



Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017

redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2018

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	8
1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA'	11
1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO	12
1.5 CORPORATE GOVERNANCE	13
1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	16
1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	16

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

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

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	Esercizio al 31/12/17	Esercizio al 31/12/16	Variazione	%
Ricavi	18.138.707	22.993.206	(4.854.499)	-21,11%
Costi operativi	10.649.442	14.883.517	(4.234.076)	-28,45%
Valore Aggiunto	7.489.266	8.109.689	(620.423)	-7,65%
<i>valore aggiunto %</i>	<i>41,3%</i>	<i>35,3%</i>		
Costo del personale	1.474.243	1.517.751	(43.508)	-2,87%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	6.015.023	6.591.938	(576.915)	-8,75%
<i>ebitda %</i>	<i>33,2%</i>	<i>28,7%</i>		
Ammortamenti e Accantonamenti	4.117.639	3.422.349	695.290	20,32%
EBIT - Risultato operativo	1.897.384	3.169.589	(1.272.205)	-40,14%
<i>ebit %</i>	<i>10,5%</i>	<i>13,8%</i>		
Oneri finanziari netti	(79.283)	(3.838)	(75.445)	1965,70%
Risultato pre - tax	1.818.101	3.165.751	(1.347.650)	-42,57%
Imposte	(338.722)	(362.963)	24.241	-6,68%
Risultato netto periodo	1.479.379	2.802.788	(1.323.409)	-47,22%
<i>risultato %</i>	<i>8,2%</i>	<i>12,2%</i>		
	EPS	0,07	0,13	
Dati Patrimoniali	31/12/17	31/12/16	Variazione	%
Immobilizzazioni	13.839.746	10.929.424	2.910.322	27%
Attività di esercizio	13.344.351	17.979.534		
Passività di esercizio	7.218.760	6.684.358		
Capitale Circolante Netto	6.125.590	11.295.176	(5.169.586)	-46%
Fondi	5.164.559	5.324.309	(159.751)	-3%
Capitale Investito netto	14.800.778	16.900.291	(2.099.513)	-12%
Posizione Finanziaria netta	(6.218.889)	(3.848.561)	(2.370.328)	62%
Patrimonio Netto	21.019.667	20.748.852	270.815	1%

Posizione Finanziaria Netta	31/12/17	31/12/16	Variazione	%
Liquidità	6.218.889	3.848.561	2.370.328	62%
Posizione finanziaria netta	(6.218.889)	(3.848.561)	(2.370.328)	62%

Rendiconto Finanziario	31/12/17	31/12/16
A. Disponibilità liquide iniziali	3.848.561	6.354.774
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	10.741.196	6.498.648
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(7.174.534)	(7.025.273)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	(1.196.334)	(1.979.589)
E. Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	2.370.327	(2.506.213)
F. Disponibilità liquide finali	6.218.889	3.848.561

Andamento della gestione e risultati economico patrimoniali

Il 2017 è stato un anno di consolidamento organizzativo e di ampliamento nel mix di business gestiti. I notevoli investimenti effettuati nel secondo semestre 2016 sono continuati anche nel corso del 2017 per l'avvio delle attività di produzione e acquisto di diritti relativi alla commercializzazione Direct to Video (DTV). Prosegue infatti il progetto di diversificazione del business con il rafforzamento dell'attività di produzione e co-produzione che ha consentito di avviare un percorso di crescita solido e duraturo. Nei primi mesi del anno 2017, Notorious Pictures ha completato la sua prima produzione cinematografica, "La verità vi spiego sull'amore" (uscita nelle sale nel corso del primo trimestre 2017), ed, ha avviato una nuova co-produzione associata del film "Il contagio" che è stato distribuito a fine settembre 2017; sono proseguiti inoltre gli investimenti per l'arricchimento della library da destinare alle vendite televisive e new media ed è stata avviata una produzione associata del film "Quanto basta", che uscirà nelle sale cinematografiche nel mese di aprile 2018.

L'anno 2017 è stato particolarmente importante anche dal punto di vista strategico, infatti la società ha focalizzato la sua attenzione nell'area dello "sviluppo", acquistando diritti di opzione per sviluppare produzioni seriali destinate a prioritario sfruttamento televisivo. In particolare sono stati acquistati i diritti di "The Father" di Vito Bruschini e "Splendido visto da qui" di Walter Fontana.

Tra i film di maggior successo segnaliamo in particolare "La fratellanza", "Nut job 2 – Tutto molto divertente" e "Dickens: l'uomo che inventò il Natale". La Società ha contestualmente risentito degli effetti straordinari determinati dallo scandalo Weinstein, che ha causato il rinvio dell'uscita di 2 importanti film già programmati per il quarto trimestre 2017, sulla pipeline prevista di 18 film.

I ricavi dell'esercizio 2017 si attestano a Euro 18.139 migliaia (Euro 22.993 migliaia al 31 dicembre 2016) ed evidenziano una diminuzione di circa il 21%. E' da segnalare al proposito che il 2016 ha

beneficiario di ricavi per la produzione esecutiva per un totale di Euro 5.264 migliaia, di cui 1.211 migliaia relativi al tax credit, allocato tra gli altri ricavi. Mentre per il 2017 i ricavi da produzioni esecutive, in totale, sono stati pari ad Euro 1.902 migliaia. Al netto di questi importi, il valore dei ricavi del 2016 risulterebbe essere pari ad Euro 17.729 migliaia e la diminuzione si attesta al 8,4%.

I ricavi Theatrical dell'esercizio sono pari ad Euro 4.472 migliaia e sono in diminuzione di circa il 6%, per effetto principalmente del rinvio, a causa degli eventi sopra riportati, dell'uscita di film importanti previsti nella line up del 2017, che ha avuto dirette ripercussioni sui risultati di box office.

I ricavi Pay TV sono pari ad Euro 5.675 migliaia, in lieve calo di circa il 4% rispetto all'anno 2016 (Euro 5.920 migliaia). I ricavi New Media sono pari ad Euro 1.263 migliaia in riduzione del 45% rispetto all'anno 2016 (Euro 2.306 migliaia).

I ricavi Free TV sono pari ad Euro 3.388 e hanno registrato un incremento di circa il 69% rispetto all'anno precedente (Euro 2.009 migliaia). In generale i canali Home Video, Edicola e Pay per View hanno registrato un decremento rispetto ai risultati dell'anno 2016.

