pay Per View	191.842	118.866	72.977
Ricavi New Media	74.757	83.864	(9.107)
Prestaz.servizi produzione esecutiva	3.105.123	-	3.105.123
	12.006.967	10.511.949	1.495.018
Altri Ricavi	1.354.147	1.052.515	301.632
Variazione rimanenze prodotti	42.565	57.879	(15.314)
Totale	**13.403.678**	**11.622.342**	**1.781.336**

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

I **ricavi** del semestre si attestano a Euro 13.404 migliaia (Euro 11.622 migliaia al 30 giugno 2015) ed evidenziano una crescita del 15%, in particolare grazie all'attività legata alla produzione cinematografica esecutiva del film "Black Butterfly" avviata a maggio 2016. In assenza di tale contributo, i ricavi si sarebbero attestati a Euro 9.324 migliaia. I ricavi Ricavi Theatrical sono pari a Euro 2.836 migliaia (Euro 3.651 migliaia al 30 giugno 2015), per effetto dei risultati di box office dei film lanciati nel semestre più contenuti rispetto al primo semestre 2016. I ricavi sul canale Home Video sono pari a Euro 411 migliaia (Euro 459 migliaia al 30 giugno 2015); i ricavi sui canali Free TV, Pay TV, Pay per View e New Media si attestano a Euro 5.654 migliaia (Euro 6.401 migliaia al 30 giugno 2015).

Gli altri ricavi si riferiscono prevalentemente a contributi sul tax credit della produzione esecutiva di Black Butterfly per Euro 975 migliaia.

20 *Costi Operativi*	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	*94.781*	*150.607*	*(55.826)*
Costi per servizi	*9.419.788*	*4.976.202*	*4.443.586*
	9.514.569	*5.126.809*	*4.387.760*

L'incremento dei costi per servizi si riferisce principalmente ai costi per la produzione esecutiva del film Black Butterfly, pari ad Euro 3.899 migliaia, mentre i l'incremento dei costi di P&A e pubblicità è da ricondurre al maggior numero di film usciti nel corso del primo semestre 2016 (8 film ed un evento) rispetto alle uscite dello stesso periodo del 2015 (7 film)

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

Costi Operativi	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
Costi di acquisto materiali diversi	13.920	16.365	(2.444)
Costo di produzione e confezionamento HV	80.861	134.242	(53.381)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo	**94.781**	**150.607**	**-55.826**
Costi produzione esecutiva	3.899.325	-	3.899.325
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	136.189	158.118	(21.929)
Consulenze e Collaborazioni	144.496	188.918	(44.422)
Costi per servizi diversi	74.099	98.303	(24.204)
Costi Commerciali diversi	107.966	249.194	(141.228)
Costi per godimento beni di terzi	110.930	54.242	56.689
Provvigioni per intermediari	107.403	224.673	(117.270)
Costi per P&A e pubblicità	4.839.379	4.002.755	836.624
Costi per servizi	**9.419.788**	**4.976.202**	**4.443.586**
Totale	**9.514.569**	**5.126.809**	**4.387.760**

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.2016	I° sem.2015	Variazione
	770.042	*732.470*	*37.573*

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, aperta nel mese di maggio 2015. L'analisi dei costi è rappresentata nella tabella che segue:

Costi del personale	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
Salari e Stipendi	540.836	492.432	48.404
Oneri sociali	165.158	172.124	(6.966)
Trattamento di fine rapporto	39.191	29.065	10.127
Altri costi	24.857	38.850	(13.992)
Totale	**770.042**	**732.470**	**37.573**

L'incremento della voce "Salari e stipendi" è imputabile alle nuove assunzioni effettuate nell'esercizio al fine di rafforzare la struttura commerciale ed amministrativa della Società.

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

Organico	I° sem.2016	I° sem.2015	variazione	media
Dirigenti	*2*	*2*	-	*2*
Impiegati	*19*	*19*	-	*16*
Totale Organico	*21*	*21*	-	*18*

22 *Ammortamenti*	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
	1.984.027	*1.839.946*	*144.082*

La differenza pari ad Euro 132 migliaia riflette l'attività operativa. Gli ammortamenti si riferiscono

principalmente ai film in concessione come da dettaglio seguente.

