711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO

Data chiusura esercizio 31/12/2015

NOTORIOUS PICTURES SOCIETA' PER AZIONI

DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale: ROMA RM LARGO BRINDISI 2
Codice fiscale: 11995341002
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Impresa in fase di aggiornamento

Indice

Capitolo 1 - PROSPETTO CONTABILE 2
Capitolo 2 - NOTA INTEGRATIVA 6
Capitolo 3 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA 33
Capitolo 4 - RELAZIONE GESTIONE 46
Capitolo 5 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE 62
Capitolo 6 - RELAZIONE SINDACI 64

PROSPETTI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2015

A T T I V I T A'			31 dicembre 2015 Euro	31 dicembre 2014 Euro
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI				
Totale crediti verso soci			**-**	**-**
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (classificazione IAS)				
1.	Costi di impianto e di ampliamento		-	-
2.	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		6.832.325	4.058.633
3.	Diritti di brevetto industriale ed opere dell'ingegno		8.042.910	6.360.785
4.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		600	1.200
5.	Avviamento		-	-
6,	Immobilizzazioni in corso e acconti		2.203.357	-
7.	Altre		32.800	-
			17.111.992	10.420.618
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (classificazione IAS)				
1.	Terreni e fabbricati		-	-
2.	Impianti e macchinario		14.658	13.270
3.	Attrezzature industriali e commerciali		-	-
4.	Altri beni		79.810	53.443
5,	Immobilizzazioni in corso		-	-
			94.468	66.713
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
2.	Crediti		15.326	12.488
			15.326	12.488
Totale immobilizzazioni			**17.221.786**	**10.499.819**
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. RIMANENZE				
4.	Prodotti finiti e merci		107.545	70.861
			107.545	70.861
II. CREDITI				
1.	verso clienti		17.010.455	14.015.438
	- esigibili entro esercizio successivo	11.080.455		
	- esigibili oltre esercizio successivo	5.930.000		
4- bis	Crediti Tributari		13.276	37.969
	- esigibili entro esercizio successivo	13.276		
	- esigibili oltre esercizio successivo			
4- ter	Imposte Anticipate		40.230	45.177
5.	verso altri		28.898	4.506
	- esigibili entro esercizio successivo	28.898		
	- esigibili oltre esercizio successivo			
			17.092.859	14.103.090
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE				
1.	Depositi bancari e postali		6.354.336	7.524.118
3.	Denaro e valori in cassa		438	345
			6.354.774	7.524.463
Totale attivo circolante			**23.555.178**	**21.698.414**
D) RATEI E RISCONTI				
b)	Ratei e altri risconti		783.441	702.374
Totale ratei e risconti			**783.441**	**702.374**
Totale attivo			**41.560.405**	**32.900.607**

NOTORIOUS PICTURES S.p.A.

Bilancio al 31/12/2015

P A S S I V I T A'		31 dicembre 2015 Euro	31 dicembre 2014 Euro
A) PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale		562.287	557.900
II. Riserva da sovapprezzo azioni		6.885.713	6.890.100
III. Riserve di rivalutazione			
IV. Riserva Legale		111.580	
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VI. Riserve Statutarie			
VII. Altre riserve			
- Riserva - Versamento in conto Capitale		100.000	100.000
- Riserva differenze arrot.Euro		(0,20)	
VIII. Utili/(Perdite) portate a nuovo		182.145	(140.747)
IX. Risultato dell'esercizio			
Utile (Perdita) dell'esercizio		2.549.367	2.234.472
Totale patrimonio netto		**10.391.092**	**9.641.725**
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
2. Fondi per imposte, anche differite		-	-
3. Altri		60.867	55.454
Totale fondi per rischi ed oneri		**60.867**	**55.454**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		102.069	82.263
Totale trattamento fine rapporto		**102.069**	**82.263**
D) DEBITI			
6. Acconti		21.145	21.241,76
- esigibili entro esercizio successivo	21.145		
- esigibili oltre esercizio successivo			
7. Debiti verso fornitori		5.684.395	6.993.346
- esigibili entro esercizio successivo	5.684.395		
- esigibili oltre esercizio successivo			
12. Debiti tributari		249.954	1.154.788
- esigibili entro esercizio successivo	249.954		
- esigibili oltre esercizio successivo			
13. Debiti vs istituti previdenza e sicurezza sociale		72.380	62.326
- esigibili entro esercizio successivo	72.380		
- esigibili oltre esercizio successivo			
14. Altri debiti		160.578	117.366
- esigibili entro esercizio successivo	160.578		
- esigibili oltre esercizio successivo			
Totale debiti		**6.188.452**	**8.349.068**
E) RATEI E RISCONTI			
b) ratei e altri risconti		24.817.925	14.772.097
Totale ratei e risconti		**24.817.925**	**14.772.097**
Totale passivo		**41.560.405**	**32.900.607**
C O N T I D' O R D I N E			
4) IMPEGNI E GARANZIE			
Impegni nei confronti dei Licenzianti		**6.028.977**	**4.098.541**

CONTO ECONOMICO			2015 Euro		2014 Euro
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1. Ricavi delle vendite e prestazioni			12.731.248		13.187.480
2. variazion riman. prodotti c.so lavorazione, semilavorati e finiti			36.684		42.220
3. variazioni dei lavori in corso su ordinazione			-		-
4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			-		-
5. Altri ricavi e proventi					
- contributi conto esercizio			1.493.566		150.000
- vari			1.250.198		2.082.999
Totale valore della produzione			**15.511.696**		**15.462.699**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6. per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			355.276		387.900
7. per servizi			5.762.087		6.581.311
8. per godimento di beni di terzi			128.902		73.417
9. per il personale			1.441.617		1.106.060
a) salari e stipendi		*975.031*		*758.042*	
b) oneri sociali		*314.668*		*266.671*	
c) trattamento di fine rapporto		*97.265*		*49.672*	
d) trattamento di quiescenza e simili		-		-	
e) altri costi		*54.654*		*31.675*	
10. Ammortamenti e svalutazioni			3.920.493		3.737.753
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		*3.891.969*		*3.588.737*	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		*28.524*		*22.462*	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-		-	
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante		-		*126.554*	
12. Accantonamenti per rischi					-
13. Altri accantonamenti			5.413		
14. Oneri diversi di gestione			102.700		139.505
Totale costi della produzione			**11.716.488**		**12.025.946**
Differenza tra valore e costi della produzione			**3.795.208**		**3.436.753**
C)					

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2015
(Valori espressi in Euro)

Introduzione alla Nota integrativa

Il bilancio d'esercizio di Notorious Pictures S.p.A. (nel seguito anche 'Società'), redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i 'principi contabili OIC'), si compone dei seguenti documenti: Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa. Si segnala al proposito che in data 28 gennaio 2015 è stato approvato l'OIC 24 "Immobilizzazioni Immateriali", la cui applicazione non ha determinato alcuna discontinuità di valutazione nei criteri di redazione del bilancio al 31 dicembre 2015 rispetto al bilancio comparativo approvato nello scorso esercizio, che aveva recepito tutti gli adempimenti dei principi contabili omologati nel 2014. Il contenuto dello Stato patrimoniale e del Conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.
La Nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del Bilancio.

Criteri di formazione

Redazione del Bilancio

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente Nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del Codice Civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.
Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 bis comma 2 Codice Civile.
I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da Euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico. Il prospetto contabile evidenzia solo le righe per cui nell'esercizio corrente o in quello precedente i valori siano diversi da zero.

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

Struttura e contenuto del Prospetto di bilancio

Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e le informazioni di natura contabile contenute nella presente Nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del C.C.

Ai sensi dell'art. 2423 ter del Codice Civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 2424 del Codice Civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile**.** Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito sono illustrati i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del Codice Civile, e con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art.2423 del Codice Civile, 4° comma.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto. Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, N. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali e immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte, ove richiesto, con il consenso del Collegio Sindacale, al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.
I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi, ad eccezione di quanto appresso sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.
I costi di acquisto dei diritti di distribuzione dei film e i relativi costi di edizione italiana e pubblicità, inclusi quelli rivenienti da cambio merci, sono ammortizzati secondo la metodologia comunemente adottata nel settore definita *individual film forecasting method* che prevede che l'ammortamento cumulato dei costi riferiti a ciascun film sia di anno in anno rideterminato facendo riferimento al rapporto fra i ricavi già realizzati per ciascun film e i ricavi complessivamente attesi per il medesimo film.
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.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.
Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.
Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e 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.

