



Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2018

redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 17 settembre 2018

NOTORIOUS PICTURES SPA

Sede Legale: LARGO BRINDISI 2 – 00182 - ROMA

Sede Amministrativa: VIA DELLA SIGNORA 2a – 20122 MILANO

Iscritta al Registro Imprese di: ROMA

C.F. e numero iscrizione: 11995341002

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

Capitale Sociale sottoscritto €: 562.287,00 Interamente versato

Partita IVA: 11995341002

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

1.1 DATI DI SINTESI	3
1.2 COMMENTO GENERALE	8
1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA'	10
1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO	11
1.5 CORPORATE GOVERNANCE	12
1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	15
1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	15

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	16
2.2 CONTO ECONOMICO	17
1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	17
2.3 RENDICONTO FINANZIARIO	18
2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	19
2.5 NOTE ESPLICATIVE	19
1 Premessa	19
2 Principi contabili e Criteri di valutazione	19
3 Informativa di settore	31
4 Attività non correnti: immateriali	31
5 Attività non correnti: materiali	33
6 Attività non correnti: finanziarie	33
7 Attività e passività per imposte correnti, anticipate e differite	33
8 Rimanenze	35
9 Crediti commerciali	35
10 Altre attività correnti	35
11 Cassa e altre disponibilità liquide	36
12 Indennità di fine rapporto e Fondi	36
13 Debiti commerciali	37
14 Altre passività correnti	37
15 Patrimonio netto	38
16 Posizione fiscale	38
17 Passività potenziali	39
18 Impegni	39
19 Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi e proventi	40
20 Costi operativi	41
21 Costi del personale	42
22 Ammortamenti	42
23 Oneri e proventi diversi	43
24 Proventi ed oneri finanziari	43
25 Imposte sul reddito	43
26 Dividendi	44
27 Utile per azione	44
28 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri	45
29 Operazioni con entità correlate	46
30 Compensi organi sociali, sindaci e revisori	46

1. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

1.1 DATI DI SINTESI

Dati Economici	I° Sem.2018	I° Sem.2017	Variazione	%
Ricavi	21.321.934	9.143.329	12.178.605	133,20%
Costi operativi	(12.337.849)	(4.825.277)	(7.512.573)	155,69%
Valore Aggiunto	8.984.085	4.318.052	4.666.033	108,06%
<i>valore aggiunto %</i>	<i>42,1%</i>	<i>47,2%</i>		
Costo del personale	(1.027.618)	(523.473)	(504.145)	96,31%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	7.956.467	3.794.580	4.161.888	109,68%
<i>ebitda %</i>	<i>37,3%</i>	<i>41,5%</i>		
Ammortamenti e Accantonamenti	(4.549.595)	(2.199.161)	(2.350.434)	106,88%
EBIT - Risultato operativo	3.406.873	1.595.419	1.811.454	113,54%
<i>ebit %</i>	<i>16,0%</i>	<i>17,4%</i>		
Oneri finanziari netti	(10.233)	(47.890)	37.657	-78,63%
Risultato pre - tax	3.396.640	1.547.529	1.849.111	119,49%
<i>Imposte</i>	<i>(374.170)</i>	<i>(386.128)</i>	<i>11.958</i>	<i>-3,10%</i>
Risultato netto periodo	3.022.470	1.161.401	1.861.069	160,24%
<i>risultato %</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,7%</i>		
EPS	0,14	0,05		

Dati Patrimoniali	30/06/18	31/12/17	Variazione	%
Immobilizzazioni	11.881.852	13.839.746	(1.957.894)	-14%
Attività di esercizio	20.575.742	13.344.351		
Passività di esercizio	(9.690.533)	(7.218.760)		
Capitale Circolante Netto	10.885.209	6.125.590	4.759.618	78%
Fondi	5.332.235	5.164.559	167.676	3%
Capitale Investito netto	17.434.827	14.800.778	2.634.049	18%
Posizione Finanziaria netta	(5.137.658)	(6.218.889)	1.081.231	-17%
Patrimonio Netto	22.572.485	21.019.667	1.552.818	7%

Posizione Finanziaria Netta	30/06/18	31/12/17	Variazione	%
Liquidità	5.137.658	6.218.889	(1.081.231)	-17%
Posizione finanziaria netta	(5.137.658)	(6.218.889)	1.081.231	-17%

Rendiconto Finanziario	30/06/18	30/06/17
A. Disponibilità liquide iniziali	6.218.889	3.848.561
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	2.978.689	3.753.459
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(2.591.701)	(3.121.131)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	(1.468.219)	(1.177.569)
E. Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	(1.081.231)	(545.241)
F. Disponibilità liquide finali	5.137.658	3.303.320

Andamento della gestione e risultati economico patrimoniali

Il 2018 è un anno di consolidamento organizzativo e di ulteriore sviluppo dei business gestiti. I notevoli investimenti effettuati nel secondo semestre 2017 sono continuati anche nel corso del 2018 per l'avvio delle attività di produzione e acquisto di diritti relativi alla commercializzazione Direct to Video (DTV).

Il varo della nuova legge "Franceschini" (L.220/2016) mirata allo sviluppo di tutto il comparto cinematografico ha avuto ripercussioni positive anche sull'attività di Notorious. I produttori internazionali hanno cominciato a guardare all'Italia come Paese interessante anche da un punto di vista di agevolazioni fiscali oltre che per la indubbia e comprovata capacità professionale che gli addetti del settore esprimono.

E' proseguito il progetto di diversificazione del business con il rafforzamento dell'attività di produzioni nazionali e co-produzioni internazionali, che ha consentito di avviare un percorso di crescita solido e duraturo. Il business della produzione esecutiva si è incrementata notevolmente rispetto all'anno 2017 e nel primo semestre 2018 sono iniziate le produzioni esecutive dei film stranieri "Bent" e "Lamborghini".

Con riferimento alle produzioni cinematografiche in associazione con operatori terzi, nel corso del primo semestre 2018 Notorious Pictures ha completato la produzione associata cinematografica del film "Quanto basta", uscito nelle sale nel corso del mese di aprile, ed ha avviato una nuova produzione associata del film "Non è vero ma ci credo" che verrà distribuito nelle sale nel mese di

ottobre 2018; sono proseguiti inoltre gli investimenti per l'arricchimento della library da destinare alle vendite televisive e new media.

Quanto alle opere di cui la Società ha acquisito i diritti di distribuzione in esclusiva per il territorio italiano, tra i film di maggior successo del semestre segnaliamo "Belle e Sebastien – Amici per sempre" e "Escobar – il fascino del male".

I **ricavi** del primo semestre 2018 si attestano a Euro 21.322 migliaia (Euro 9.143 migliaia al primo semestre 2017) ed evidenziano un incremento di circa il 133%. Rispetto al semestre del 2017 le migliori performance si sono registrate nei ricavi theatrical che sono passati da 1.450 migliaia del primo semestre 2017 a 3.983 migliaia del primo semestre 2018, nei ricavi Free Tv che sono passati da 2.730 migliaia del primo semestre 2017 a 3.665 migliaia del primo semestre 2018 e nei ricavi Pay Tv che sono passati da 2.680 migliaia del primo semestre 2017 a 3.530 migliaia del primo semestre 2018. E' da segnalare che il primo semestre 2018 ha beneficiato di ricavi per la produzione esecutiva per un totale di Euro 8.686 migliaia (riferiti alle opere anzi menzionate), di cui 1.774 migliaia derivanti dal relativo tax credit, contro i 416 migliaia del primo semestre 2017.