Gli altri ricavi, pari ad Euro 1.228 migliaia, si riferiscono al provento tax credit sulla produzione esecutiva, per Euro 375 migliaia, ed ai proventi da attività promozionali e cambi merce.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 6,0 milioni, in contrazione dell'8,8% rispetto ai 6,6 milioni del 31 dicembre 2016: l'EBITDA margin è in significativa crescita si attesta al 33,2% (28,7% al 31 dicembre 2016) grazie al mix di ricavi caratterizzato da un maggiore peso delle linee di business a più alta marginalità rispetto alla produzione esecutiva.

Il risultato operativo netto (EBIT) è pari a Euro 1,9 milioni, in diminuzione del 40% rispetto a Euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2016: l'EBIT Margin è pari al 10,5% contro il 13,8% del 31 dicembre 2016.

L'utile netto si attesta a Euro 1,5 milioni, in diminuzione del 47% rispetto a Euro 2,8 milioni del 31 dicembre 2016, con un'incidenza sui ricavi dell'8,2% rispetto al 12,2% del 31 dicembre 2016.

La Società registra una **posizione finanziaria netta** negativa (cassa netta) per Euro 6,2 milioni (Euro 3,8 milioni al 31 dicembre 2016) dopo aver corrisposto, nel maggio 2017, dividendi per complessivi Euro 1,2 milioni ed effettuato investimenti per l'acquisizione di opere filmiche per circa Euro 7,1 milioni dei quali circa Euro 1,5 milioni a titolo di acconti di film che usciranno nel 2018 e 2019, e Euro 1,4 milioni in relazione alla co-produzione del film "Quanto basta" che uscirà nelle sale nel mese di aprile 2018.

Il patrimonio netto è pari a Euro 21,02 milioni (Euro 20,75 milioni al 31 dicembre 2016).

I dati patrimoniali confermano la solidità dell'azienda.

Indicatori alternativi di performance

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

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

- **ROE:** Return on Equity – indice di redditività del capitale proprio = (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.

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti l'esercizio 2017 (confrontati con i corrispondenti indici al 31 dicembre 2016):

Indici di redditività	Esercizio al 31/12/17	Esercizio al 31/12/16
ROE	7%	14%
ROA	6%	10%
EBITDA Margin	33%	29%
EBIT Margin	10%	14%

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

A integrazione della descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine, sia alla composizione delle fonti di finanziamento (confrontati con i corrispondenti indici al 31 dicembre 2016).

Indici di struttura	31/12/17	31/12/16
Margine primario di struttura (PN-Immobilizzazioni)	7.179.921	9.819.428
quoziente primario di struttura	152%	190%
Margine secondario di struttura (Margine primario + Fondi)	12.344.480	15.143.737
quoziente secondario di struttura	189%	239%
Liquidità primaria	271%	327%
Liquidità secondaria	268%	324%

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.

1.2 COMMENTO GENERALE

Principali eventi societari

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

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

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

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

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

4 luglio 2017: acquistato ulteriori 13 opere cinematografiche da LakeShore Entertainment, leader a livello mondiale nella distribuzione, produzione e vendita di opere cinematografiche.

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

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

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

24 luglio 2017: avviata la co-produzione di "Quanto basta", la nuova commedia di Francesco Falaschi, prodotta da Verdeoro e in co-produzione con la TC Filmes e la Gullame Entertainment, società brasiliane.

28 luglio 2017: presenza alla 74a Mostra Internazionale d'Arte Cinematografica di Venezia con i film "Il Contagio" e "Pablo Escobar".

2 agosto 2017: firma di un nuovo accordo con Sky del valore di Euro 3,4 milioni per la distribuzione televisiva di 44 film della propria library.

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

27 settembre 2017: Hostiles, film distribuito da Notorious nel corso del 2018, è il film di apertura della festa del cinema di Roma 2017.

18 ottobre 2017: conferito l'incarico di Nominated Advisor e di Operatore Specialista a Banca Finnat e l'incarico di Corporate Broker a Intermondo SIM S.p.A.

31 ottobre 2017: Firma di nuovi accordi con Viacom International Media Networks e Turner Broadcasting System per la distribuzione su FREE TV di 7 opere filmiche.

16 novembre 2017: Acquisito diritti di opzione per lo sviluppo di produzioni seriali destinate a prioritario sfruttamento televisivo del libro "The Father" di Vito Bruschini.

17 novembre 2017: Acquisite 4 nuove Opere Cinematografiche all'American Film Market di Los Angeles.

Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 31.12.2017 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanze del libro soci al 31.12.2017			
num. 2	azionisti con % superiore al 2%		
	- Marchetti Guglielmo	18.435.200	81,97%
	- State Street Bank and Trst Co.	710.000	3,16%
num. 4	azionisti con % fra 1% e 2%	1.509.800	6,71%
num. 4	azionisti con % fra 0,5% e 1%	529.120	2,35%
num. 1	azioni proprie	244.800	1,09%
num. 203	altri azionisti	1.062.560	4,72%
num. 214	Totale	22.491.480	100,00%

Andamento del corso azionario

Alla data del 31.12.2017 il corso del titolo era pari a Euro 1,3630 con una capitalizzazione di Euro 30.655.887.

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

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

30-giu-17	1,15200	22.491.480	25.910.185
29-dic-17	1,36300	22.491.480	30.655.887

Piano di Buy Back

In data 8 novembre 2017 si è tenuta l'Assemblea degli azionisti che ha deliberato un nuovo 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 7.817.030;
- facoltà di alienare successivamente azioni proprie, senza limiti temporali e anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo acquistabile, ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società non superino il limite previsto dall'art. 2357-ter, comma 1, del codice civile

Nel corso del mese di dicembre 2017 è iniziata l'attività di acquisti di azioni proprie, per un totale di 13.600 azioni.

Al 31 dicembre 2017 le azioni proprie totali acquistate ammontano a 244.800 azioni e rappresentano lo 1,0884% delle 22.491.480 azioni in circolazione; l'esborso complessivo degli acquisti di azioni proprie effettuate nell'esercizio ammonta a 18.819,80 Euro, che è allocato in apposita riserva negativa di patrimonio netto.

1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITÀ

Condizioni operative

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

La società si è posizionata al quarto posto nella classifica dei distributori indipendenti. Nel corso del 2017 Notorious Pictures ha distribuito nelle sale cinematografiche 16 film generando un Box Office pari a Euro 10.384.181, con un totale di presenze pari a 1.868.568 (Fonte Cinetel) che le hanno permesso di collocarsi al 4° posto nella classifica dei distributori italiani indipendenti.

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, è riuscita ad acquisire 18 nuove opere cinematografiche che permettono di consolidare la line up del 2018 e gettare le basi per quelle del 2019 e 2020, incrementando ulteriormente in quantità e qualità il potenziale della library societaria.