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto forfetariamente alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della sua utilizzazione nel corso dell'esercizio.

I costi di manutenzione e riparazione sono stati imputati al conto economico dell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati se di natura straordinaria.

Attivo circolante

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 a tutti i prodotti. Tale determinazione di criterio è stata applicata sia per il 2014 che per il 2015 non essendo intervenuti nel frattempo significativi scostamenti e/o variabili nei presupposti di calcolo.

Crediti

I crediti sono stati esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n.8 del Codice Civile; l'adeguamento a tale valore è stato effettuato mediante stanziamento di un fondo svalutazione crediti.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale ritenuto rappresentativo del valore di realizzo.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.
Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.
Le passività potenziali, ove presenti, sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Trattamento di Fine Rapporto

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.
L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, o presunto valore di estinzione, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e Risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

La valutazione degli impegni viene effettuata tenendo conto del valore desunto dalla documentazione contrattuale sottostante.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i criteri della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. Nello specifico si tratta di prodotti audio visivi consegnati in conto vendita al distributore unico Rai Cinema e riconosciuti cioè venduti in occasione della comunicazione mensile del venduto da parte del distributore e che lo stesso distributore liquiderà sulla base di quanto via via incassato.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi, quali sono i ricavi da sfruttamento economico delle opere cinematografiche, vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. In particolare i ricavi derivanti dai contratti di licenza temporanea dei diritti di sfruttamento televisivo e audiovisivo vengono rilevati lungo la durata dei contratti a partire dal momento in cui i diritti sono resi disponibili ai clienti.

I ricavi per cambio merci, correlati ai costi di P&A, vengono contabilizzati per competenza.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e nel rispetto della vigente normativa fiscale; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto di eventuali variazioni delle aliquote e/o dell'istituzione di nuove imposte.

L'Ires e l'Irap differita e anticipata sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali.

Moneta di conto e criteri di conversione di valori espressi in valuta

Nella preparazione del bilancio, le operazioni in valute diverse dall'euro, sono inizialmente rilevate ai cambi alle date delle stesse; alla data di bilancio le attività e passività monetarie denominate nelle succitate valute sono rideterminate ai cambi correnti a tale data e imputate al conto economico.

ATTIVO

Nei seguenti prospetti, per ciascuna voce esposta nell'attivo dello stato patrimoniale, vengono illustrati i movimenti precedenti all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e i movimenti in sede di valutazione di fine esercizio.

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
B) Immobilizzazioni	***17.221.786***	***10.499.819***	***6.721.967***

Le immobilizzazioni si sono incrementate di Euro 6.722 migliaia rispetto al dato al 31.12.2014. Di seguito il commento alle principali voci delle immobilizzazioni.

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
I. Immobilizzazioni Immateriali	***17.111.992***	***10.420.618***	***6.691.374***

Attività immateriali	Diritti di distribuzione	Diritti di edizione	Spese di pubblicità	Altri diritti di utilizzazione	Immobilizzazioni in corso Acconti	Marchi	Altre attività immateriali

Tutti i costi iscritti fra le immobilizzazioni immateriali sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, e comunque non oltre 5 anni per le spese di pubblicità.
Gli incrementi si riferiscono alla attività tipica societaria per acquisizione di licenze di distribuzione, costi di edizione e doppiaggio e spese di lancio pubblicitario, tenuto conto della fase di start up della società, fruibili e correlati a tutti i canali di sfruttamento. Riguardano 29 films theatrical e 200 films per la TV.
Le immobilizzazioni in corso e acconti si riferiscono a Minimi Garantiti già pagati ai licenzianti per film che verranno distribuiti nel corso del 2016 e 2017.

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
II. Immobilizzazioni Materiali	***94.468***	***66.713***	***27.755***

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Costo Storico al 31.12.2014	20.955	96.666	117.621
Fondo Ammortamento al 31.12.2014	(7.685)	(43.223)	(50.908)
Valore Netto contabile al 31.12.2014	**13.270**	**53.443**	**66.713**
Investimenti al 31.12.2015	4.927	51.352	56.279
Disinvestimenti al 31.12.2015	-	-	-
Utilizzo Fondo al 31.12.2015	-	-	-
Ammortamenti al 31.12.2015	(3.539)	(24.985)	(28.524)
Costo Storico al 31.12.2015	25.882	148.018	173.900
Fondo Ammortamento al 31.12.2015	(11.224)	(68.208)	(79.432)
Valore Netto contabile al 31.12.2015	**14.658**	**79.810**	**94.468**

L'incremento si riferisce all'acquisto di ordinaria dotazione di ufficio e agli arredi dei nuovi uffici della sede amministrativa di Milano in via Della Signora 2a.

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
III. Immobilizzazioni Finanziarie	***15.326***	***12.488***	***2.838***

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da depositi cauzionali.

Variazione consistenza altre voci dell'attivo e del passivo

Con riferimento all'esercizio in chiusura, e in ossequio a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.4 del Codice Civile nei prospetti che seguono vengono illustrati, per ciascuna voce dell'attivo e del passivo diversa dalle immobilizzazioni i saldi dell'esercizio corrente e precedente ed i relativi scostamenti assoluti.

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
C) Attivo Circolante	***24.689.954***	***21.698.414***	***2.991.540***

L'attivo circolante presenta nel suo insieme un incremento di Euro 2.992 migliaia rispetto al saldo in bilancio al 31/12/2014.

Di seguito il commento alle principali voci dell'attivo circolante, fermo restando che, ove non specificato, gli importi sono esigibili entro l'esercizio successivo (12 mesi)

Rimanenze

Di seguito la suddivisione delle rimanenze per categoria

Giacenze di prodotti finiti

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
I. Rimanenze di magazzino	***107.545***	***70.861***	***36.684***

La voce è rappresentativa dei prodotti HV (blu ray e DVD) detenuti totalmente dal distributore RAI Cinema S.p.A. in conto vendita, come da contratto in esclusiva, 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.

Rimanenze di magazzino	Valore Unitario	Fisica	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Titoli europei					
DVD rental	1,486	225	334	277	57
DVD sell	1,002	30.482	30.543	21.311	9.232
BRD rental	1,998	229	458	282	176
BRD sell	1,614	21.478	34.656	19.867	14.789
Titoli USA					
DVD rental	0,686	262	180	145	35
DVD sell	0,689	33.886	23.350	16.743	6.608
BRD rental	1,198	848	1.016	1.111	- 95
BRD sell	1,238	13.743	17.009	11.126	5.883
Totali		**101.153**	**107.545**	**70.861**	**36.684**

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
II. Crediti	***17.092.859***	***14.103.090***	***2.989.769***

Il saldo è così suddiviso

Crediti commerciali e altri crediti	31/12/15	31/12/14	Variazione
Crediti v/clienti per fatture emesse	3.212.448	4.213.596	(1.001.148)
Crediti v/clienti per fatture da emettere	12.947.902	9.982.032	2.965.870
Crediti diversi per contributi	1.030.295	-	1.030.295
Fondo rischi su crediti	(180.190)	(180.190)	-
Sub totale crediti verso clienti	**17.010.455**	**14.015.438**	**2.995.017**
Anticipi a fornitori	27.242	4.506	22.735
Anticipi a dipendenti	1.656	-	1.656
Crediti diversi	-	-	-
Sub totale crediti verso altri	**28.898**	**4.506**	**24.391**
Crediti Tributari	13.276	37.969	(24.693)
Imposte anticipate	40.230	45.177	(4.946)
Totali	**17.092.859**	**14.103.090**	**2.989.768**

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad Euro 180.190. La Società ritiene che il rischio di credito sussista quasi esclusivamente nei confronti dei clienti che hanno un saldo di importo modesto.