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** è pari a Euro 8 milioni, in crescita del 110% rispetto a Euro 3,8 milioni al 30 giugno 2017: l'EBITDA margin si attesta al 37,3% (41,5% al 30 giugno 2017), stante la minore marginalità delle attività di produzione esecutiva rispetto alle altre aree di business.

Il **risultato operativo netto (EBIT)** è pari a Euro 3,4 milioni, in crescita del 114% rispetto a Euro 1,5 milioni al 30 giugno 2017, la marginalità sui ricavi si attesta al 16%.

L'**utile netto**, pari ad Euro 3 milioni, in crescita del 160% rispetto a Euro 1,1 milioni del primo semestre 2017, con un'incidenza sui ricavi in crescita dal 12,7% al 14,2% al 30 giugno 2018.

La Società registra una **posizione finanziaria netta** negativa (cassa netta) per Euro 5,1 milioni (Euro 6,2 milioni al 31 dicembre 2017) dopo aver corrisposto, nel maggio 2018, dividendi per complessivi Euro 1,2 milioni ed effettuato investimenti per l'acquisizione di opere filmiche per Euro 2,6 milioni dei quali Euro 0,8 milioni a titolo di acconti di film che usciranno nel secondo 2018 e 2019, e Euro 1,791 milioni per film usciti nel primo semestre 2018.

Il **patrimonio netto** è pari a Euro 22,572 milioni (Euro 21,020 milioni al 31 dicembre 2017).

I dati patrimoniali confermano la solidità dell'azienda.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al

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

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

- **ROE:** Return on Equity – indice di redditività del capitale proprio = $(\text{Reddito netto} / \text{Patrimonio netto}) * 100$
- **ROA:** Return on Asset – indice di redditività del capitale investito = $\text{utile corrente ante oneri finanziari} / \text{totale attivo}$
- **EBIT:** risultato operativo prima di oneri finanziari e tasse
- **EBITDA:** risultato operativo prima di ammortamenti e svalutazioni, oneri finanziari e tasse
- **Margine primario di struttura:** differenza fra capitale proprio e attività immobilizzate
- **Margine di struttura secondario:** differenza fra capitale proprio + passività non correnti e attività immobilizzate
- **Liquidità primaria:** rapporto fra attività e passività correnti
- **Liquidità secondaria:** rapporto fra attività correnti al netto del magazzino e passività correnti.

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti il primo semestre 2018 (confrontati con i corrispondenti indici al 30 giugno 2017):

<u>Indici di redditività</u>	<u>I° Sem.2018</u>	<u>I° Sem.2017</u>
ROE	13%	6%
ROA	9%	5%
EBITDA Margin	37%	42%
EBIT Margin	16%	17%

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 2017).

Indici di struttura	30/06/18	31/12/17
Margine primario di struttura (PN-Immobilizzazioni)	10.690.633	7.179.921
quoziente primario di struttura	190%	152%
Margine secondario di struttura (Margine primario + Fondi)	16.022.867	12.344.479
quoziente secondario di struttura	235%	189%
Liquidità primaria	265%	271%
Liquidità secondaria	263%	268%

Le voci riportate negli schemi riclassificati di bilancio sopra esposti e nelle pagine che seguono sono in parte estratte dagli schemi di bilancio previsti dai principi contabili di riferimento (IAS/IFRS) e riportati nel seguito del presente documento, e in parte oggetto di aggregazioni; per quest'ultime di seguito riportiamo la loro composizione o definizione:

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

Attività non correnti: la voce è data dalla somma delle voci Diritti di Distribuzione/Produzione e Diritti di Edizione, altre attività immateriali, attività materiali, crediti finanziari e attività fiscali differite.

Passività di esercizio: la voce è data dalla somma delle voci debiti commerciali, debiti d'imposta ed altre passività e fondi a breve

Passività non correnti: la voce è data dalla somma delle voci fondo rischi e oneri e passività fiscali differite e fondo TFR.

Posizione finanziaria netta: la voce è data dalla somma delle voci crediti finanziari, disponibilità liquide, debiti finanziari correnti e non correnti.

Ricavi: la voce è data dalla somma delle voci ricavi delle vendite e delle prestazioni, altri ricavi, variazione delle rimanenze.

Costi operativi: la voce è data dalla somma delle voci materie prime di consumo, costo del personale ed altri costi operativi

Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti: la voce è data dalla somma delle voci ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali, ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali, accantonamenti per svalutazione crediti.

1.2 COMMENTO GENERALE

Principali eventi societari

Di seguito si riepilogano i principali eventi societari avvenuti nel corso del primo semestre 2018.

08 marzo 2018: Acquisite 4 nuove Opere Cinematografiche all'European Film Market di Berlino.

03 maggio 2018: Sottoscritto accordo per la produzione esecutiva del film "LAMBORGHINI" – valore della commessa € 10,3 milioni

07 giugno 2018: Rinnovato accordo di distribuzione con Sky Italia per i prossimi 3 anni

29 giugno 2018: Siglato accordo con Mediaset per la concessione dei diritti Free TV di un pacchetto di opere cinematografiche family

Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 30.06.2018 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanze libro soci al 30.06.2018			
Marchetti Guglielmo	Italia	18.449.600	
sub totale azionisti con % superiore al 2%		18.449.600	82,03%
NOTORIOUS PICTURES - Azioni Proprie	Italia	468.800	2,08%
Lombardi Roberto	Italia	360.000	1,60%
Maintower sicav	Lussemburgo	349.800	1,56%
sub totale azionisti con % compresa fra 1% 2%		1.178.600	5,24%
Bonicalzi Tiziana	Italia	220.800	0,98%
8A+Investimenti SGR Spa	Italia	159.960	0,71%
AZ Fund 1	Lussemburgo	120.000	0,53%
Cardif Vita Compagnia Assic e Riass spa	Italia	119.160	0,53%
sub totale azionisti con % compresa fra 0,5% e 1%		619.920	2,76%
altri azionisti		2.243.360	9,97%
Totale		22.491.480	100,00%

Risultanze libro soci al 30.06.2018		
1 azionista con % superiore al 2%	18.449.600	82,03%
3 azionisti con % compresa fra 1% 2%	1.178.600	5,24%
4 azionisti con % compresa fra 0,5% e 1%	619.920	2,76%
altri azionisti	2.243.360	9,97%
Totale	22.491.480	100%

Andamento del corso azionario

Alla data del 30.06.2018 il corso del titolo era pari a Euro 1,82 con una capitalizzazione di Euro 40.934.494.

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
30-giu-18	1,82000	22.491.480	40.934.494

Piano di Buy Back

Come già segnalato nella relazione annuale 2017, 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

Il precedente piano di Buy Back, che si è concluso nel corso del 2017, ha registrato un acquisto di 231.200 azioni proprie.