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

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

Accordi commerciali

Nel mese di aprile 2017 è stato firmato un accordo commerciale con Vodafone Italia per la cessione non esclusiva dei diritti SVoD di 58 opere filmiche che saranno disponibili su Vodafone TV.

Nel mese di agosto 2017 ha siglato un nuovo accordo commerciale con Sky Italia per la concessione dei diritti di 44 opere filmiche, in parte current, ovvero che hanno terminato il periodo di distribuzione theatrical, 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.

Sempre nel mese di agosto 2017 è stato inoltre finalizzato ed eseguito l'accordo con TIM per offrire

ai clienti TIMVISION 71 opere filmiche all'interno del pacchetto della TV on demand di TIM.

Nel mese di ottobre 2017 è stato siglato un accordo commerciale con VIACOM International Media Networks Italia per la concessione dei diritti FreeTV di 5 opere filmiche che saranno trasmesse su Paramount Channel. Contestualmente è stato siglato un altro accordo con Turner Broadcasting System con oggetto la concessione dei diritti Free TV di 2 opere filmiche che saranno distribuite sui canali Boing e Cartoonito.

Nel mese di dicembre 2017 è stato firmato un nuovo accordo con NETFLIX per la concessione dei diritti di trasmissione di 32 opere filmiche in modalità SVOD (Subscription Video on Demand) per due diverse tipologie di contenuto, in parte Current Second Pay, la cui diffusione avviene dopo la prima finestra di sfruttamento Pay TV, in parte provenienti dalla Library proprietaria di Notorious.

Produzione Cinematografica

Nel mese di giugno 2017 è stato siglato un accordo di co-produzione con KimeraFilm per il film "Il Contagio", in base al quale, Notorious oltre avere una quota di proprietà dell'opera si è occupata anche della commercializzazione su tutti i canali distributivi. Il film è uscito nelle sale il 28 settembre 2017.

Nel mese di luglio 2017 si è avviata la produzione di una nuova commedia di Francesco Falaschi, "Quanto Basta", prodotta da Verdeoro e in co-produzione con la TV Filmes e Gullane Entretenimento di San Paolo di Brasile. Oltre alla proprietà di parte dei diritti dell'opera, Notorious si occuperà della commercializzazione in Italia su tutti i canali distributivi. Il film uscirà nelle sale il 04 aprile 2018.

1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO

Gli investimenti, come meglio di seguito specificato, hanno riguardato principalmente l'acquisizione di opere filmiche per circa Euro 7.112 migliaia dei quali circa Euro 2.127 migliaia a titolo di acconti di film che usciranno nel 2018 e 2019, e Euro 1.451 migliaia quali anticipi per la co-produzione del film "Quanto basta" che uscirà nelle sale nel mese di aprile 2018.

Sono inoltre stati effettuati investimenti in licenze d'uso di software e nello sviluppo di un programma applicativo e per il sito web della Società, per circa Euro 47 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	6.757.031	450.362	325.376	7.532.769
Investimenti lordi 2015	2.689.450	317.250	1.877.982	4.884.681
Investimenti lordi 2016	2.615.634	381.800	3.906.680	6.904.114
Investimenti lordi 2017	3.040.116	493.443	3.578.028	7.111.588
Totale Library	16.823.273	2.245.704	9.688.066	28.757.043

Sono inoltre stati investiti circa Euro 3.301 migliaia in spese per il lancio dei film usciti nel 2017 nelle sale cinematografiche, aventi valore pluriennale ma spese nell'esercizio in cui sono state sostenute in osservanza dei principi contabili internazionali.

1.5 CORPORATE GOVERNANCE

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente e Amministratore Delegato

Guglielmo Marchetti

Vice Presidente

Ugo Girardi

Amministratori

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi²

Collegio Sindacale³

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

Organo di Vigilanza

Fabrizio Ventimiglia (Presidente) – Paolo Mundula – Enrico Locatelli

Società di Revisione⁴

Deloitte & Touche S.p.A.

Deleghe

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

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

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 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 coproduzioni 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). La line up del 2018 prevede il lancio di 18 film, di cui due produzioni Notorious Pictures.

1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2017

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

Vi segnaliamo che:

- in data 30 gennaio 2018 sono stati acquistati i diritti di opzione per lo sviluppo di produzioni seriali destinate a prioritario sfruttamento televisivo del libro "Splendido visto da qui" di Walter Fontana;
- in data 8 marzo 2018 la Società ha partecipato all'European Film Market di Berlino dove ha acquisito 4 nuove opere filmiche.

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

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 31.12.2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	NOTE	Situazione al 31/12/17	Situazione al 31/12/16	Variazioni	Var. %
Attività non correnti					
- Diritti di distribuzione e Produzione		7.346.960	5.293.230	2.053.730	39%
- Diritti di edizione		627.493	509.097	118.396	23%
- Immobilizzazioni Immateriali in corso - Acconti		5.593.618	4.699.573	894.045	19%
- Altre attività immateriali		138.304	128.452	9.852	8%
Attività immateriali	4	13.706.377	10.630.353	3.076.024	29%
Attività Materiali	5	82.137	101.361	(19.225)	-19%
Attività Finanziarie	6	12.265	12.168	97	1%
Attività per imposte anticipate	7	38.968	185.541	(146.573)	-79%
Totale attività non correnti		13.839.746	10.929.423	2.910.323	27%
Attività correnti					
Rimanenze	8	181.729	140.847	40.882	29%
Crediti commerciali	9	12.409.747	16.593.742	(4.183.995)	-25%
Crediti tributari	7	405.199	503.417	(98.218)	-20%
Altre attività correnti	10	347.676	741.529	(393.853)	-53%
Cassa ed altre disponibilità liquide	11	6.218.889	3.848.561	2.370.328	62%
Totale attività correnti		19.563.240	21.828.095	(2.264.855)	-10%
Totale attività		33.402.986	32.757.519	645.466	2%
Passività non correnti					
Indennità di fine rapporto	12	245.075	166.561	78.515	47%
Fondi	12	87.036	87.036	-	-
Passività per Imposte differite	7	4.832.448	5.070.713	(238.265)	-5%
Totale passività non correnti		5.164.559	5.324.309	(159.751)	-3%
Passività correnti					
Debiti commerciali	13	6.685.686	6.320.235	365.452	6%
Debiti per imposte sul reddito	7	136.007	85.902	50.105	58%
Altre passività correnti	14	397.066	278.221	118.846	43%
Totale passività correnti		7.218.760	6.684.358	534.402	8%
Totale passività		12.383.319	12.008.667	374.652	3%
Capitale sociale e riserve					
- Capitale sociale		562.287	562.287	-	-
- (Azioni proprie)		(199.035)	(180.270)	(18.765)	10%
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		19.177.036	17.564.048	1.612.989	9%
- Utile (Perdita) del periodo		1.479.379	2.802.788	(1.323.409)	-47%
Totale patrimonio netto	15	21.019.667	20.748.852	270.815	1,3%
Totale passività + patrimonio netto		33.402.986	32.757.519	645.466	2,0%