L'analisi dei crediti tributari e dei crediti per imposte anticipate è rappresentata come segue:

Crediti tributari	31/12/14	Incrementi	Decrementi	31/12/15
Erario c/IVA	37.969		37.969	-
Erario c/acconti IRES	-	924.684	915.970	8.714
Erario c/acconti IRAP	-	218.806	218.806	-
Crediti d'imposta da leggi speciali	-	4.423	-	4.423
Ritenute subite su interessi attivi	-	139	-	139
Sub Totale crediti tributari diversi	**37.969**	**1.148.051**	**1.172.745**	**13.276**
Imposte anticipate				
Perdite fiscali				-
Compensi Amministratori non pagati	6.572		6.572	-
Costi diversi				-
Fondo resi su vendite	15.250		15.250	-
Fondo rischi su crediti	23.355		23.355	-
Sub totale imposte anticipate	**45.177**	**-**	**45.177**	**-**
Totale crediti tributari	**83.146**	**1.148.051**	**1.217.922**	**13.276**

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
IV. Disponibilità liquide	***6.354.774***	***7.524.463***	***(1.169.689)***

Disponibilità liquide	31/12/15	31/12/14	Variazione
Banca Intesa c/c ordinario	6.319.453	7.489.034	(1.169.581)
Banca Intesa c/c con vincolo fidejussorio	21.000	21.000	(0)
Banca AKROS c/c ordinario	14.039	14.139	(100)
Banca AKROS c/c per movimento titoli	(156)	(56)	(100)
Sub Totale banche	6.354.336	7.524.117	(1.169.782)
Cassa contanti	438	345	93
Totale	**6.354.774**	**7.524.463**	**(1.169.689)**

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

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
D) Ratei e Risconti attivi	***783.441***	***702.374***	***81.067***

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2015, ratei e risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

Risconti Attivi	31/12/15	31/12/14	Variazione
Costi P&A inerenti a film del periodo successivo	155.273	78.895	76.378
Royalties su ricavi riscontati	585.135	600.000	(14.865)
Quote di premi assicurativi e altri costi	43.033	23.479	19.554
Totale	**783.441**	**702.374**	**81.067**

PASSIVO

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
A) Patrimonio Netto	***10.391.092***	***9.641.725***	***749.367***

Patrimonio Netto	31/12/15	31/12/14	Variazione
- Capitale sociale	562.287	557.900	4.387
- Riserva Legale	111.580	-	111.580
- Riserva per versamenti in c/capitale	100.000	100.000	-
- Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	6.890.100	(4.387)
- Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	(0,20)	-	(0,20)
- Utili (Perdite) portati a nuovo	182.145	(140.747)	322.892
- Utile (Perdita) del periodo	2.549.367	2.234.472	314.895
Totale	***10.391.092***	***9.641.725***	***749.367***

La variazione in aumento del patrimonio netto pari ad Euro 749 migliaia è dovuta alla rilevazione dell'utile d'esercizio, al netto dei dividendi pagati nell'esercizio per Euro 1.800 migliaia in conformità alla delibera assembleare di approvazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2014.Di seguito il prospetto dei movimenti nei conti del patrimonio netto.

Il capitale sociale pari ad Euro 562.287 è rappresentato da n.22.491.480 azioni ordinarie prive di valore nominale (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Prospetto di movimento nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, 3

Variazioni del Patrimono Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Vers.Soci C/Capitale	Riserva Legale

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Situazione delle riserve al 31 dicembre 2015

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di Utilizzo
Capitale	562.287	
Riserve di Capitale:		
- Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	
- Riserva Versamento c.to Capitale	100.000	
Riserve di Utili:		
-Riserva Legale	111.580	
- Riserva Statutaria	-	
- Perdita portata a nuovo	182.145	
Totale	**7.841.725**	

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
B) Fondi per rischi ed oneri	***60.867***	***55.454***	***5.413***

Fondi rischi ed oneri	31/12/2014	accantonamenti	utilizzi	31/12/2015	Variazione
Fondo resi stimati su vendite	55.454	5.413		60.867	5.413
Totale	**55.454**	**5.413**	**-**	**60.867**	**5.413**

L'intero importo del Fondo resi su vendite è riferito al rischio, ritenuto probabile e prudenzialmente stimato nella indicata misura, che in futuro vi siano resi sulle vendite di prodotti audiovisivi (DVD e BRD) venduti prima del 31.12.2015 e quindi che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi di esercizio.

La variazione in aumento pari a Euro 5 migliaia rappresenta l'accantonamento dell'esercizio in relazione a potenziali resi che potranno avvenire nel corso del 2016, sulla base delle comunicazioni e degli estratti conto emessi dal distributore unico RAI Cinema.

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
C) Fondi TFR	***102.069***	***82.263***	***19.806***

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2015 verso i dipendenti in forza a tale data.

Fondi TFR	31/12/14	accantonamenti	utilizzi	31/12/15	Variazione
Fondo TFR	82.263	97.265	(77.458)	102.069	19.806
Totale	**82.263**	**97.265**	**(77.458)**	**102.069**	**19.806**

Gli utilizzi del fondo sono relativi a dimissioni di personale dipendente avvenute nell'esercizio.

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
D) Debiti	***6.188.452***	***8.349.067***	***(2.160.616)***

I debiti presentano un decremento di Euro 2.161 migliaia rispetto al saldo in bilancio al 31 dicembre 2014, e sono così composti, fermo restando che, dove non diversamente indicato, gli importi sono esigibili entro l'esercizio successivo (12 mesi)

Debiti commerciali e altri debiti	31/12/15	31/12/14	Variazione
Fornitori Italia	3.705.023	4.279.565	(574.542)
Fornitori Italia per fatture da ricevere	1.467.333	2.383.689	(916.356)
Fornitori Estero	512.038	330.092	181.947
Debiti tributari	249.954	1.154.787	(904.833)
Deviti verso istituti di previdenza	72.380	62.326	10.054
Anticipi da clienti	21.145	21.242	(97)
Debiti diversi	160.578	117.366	43.211
Totale	**6.188.452**	**8.349.067**	**(2.160.616)**

I debiti sono valutati al loro valore nominale e tutti scadenti entro 12 mesi.

L'analisi dei debiti verso fornitori è rappresentata nella tabella che segue

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono così composti:

Debiti verso fornitori al 31.12.2015 analisi per importo	**fatture ricevute**	**fatture da ricevere**	**totale**	
Fornitori Italia	3.705.023		3.705.023	*65,2%*
Fornitori Italia per fatture da ricevere	878.240	589.093	1.467.333	*25,8%*
Fornitori Estero - area Euro	503.219		503.219	*8,9%*
Fornitori Estero - non Euro	8.819		8.819	*0,2%*
Totale	**5.095.302**	**589.093**	**5.684.395**	**100%**

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti viene rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Non ci sono debiti assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

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

I debiti verso altri si riferiscono in misura preponderante ai debiti verso dipendenti per gli stipendi di dicembre 2015 corrisposti a gennaio 2016 nonché alle competenze diverse per le retribuzioni differite.

La voce "Anticipi da clienti" accoglie gli anticipi, di modesto importo e non ricorrenti, ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non effettuate o non completate alla data di chiusura dell'esercizio.

Debiti tributari

Debiti tributari	31/12/15	31/12/14	Variazione
Erario c/IVA	109.804		109.804
Erario c/ritenute su redditi di terzi	38.132	54.499	(16.367)
Erario c/IRES corrente	-	924.809	(924.809)
Erario c/Irap corrente	102.018	175.480	(73.462)
Totale	**249.954**	**1.154.788**	**(904.833)**

La voce "Debiti tributari" accoglie esclusivamente le passività per imposte certe e determinate, al netto degli acconti versati, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, ove presenti, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
E) Ratei e risconti passivi	***24.817.925***	***14.772.097***	***10.045.828***

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

La voce è costituita da risconti passivi che rappresentano quote di proventi relativi a sfruttamento di diritti di cui la società è titolare per l'Italia, e concessi a terzi (emittenti televisive) di competenza di esercizi successivi.
Il dettaglio sotto il profilo oggettivo e della competenza temporale attesa è rappresentato nelle tabelle che seguono.