La nuova attività di Buy Back è iniziata nel corso del mese di dicembre 2017 e al 30 giugno 2018 le azioni proprie totali acquistate ammontano a 468.800 azioni e rappresentano lo 2,0843% delle 22.491.480 azioni in circolazione; l'esborso complessivo degli acquisti di azioni proprie effettuate nell'esercizio ammonta a 283.698,72 Euro, che è allocato in apposita riserva negativa di patrimonio netto, unitamente a quanto già in precedenza accantonato.

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).

Nel corso del primo semestre 2018 Notorious Pictures ha distribuito nelle sale cinematografiche 8 opere cinematografiche generando un Box Office pari a Euro 9.570.907, con un totale di presenze pari a 1.557.807 (Fonte Cinetel). Nel secondo semestre 2018 è prevista l'uscita di 12 opere cinematografiche di cui un documentario.

Acquisizioni Film Library e Distribuzione

Notorious Pictures, nel corso del primo semestre 2018 ha partecipato attivamente ai principali mercati e festival mondiali di settore e, grazie agli ottimi rapporti instaurati con i principali operatori del settore, ha acquisito 4 nuove opere cinematografiche che hanno permesso di consolidare la line up del 2019.

Nell'ottica del rafforzamento della library, nel corso del primo semestre 2018 sono stati acquistati in

blocco i diritti di distribuzione di circa 300 film, nell'ottica di un ulteriore incremento dell'attività di vendita dei diritti DTV.

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

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

Accordi commerciali

Nel corso del primo semestre 2018 Notorious Pictures ha rinnovato l'accordo commerciale con SKY Italia per la concessione in esclusiva dei diritti delle opere cinematografiche che saranno distribuiti nelle sale da Notorious dal 1 luglio 2018 al 30 giugno 2021. I film acquistati da Sky Italia saranno trasmessi attraverso i canali Pay per View, Pay TV e Video on Demand.

Nel mese di giugno ha siglato ed eseguito un accordo commerciale con Mediaset RTI per la concessione in via esclusiva, dei diritti di sfruttamento Free TV di un pacchetto di opere cinematografiche.

Inoltre Notorious Pictures ha siglato ed eseguito un accordo con RAI Cinema per la concessione dei diritti di sfruttamento Free TV di una library di 32 opere filmiche.

1.4 INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO

Gli investimenti, come meglio di seguito specificato, hanno riguardato l'acquisizione di opere filmiche per circa Euro 2.580 migliaia dei quali circa Euro 789 migliaia a titolo di acconti di film che usciranno nel secondo semestre 2018 e 2019, e Euro 1.791 migliaia per film usciti nel primo semestre 2018.

Gli investimenti rappresentativi del "core business" societario sono quelli finalizzati all'arricchimento della Library. La situazione alla data di riferimento del presente bilancio semestrale 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	3.040.117	493.443	3.578.028	7.111.588
Investimenti lordi 2018	1.699.928	91.400	788.627	2.579.955
Totale Library	18.523.201	2.337.104	10.476.693	31.336.998

Sono inoltre stati investiti circa Euro 2,5 milioni in spese per il lancio dei film usciti nelle sale cinematografiche nel primo semestre 2018, aventi valore pluriennale ma spese nell'esercizio in cui sono state sostenute in osservanza dei principi contabili internazionali.

1.5 CORPORATE GOVERNANCE

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente e Amministratore Delegato

Guglielmo Marchetti

Vice Presidente

Ugo Girardi

Amministratori

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi²

Collegio Sindacale³

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

Organismo di Vigilanza

Fabrizio Ventimiglia (Presidente) – Paolo Mundula – Patrizia Giannini

Società di Revisione⁴

¹ In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020

² Amministratore Indipendente

³ In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020

⁴ In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020

Deloitte & Touche S.p.A.

Deleghe

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

Il Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2018 ha confermato Guglielmo Marchetti nella carica di Amministratore Delegato conferendogli ampi poteri per la gestione dell'attività della Società.

In pari data sono stati confermati i poteri vicari al Vicepresidente Ugo Girardi

Corporate Governance

Il sistema di *Corporate Governance*, 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 nominato dall'Assemblea degli azionisti in data 27 aprile 2018, e che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2020.

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 dall'Assemblea degli azionisti in data 27 aprile 2018 e resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2020.

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

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

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

rischio di commissione dei Reati contemplati nel D.Lgs. 231/2001.

1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2018

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

Vi segnaliamo che in data *10 luglio 2018* Notorious Pictures ha avviato una co-produzione internazionale con la società belga Tarantula per il film "The Shift". Il budget complessivo di spesa ammonta a circa € 3,7 milioni, di cui 60% riferibili a Notorious e il 40% alla belga Tarantula.

In data *18 luglio 2018* Notorious ha sottoscritto un accordo per la produzione esecutiva del film "Across the river, into the trees" per un valore di 5,1 milioni di euro.

Nel corso del mese di luglio 2018 sono iniziate le riprese del film "Copperman" per il quale Notorious è co-produttore insieme a Rai Cinema e Elio Film, che svolge anche la produzione esecutiva del film.

Sempre nel mese di luglio è stato siglato un accordo di produzioni associata per il film "Achille Tarallo" che verrà distribuito nelle sale cinematografiche da Notorious nel corso del mese di ottobre 2018.

Nel mese di settembre 2018 si sono concluse le attività di post produzione del film "Non è vero.ma ci credo" che verrà distribuito nelle sale cinematografiche nel corso del mese di ottobre 2018.

Inoltre in data 6 settembre 2018 è stato firmato un nuovo accordo con Sky Italia per la distribuzione televisiva di 22 film per un valore di circa 1,6 milioni di euro.

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

Alla data di redazione della presente relazione il valore del titolo azionario ha proseguito nella tendenza al rialzo.

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE**2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 30.06.2018**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	NOTE	Situazione al 30/06/18	Situazione al 31/12/17	Variazioni	Var. %
Attività non correnti					
- Diritti di distribuzione e Produzione		7.401.392	7.346.960	54.432	1%
- Diritti di edizione		595.589	627.493	(31.904)	-5%
- Immobilizz.Immateriali in corso - Acconti		3.637.316	5.593.618	(1.956.303)	-35%
- Altre attività immateriali		124.529	138.304	(13.775)	-10%
Attività immateriali	4	11.758.825	13.706.375	(1.947.550)	-14%
Attività Materiali	5	69.472	82.137	(12.665)	-15%
Attività Finanziarie	6	14.588	12.265	2.322	19%
Attività per imposte anticipate	7	38.968	38.968	-	0%
Totale attività non correnti		11.881.853	13.839.745	(1.957.892)	-14%
Attività correnti					
Rimanenze	8	203.375	181.729	21.646	12%
Crediti commerciali	9	17.779.928	12.409.747	5.370.182	43%
Crediti tributari	7	2.395.003	405.199	1.989.804	491%
Altre attività correnti	10	197.435	347.676	(150.241)	-43%
Cassa ed altre disponibilità liquide	11	5.137.658	6.218.889	(1.081.231)	-17%
Totale attività correnti		25.713.400	19.563.240	6.150.160	31%
Totale attività		37.595.253	33.402.985	4.192.267	13%
Passività non correnti					
Indennità di fine rapporto	12	246.883	245.075	1.808	1%
Fondi	12	87.036	87.036	-	-
Passività per Imposte differite	7	4.998.316	4.832.448	165.868	3%
Totale passività non correnti		5.332.235	5.164.559	167.676	3%
Passività correnti					
Debiti commerciali	13	8.841.174	6.685.686	2.155.488	32%
Debiti per imposte sul reddito	7	309.550	136.007	173.543	128%
Altre passività correnti	14	539.808	397.066	142.742	36%
Totale passività correnti		9.690.533	7.218.760	2.471.773	34%
Totale passività		15.022.767	12.383.319	2.639.448	21%
- Capitale sociale		562.287	562.287	-	-
- (Azioni proprie)		(469.185)	(199.035)	(270.150)	136%
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		19.456.913	19.177.036	279.877	1%
- Utile (Perdita) del periodo		3.022.470	1.479.379	1.543.092	104%
Totale patrimonio netto	15	22.572.485	21.019.667	1.552.818	7,4%
Totale passività + patrimonio netto		37.595.253	33.402.985	4.192.267	12,6%