2.2 CONTO ECONOMICO

Conto Economico	Note			variazione	var.%
		2017	2016	2017 vs2016	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	16.869.483	20.555.454	(3.685.971)	-18%
Altri Ricavi e proventi	19	1.228.342	2.404.450	(1.176.108)	-49%
Variazione rimanenze prodotti finiti	8	40.882	33.302	7.580	23%
Costi Operativi	20	(10.326.580)	(14.806.048)	4.479.468	-30%
Costo del Personale	21	(1.474.243)	(1.517.751)	43.508	-3%
Oneri e Proventi diversi	23	(322.861)	(77.469)	(245.392)	317%
Amm.to Attività Immateriali	22	(4.095.256)	(3.301.057)	(794.199)	24%
Amm.to AttivitàMateriali	22	(22.383)	(21.902)	(481)	2%
Accantonamento svalutazioni crediti	9	-	-	-	
Altri Accantonamenti per rischi	23	-	(99.390)	99.390	
Risultato Operativo		1.897.384	3.169.589	(1.272.205)	-40%
Proventi e Oneri Finanziari	24	(79.283)	(3.838)	(75.445)	1966%
Risultato prima delle imposte		1.818.101	3.165.751	(1.347.650)	-43%
Imposte sul reddito	25	(338.722)	(362.963)	24.241	-7%
Risultato Netto		1.479.379	2.802.788	(1.323.409)	-47%

2.2.1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto Economico Complessivo	Esercizio al 31/12/17	Esercizio al 31/12/16
Risultato Netto	1.479.379	2.802.788
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	1.479.379	2.802.788

2.3 RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/17	31/12/16
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	3.848.561	6.354.774
Gestione reddituale		
Utile dell'esercizio	1.479.379	2.802.788
<i>rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN</i>		
Ammortamenti	4.117.639	3.322.959
Variazione Fondi	78.515	64.492
Variazione Fondo Imposte	(238.265)	566.275
Variazione Fondo Resi	-	26.168
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	5.437.266	6.782.682
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(40.882)	(33.302)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	4.183.995	(613.582)
(Aumento) diminuzione dei crediti tributari	144.227	(490.141)
(Aumento) diminuzione delle altre attività correnti	540.426	370.659
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	365.392	622.272
Aumento (diminuzione) dei debiti per imposte sul reddito	4.096	(164.052)
Aumento (diminuzione) delle altre passività correnti	106.675	24.112
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	10.741.196	6.498.647
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Immobilizzazioni Immateriali	(7.165.314)	(7.026.471)
- Immobilizzazioni materiali	(9.123)	(1.960)
- Immobilizzazioni finanziarie	(97)	3.158
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(7.174.534)	(7.025.273)
Attività finanziaria		
Operazioni sul capitale	(18.765)	(180.270)
Dividendi pagati	(1.177.569)	(1.799.318)
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli		-
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari		
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(1.196.334)	(1.979.588)
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)	2.370.327	(2.506.213)
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	6.218.889	3.848.561

2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

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

Variazioni del Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Vers.Soci C/Capitale	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Dividendi	Costo aumento capitale sociale	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) esercizio	Arrot. nti	Totale
Saldi al 31 dicembre 2015	562.287	6.885.713	100.000	111.580	-	-	(431.127)	5.611.616	7.085.584	(0,20)	19.925.652
Destinazione risultato esercizio 2015				877		1.799.318		5.285.388	(7.085.583)		-
Dividendi						(1.799.318)					(1.799.318)
Azioni Proprie					(180.270)						(180.270)
Risultato di periodo									2.802.788		2.802.788
Saldi al 31 dicembre 2016	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(180.270)	-	(431.127)	10.897.004	2.802.789	(0,20)	20.748.852
Destinazione risultato esercizio 2016						1.189.799		1.612.988	(2.802.788)		-
Dividendi						(1.189.799)					(1.189.799)
Azioni Proprie					(18.765)						(18.765)
Risultato di periodo									1.479.379		1.479.379
Saldi al 31 dicembre 2017	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(199.035)	-	(431.127)	12.509.992	1.479.380	(0,20)	21.019.667

2.5 NOTE ESPLICATIVE

1 Premessa

Notorious Pictures S.p.A. è stata costituita il 4 luglio 2012. E' una società indipendente attiva nella produzione e nell'acquisizione di 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 388 titoli, di cui 84 di prioritario sfruttamento cinematografico e 304 titoli DTV (Direct to Video).

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

Il Consiglio di Amministrazione di Notorious Pictures S.p.A. ha redatto ed approvato in data 30 marzo 2018 il Progetto di Bilancio di esercizio secondo i principi contabili nazionali, in conformità alla normativa civilistica vigente, ed ha predisposto la presente Relazione Finanziaria Annuale inclusiva del bilancio riesposto al 31.12.2017 con l'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS in via volontaria, al fine di dare continuità alla informativa finanziaria, avendo incluso nel Documento informativo redatto ai fini della quotazione il Bilancio riesposto secondo i principi IAS /IFRS.

Schemi di bilancio

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 riesposto

Il bilancio riesposto al 31.12.2017 di Notorious Pictures S.p.A. è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale, adottando gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio riesposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA' AL 31 DICEMBRE 2017:

- Principio **IFRS 15** – *Revenue from Contracts with Customers* (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) 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 obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018. Le modifiche all'IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers* sono state omologate dall'Unione Europea in data 6 novembre 2017.

- Versione finale dell'IFRS 9 – *Financial Instruments* (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
 - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie (unitamente alla valutazione delle modifiche non sostanziali delle passività finanziarie);
 - Con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
 - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia)

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

- Principio IFRS 16 – *Leases* (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an*

Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno già applicato l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*.

Sono al momento ancora in corso di valutazione da parte degli Amministratori gli eventuali effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili anzi menzionati.

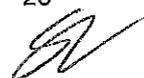
Criteri di valutazione

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.

Attività materiali

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

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

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

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

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

Perdita di valore delle attività

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

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

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della società, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di produzione, comprensivo degli oneri accessori e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di produzione è ottenuto mediando, senza ponderazione, i costi relativi di tutti i prodotti.