Ratei e Risconti Passivi	31/12/15	31/12/14	Variazione
Ratei Passivi	6	-	6
Risconti Passivi	24.817.919	14.772.097	10.045.822
Totale	**24.817.925**	**14.772.097**	**10.045.828**

Risconti Passivi	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ricavi Pay TV Sospesi	14.792.570	10.296.667	4.495.903
Ricavi Free TV Sospesi	9.091.264	4.475.430	4.615.834
Ricavi New Media Sospesi	863.668	-	863.668
Ricavi Altri Ricavi Sospesi	68.500	-	68.500
Ricavi Kiosk	1.917		1.917
Totale	**24.817.919**	**14.772.097**	**10.045.822**

Analisi Risconti Passivi	PAY TV	FREE TV	NEW MEDIA	ALTRI RICAVI	KIOSK	TOTALE
Fatturato 2013	3.550.000	500.000	-	-		4.050.000
Competenza 2013	(75.000)	-	-	-		- 75.000
Risconti passivi al 2013	**3.475.000**	**500.000**	**-**	**-**	**-**	**3.975.000**
Fatturato 2014	12.210.000	4.478.206	-	-		16.688.206
Competenza 2014	(1.838.333)	(2.776)	-	-		(1.841.109)
Risconti passivi al 2014	**10.296.667**	**4.475.430**	**-**	**-**	**-**	**14.847.097**
Fatturato 2015	13.102.167	5.197.044	129.754	1.101.124		19.530.088
Fatture da emettere 2015	5.079.500	4.340.000	892.277	70.000	2.000	10.383.777
Totale cumulato al 2015	**18.181.667**	**9.537.044**	**1.022.030**	**1.171.124**	**2.000**	**29.913.865**
Competenza 2015	(3.389.097)	(445.780)	(158.362)	(1.102.624)	(83)	(5.095.946)
Risconti Passivi al 31.12.2015	**14.792.570**	**9.091.264**	**863.668**	**68.500**	**1.917**	**24.817.919**
Competenza 2016	3.425.210	972.630	384.930	23.124	1.000	4.806.894
Competenza 2017	3.275.420	1.555.540	439.786	-	918	5.271.663
Competenza 2018	3.371.320	1.725.400	38.952	20.229		5.155.901
Competenza 2019 e oltre	4.720.620	4.837.694	-	25.148		9.583.461
Risconti Passivi al 31.12.2015	**14.792.570**	**9.091.264**	**863.668**	**68.500**	**1.918**	**24.817.919**

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/15	31/12/14	Variazione
4) Impegni e Garanzie	***6.028.977***	***4.098.541***	***1.930.436***

Si riferiscono agli impegni contratti nei confronti dei licenzianti, per film in uscita dopo la chiusura dell'esercizio, e non riflessi nel passivo dello Stato Patrimoniale, non avendo generato alcun flusso economico.

ALTRE INFORMAZIONI

Elenco società controllate o collegate.

La società non detiene partecipazioni in imprese controllate o collegate

Crediti/debiti con durata maggiore di 5 anni

Non esistono crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti e debiti con obbligo di retrocessione a termine

Si evidenzia che non vi sono iscritti in bilancio crediti e/o debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Oneri finanziari imputati all'attivo

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesati nell'esercizio.

Ripartizione di crediti e debiti secondo le aree geografiche

La ripartizione dei crediti e debiti per area geografiche non è stata effettuata in quanto non significativa.

NOTE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Descrizione	2015	2014	Variazione
A) Valore della produzione	***15.511.696***	***15.462.699***	***48.998***

Il valore della produzione presenta un incremento di Euro 49 migliaia rispetto al saldo in bilancio al 31 dicembre 2014. Di seguito la composizione delle singole poste.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Descrizione	2015	2014	Variazione
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	***12.731.248***	***13.187.480***	***(456.232)***

L'analisi dei ricavi delle vendite suddivisa per canale di distribuzione è rappresentata nella tabelle che segue:

Ricavi delle vendite e prestazioni	2015	%	2014	%	Variazione	var %
Ricavi Cinema	7.346.062	58%	9.772.330	74%	(2.426.268)	-532%
Ricavi Home Video	916.016	7%	1.087.383	8%	(171.367)	-38%
Ricavi Edicola	85.908	1%	131.103	1%	(45.194)	-10%
Ricavi Pay TV	3.389.097	27%	1.838.333	14%	1.550.764	340%
Ricavi Free TV	445.780	4%	2.774	0%	443.006	97%
Ricavi Pay Per View	390.023	3%	334.067	3%	55.956	12%
Ricavi New Media	158.362	1%	21.491	0%	136.871	30%
	12.731.248		13.187.480		(456.232)	
Altri Ricavi	2.743.764		2.232.999		510.765	
Variazione rimanenze prodotti	36.684		42.220		(5.535)	
Totale	**15.511.696**		**15.462.699**		**48.998**	

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche non è significativa

Variazione delle rimanenze di prodotti finiti

Descrizione	2015	2014	Variazione
2) Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	***36.684***	***42.220***	***(5.535)***

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti, pari ad Euro 5,5 miglia, è stata commentata in sede di analisi della corrispondente voce patrimoniale.

Altri ricavi e proventi

Descrizione	2015	2014	Variazione
5) Altri ricavi e proventi	***2.743.764***	***2.232.999***	***510.765***

L'analisi degli altri ricavi e proventi è rappresentata nella tabella che segue:

Altri Ricavi	2015	2014	Variazione
Accordi commerciali e riaddebiti	1.106.623	2.069.082	(962.459)
Contributi	1.493.566	150.000	1.343.566
Proventi diversi	38.486	3.035	35.450
Sopravvenienze attive	105.089	10.881	94.208
Totale	**2.743.764**	**2.232.999**	**510.765**

I contributi in conto esercizio pari ad Euro 1.494 migliaia sono stati riconosciuti da enti comunitari a fronte della performance di mercato delle opere distribuite dalla Società.

Descrizione	2015	2014	Variazione
B) Costo della produzione	***11.716.488***	***12.025.946***	***(309.458)***

I costi della produzione presentano un decremento di Euro 309 migliaia rispetto al saldo in bilancio al 31 dicembre 2014. Sono così suddivisi:

Descrizione	2015	2014	Variazione
6) Costo per materiali	***355.276***	***387.900***	***(32.624)***

Di seguito la composizione delle singole poste

Costi Operativi	2015	2014	Variazione
Costi di acquisto materiali diversi	100.907	133.269	(32.362)
Costo di produzione e confezionamento HV	254.368	254.631	(262)
Costo per materiali	**355.276**	**387.900**	**(32.624)**

Descrizione	2015	2014	Variazione
7) Costo per servizi	***5.762.087***	***6.581.311***	***(819.224)***

Costi per servizi ammontano ad Euro 5.762 migliaia, in riduzione rispetto all'anno 2014, sono di seguito rappresentati.

Costi Operativi	2015	2014	Variazione
Costi per lavorazione esterne diverse	1.823.062	2.200.500	(377.438)
Costi Commerciali diversi	2.794.933	2.488.102	306.831
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	299.984	331.339	(31.355)
Consulenze e Collaborazioni	450.512	824.319	(373.807)
Costi per servizi diversi	97.279	73.930	23.349
Provvigioni per intermediari	296.317	663.121	(366.804)
Costi per servizi	**5.762.087**	**6.581.311**	**(819.224)**

Descrizione	2015	2014	Variazione
8) Costo per godimenti di beni di terzi	***128.902***	***73.417***	***55.485***

Ammontano ad Euro 129 migliaia in incremento rispetto all'anno 2014. Includono i costi d'affitto delle sedi di

Roma e Milano, oltre al noleggio delle vetture e delle attrezzature d'ufficio

Di seguito la composizione delle singole poste

Costi per godimento di beni di terzi	2015	2014	Variazione
Canoni di locazione uffici	88.598	43.738	44.860
Noleggio vetture	32.684	24.675	8.009
Noleggio attrezzature	7.620	5.004	2.616
Totale	**128.902**	**73.417**	**55.485**

Descrizione	2015	2014	Variazione
9) Costi del personale	***1.441.617***	***1.106.060***	***335.557***

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. Risultano così composti.

Costi del personale	2015	2014	Variazione
a) Salari e Stipendi	975.031	758.042	216.989
b) Oneri sociali	314.668	266.672	47.996
c) Trattamento di fine rapporto	97.265	49.672	47.593
d) Altri costi	54.654	31.674	22.979
Totale	**1.441.617**	**1.106.060**	**335.557**

L'evidenza numerica del personale in forza nell'anno in esame, trova analisi nella parte conclusiva della presente nota.

Descrizione	2015	2014	Variazione
10) Ammortamenti e svalutazioni	***3.920.493***	***3.737.753***	***182.740***

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 3.921 migliaia e sono così suddivisi.