2.2 CONTO ECONOMICO

Conto Economico	Note	I° semestre 2018	I° semestre 2017	variazione 2018 vs2017	var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	19.103.576	8.391.515	10.712.061	128%
Altri Ricavi e proventi	19	2.196.713	717.761	1.478.952	206%
Variazione rimanenze prodotti finiti	8	21.646	34.054	(12.408)	-36%
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi	19	21.321.934	9.143.329	12.178.605	133%
Costi Operativi	20	(12.287.981)	(4.718.684)	(7.569.297)	160%
Costi Mat. prime, sussidiarie, consumo e merci	20	(120.858)	(124.026)	3.168	-3%
Costi per servizi	20	(12.084.953)	(4.521.647)	(7.563.306)	167%
Godimento beni di terzi	20	(82.170)	(73.011)	(9.159)	13%
Costo del Personale	21	(1.027.618)	(523.473)	(504.145)	96%
Oneri e Proventi diversi	23	(49.868)	(106.592)	56.724	-53%
Amm.to Attività Immateriali e Svalutazioni	22	(4.535.980)	(2.185.362)	(2.350.618)	108%
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni	22	(13.615)	(13.799)	184	-1%
Risultato Operativo		3.406.873	1.595.419	1.811.454	114%
Proventi e Oneri Finanziari	24	(10.233)	(47.890)	37.657	-79%
Risultato prima delle imposte		3.396.640	1.547.529	1.849.111	119%
Imposte sul reddito	25	(374.170)	(386.128)	11.958	-3%
Risultato Netto		3.022.470	1.161.401	1.861.069	160%

2.2.1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto Economico Complessivo	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Risultato Netto	3.022.470	1.161.401
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	3.022.470	1.161.401

2.3 RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/18	30/06/17
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	6.218.889	3.848.561
Gestione reddituale		
Utile dell'esercizio	3.022.470	1.161.401
<i>rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN</i>		
Ammortamenti	4.549.595	2.199.161
Variazione Fondi	1.808	37.700
Variazione Fondo Imposte	165.868	
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	7.739.740	3.398.262
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(21.646)	(34.054)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(5.370.182)	321.973
(Aumento) diminuzione dei crediti tributari	(1.989.804)	74.112
(Aumento) diminuzione delle altre attività correnti	150.241	133.632
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	2.155.488	(170.377)
Aumento (diminuzione) debiti per imposte sul reddito	173.543	6.465
Aumento (diminuzione) delle altre passività correnti	141.308	23.446
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	2.978.689	3.753.459
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Attività Immateriali	(2.588.428)	(3.117.118)
- Attività materiali	(951)	(3.916)
- Attività finanziarie	(2.322)	(97)
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.591.701)	(3.121.131)
Attività finanziaria		
operazioni sul capitale	(270.150)	
Dividendi pagati	(1.198.069)	(1.177.569)
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli		
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari		
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(1.468.219)	(1.177.569)
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)	(1.081.231)	(545.242)
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	5.137.658	3.303.320

4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Prospetto di movimento nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, 2016, 2017 e al 30 giugno 2018

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.n ti	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	(2.802.789)		(1)
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	1.479.379	1,33 (0,20)	21.019.666
Destinazione risultato esercizio 2017						1.199.502		279.877	(1.479.379)		-
Dividendi						(1.199.502)					(1.199.502)
Azioni Proprie					(270.150)						(270.150)
Risultato di periodo									3.022.470		3.022.470
Saldi al 30 giugno 2018	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(469.185)	-	(431.127)	12.789.869	3.022.470	(0,20)	22.572.485

2.5 NOTE ESPLICATIVE

1 Premessa

Notorious Pictures S.p.A. è stata costituita il 4 luglio 2012. Attiva come distributore indipendente di Diritti su Opere Cinematografiche e produttore 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 al 30 giugno 2018 è costituita da 790 titoli, in concessione temporanea oltre a 7 film di produzione e produzione associata di proprietà della Società.

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

2 Principi contabili e Criteri di valutazione

Forma e contenuto

La Relazione finanziaria semestrale include il bilancio semestrale abbreviato, redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34, e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel



bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio al 31 dicembre 2017, riesposto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS (di seguito anche il "bilancio riesposto"). La presente relazione è predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, ai sensi dell'art. 18 primo comma del Regolamento Emittenti AIM e ai sensi del secondo comma del medesimo articolo, in quanto la Società ha incluso del Documento informativo redatto ai fini della quotazione il Bilancio riesposto secondo i medesimi principi.

Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

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

Criteri di redazione del bilancio semestrale abbreviato

Il bilancio semestrale abbreviato di Notorious Pictures S.p.A. è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale, adottando gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio riesposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2018, di seguito rappresentati:

- 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 obligation del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligation* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

In fase di prima adozione dell'IFRS 15 è stato adottato il metodo retrospettivo completo, senza identificare effetti che abbiano comportato la riesposizione dei valori degli schemi di bilancio comparativi.

- 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;
 - 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).

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di risk management della società.

In fase di prima applicazione dell'IFRS 9 è stato adottato il metodo retrospettivo modificato. Conseguentemente non sono state apportate modifiche agli schemi comparativi e i relativi impatti sono stati iscritti nel patrimonio netto iniziale.

In relazione alle principali modifiche introdotte dall'IFRS 9, si segnalano i seguenti impatti:

Svalutazione dei crediti

Ai sensi dell'IFRS 9, è stato adottato il modello dell'Expected Credit Loss ai crediti in essere.

Per quanto attiene i crediti commerciali, in particolare, l'applicazione di tale metodo ha previsto la svalutazione specifica dei crediti che presentano difficoltà di incasso, e una svalutazione generica per tutti gli altri crediti, compresi quelli non scaduti. Tale approccio corrisponde nella sostanza a quanto effettuato anche nei precedenti esercizi e non ha pertanto comportato la rilevazione di svalutazioni aggiuntive.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea:

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

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo **IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments**. Il documento affronta il tema delle incertezze sul

trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata

- Documento ***"Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle"***, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 *Business Combinations* e IFRS 11 *Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation*, IAS 12 *Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity*, IAS 23 *Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation*) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- Emendamento allo IAS 19 ***"Plant Amendment, Curtailment or Settlement"*** (pubblicato in data 7 febbraio 2018). Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un *curtailment* o un *settlement*) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il *current service cost* e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ'

- 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 la fornitura di 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*" (vale a dire i contratti di leasing aventi ad oggetto delle attività di valore inferiore ad Euro 5.000) 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.