Crediti

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

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti. Appropriate svalutazioni per stimare gli importi non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore. Le svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di carico dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati, scontati al tasso di interesse effettivo calcolato all'iscrizione iniziale e portate a fondo solo se perdite presunte.

Cassa e mezzi equivalenti

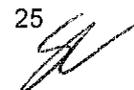
La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale al netto di sconti commerciali e rettifiche di fatturazione.

Accantonamenti

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



Fondo Trattamento di fine rapporto

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

Dividendi

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

Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

Contributi pubblici

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

- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e derivanti dai crediti di imposta concessi alle imprese di produzione cinematografica in relazione alla realizzazione di opere cinematografiche di cui alla L.244/2007 (oggetto di riforma da parte della L. 220/2016, con effetto dall'1 gennaio 2017), così come regolata dal decreto "Tax Credit" Produttori, recante le modalità applicative. In particolare la normativa richiamata intende incentivare la produzione italiana di film attraverso il riconoscimento di un credito di imposta corrispondente ad una determinata percentuale del costo complessivo dell'opera filmica;
- contributi alla distribuzione riconosciuti dalle istituzioni Comunitarie (programma "Creative Europe 2014 – 2020" istituito dalla Commissione Europea al fine, tra gli altri, di promuovere la circolazione transnazionale di opere cinematografiche nell'ambito dell'UE),

sulla base delle performance di mercato delle opere distribuite che presentino i requisiti di ammissibilità al Programma.

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

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

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

I ricavi per contributi pubblici (tax credit) ottenuti a fronte di produzioni/coproduzioni cinematografiche, sono rilevati in bilancio al momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento, e che gli stessi saranno ricevuti. I contributi sono rilevati nel conto economico lungo il periodo in cui si rilevano i costi ad essi correlati. I ricavi sono inoltre contabilizzati al lordo delle royalties o altre tipologie di costi per l'utilizzo dei diritti nel caso in cui i rischi sottostanti alla cessione (in particolare rischio di controparte, rischio di prezzo, rischio di credito) rimangono sostanzialmente in capo alla Società. Per tale ragione i ricavi delle vendite e prestazioni sono rilevati ed esposti per l'ammontare lordo fatturato ai clienti finali, essendo il costo sostenuto per retribuire i mandanti per la distribuzione è rilevato fra i costi della produzione.

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

Costi per minimi garantiti riconosciuti

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

Operazioni in valuta estera

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

Imposte

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

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

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

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

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

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

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

Specificamente per quanto concerne il presente bilancio riesposto non essendo lo stesso rappresentativo di un periodo fiscalmente rilevante, nel calcolo non si è tenuto conto delle differenze temporanee di imponibile ma solo di quelle permanenti.

Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili

La redazione del bilancio riesposto e delle relative note esplicative ha richiesto l'effettuazione di stime e assunzioni basate su giudizi soggettivi, esperienza storica ed informazioni disponibili; i dati a consuntivo potrebbero differire anche significativamente da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione delle stime stesse.

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

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

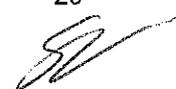
- ✓ Stima dei piani di vendite future della Library ai fini della determinazione degli ammortamenti secondo il metodo "individual film forecast computation method" considerando l'assenza di una serie storica pregressa per la società.
- ✓ Stima dei resi di distribuzione dei prodotti home video.
- ✓ Stima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

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio.

3 Informativa di settore

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



4	Attività non correnti: immateriali	31/12/17	31/12/16	Variazione
		13.706.377	10.630.354	3.076.023

La voce ha subito un incremento nell'esercizio pari a circa Euro 3.076 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altri diritti di utilizzazione	Marchi	Sviluppo	Totali
Valore Netto contabile 31.12.2016	5.293.230	509.097	4.699.573	43.960	-	84.492	10.630.354
Investimenti al 31.12.2017	3.040.116	493.443	3.578.028	6.695	-	47.031	7.165.314
Riclassifiche al 31.12.2017	2.683.983		(2.683.983)		-		-
Utilizzo Fondo al 31.12.2017	-	-			-		-
Ammortamenti al 31.12.2017	(3.670.370)	(375.047)	-	(13.345)	-	(30.529)	(4.089.291)
Costo Storico al 31.12.2017	20.887.549	2.245.703	5.593.618	68.108	3.000	152.646	28.950.624
Fondo Amm.to al 31.12.2017	(13.540.589)	(1.618.210)	-	(30.798)	(3.000)	(51.652)	(15.244.249)
Valore Netto contabile 31.12.2017	7.346.960	627.493	5.593.618	37.311	-	100.994	13.706.377

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 per circa Euro 3.923 migliaia a Minimi Garantiti già pagati ai licenzianti per film che verranno distribuiti nel corso del 2018-2019-2020, e, per circa Euro 1.670 migliaia, ai costi sostenuti fino alla data di chiusura dell'esercizio, per la produzione o co-produzione di film di proprietà (di cui Euro 1.451 migliaia relativi al film "Quanto basta" come anzi riportato) destinati all'uscita cinematografica nel corso del 2018.

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	31/12/17	31/12/16	Variazione
		82.137	101.361	(19.225)

La voce ha subito un decremento nel periodo pari a circa Euro 19.2 migliaia.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Valore Netto contabile al 31.12.2016	10.776	90.585	101.361
Investimenti al 31.12.2017	-	9.123	9.123
Ammortamenti al 31.12.2017	(3.882)	(24.465)	(28.348)
Costo Storico al 31.12.2017	25.883	153.326	179.209
Fondo Ammortamento al 31.12.2017	(18.989)	(78.083)	(97.072)
Valore Netto contabile al 31.12.2017	6.894	75.243	82.137

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

Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

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

La voce subisce un decremento di Euro 97 dovuto alla restituzione di un deposito cauzionale.

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

7	Crediti tributari	31/12/17	31/12/16	Variazione
		405.199	503.417	(98.218)

Di seguito la composizione della voce

Crediti tributari	31/12/17	31/12/16	Variazione
Erario c/IVA	36.741	-	36.741
Erario c/Irap corrente	-	34.921	(34.921)
Erario c/ IRES corrente	47.648	382.632	(334.984)
INAIL c/Anticipi	3.761	9.282	(5.521)
Crediti imposta da leggi speciali	316.978	76.466	240.512
Ritenute subite su interessi attivi	71	116	(45)
Totali	405.199	503.417	(98.218)

I crediti per imposte speciali si riferiscono al residuo credito d'imposta maturato sulla produzione esecutiva, al tax credit distribuzione e al tax credit sulla Ricerca e Sviluppo, maturati ma non ancora utilizzati al 31 dicembre 2017.