Ammortamenti e svalutazioni	2015	2014	Variazione
Ammortamento diritti di distribuzione	1.808.555	1.824.838	(16.283)
Ammortamento diritti di edizione	178.868	209.770	(30.902)
Ammortamento spese pubblicità	1.898.063	1.552.512	345.552
Ammortamento attività immateriali diverse	6.482	1.617	4.865
totale ammortamento attività immateriali	**3.891.969**	**3.588.737**	**303.232**
Ammortamento macchinari e impianti	3.539	3.139	400
Ammortamento beni materiali diversi	24.985	19.322	5.663
totale ammortamento attività materiali	**28.524**	**22.462**	**6.062**
Accantonamento fondo rischi su crediti	-	126.554	(126.554)
Totale	**3.920.493**	**3.737.753**	**182.740**

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

I costi di acquisto dei diritti di distribuzione dei film e i relativi costi di edizione italiana e pubblicità, come riportato nei criteri, sono ammortizzati secondo la metodologia comunemente adottata nel settore, definita *individual film forecasting method,* che prevede che l'ammortamento cumulato dei costi riferiti a ciascun film sia di anno in anno rideterminato facendo riferimento al rapporto fra i ricavi già realizzati per ciascun film e i ricavi complessivamente attesi per il medesimo film.

Nello specifico le aliquote utilizzate in nessun caso hanno ecceduto il 50% del costo. I costi capitalizzati di lancio pubblicitario in nessun caso verranno ammortizzati per un periodo superiore a 5 anni.

Il management segue da vicino l'evoluzione del mercato e ne interpreta con continuità le tendenze. In tale ottica vengono periodicamente riviste le stime dei ricavi attesi.

Inoltre si sottolinea che nel presente esercizio le modifiche di ricavi attesi non hanno comportato significative variazioni sugli ammortamenti, dimostrando, di fatto, l'attendibilità delle previsioni adottate.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Descrizione	2015	2014	Variazione
13) Altri accantonamenti	***5.413***	***-***	***5.413***

Accantonamento per rischi e oneri

Si riferisce al rischio che parte del prodotto audiovisivo venduto sia reso dopo la chiusura dell'esercizio. Nel corso del 2015 sono stati rilevati, sulla base dell'estratto conto e delle comunicazioni del distributore unico,

resi effettivi pari al 6,64% del totale delle vendite effettuate nel 2015, pertanto è stato accantonato al fondo l'importo di Euro 5 migliaia.

Descrizione	2015	2014	Variazione
14) Oneri diversi di gestione	***102.700***	***139.505***	***(36.805)***

Oneri diversi di gestione

Rappresentano oneri residuali di gestione quali tasse e contributi non calcolati sul reddito dell'esercizio e altre poste di minor rilievo, quali sanzioni, penalità, multe, perdite non coperte da specifico fondo.

Descrizione	2015	2014	Variazione
C) Proventi e oneri Finanziari	***(4.101)***	***(30.138)***	***26.038***

L'analisi degli oneri finanziari netti è rappresentata nella tabella che segue

Proventi e oneri finanziari	2015	2014	Variazione
Interessi attivi su conti correnti bancari	534	703	(169)
Interessi attivi	**534**	**703**	**(169)**
Interessi passivi su debiti di fornitura	-	(533)	533
Interssi mora e partite diverse	(9.727)	(9.897)	170
Interessi passivi	**(9.727)**	**(10.430)**	**703**
Totali Interessi	**(9.193)**	**(9.727)**	**534**
Utili si cambi	16.550	59	16.492
Perdite su cambi	(11.458)	(20.470)	9.012
Totali Utili /(perdite) su cambi	**5.092**	**(20.411)**	**25.503**
Totale Oneri Finanziari	**(4.101)**	**(30.138)**	**26.037**

La società non ricorre al credito bancario

Descrizione	2015	2014	Variazione
Imposte sul reddito d'esercizio	***1.241.740***	***1.172.143***	***69.597***

L'analisi delle imposte è il seguente:

Imposte	2015	2014	Variazione
IRES corrente	915.970	966.652	(50.682)
IRAP corrente	320.824	218.806	102.018
Imposte differite	**1.236.794**	**1.185.458**	**51.336**
IRES anticipata	-	8.403	(8.403)
IRES anticipata da esercizi precedenti	4.946	(21.718)	26.664
IRAP anticipata	-	-	-
Imposte anticipate	**4.946**	**(13.315)**	**18.261**
Totale Imposte	**1.241.740**	**1.172.143**	**69.597**
di cui IRES	920.916	953.337	(32.421)
di cui IRAP	320.824	218.806	102.018

Prospetto di riconciliazione IRES

Inoltre, conformemente a quanto previsto dal Principio Contabile OIC n. 25, viene riportato il dettaglio della riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal Bilancio e l'onere fiscale teorico.

Si evidenzia nel seguente prospetto la riconciliazione tra imponibile fiscale e risultato contabile di esercizio

Riconciliazione onere IRES	**Imponibili**	**%**	**Imposte**
Risultato pre tax e onere fiscale teorico	3.791.107		
Onere fiscale teorico 27,5%		27,50%	1.042.555
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi			
Variazioni in aumento temporanee			
Variazioni in diminuzione temporanee			
Totale	-		
Differenze permanente che non si riverseranno negli esercizi successivi			
Variazioni in aumento permanenti	132.245		
Variazioni in diminuzione permanenti	(239.676)		
Totale	(107.431)		
Imponibile fiscale	3.683.677	27,50%	1.013.011
deduzioni ACE	(352.878)	27,50%	(97.041)
	3.330.799	27,50%	915.970
IRES anticipata			4.946
Totale IRES			**920.916**

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene eventualmente espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte.

Le imposte differite sono calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella che precede.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-*bis*, primo comma, n. 1, C.c.)

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli

La società non ha emesso azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azione, né titoli o valori similari.

Altri strumenti finanziari emessi

La società non ha emesso altri strumenti finanziari di cui al n. 19 del 1° comma dell’art. 2427 del Codice Civile.

Finanziamenti dei soci

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi e per gli effetti dell’art. 10 della Legge 19 marzo 1983, n. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni tuttora esistenti in patrimonio non è stata eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 del 1° comma dell’art. 2427 del Codice Civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società nel corso dell' esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesati nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Proventi da Partecipazioni diversi dai dividendi

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del Codice Civile.

Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo Stato Patrimoniale.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis c. 4 del Codice Civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

L'elenco completo delle parti correlate è società ha posto in essere operazioni con parti correlate come da tabella che segue:

Operazioni con entità correlate	Periodo sino al 31.12.15		Periodo sino al 31.12.14	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	4.614	291.170	23.894	138.085
GIRARDI Ugo (2)	5.075	79.560	24.048	46.800
DI GIUSEPPE Stefano (4)	1.622	38.552	4.085	19.002
PAGNI Leonardo (4)	-	60.000	2.313	2.500
ROSSI Davide (4)	-	12.000	2.313	2.500
MUNDULA Paolo (5)	17.907	14.678	4.600	4.600
D'AGATA Marco (5)	13.957	11.440	3.588	3.588
VARELLA Giulio (5)	13.957	11.440	3.588	3.588
GIODIS S.r.l. in Liquidazione (6)	-	-	-	3.500
EXPERION S.r.l. (6)	-	-	4.757	18.899
Totale Operazioni correlate	**57.132**	**518.840**	**73.186**	**243.062**

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

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

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 2015, è pari ad Euro 35 migliaia.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

Compensi Amministratori e Sindaci		Delibera	Incarichi	Lavoro
MARCHETTI Guglielmo	Presidente	139.000		152.170
GIRARDI Ugo	Amministratore	40.500	36.000	
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	12.000		26.552
PAGNI Leonardo	Amministratore	12.000	48.000	
ROSSI Davide	Amministratore			

Numero medio dipendenti

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria:

Organico	2015	2014	variazione	media
Dirigenti	*2*	*2*	-	*2*
Impiegati	*19*	*14*	*5*	*16*
Totale Organico	*21*	*16*	*5*	*18*

Il numero medio dei dipendenti occupati per singola categoria è stato calcolato considerando la media mensile.

Considerazioni finali

Il presente Bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa corrisponde alle scritture contabili conservate presso la Società.