Criteri di valutazione

Diritti immateriali e altre attività immateriali non correnti

Le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri che sono indicati per le attività materiali. Nel caso di coproduzioni che prevedono, oltre alla eventuale uscita di cassa, la contestuale cessione al coproduttore di una parte di diritti, il costo è definito sulla base dei criteri descritti nel successivo paragrafo, quindi iscrivendo il costo al netto della fatturazione attiva. Nel caso di opere filmiche di produzione diretta da parte della Società, sulle quali la medesima vanta un diritto di proprietà e sfruttamento senza limiti di orizzonte temporale, l'eventuale tax credit maturato ai sensi della normativa vigente, viene contabilizzato a diretta riduzione del valore del relativo asset (si rimanda in proposito al successivo paragrafo "Contributi pubblici").

In caso di attività immateriali acquisite per le quali la disponibilità per l'uso e i relativi pagamenti sono differiti oltre i normali termini, il valore d'acquisto e il relativo debito vengono attualizzati rilevando gli oneri finanziari impliciti nel prezzo originario.

I diritti su film, che costituiscono la "Library" della società, vengono ammortizzati, in conformità agli standard adottati dagli operatori di settore, secondo il metodo definito "individual-film-forecast-computation method", basato sul rapporto percentuale, determinato alla data di predisposizione del

bilancio per ciascun titolo della "Library", tra ricavi realizzati alla data di riferimento, sulla base dei piani di vendita elaborati dagli Amministratori considerando un arco temporale complessivo di 10 anni dalla data di "release" del titolo e il totale dei ricavi previsti. Il periodo di ammortamento decorre dal momento in cui il titolo è completato e suscettibile di sfruttamento commerciale.

I costi di sviluppo sono capitalizzabili a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici.

I costi sostenuti per l'acquisto di attività immateriali in valute differenti dall'Euro sono convertiti in base al cambio della data di transazione.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati successivamente.

Attività materiali

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

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

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

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

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

Perdita di valore delle attività

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

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating units sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della società, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Rimanenze

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

Crediti

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

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

Cassa e mezzi equivalenti

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

Debiti commerciali

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

Accantonamenti

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

Fondo Trattamento di fine rapporto

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

Dividendi

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

Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

Contributi pubblici

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

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



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

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

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

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

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

I ricavi sono inoltre contabilizzati al lordo delle royalties o altre tipologie di costi per l'utilizzo dei diritti nel caso in cui i rischi sottostanti alla cessione (in particolare rischio di controparte, rischio di prezzo, rischio di credito) rimangono sostanzialmente in capo alla Società. Per tale ragione i ricavi delle vendite e prestazioni sono rilevati ed esposti per l'ammontare lordo fatturato ai clienti finali, essendo il costo sostenuto per retribuire i mandanti per la distribuzione è rilevato fra i costi della produzione.

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

Costi per minimi garantiti riconosciuti

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

Operazioni in valuta estera

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

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite. Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio. Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile. Le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative al diverso "timing" di riconoscimento di ricavi e costi nel bilancio, e quindi nella dichiarazione fiscale, fra i principi contabili nazionali che costituiscono la base per il pagamento delle imposte correnti ed i principi contabili internazionali IAS/IFRS secondo i quali è redatto il presente bilancio. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto. Le imposte sul reddito del periodo sono state rilevate tenendo anche in considerazione della media annuale ponderata dell'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio. Specificamente per quanto concerne il presente bilancio riesposto non essendo lo stesso rappresentativo di un periodo fiscalmente rilevante, nel calcolo non si è tenuto conto delle differenze temporanee di imponibile ma solo di quelle permanenti.

Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili

La redazione del bilancio riesposto e delle relative note esplicative ha richiesto l'effettuazione di

stime e assunzioni basate su giudizi soggettivi, esperienza storica ed informazioni disponibili; i dati a consuntivo potrebbero differire anche significativamente da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione delle stime stesse.

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

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

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

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo per il numero di azioni al netto delle azioni proprie detenute dalla Società..

3 Informativa di settore

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

4	Attività non correnti: immateriali	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		11.758.825	13.706.375	(1.947.550)

La voce ha subito un decremento pari a circa Euro 1.948 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 31.12.2017	7.346.960	627.493	5.593.618	37.310	-	100.994	13.706.376
Investimenti al 30.06.2018	1.699.928	91.400	2.019.460	8.475	-	-	3.819.263
Crediti Commerciali			(1.230.833)				(1.230.833)
Riclassifiche al 30.06.2018	2.663.530	81.400	(2.744.930)		-		-
Utilizzo Fondo al 30.06.2018	-	-			-		-
Ammortamenti al 30.06.2018	(4.309.026)	(204.704)	-	(7.111)	-	(15.139)	(4.535.980)
Costo Storico al 30.06.2018	25.251.006	2.418.503	3.637.316	76.583	3.000	152.646	31.539.054
Fondo Amm.to al 30.06.2018	(17.849.615)	(1.822.914)	-	(37.909)	(3.000)	(66.791)	(19.780.228)
Valore Netto contabile 30.06.2018	7.401.392	595.589	3.637.316	38.674	-	85.855	11.758.826

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

Le immobilizzazioni in corso e acconti si riferiscono a Minimi Garantiti già pagati ai licenzianti per film che verranno distribuiti nel corso del secondo semestre 2018 e anni futuri.

Il totale delle riclassifiche degli investimenti effettuati negli anni precedenti ammonta ad Euro 2.744 migliaia; tali riclassifiche alle altre voci della classe si riferiscono ad opere cinematografiche la cui realizzazione era in corso alla data di chiusura dell'esercizio precedente, o la cui distribuzione è avvenuta nel corso del semestre.

A tal proposito, si ricorda come anzi richiamato che nel primo semestre 2018, è stata completata la co-produzione del film "Quanto basta", iniziata nel 2017, e di conseguenza, il relativo ammontare, pari ad Euro 489 migliaia, è stato riclassificato dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" a "Diritti di distribuzione", mentre è stato riclassificato alla voce "Crediti commerciali" l'importo pari ad Euro 1.230 migliaia di spettanza del coproduttore associato, ai sensi degli accordi stipulati tra le parti. L'incasso dell'intero ammontare è previsto avvenire entro il primo semestre 2019.

Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti per l'acquisizione di opere filmiche per Euro 2.580 migliaia dei quali circa Euro 789 migliaia a titolo di acconti di film che usciranno nel secondo 2018 e 2019, ed Euro 1.791 migliaia per film usciti nel primo semestre 2018. Alla chiusura del semestre, la voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce quanto a Euro 3.040 migliaia a investimenti in minimi garantiti di film e quanto a 597 migliaia a investimenti relativa a film di produzione in corso.

I diritti su film, che costituiscono la "Library" della società, vengono ammortizzati secondo il metodo definito "individual-film-forecast-computation method", basato sul rapporto percentuale, determinato alla data di predisposizione del bilancio per ciascun titolo della "library", tra ricavi realizzati alla data di riferimento, sulla base dei piani di vendita elaborati dagli Amministratori

considerando un arco temporale complessivo di 10 anni dalla data di "release" del titolo e il totale dei ricavi previsti. Il periodo di ammortamento decorre dal momento in cui il titolo è completato e suscettibile di sfruttamento commerciale.