Ammortamenti	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
Ammortamento diritti di distribuzione	1.815.924	1.686.726	129.197
Ammortamento diritti di edizione	152.740	135.554	17.186
Ammortamento attività immateriali diverse	4.859	3.784	1.075
totale ammortamento attività immateriali	**1.973.523**	**1.826.065**	**147.458**
Ammortamento macchinari e impianti	1.931	1.712	219
Ammortamento beni materiali diversi	8.574	12.169	(3.596)
totale ammortamento attività materiali	**10.504**	**13.881**	**(3.377)**
Totale	**1.984.027**	**1.839.946**	**144.082**

23 *Oneri e proventi diversi*	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
	86.479	*75.428*	*11.051*

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

24 *Proventi ed oneri finanziari*	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
	3.406	*(1.215)*	*4.621*

La componente principale dei proventi finanziari del primo semestre 2016 si riferisce a interessi attivi maturati sui conti bancari e a utili su cambi.

25 *Imposte sul reddito*	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
	(47.796)	*1.270.135*	*(1.317.931)*

La variazione è legata principalmente alla non imponibilità dei proventi del tax credit come in precedenza commentati.

Imposte sul reddito	I° sem.2016	I° sem.2015	Variazione
IRES corrente	(63.252)	1.073.478	(1.136.730)
IRAP corrente	15.455	196.657	(181.201)
Imposte correnti	**(47.796)**	**1.270.135**	**(1.317.931)**
IRES differita	-	-	-
IRAP differita	-	-	-
Imposte differite	**-**	**-**	**-**
IRES anticipata esercizi futuri			-
IRES anticipata in esercizi precedenti e riversata	-		-
IRAP anticipata	-	-	-
Imposte anticipate	**-**	**-**	**-**
Totale Imposte	**(47.796)**	**1.270.135**	**(1.317.931)**
di cui IRES	(63.252)	1.073.478	(1.136.730)
di cui IRAP	15.455	196.657	(181.201)

Riconciliazione onere IRES	Imponibili	%	Imposte
Risultato pre tax e onere fiscale teorico	1.045.154		
Onere fiscale teorico 27,5%		27,50%	287.417
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi			
Variazioni in aumento temporanee			
Variazioni in diminuzione temporanee			
Totale	-		
Differenze permanente che non si riverseranno negli esercizi successivi			
Variazioni in aumento permanenti	106.756		
Variazioni in diminuzione permanenti	(974.831)		
Totale	(868.075)		
Imponibile fiscale	177.079	27,50%	48.697
deduzioni ACE	(407.085)	27,50%	(111.948)
	(230.006)	27,50%	(63.252)
IRES anticipata esercizi futuri			-
IRES anticipata in esercizi precedenti e riversata			-
Totale IRES			(63.252)

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 29.04.16, ha deliberato la distribuzione di un utile per azione pari ad Euro 0,08 per azione. Il valore complessivo distribuito è stato pari ad Euro 1.799.318,40.

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 0,05

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 2016 i crediti verso clienti ammontano a circa 17,3 milioni di euro al lordo del relativo fondo svalutazione pari a euro 180 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 positiva per circa Euro 5.273 migliaia.

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 30.06.16		Periodo sino al 30.06.15	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	26.212	149.855	25.835	143.085
GIRARDI Ugo (2)	10.688	37.440	10.688	40.500
DI GIUSEPPE Stefano (4)	3.044	19.276	3.447	19.276
PAGNI Leonardo (4)	2.718	6.000	9.273	30.000
ROSSI Davide (4)	2.743	6.000	2.725	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
Studio Balassone Casini Girardi	-	-	12.979	12.979
EXPERION S.r.l.	7.117	5.833	-	-
Totale operazioni correlate	**71.242**	**243.124**	**83.667**	**270.560**

(1) Presidente
(2) Vice Presidente
(3) Maggiore Azionista e CEO
(4) Amministratore
(5) Sindaco
(6) Entià 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	Delibera	Incarichi	Lavoro
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	72.000		77.855
GIRARDI Ugo (2)	12.000	24.000	
DI GIUSEPPE Stefano (4)	6.000		13.276
PAGNI Leonardo (4)	6.000		
ROSSI Davide (4)	6.000		
MUNDULA Paolo (5)	7.000		
D'AGATA Marco (5)	5.500		
VARELLA Giulio (5)	5.500		
Totale Compensi	**120.000**	**24.000**	**91.131**

Il corrispettivo di competenza del periodo per i servizi resi dalla società di revisione legale per la revisione contabile su base volontaria della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016, è pari ad Euro 8 migliaia.

I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge e modificati con delibera dell'assemblea del 19 marzo 2015.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Guglielmo Marchetti

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

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 2016. 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 2016, 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, 12 ottobre 2016

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo 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.