Roma, 30 marzo 2016

Presidente del Consiglio di amministrazione
Guglielmo Marchetti

IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTA IN MODO VIRTUALE DALLA CCIAA DI ROMA AUTORIZZATA CON PROV.PROT.204354/01 DEL 06/12/01 DEL MINISTERO DELLE FINANZE

IL SOTTOSCRITTO DICHIARA CHE IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATICO E' CONFORME A QUELLO TRASCRITTO E SOTTOSCRITTO NEI LIBRI SOCIALI DELLA SOCIETA'

Il sottoscritto MARCHETTI GUGLIELMO in qualità di legale rappresentante della società dichiara che lo stato patrimoniale, il conto economico e/o la nota integrativa sono redatti in modalità non conforme alla tassonomia italiana XBRL in quanto la stessa non è sufficiente a rappresentare la particolare situazione aziendale, nel rispetto dei principio di chiarezza, correttezza e veridicità di cui all'art. 2423 del codice civile.

IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTA IN MODO VIRTUALE DALLA CCIAA DI ROMA AUTORIZZATA CON PROV.PROT.204354/01 DEL 06/12/01 DEL MINISTERO DELLE FINANZE

NOTORIOUS PICTURES S.P.A.

Sede legale: Roma, Largo Brindisi, 2

Sede Amministrativa: Milano, Via della Signora 2a

Capitale sociale: Euro 562.287

Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA: 11995341002

Iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Roma al n. 1342431

Iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Milano al n. 2067704

*** * * ***

VERBALE DI ASSEMBLEA DEI SOCI

Il giorno 29 aprile 2016, alle ore 11, in Milano, Via della Signora, 2/a, si è riunita l'assemblea dei soci di Notorious Pictures S.p.A. ("**Notorious**" o la "**Società**") per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Bilancio al 31.12.2015: deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Proposta di distribuzione di un dividendo di € 1.799.318,40 pari a Euro 0,08 per azione, con stacco cedola il 9 maggio 2016, record date ex art. 83-terdecies del TUF il 10 maggio 2016 e data di pagamento l'11 maggio 2016.

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale, assume la presidenza dell'adunanza il Presidente del consiglio di amministrazione Guglielmo Marchetti, il quale con il consenso di tutti gli intervenuti chiama a svolgere le funzioni di segretario dell'odierna riunione il Vicepresidente Ugo Girardi , che accetta.

Il Presidente,

CONSTATATO

- che sono presenti, in proprio e a mezzo delega, n. 5 (cinque) Azionisti, portatori di n. 18.888.000 (diciottomilioniottocentoottantottomila) azioni ordinarie nominative pari a circa il 83.978% (ottantatrevirgolanovecentosettanotto per cento) delle n. 22.491.480 (ventiduemilioni quattrocentonovantunmilaquattrocentottanta) azioni ordinarie nominative prive del valore nominale costituenti il capitale sociale sottoscritto e versato pari ad euro 562.287,00 (cinquecentosessantaduemiladuecentottantasette virgola zero zero), azioni tutte ammesse al voto. L'elenco nominativo dei partecipanti con specifica indicazione del numero delle azioni viene allegato al presente verbale sotto la lettera "A" (Allegato SUB-A);
- che per le predette azioni è stata presentata apposita certificazione di partecipazione. Detti certificati vengono allegati al presente verbale sotto la lettera "B" (Allegato SUB-B);
- che in base alle informazioni di cui la società dispone l'unico azionista che detiene una quota di partecipazione al capitale sociale superiore al 5% è: ***Guglielmo Marchetti,*** Nato a Roma il 16 settembre 1962, Residente a Cernusco sul Naviglio (MI) in Via Roggia Volpina, n.1, Codice Fiscale MRCGLL62P16H501N
- che è presente il Consiglio di Amministrazione nelle persone di:
  - ✓ Guglielmo Marchetti
  - ✓ Ugo Girardi
  - ✓ Stefano Di Giuseppe
  - ✓ Leonardo Pagni, collegato in audio conferenza

  David Rossi risulta assente giustificato
- che è presente il Collegio Sindacale nelle persone di:
  - ✓ Paolo Mundula, collegato in audio conferenza
  - ✓ Marco D'Agata

  Giulio Varrella risulta assente giustificato
- che i partecipanti in audio conferenza dichiarano di essere in grado di intervenire nella discussione

- che, per la partecipazione alla presente adunanza, sono stati posti in essere tutti gli adempimenti e sono state esattamente adempiute tutte le prescrizioni di cui all'art. 15 del vigente Statuto sociale nei termini e con le modalità in detto articolo previsti e, inoltre, il 14 aprile 2016 è stata messa a disposizione dei soci una Relazione del Consiglio di amministrazione che illustra le proposte di deliberazione all'ordine del giorno dell'odierna Assemblea;
- che la presente assemblea è stata regolarmente convocata a norma di legge e di statuto in prima convocazione per questo giorno, luogo alle ore undici, ed in seconda convocazione per il giorno 2 maggio 2016, stesso luogo e ora, mediante avviso pubblicato sul quotidiano Il Messaggero il 14 aprile 2016.
- che tutti i partecipanti dichiarano di essere stati debitamente informati della trattazione degli argomenti posti all'ordine del giorno, non opponendosi alla relativa discussione;
- che i soci presenti hanno diritto ad intervenire all'assemblea;
- che i soci presenti non si trovano in una delle situazioni che, per legge o per statuto, comportano carenza o decadenza dall'esercizio del diritto di voto;
- che risulta rispettato il disposto dell'articolo 2372 del Codice Civile;

VERIFICATA

la regolarità della costituzione dell'assemblea

ACCERTATA

l'identità e la legittimazione dei presenti

DICHIARA

pertanto, validamente e regolarmente costituita l'assemblea.

Preliminarmente, al fine di rendere più agevole e ordinato lo svolgimento dell’assemblea, il Presidente comunica che concederà a ciascuno dei legittimati all’intervento il diritto di prendere la parola per un periodo di tempo non superiore a cinque minuti su ciascuno degli argomenti posti in discussione. Coloro

che sono già intervenuti nella discussione avranno facoltà di replica una sola volta e per la durata massima di ulteriori cinque minuti. Il Presidente comunica inoltre che potrà concedere a coloro che sono già intervenuti un ulteriore periodo di tempo di due minuti per illustrare la propria posizione di voto. E' autorizzata la presentazione delle domande di intervento per alzata di mano. Le repliche avverranno dopo aver ascoltato tutti gli interventi. Il Presidente segnala altresì che non sono ammessi e comunque non possono essere utilizzati nei locali in cui si svolge l'Assemblea apparecchi fotografici o video e similari così come strumenti di registrazione in genere.

Si passa quindi alla trattazione dei singoli punti all'ordine del giorno.

In merito **al primo punto posto all'ordine del giorno** prende la parola il Presidente il quale, dopo il saluto agli intervenuti, procede ad illustrare, in termini generali, l'andamento della Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e gli eventi successivi.

Viene quindi illustrato Il progetto di bilancio agli intervenuti.

Il Bilancio, redatto secondo i principi contabili nazionali in conformità alla normativa civilistica di cui agli artt. 2423 e ss., si chiude con un utile di esercizio al netto delle imposte pari ad 2.549.367 (duemilioni cinquecentoquarantanovemilatrecentosessantasette) e si riassume nelle seguenti cifre:

Situazione Economica	2015	2014	Variazione	%
Ricavi	15.511.696	15.462.699	48.998	0%
Costi operativi	6.348.965	7.182.133	(833.168)	-12%
Valore Aggiunto	**9.162.731**	**8.280.566**	**882.166**	**11%**
valore aggiunto %	*59,1%*	*53,6%*		
Costo del personale	**1.441.617**	**1.106.060**	335.557	30%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	**7.721.114**	**7.174.506**	**546.608**	**8%**
ebitda %	*49,8%*	*46,4%*		
Ammortamenti e svalutazioni	3.925.906	3.737.753	188.153	5%
EBIT - Risultato operativo	**3.795.208**	**3.436.753**	**358.455**	**10%**
ebit %	*24,5%*	*22,2%*		
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(4.101)	(30.138)	26.038	-86%
Proventi/(Oneri) Straordinari netti	-	-		
Risultato pre - tax	**3.791.107**	**3.406.615**	**384.493**	**11%**
Imposte	(1.241.740)	(1.172.143)	-69.597	6%
Risultato netto periodo	**2.549.367**	**2.234.472**	**314.895**	**14%**
risultato %	*16,4%*	*14,5%*		