Tutti i costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente secondo i criteri esposti nel precedente paragrafo 2.

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

5	Attività non correnti: materiali	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		69.472	82.137	(12.665)

La voce ha subito un decremento nel periodo pari a circa Euro 12,7 migliaia.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Valore Netto contabile al 31.12.2017	6.894	75.244	82.137
Investimenti al 30.06.2018	950,50	-	951
Disinvestimenti al 30.06.2018	-	-	-
Utilizzo Fondo al 30.06.2018	-	-	-
Ammortamenti al 30.06.2018	(1.961)	(11.654)	(13.615)
Costo Storico al 30.06.18	26.833	153.327	180.160
Fondo Ammortamento al 30.06.2018	(20.950)	(89.738)	(110.687)
Valore Netto contabile al 30.06.2018	5.883	63.589	69.472

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

Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

6	Attività non correnti: finanziarie	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		14.588	12.265	2.322

La voce subisce un incremento di Euro 2,3 migliaia relativo ad un nuovo deposito cauzionale.

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

7	Crediti tributari	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		2.395.003	405.199	1.989.804

Di seguito la composizione della voce

Crediti tributari	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Erario c/IVA	903.372	36.741	866.630
Erario c/ IRES corrente	-	47.648	(47.648)
INAIL c/Anticipi	5.898	3.761	2.137
Crediti imposta da leggi speciali	1.485.704	316.978	1.168.727
Ritenute subite su interessi attivi	29	71	(42)
Totali	2.395.003	405.199	1.989.804

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2017 si riferisce al credito IVA incrementato a causa delle produzioni esecutive e ai crediti d'imposta sulla produzione esecutiva, sul tax credit distribuzione e sull tax credit sulla Ricerca e Sviluppo, maturati ma non ancora utilizzati al 30 giugno 2018.

7 Attività per imposte anticipate	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
	38.968	38.968	-

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate la voce è prevalentemente ascrivibile a IRES per l'esistenza di voci di costo che vengono riconosciute ai fini fiscali in esercizi successivi rispetto a quelli in cui il principio della competenza e della inerenza ne implicano la rilevazione nel conto economico.

7 Passività per imposte differite	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
	4.998.316	4.832.448	165.868

Come detto nel paragrafo introduttivo, la società adempie gli obblighi tributari sulla base del bilancio civilistico redatto secondo principi contabili italiani. L'importo iscritto a bilancio recepisce anche l'adeguamento dell'aliquota IRES al 24%, introdotta dalla Legge di Stabilità 2016 (L. 208 del 28 dicembre 2015) a decorrere dal 01 gennaio 2017.

7 Debiti per imposte sul reddito	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
	309.550	136.007	173.543

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

Debiti tributari	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Erario c/ritenute su redditi di terzi	82.873	73.308	9.565
Erario c/IRES corrente	122.412	-	122.412
Erario c/Irap corrente	104.265	62.699	41.566
Totali	309.550	136.007	173.543

8	Rimanenze	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		203.375	181.729	21.646

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

La gestione del magazzino fisico non rappresenta un'azione strategica da parte della società. I prodotti sono valutati al costo mediamente sostenuto per la produzione, comprensivo del bollino SIAE.

9	Crediti commerciali	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		17.779.928	12.409.747	5.370.182

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti v/Clienti	17.944.288	12.574.106	5.370.182
Fondo rischi su crediti	(164.359)	(164.359)	-
Totale crediti commerciali	17.779.928	12.409.747	5.370.182

L'incremento registrato nel semestre 2018 è da ricondurre essenzialmente ai maggiori ricavi maturati nel corso del periodo di riferimento.

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; non si riscontrano alla data di chiusura del semestre, situazioni di particolare criticità con riferimento alla recuperabilità dei crediti commerciali in essere.

10	Altre attività correnti	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		197.435	347.676	(150.241)

Altre attività correnti	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Risconti Attivi	196.017	346.902	(150.886)
Anticipi a fornitori	1.351	12	1.339,00
Anticipi a dipendenti	67	761	(695)
Totale	197.435	347.676	(150.242)

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

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

Non sussiste, al 30 giugno 2018, alcuna attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

11	Cassa ed altre disponibilità liquide	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		5.137.658	6.218.889	(1.081.231)

Cassa e altre disponibilità liquide	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Saldi C/C bancari	5.136.544	6.218.088	(1.081.544)
Cassa contanti	1.114	801	313
Totale	5.137.658	6.218.889	(1.081.231)

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

12	Indennità di fine rapporto e Fondi	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		333.919	332.111	1.808

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di Euro 1,8 migliaia è la seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/2017	Acc.menti	utilizzi	30/06/2018	Variazione
Fondo TFR	245.075	48.024	(46.216)	246.883	1.808
Fondo resi stimati su vendite	87.036	-	-	87.036	-
Totali	332.111	48.024	(46.216)	333.919	1.808

Il Fondo TFR rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti erogati in dipendenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, rientrante nei cosiddetti piani a benefici definiti. La società in ragione del modesto numero di dipendenti non è interessata alla normativa di cui alla L. 296/2006.

Non si è ritenuto, in considerazione della recente costituzione della società e della modesta anzianità e numero del personale dipendente, di acquisire da parte di un professionista indipendente, come

consigliato dal principio internazionale IAS 19, la valutazione con metodo attuariale.

Gli incrementi del fondo TFR rappresentano la quota di competenza dell'esercizio.

L'intero importo del Fondo resi su vendite è riferito al rischio, ritenuto probabile e prudenzialmente stimato nella indicata misura, che in futuro vi siano resi sulle vendite di prodotti audiovisivi (DVD e BRD) venduti prima del 30.06.2018 e quindi che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi di esercizio.

13	Debiti commerciali	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		8.841.174	6.685.686	2.155.488

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

Debiti commerciali	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	8.149.835	5.982.937	2.166.898
Debiti vs/Fornitori Estero	691.340	702.749	(11.410)
Totale debiti vs fornitori	8.841.174	6.685.686	2.155.488

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 2017 si registra un incremento di Euro 2.167 migliaia, legato principalmente alle diverse dinamiche di pagamento.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 691 migliaia, sono contratti verso fornitori europei (Ungheria, Gran Bretagna, Germania, Irlanda e Francia).

14	Altre passività correnti	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		539.808	397.066	142.742

Altre passività correnti	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	161.988	185.602	(23.615)
Anticipi da clienti	9.363	3.028	6.335
Debiti diversi vs Dipendenti	288.457	208.436	80.021
Risconti Passivi	80.000	-	80.000
Totale altre passività correnti	539.808	397.066	142.742

I debiti verso istituti di previdenza e quelli verso i dipendenti si riferiscono principalmente a ratei per ferie, tredicesima e quattordicesima e relativi contributi non ancora liquidati al 30 giugno 2018.

I risconti passivi si riferiscono a pre vendite già contrattualizzate e fatturate di film che verranno distribuiti nel corso del 2019.