7	Attività per imposte anticipate	31/12/17	31/12/16	Variazione
		38.968	185.541	(146.573)

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate la voce è prevalentemente ascrivibile a IRES su perdite fiscali e al recupero del credito ACE 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	31/12/17	31/12/16	Variazione
		4.832.448	5.070.713	(238.265)

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 dall'1 gennaio 2017.

7	Debiti per imposte sul reddito	31/12/17	31/12/16	Variazione
		144.627	85.902	58.725

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

Debiti tributari	31/12/17	31/12/16	Variazione
Erario c/IVA	-	11.128	(11.128)
Erario c/ritenute su redditi di terzi	73.308	74.775	(1.467)
Erario c/lrap corrente	71.319	-	71.319
Totali	144.627	85.902	58.725

8	Rimanenze	31/12/17	31/12/16	Variazione
		181.729	140.847	40.882

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	31/12/17	31/12/16	Variazione
		12.409.747	16.593.742	(4.183.995)

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali	31/12/17	31/12/16	Variazione
Crediti v/Clienti	12.574.106	16.770.803	(4.196.697)
Fondo rischi su crediti	(164.359)	(177.062)	12.702
Totale crediti commerciali	12.409.747	16.593.742	(4.183.995)

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad Euro 164.359. 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	31/12/17	31/12/16	Variazione
		347.676	741.529	(393.853)

Altre attività correnti	31/12/17	31/12/16	Variazione
Risconti Attivi P&A	346.902	155.684	191.219
Anticipi a fornitori	12	6.530	(6.518)
Anticipi a dipendenti	761	4.100	(3.338)
Altri crediti	-	575.215	(575.215)
Totale	347.676	741.529	(393.853)

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

Si riferiscono prevalentemente a costi sostenuti per film che avranno la loro manifestazione economica nel corso del 2018.

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 31.12.2017, alcuna attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

11	Cassa ed altre disponibilità liquide	31/12/17	31/12/16	Variazione
		6.218.889	3.848.561	2.370.328

Cassa e altre disponibilità liquide	31/12/17	31/12/16	Variazione
Saldi C/C bancari	6.218.088	3.845.223	2.372.865
Cassa contanti	801	3.338	(2.537)
Totale	6.218.889	3.848.561	2.370.328

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

12	Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/17	31/12/16	Variazione
		332.111	253.596	78.515

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di Euro 78 migliaia è la seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/16	accantonamenti	utilizzi	31/12/17	Variazione
Fondo TFR	166.561	99.441	(20.927)	245.075	78.515
Fondo resi stimati su vendite	87.036	-	-	87.036	-
Totali	253.596	99.441	(20.927)	332.111	78.515

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 31.12.2017 e quindi che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi di esercizio.

13	Debiti commerciali	31/12/17	31/12/16	Variazione
		6.685.686	6.320.235	365.452

Per quanto riguarda i debiti commerciali la composizione è la seguente

Debiti commerciali	31/12/17	31/12/16	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	5.982.937	6.034.843	(51.906)
Debiti vs/Fornitori Estero	702.749	285.391	417.358
Totale debiti vs fornitori	6.685.686	6.320.235	365.452

I "debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Rispetto all'anno 2016 si registra un incremento di Euro 365 migliaia legato principalmente alle diverse dinamiche di pagamenti.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 703 migliaia, sono contratti verso fornitori europei (Ungheria, Gran Bretagna, Germania, Irlanda e Francia) per Euro 687 migliaia e per la parte residua verso fornitori USA.

14	Altre passività correnti	31/12/17	31/12/16	Variazione
		397.066	278.221	118.846

Altre passività correnti	31/12/17	31/12/16	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	185.602	79.054	106.548
Anticipi da clienti	3.028	3.088	(60)
Debiti diversi vs Dipendenti	208.436	196.078	12.357
Totale altre passività correnti	397.066	278.221	118.846

I debiti verso istituti previdenziali sono stati pagati all'inizio dell'esercizio corrente alle rispettive scadenze di Legge.

I debiti verso dipendenti si riferiscono a debiti per gli stipendi di dicembre 2017 corrisposti a gennaio 2018 nonché alle competenze diverse per le retribuzioni differite.

15	Patrimonio Netto	31/12/17	31/12/16	Variazione
		21.019.667	20.748.852	270.815

Patrimonio Netto	31/12/17	31/12/16	Variazione
- Capitale sociale	562.287	562.287	-
- Riserva Legale	112.457	112.457	-
- Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	6.885.713	-
- Riserva per versamenti in c/capitale	100.000	100.000	-
- Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	(0,20)	(0,20)	-
- (Azioni proprie in portafoglio)	(199.035)	(180.270)	(18.765)
- (Costo dell'aumento di capitale)	(431.127)	(431.127)	-
- Utili (Perdite) portati a nuovo	12.509.994	10.897.005	1.612.989
- Utile (Perdita) del periodo	1.479.379	2.802.788	(1.323.409)
Totale	21.019.667	20.748.852	270.815

La variazione del patrimonio netto pari ad Euro 271 migliaia è dovuta alla rilevazione dell'utile del periodo, al netto dei dividendi distribuiti nell'esercizio per Euro 1.189 migliaia, al riporto a nuovo degli utili per Euro 1.613 migliaia, in conformità alla delibera assembleare di approvazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2016, ed alla rilevazione della Riserva per l'acquisto di azioni proprie per Euro 18.765.

16 Posizione fiscale

In ragione della recente costituzione della Società i periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono il 2012, il 2013, 2014, 2015 e 2016 sia per quanto concerne le imposte dirette che per l'IVA.

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

La società non ha fino ad ora usufruito di esenzioni, mentre ha beneficiato di contributi nazionali e comunitari a supporto dell'industria cinematografica. In particolare nel corso dell'esercizio 2017, la società ha beneficiato del tax credit sulla produzione esecutiva per film stranieri girati in Italia, relativo al film Black Butterfly, al tax credit produzione e distribuzione per il film "La verità vi spiego sull'amore" ed il tax credit per l'attività di ricerca e sviluppo condotta internamente come anzi illustrato.

17 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali che

debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione annuale al 31.12.2017.