Indici di redditività	2015	2014
ROE	24,5%	23,2%
ROA	9,1%	10,4%
EBITDA Margin	49,8%	46,4%
EBIT Margin	24,5%	22,2%

Dati Patrimoniali	2015	2014	Variazione	%
Immobilizzazioni	**17.221.786**	**10.499.818**	**6.721.968**	**64%**
Attività di esercizio	17.983.845	14.876.326		
Passività di esercizio	31.006.377	23.121.165		
Capitale Circolante Netto	**(13.022.532)**	**(8.244.839)**	**(4.777.693)**	**58%**
Fondi	**162.936**	**137.717**	**25.219**	**18%**
Capitale Investito netto	**4.036.318**	**2.117.262**	**1.919.056**	**91%**
Posizione Finanziaria netta	**(6.354.774)**	**(7.524.464)**	**1.169.689**	**-16%**
Patrimonio Netto	**10.391.092**	**9.641.726**	**749.366**	**8%**

Indici di struttura	2015	2014
Margine primario di struttura	-6.830.694	-858.093
quoziente primario di struttura	60%	92%
Margine secondario di struttura	-6.667.758	-720.376
quoziente secondario di struttura	61%	93%
Liquidità primaria	78,4%	96,7%
Liquidità secondaria	78,0%	96,4%

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	%
Liquidità	6.354.774	7.524.463	(1.169.689)	-16%
Posizione finanziaria netta	**6.354.774**	**7.524.464**	**(1.169.689)**	**-16%**

I presenti, all'unanimità, dispensano il Presidente dalla integrale lettura del Bilancio e della Relazione sulla Gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 C.C., la relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. redatta ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs 27.1.2010 n. 39, avendone i presenti nozione per essere i documenti in esame stati pubblicati integralmente nei termini di Legge nella sezione "Investor Relation" del Sito societario.

Il Presidente rammenta inoltre che il Consiglio di Amministrazione ha anche predisposto il Bilancio riesposto al 31.12.2015 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS in via volontaria, ai fini di dare continuità all'informativa finanziaria, avendo incluso nel Documento informativo redatto ai fini della quotazione il Bilancio riesposto secondo i Principi IAS/IFRS. Detto bilancio si riassume come segue:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	%
Ricavi	25.557.518	26.759.796	(1.202.278)	-4,49%
Costi operativi	11.019.423	11.309.196	(289.773)	-2,56%
Valore Aggiunto	**14.538.095**	**15.450.600**	**(912.505)**	**-5,91%**
valore aggiunto %	*56,9%*	*57,7%*		
Costo del personale	**1.441.617**	**1.106.060**	335.557	30,34%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	**13.096.477**	**14.344.539**	**(1.248.062)**	**-8,70%**
ebitda %	*51,2%*	*53,6%*		
Ammortamenti e svalutazioni	2.951.731	4.340.563	(1.388.831)	-32,00%
EBIT - Risultato operativo	**10.144.746**	**10.003.977**	**140.769**	**1,41%**
ebit %	*39,7%*	*37,4%*		
Oneri finanziari netti	(4.100)	(30.138)	26.038	-86,39%
Risultato pre - tax	**10.140.646**	**9.973.839**	**166.807**	**1,67%**
Imposte	(3.055.063)	(3.500.551)	445.488	-12,73%
Risultato netto periodo	**7.085.583**	**6.473.288**	**612.295**	**9,46%**
risultato %	*27,7%*	*24,2%*		
EPS	***0,32***	***0,29***		

Indici di redditività	**31.12.2015**	**31.12.2014**
ROE	36%	44%
ROA	33%	37%
EBITDA Margin	51%	54%
EBIT Margin	40%	37%

Dati Patrimoniali	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	%
Immobilizzazioni	**7.081.798**	**5.044.069**	**2.037.730**	**40%**
Attività di esercizio	17.358.480	14.231.148		
Passività di esercizio	6.202.026	9.330.777		
Capitale Circolante Netto	**11.156.454**	**4.900.371**	**6.256.083**	**128%**
Fondi	**4.667.374**	**2.828.833**	**1.838.542**	**65%**
Capitale Investito netto	**13.570.878**	**7.115.607**	**6.455.271**	**91%**
Posizione Finanziaria netta	**(6.354.774)**	**(7.524.463)**	**1.169.689**	**-16%**
Patrimonio Netto	**19.925.652**	**14.640.070**	**5.285.582**	**36%**

Indici di struttura	31.12.2015	31.12.2014
Margine primario di struttura	12.843.854	9.596.001
quoziente primario di struttura	281%	290%
Margine secondario di struttura	17.511.228	12.424.834
quoziente secondario di struttur	347%	346%
Liquidità primaria	381%	232%
Liquidità secondaria	382%	233%

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	%
Liquidità	6.354.774	7.524.463	(1.169.689)	-16%
Debiti finanziari a B/T				
Posizione finanziaria netta	**6.354.774**	**7.524.463**	**(1.169.689)**	**-16%**

Rendiconto finanziario	Situazione al 31/12/15	Situazione al 31/12/14
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	7.524.463	615.038
Gestione reddituale		
Utile del'esercizo	**7.085.583**	**6.473.288**
rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN		
Ammortamenti	2.946.318	4.214.009
Variazione Fondi	19.806	49.672
Variazione Fondo Imposte	1.818.269	-
Variazione Fondo Resi	5.413	(27.957)
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	**11.875.389**	**10.709.012**
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(36.684)	(42.220)
(Aumento) diminuzione dei crediti v/clienti e altri crediti	(2.995.017)	(9.192.617)
(Aumento) diminuzione delle attività per imposte	24.693	(51.285)
(Aumento) diminuzione dei ratei e risconti attivi	(95.932)	-
(Aumento) diminuzione delle altre attività	(24.392)	145.016
Aumento (diminuzione) dei debiti v/fornitori e altre	(2.277.189)	4.420.693
Aumento (diminuzione) delle passività per imposte	(904.834)	2.758.030
Aumento (diminuzione) dei ratei e risconti passivi	6	
Aumento (diminuzione) delle altre passività	53.265	(500.000)
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE	5.619.306	8.246.629
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Immobilizzazioni Immateriali	(4.929.878)	(7.532.969)
- Immobilizzazioni materiali	(56.279)	(18.778)
- Immobilizzazioni finanziarie	(2.838)	(2.330)
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI	(4.988.995)	(7.554.077)
Attività finanziaria		
operazioni sul capitale		6.516.873
Dividendi pagati	(1.800.000)	
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli		-
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari		(300.000)
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(1.800.000)	6.216.873
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)	(1.169.689)	6.909.425
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	6.354.774	7.524.463

Il Presidente apre quindi la discussione.

Il Presidente, non essendoci richieste di chiarimenti sul progetto di bilancio, dà quindi lettura della proposta di delibera:

"L'Assemblea della Notorious Pictures S.p.A., esaminato il Bilancio di esercizio al 31.12.2015, con le relative relazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale e dalla Società di Revisione e preso atto dei dati del Bilancio al 31.12.2015 riesposto secondo i principi IAS IFRS con la relativa relazione della Società di Revisione

delibera

di approvare il bilancio di esercizio al 31.12.2015 che espone un utile dell'esercizio pari ad Euro 2.549.367 (duemilionicinquecentoquarantanovemilatrecentosessantasette) e dare mandato al Presidente per esperire le formalità per la pubblicazione del bilancio in esame.

Il Presidente dichiara quindi aperta la votazione che avviene per alzata di mano e della quale egli stesso comunica l'esito che si riassume come segue:

hanno votato a favore n.5 azionisti portatori di 18.888.000 azioni su un totale di presenti di 18.888.000 ed allegato al presente verbale sotto la lettera "B" (allegato sub-b);

La proposta avendo raggiunto la maggioranza del capitale rappresentato in assemblea è dichiarata approvata.

Venendo alla trattazione del **secondo punto dell'ordine del giorno,** il Presidente ricorda agli intervenuti che contestualmente all'approvazione del piano triennale 2015-2017, il Consiglio aveva 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.