15	Patrimonio Netto	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
		22.572.485	21.019.667	1.552.818

Patrimonio Netto	30/06/2018	31/12/2017	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)	(469.185)	(199.035)	(270.150)
- (Costo dell'aumento di capitale)	(431.127)	(431.127)	-
- Utili (Perdite) portati a nuovo	12.789.870	12.509.994	279.877
- Utile (Perdita) del periodo	3.022.470	1.479.379	1.543.092
Totale	22.572.485	21.019.667	1.552.818

La variazione del patrimonio netto pari ad Euro 1.553 migliaia è dovuta alla rilevazione dell'utile del periodo, al netto degli utili 2017 portati a nuovo per Euro 280 migliaia e dei dividendi distribuiti nell'esercizio per Euro 1.199 migliaia in conformità alla delibera assembleare di approvazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2017, ed all'incremento della Riserva per l'acquisto di azioni proprie per Euro 270.150, al netto dell'utilizzo di seguito commentato.

Si informa che, a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 gennaio 2018, sono state assegnate ad un dirigente, a titolo gratuito e di remunerazione straordinaria, numero 10.000 azioni della Società tra quelle della stessa detenute in portafoglio. A seguito di questa assegnazione la Riserva presente nel patrimonio è stata ridotta per Euro 13.550.

16 Posizione fiscale

In ragione della recente costituzione della Società i periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono il 2013, 2014, 2015, 2016 e 2017 sia per quanto concerne le imposte dirette che

per l'IVA.

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

La società non ha fino ad ora usufruito di esenzioni, mentre ha beneficiato di contributi nazionali e comunitari a supporto dell'industria cinematografica. In particolare nel corso primo semestre del 2018, la società ha beneficiato del tax credit sulla produzione esecutiva per film stranieri girati in Italia e al tax credit distribuzione per i film italiani distribuiti in Italia.

17 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali che debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione semestrale al 30.06.2018.

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 9.878 migliaia circa per film in uscita dopo la chiusura del semestre.
- Impegni per canoni di locazione futuri per gli uffici di Roma, in scadenza al 31/08/2018, per Euro 7,5 migliaia. Si informa che alla scadenza del contratto di affitto di Roma si è proceduto al rinnovo dello stesso per ulteriori 6 anni alle stesse condizioni contrattuali precedenti.
- Impegni per canoni di locazione per gli uffici di Milano, in scadenza al 30/04/2021 per Euro 199 migliaia circa.

19	Ricavi delle vendite, prestazione e altri ricavi e proventi	I° semestre 2018	I° semestre 2017	Variazione
		21.321.934	9.143.329	12.178.605

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

Ricavi delle vendite, prestazione, altri ricavi e proventi	I° Sem.2018	% su ricavi totali	I° Sem.2017	% su ricavi totali	Variazione	Var. %
Ricavi Theatrical	3.983.048	18,7%	1.450.576	15,9%	2.532.472	174,58%
Ricavi Home Video	193.962	0,9%	26.423	0,3%	167.539	634,07%
Ricavi Edicola	37.969	0,2%	9.841	0,1%	28.128	285,83%
Ricavi Vendite Internazionali	31.796	0,1%	0	0,0%	31.796	
Ricavi Pay TV	3.530.000	16,6%	2.680.000	29,3%	850.000	31,72%
Ricavi Free TV	3.665.000	17,2%	2.730.000	29,9%	935.000	34,25%
Ricavi Pay Per View	239.850	1,1%	70.500	0,8%	169.351	240,21%
Ricavi New Media	509.279	2,4%	1.094.176	12,0%	(584.897)	-53,46%
Prestaz.servizi produzione esecutiva	6.912.672	32,4%	330.000	3,6%	6.582.672	1994,75%
	19.103.576	89,6%	8.391.515	91,8%	10.712.061	127,65%
Variazione rimanenze prodotti	21.646	0,1%	34.054	0,4%	(12.408)	-36,44%
Altri Ricavi e proventi	2.196.713	10,3%	717.761	7,9%	1.478.952	206,05%
Totale	21.321.934		9.143.329		12.178.605	133,20%

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

I ricavi del primo semestre 2018 si attestano a Euro 21.322 migliaia (Euro 9.143 migliaia al primo semestre 2017) ed evidenziano un incremento di circa il 133%. Rispetto al semestre del 2017 le migliori performance si sono registrate nei ricavi theatrical che sono passati da 1.450 migliaia del primo semestre 2017 a 3.983 migliaia del primo semestre 2018, nei ricavi Free Tv che sono passati da 2.730 migliaia del primo semestre 2017 a 3.665 migliaia del primo semestre 2018 e nei ricavi Pay Tv che sono passati da 2.680 migliaia del primo semestre 2017 a 3.530 migliaia del primo semestre 2018. E' da segnalare che il primo semestre 2018 ha beneficiato di ricavi per la produzione esecutiva per un totale di Euro 8.686 migliaia, di cui 1.774 migliaia derivanti dal relativo tax credit, contro i 416 migliaia del primo semestre 2017.

Gli altri ricavi, pari ad Euro 2.197 migliaia, si riferiscono prevalentemente al tax credit sulla produzione esecutiva, a quello della distribuzione, a contributi film commission ed ai proventi da attività promozionali e cambi merce.

20	Costi Operativi	I°	I°	Variazione
		semestre	semestre	
		2018	2017	
	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	120.858	124.026	(3.168)
	Costi per servizi	12.167.123	4.594.658	7.572.465
		12.287.981	4.718.684	7.569.297

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

Costi Operativi	I°	% su	I°	% su	Variazione	Var. %
	Sem.2018	costi	Sem.2017	costi		
		totali		totali		
Costi di acquisto materiali diversi	70.728	0,58%	66.640	1,4%	4.088	6,13%
Costo di prod. e confez.to HV	50.130	0,41%	57.386	1,2%	(7.256)	-12,64%
Costi per Mat.I, consumo e merci	120.858	0,98%	124.026	2,6%	(3.168)	
Costi produzione esecutiva	7.154.591	58,22%	340.602	7,2%	6.813.989	2000,57%
Compensi Amm., Sindaci e Revisori	162.134	1,32%	164.147	3,5%	(2.013)	-1,23%
Consulenze e Collaborazioni	209.582	1,71%	149.104	3,2%	60.478	40,56%
Costi per servizi diversi	61.385	0,50%	109.241	2,3%	(47.856)	-43,81%
Costi per godimento beni di terzi	82.170	0,67%	73.011	1,5%	9.159	12,54%
Provvigioni per intermediari	105.342	0,86%	42.604	0,9%	62.739	147,26%
Costi per P&A e pubblicità	4.391.919	35,74%	3.715.950	78,7%	675.969	18,19%
Costi per servizi	12.167.123	99,02%	4.594.658	97,4%	7.572.465	
Totale	12.287.981	100,0%	4.718.684	100,0%	7.569.297	

L'incremento dei costi di servizi è da attribuire principalmente alla crescita dell'attività di produzione esecutiva, come già in precedenza commentato. I costi di consulenza e collaborazioni si sono incrementati di circa il 40% rispetto al semestre 2017 attestandosi ad Euro 209 migliaia, principalmente correlati a consulenze relative ad attività di advisor per la Borsa.

I costi per godimento di beni di terzi si sono incrementati di circa il 12,5% attestandosi a Euro 82 migliaia. Le provvigioni agli intermediari sono pari ad Euro 105 migliaia in incremento rispetto all'anno precedente, principalmente a causa dei maggiori ricavi theatrical a cui sono correlate.