18 Impegni

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

In particolare si riferiscono a:

- Impegni contrattuali nei confronti dei licenziatari per Euro 8.867 migliaia circa per film in uscita dopo la chiusura dell'esercizio
- Impegni per canoni di locazione futuri per gli uffici di Roma, in scadenza al 31/08/2018, per Euro 28 migliaia circa
- Impegni per canoni di locazione per gli uffici di Milano, in scadenza al 30/04/2021 per Euro 201 migliaia circa;

19	Ricavi delle vendite, prestazione e altri ricavi e proventi	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	Variazione
		18.138.707	22.993.206	(4.854.499)

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

Ricavi delle vendite, prestazione, altri ricavi e proventi	Esercizio al 2017	% su ricavi totali	Esercizio al 2016	% su ricavi totali	Variazione	Var. %
Ricavi Theatrical	4.471.830	24,7%	4.775.445	20,8%	(303.615)	-6,36%
Ricavi Home Video	193.638	1,1%	882.641	3,8%	(689.002)	-78,06%
Ricavi Edicola	20.632	0,1%	79.283	0,3%	(58.651)	-73,98%
Ricavi Vendite Internazionali	3.207	0,0%	-	0,0%	3.207	
Ricavi Pay TV	5.675.000	31,3%	5.920.000	25,7%	(245.000)	-4,14%
Ricavi Free TV	3.388.092	18,7%	2.008.691	8,7%	1.379.401	68,67%
Ricavi Pay Per View	326.101	1,8%	530.209	2,3%	(204.108)	-38,50%
Ricavi New Media	1.262.983	7,0%	2.305.565	10,0%	(1.042.582)	-45,22%
Prestaz.servizi prod.esecut.	1.528.000	8,4%	4.053.620	17,6%	(2.525.620)	-62,31%
	16.869.483	93,0%	20.555.454	89,4%	(3.685.971)	-17,93%
Variazione rimanenze prodotti	40.882	0,2%	33.302	0,1%	7.580	22,76%
Altri Ricavi e proventi	1.228.342	6,8%	2.404.450	10,5%	(1.176.108)	-48,91%
Totale	18.138.707		22.993.206		(4.854.499)	-21,11%

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

I ricavi dell'esercizio 2017 si attestano a Euro 18.139 migliaia (Euro 22.993 migliaia al 31 dicembre 2016) ed evidenziano una diminuzione di circa il 21%. E' da segnalare che il 2016 ha beneficiato di ricavi per la produzione esecutiva per un totale di Euro 5.264 migliaia, di cui 1.211 migliaia relativi al tax credit, allocato tra gli altri ricavi, al contrario, nel 2017 i ricavi da produzioni esecutive, in totale, sono stati pari ad Euro 1.902 migliaia. Al netto di questi importi, il valore dei ricavi del 2016 risulterebbe essere pari ad Euro 17.729 migliaia e la diminuzione si attesterebbe al 8,4%.

I ricavi Theatrical dell'esercizio sono pari ad Euro 4.472 migliaia e sono in diminuzione di circa il 6%. , La Società ha risentito degli effetti straordinari determinati dallo scandalo Weinstein, che ha causato il rinvio dell'uscita di 2 importanti film già programmati per il quarto trimestre 2017, sulla pipeline prevista di 18 film.

I ricavi Pay TV sono pari ad Euro 5.675 migliaia in lieve calo di circa il 4% rispetto all'anno 2016 (Euro 5.920 migliaia). I ricavi New Media sono pari ad Euro 1.263 migliaia in riduzione del 45% rispetto all'anno 2016 (Euro 2.306 migliaia).

I ricavi Free TV sono pari ad Euro 3.388 e hanno registrato un incremento di circa il 69% rispetto all'anno precedente (Euro 2.009 migliaia). In generale i canali Home Video, Edicola e Pay per View hanno registrato un decremento rispetto ai risultati dell'anno 2016.

Gli altri ricavi, pari ad Euro 1.228 migliaia, si riferiscono al provento del tax credit sulla produzione esecutiva, per Euro 375 migliaia, ed ai proventi da attività promozionali e cambi merce.

20 <i>Costi Operativi</i>	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	147.175	304.179	(157.003)
Costi per servizi	10.179.405	14.501.870	(4.322.465)
	10.326.580	14.806.048	(4.479.468)

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

<i>Costi Operativi</i>	Esercizio al 2017	% su costi totali	Esercizio al 2016	% su costi totali	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	37.615	0,4%	30.085	0,2%	7.530	25,03%
Costo di produzione e confezionamento HV	109.560	1,1%	274.093	1,9%	(164.533)	-60,03%
Costi per Mat.I, sussidiarie, di consumo e merci	147.175	1,4%	304.179	2,1%	(157.003)	-51,62%

Costi produzione esecutiva	1.791.902	17,4%	5.015.844	33,9%	(3.223.942)	-64,28%
Compensi Amm., Sindaci e Revisori	317.335	3,1%	294.451	2,0%	22.884	7,77%
Consulenze e Collaborazioni	397.198	3,8%	302.880	2,0%	94.318	31,14%
Costi per servizi diversi	188.158	1,8%	162.651	1,1%	25.507	15,68%
Costi per godimento beni di terzi	206.824	2,0%	227.109	1,5%	(20.285)	-8,93%
Provvigioni per intermediari	214.911	2,1%	212.954	1,4%	1.957	0,92%
Costi per P&A e pubblicità	7.063.077	68,4%	8.285.980	56,0%	(1.222.902)	-14,76%
Costi per servizi	10.179.405	98,6%	14.501.870	97,9%	(4.322.465)	-29,81%
Totale	10.326.580		14.806.048		(4.479.468)	

La diminuzione dei costi per servizi è da attribuire principalmente alla conclusione dell'attività di produzione esecutiva del film Black Butterfly, iniziata nel 2016.

I costi per godimento di beni di terzi si sono ridotti rispetto all'anno precedente. La riduzione è da ricondurre alla capitalizzazione per lavori interni di parte dei costi di affitto degli uffici di Roma e Milano utilizzati per l'attività di produzione del film "La verità vi spiego sull'amore".

I costi P&A e Pubblicità pari ad Euro 7.063 migliaia si sono ridotti del 12% rispetto all'anno precedente a causa della minore attività di promozione.

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	Esercizio al	Esercizio al	Variazione
	2017	2016	
	1.474.243	1.517.751	(43.508)

Il contratto collettivo di lavoro applicato è quello del settore dello spettacolo, cineaudiovisivo, produzione e doppiaggio. I dipendenti lavorano presso la sede legale di Roma e presso l'unità locale di Milano. L'analisi dei costi è rappresentata nella tabella che segue:

Costi del personale	Esercizio al	Esercizio al	Variazione	Var. %
	2017	2016		
Salari e Stipendi	842.982	1.072.175	(229.193)	-21,38%
Oneri sociali	491.756	316.578	175.178	55,33%
Trattamento di fine rapporto	99.441	83.240	16.201	19,46%
Altri costi	40.064	45.759	(5.695)	-12,45%
Totale	1.474.243	1.517.751	(43.508)	

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

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

Organico	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	variazione	media
Dirigenti	5	4	1	5
Impiegati	22	19	3	19
Totale Organico	27	23	4	24

22	<i>Ammortamenti e accantonamenti</i>	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	Variazione
		4.117.639	3.422.349	695.290

La differenza pari ad Euro 695 migliaia riflette l'attività operativa. Gli ammortamenti si riferiscono principalmente ai film in concessione come da dettaglio seguente.