I costi P&A e Pubblicità pari ad Euro 4.392 migliaia si sono incrementate di circa il 18% rispetto al primo semestre dell'anno precedente a causa principalmente delle maggiori spese di lancio dei film del periodo.

La ripartizione per area geografica non è significativa essendo la gran parte dei costi sostenuti in Italia e distribuiti su tutto il territorio nazionale.

21	Costi del personale	I° semestre 2018	I° semestre 2017	Variazione
		1.027.618	523.473	504.145

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	I° Sem.2018	I° Sem.2017	Variazione	Var. %
Salari e Stipendi	676.270	236.841	439.429	185,54%
Oneri sociali	266.906	220.430	46.476	21,08%
Trattamento di fine rapporto	49.394	47.898	1.497	3,12%
Altri costi	35.048	18.305	16.744	91,47%
Totale	1.027.618	523.473	504.145	

L'incremento dei costi del personale è da ricondurre al fatto che nel corso del 2017 si è proceduto alla capitalizzazione della parte direttamente attribuibile all'opera in oggetto, dei costi del personale interno addetto alla realizzazione del film "La verità vi spiego sull'amore".

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

Organico	I° Sem.2018	I° Sem.2017	variazione	media
Dirigenti	5	4	1	5
Impiegati	21	19	2	20
Totale Organico	26	23	3	25

22	Ammortamenti e accantonamenti	I° semestre 2018	I° semestre 2017	Variazione
		4.549.595	2.199.161	2.350.434

La differenza pari ad Euro 2.350 migliaia riflette l'attività operativa. Gli ammortamenti si riferiscono principalmente ai film in concessione e/o prodotti o coprodotti come da dettaglio seguente.

Ammortamenti	I° Sem.2018	I° Sem.2017	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione	4.309.026	1.973.877	2.335.149	118,30%
Ammortamento diritti di edizione	204.704	192.646	12.058	6,26%
Ammortamento attività immateriali diverse	22.250	18.839	3.411	18,11%
totale ammortamento attività immateriali	4.535.980	2.185.362	2.350.618	107,56%
Ammortamento macchinari e impianti	1.961	1.925	35	1,84%
Ammortamento beni materiali diversi	11.654	11.874	(219)	-1,85%
totale ammortamento attività materiali	13.615	13.799	(184)	-1,33%
Accantonamento F.do Resi	-	-	-	
Totale	4.549.595	2.199.161	2.350.434	106,88%

I maggiori ammortamenti del periodo sono da collegare alla crescita del fatturato del semestre e da un aggiornamento dei piani ricavi pluriennali di tutta la library.

23	Oneri e proventi diversi	I° semestre 2018	I° semestre 2017	Variazione
		49.868	106.592	(56.724)

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

24	Proventi ed oneri finanziari	I° semestre 2018	I° semestre 2017	Variazione
		10.233	47.890	(37.657)

La componente principale degli oneri finanziari del semestre 2018 si riferisce principalmente alla posizione netta tra utili e perdite su cambi ed agli interessi attivi maturati sui conti bancari.

25	Imposte sul reddito	I° semestre 2018	I° semestre 2017	Variazione
		374.170	386.128	(11.958)

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

<i>Imposte</i>	I° Sem.2018	I° Sem.2017	Variazione
IRES corrente	307.208	328.824	(21.616)
IRAP corrente	66.962	57.303	9.658
Imposte correnti	374.170	386.128	(11.958)

Riconciliazione onere IRES	Imponibili	%	Imposte
Risultato pre tax e onere fiscale teorico	3.396.640		
Onere fiscale teorico 24%		24,00%	815.194
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi			
<u>in aumento</u>			
- spese di rappresentanza	6.451	24,00%	1.548
- spese diverse legate alle autovettura	31.708	24,00%	7.610
- spese diverse legate alla telefonia e dipendenti	3.988	24,00%	957
- sopravvenienze passive	45.860	24,00%	11.006
<u>in diminuzione</u>			
- tax credit vari	(2.060.763)	24,00%	(494.583)
- Ripresa ACE	(143.850)	24,00%	(34.524)
Totale differenze permanenti	(2.116.607)	24,00%	(507.986)
			-
IRES TOTALE			307.208

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 27.04.18, ha deliberato la distribuzione di un utile per azione pari ad Euro 0,0543 per azione. Il valore complessivo distribuito è stato pari ad Euro 1.198.069,00.

27 Utile per azione

L'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della società, al netto delle azioni proprie, alla data di chiusura del periodo è pari ad Euro 0,14

28 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

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

I principali rischi finanziari della società sono:

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

Il rischio di credito

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

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

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

Al 30 giugno 2018 i crediti verso clienti ammontano a circa Euro 17.780 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 5,1 milioni di euro.

Il rischio di cambio

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

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

Il rischio di tasso di interesse

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

29 Operazioni con entità correlate

Operazioni con entità correlate	Periodo sino al 30.06.18		Periodo sino al 30.06.17	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	29.064	158.055	25.683	149.855
GIRARDI Ugo (2)	13.635	38.480	10.688	37.440
DI GIUSEPPE Stefano (4)	4.001	20.063	2.984	19.377
PAGNI Leonardo (4)	2.140	6.500	2.736	6.000
ROSSI Davide (4)	2.116	6.500	2.700	6.000
MUNDULA Paolo (5)	9.754	9.754	7.280	7.280
D'AGATA Marco (5)	5.720	5.720	5.720	5.720
VARELLA Giulio (5)	5.720	5.720	5.720	5.720
EXPERION S.r.l. (6)	19.425	17.500	19.425	17.500
Totale Operazioni correlate	91.576	268.293	82.936	254.892

- (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	79.500		78.555
GIRARDI Ugo	Amministratore	13.000	24.000	
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	6.500		13.563
PAGNI Leonardo	Amministratore	6.500		
ROSSI Davide	Amministratore	6.500		
MUNDULA Paolo	Sindaco	7.000	1.500	
D'AGATA Marco	Sindaco	5.500		
VARELLA Giulio	Sindaco	5.500		
Totale Compensi		130.000	25.500	92.118

Il corrispettivo di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale per la revisione legale dei conti annuali, inclusi i corrispettivi per la revisione su base volontaria del presente bilancio riesposto con l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS, nonché della revisione su base volontaria della Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, è pari ad Euro 35 migliaia.

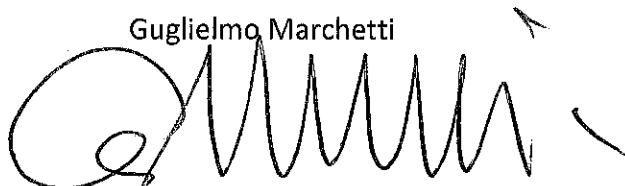
I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge e modificati con delibera dell'assemblea del 27 aprile 2018.

Milano, 17 settembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Guglielmo Marchetti

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of a large initial 'G' followed by several loops and a final flourish.

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
NOTORIOUS PICTURES S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Notorious Pictures S.p.A. al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Notorious Pictures S.p.A. al 30 giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Francesco Legrottaglie
Socio

Roma, 5 ottobre 2018

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