<i>Ammortamenti</i>	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione e produzione	3.670.370	2.971.907	698.463	23,50%
Ammortamento diritti di edizione	375.047	289.180	85.868	29,69%
Ammortamento attività immateriali diverse	43.874	34.006	9.868	29,02%
totale ammortamento attività immateriali	4.089.291	3.295.092	794.199	24,10%
Ammortamento macchinari e impianti	3.882	3.882	-	0,00%
Ammortamento beni materiali diversi	24.465	23.984	481	2,01%
totale ammortamento attività materiali	28.348	27.867	481	1,73%
Accantonamento F.do Resi	-	99.390	(99.390)	
Totale	4.117.639	3.422.349	695.290	20,32%

23	<i>Oneri e proventi diversi</i>	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	Variazione
		322.861	77.469	245.392

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

24	<i>Proventi ed oneri finanziari</i>	Esercizio al	Esercizio al	Variazione
----	--	---------------------	---------------------	-------------------

	2017	2016	
	79.283	3.838	75.445

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

25	Imposte sul reddito	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	Variazione
		338.722	362.963	(24.241)

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

<i>Imposte</i>	Esercizio al 2017	Esercizio al 2016	Variazione
IRES corrente	325.015	27.962	297.053
IRAP corrente	105.399	(85.964)	191.363
Imposte correnti	430.414	(58.001)	488.415
IRES differita	(183.637)	510.335	(693.972)
IRAP differita	(54.629)	55.940	(110.568)
Imposte differite	(238.265)	566.275	(804.540)
IRES anticipata di competenza	(1.712)	(165.910)	164.198
IRES anticipata in esercizi precedenti e riversata	148.285	20.599	127.686
IRAP anticipata di competenza	-	-	-
Imposte anticipate	146.573	(145.311)	291.884
Totale Imposte	338.722	362.963	(24.241)
di cui IRES	287.952	392.987	(105.035)
di cui IRAP	50.771	(30.024)	80.794

26 Dividendi

Contestualmente all'approvazione del piano triennale 2015-17 il Consiglio ha deliberato di adottare una politica pluriennale di distribuzione di dividendi - a partire da quelli relativi all'esercizio 2015 - in misura almeno pari al 25% dell'utile netto calcolato sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, pur con certe limitazioni. L'Assemblea degli azionisti, in data 27.04.17, ha deliberato la distribuzione di un utile per azione pari ad Euro 0,0529 per azione. Il valore complessivo distribuito è stato pari ad Euro 1.189.799,00.

27 Utile per azione

L'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della società alla data di chiusura del periodo è pari ad Euro 0,0543

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 31 dicembre 2017 i crediti verso clienti ammontano a circa Euro 12.574 migliaia di euro e il fondo svalutazione pari a euro 164 migliaia

Il rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della società. Tale rischio è molto basso in quanto la società ha una posizione finanziaria netta negativa (cassa netta) per circa 6,2 milioni di euro.

Il rischio di cambio

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

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

Il rischio di tasso di interesse

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

29 Operazioni con entità correlate

Operazioni con entità correlate	Periodo sino al 31.12.17		Periodo sino al 31.12.16	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	22.047	299.710	21.179	299.710
GIRARDI Ugo (2)	10.688	74.880	-	74.880
DI GIUSEPPE Stefano (4)	3.376	38.755	3.505	38.654
PAGNI Leonardo (4)	2.588	12.000	2.648	12.000
ROSSI Davide (4)	2.740	12.000	2.743	12.000
MUNDULA Paolo (5)	16.718	16.718	21.675	17.766
D'AGATA Marco (5)	11.440	11.440	13.957	11.440
VARELLA Giulio (5)	11.440	11.440	14.241	11.724
EXPERION S.r.l. (6)	21.350	35.000	21.428	23.397
Totale Operazioni correlate	102.387	511.943	101.376	501.571

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

30 Compensi organi sociali, sindaci e revisori

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

Compensi Amministratori e Sindaci	Delibera	Incarichi	Lavoro
MARCHETTI Guglielmo	Presidente	144.000	155.710
GIRARDI Ugo	Amministratore	24.000	48.000
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	12.000	26.755
PAGNI Leonardo	Amministratore	12.000	
ROSSI Davide	Amministratore	12.000	
MUNDULA Paolo	Sindaco	14.000	2.000
D'AGATA Marco	Sindaco	11.000	
VARELLA Giulio	Sindaco	11.000	
Totale Compensi		240.000	182.465

Il corrispettivo di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale per la revisione legale dei conti annuali, inclusi i corrispettivi per la revisione su base volontaria del presente bilancio riesposto con l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS, nonché della revisione su base volontaria della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2017, è pari ad Euro 46 migliaia.

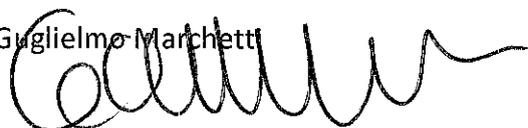
I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge e modificati con delibera dell'assemblea del 19 marzo 2015.

Milano, 30 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Guglielmo Marchetti



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Agli Azionisti della Notorious Pictures S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, risposto con l'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS (il "bilancio risposto"), della Notorious Pictures S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

A nostro giudizio, il bilancio risposto fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio risposto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la Notorious Pictures S.p.A. ha redatto il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 in conformità ai principi contabili nazionali (ITA GAAP) nel rispetto della normativa civilistica vigente; tale bilancio è stato da noi assoggettato a revisione contabile ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010, a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data 12 aprile 2018.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio risposto

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio risposto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio riesposto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio riesposto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio riesposto

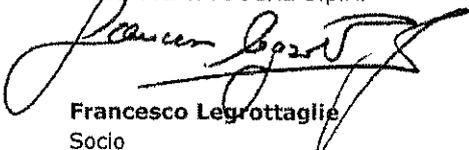
I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio riesposto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio riesposto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio riesposto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio riesposto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio riesposto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Francesco Legrottaglie', written over a horizontal line.

Francesco Legrottaglie
Socio

Roma, 12 aprile 2018