In attuazione dell'annunciata politica e tenendo conto del fatto che la Società presenta una solida struttura finanziaria, con nessun ricorso all'indebitamento finanziario e una capacità di generazione di cassa significativa, il Presidente a questo punto propone la distribuzione agli azionisti di un dividendo pari a Euro

0,08 per azione e sottopone all'approvazione dell'Assemblea la seguente proposta di delibera:

"L'Assemblea della Notorious Pictures S.p.A. a seguito della approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2015 che espone un utile di esercizio pari ad Euro 2.549.367 delibera la seguente destinazione del risultato di esercizio:

Quanto a	€ 877,00	A riserva legale
Quanto a	€ 1.799.318,40	Da distribuire agli azionisti
Quanto a	€ 749.171,60	A nuovo

Il dividendo unitario è pari ad Euro 0,08 per azione la data di stacco cedola (la n. 2) è prevista per il 9 maggio 2016, la record date ex art. 83-terdecies del TUF per il 10 maggio 2016 e data di pagamento per il 11 maggio 2016.

Il Presidente dichiara quindi aperta la votazione che avviene per alzata di mano e della quale egli stesso comunica l'esito che si riassume come segue:

hanno votato a favore n.5 azionisti portatori di 18.888.000 azioni su un totale di presenti di 18.888.000 ed allegato al presente verbale sotto la lettera "C" (allegato sub-C);

La proposta avendo raggiunto la maggioranza del capitale rappresentato in assemblea è dichiarata approvata.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara la riunione chiusa alle ore 11,30

Il Presidente

MARCHETTI GUGLIELMO

Il Segretario

GIRARDI UGO

IL SOTTOSCRITTO DICHIARA CHE IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATICO E' CONFORME A QUELLO TRASCRITTO E SOTTOSCRITTO NEI LIBRI SOCIALI DELLA SOCIETA'

NOTORIOUS PICTURES S.p.A.
Assemblea ordinaria del 29 aprile 2016

Allegato Sub-A

ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E
1	. PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY	ALESSANDRA CAZZULANI		130.000	0,578	11:00
2	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	ALESSANDRA CAZZULANI		420.000	1,867	11:00
3	. TORELLI VITO RAFFAELE	IN PROPRIO	3.200		0,014	11:00
4	RODINO' DEMETRIO	RODINO' WALTER		400	0,002	11:00
5	. MARCHETTI GUGLIELMO	TORELLI VITO RAFFAELE		18.334.400	81,517	11:00

Totale azioni in proprio	3.200
Totale azioni per delega	18.884.800
Totale generale azioni	18.888.000
% sulle azioni ord.	83,978
persone fisicamente presenti in sala:	3

NOTORIOUS PICTURES S.p.A.
Assemblea ordinaria del 29 aprile 2016

Allegato Sub-B

ESITO VOTAZIONE

Punto 1 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY		ALESSANDRA CAZZULANI		130.000	0,578	F
2	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA		ALESSANDRA CAZZULANI		420.000	1,867	F
4	TORELLI VITO RAFFAELE		IN PROPRIO	3.200		0,014	F
6	RODINO' DEMETRIO		RODINO' WALTER		400	0,002	F
7	MARCHETTI GUGLIELMO		TORELLI VITO RAFFAELE		18.334.400	81,517	F

	AZIONI	% SUI PRESENTI
FAVOREVOLI	18.888.000	100,00%
CONTRARI	0	0,00%
ASTENUTI	0	0,00%
NON VOTANTI	0	0,00%
TOTALE AZIONI PRESENTI	18.888.000	100,00%

NOTORIOUS PICTURES S.p.A.
Assemblea ordinaria del 29 aprile 2016

Allegato Sub-C

ESITO VOTAZIONE

Punto 2 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY		ALESSANDRA CAZZULANI		130.000	0,578	F
2	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA		ALESSANDRA CAZZULANI		420.000	1,867	F
4	TORELLI VITO RAFFAELE		IN PROPRIO	3.200		0,014	F
6	RODINO' DEMETRIO		RODINO' WALTER		400	0,002	F
7	MARCHETTI GUGLIELMO		PIER ANTONIO ROSSI		18.334.400	81,517	F

	AZIONI	% SUI PRESENTI
FAVOREVOLI	18.888.000	100,00%
CONTRARI	0	0,00%
ASTENUTI	0	0,00%
NON VOTANTI	0	0,00%
TOTALE AZIONI PRESENTI	18.888.000	100,00%



Bilancio al 31/12/2015

Indice

1*	Relazione sulla gestione	pag.	3
2*	Prospetto Contabile	pag.	16
3*	Nota integrativa	pag.	19

NOTORIOUS PICTURES SPA

Sede Legale: LARGO BRINDISI 2 – 00182 - ROMA
Iscritta al Registro Imprese di: ROMA
C.F. e numero iscrizione: 11995341002
Iscritta al R.E.A. di ROMA n. RM-1342431
Capitale Sociale sottoscritto €: 562.287,00 Interamente versato
Partita IVA: 11995341002

ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(nominato dall' Assemblea degli azionisti del 19.03.2015)

Presidente e Amministratore Delegato	Guglielmo	**MARCHETTI**
Vice Presidente	Ugo	**GIRARDI**
Consiglieri	Leonardo	**PAGNI**
	Davide	**ROSSI**
	Stefano	**DI STEFANO**

COLLEGIO SINDACALE

(nominati dall' Assemblea degli azionisti del 19.03.2015)

Presidente	Paolo	**MUNDULA**
Sindaci Effettivi	Giulio	**VARRELLA**
	Marco	**D'AGATA**
Sindaci Supplenti	Luisa	**CECCHINI**
	Otello	**TAGLIAFERRI**

SOCIETA' DI REVISIONE **DELOITTE & TOUCHE S.p.A.**

(nominata dall' Assemblea degli azionisti del 19.03.2015)

Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31/12/2015

Signori Azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio 2015 si è chiuso con un utile netto per la Vostra Società di Euro 2.549.367, già espresso al netto degli ammortamenti per Euro 3.920.493, nonché delle imposte dirette a carico dell'esercizio, pari ad Euro 1.241.740.

Alla data del 31 dicembre 2015 il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato è di Euro 562.287 diviso in n.22.491.480 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Nella redazione del bilancio dell'esercizio in chiusura si è tenuto conto delle direttive Comunitarie recepite dal Codice civile agli articoli 2423 e seguenti.

Principali eventi societari

Di seguito si riepilogano i principali eventi societari avvenuti nel corso del 2015.

Assegnazione Bonus Share – Aumento Capitale Sociale

In base agli impegni assunti nell'ambito dell'offerta finalizzata all'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia delle azioni di Notorious Pictures, a ciascun aderente all'Offerta che avesse mantenuto senza soluzione di continuità la piena proprietà di almeno dieci azioni ordinarie per almeno 12 mesi decorrenti dal 23 giugno 2014, spettava il diritto all'assegnazione, senza ulteriori esborsi, di una azione aggiuntiva ogni dieci azioni assegnate nell'ambito dell'offerta. Tra il mese di giugno e luglio sono state inoltrate alla Società le richieste delle assegnazioni di nuove azioni dagli aventi diritto ed il 31 luglio 2015 sono state assegnate n.175.480 azioni ordinarie di nuova emissione. In conseguenza dell'emissione delle nuove azioni il capitale sociale di Notorious Pictures è stato aumentato ad Euro 562.287, tramite utilizzo parziale della riserva sovrapprezzo azioni, ed è rappresentato da n.22.491.480 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Modifica assetto societario

Sempre nel mese di luglio 2015, per rispondere ad una esigenza di miglioramento della liquidità del titolo più volte rappresentata dagli investitori, l'azionista di controllo Guglielmo Marchetti ha venduto fuori mercato a primari investitori istituzionali complessive 1.650.000 azioni.

In seguito alle vendite di Guglielmo Marchetti e all'assegnazione della Bonus Share, il flottante è pari al 18,48% del capitale sociale.

Le risultanze del libro soci al 31.12.2015 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanza libro soci al 31.12.2015

Marchetti Guglielmo	Italia	18.334.400	
1 azionista con % superiore al 2%		18.334.400	81,52%
3 azionista con % superiore al 1% - 2%		1.098.000	4,88%
5 azionista con % superiore al 0,5% e 1%		713.520	3,17%
altri azionisti		2.345.560	10,43%
Totale		22.491.480	100,00%

Andamento del corso azionario

Alla data del 31.12.2015 il corso del titolo era pari a Euro 2,066 con una capitalizzazione di Euro 46.467.398.

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

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

Apertura degli uffici di Milano

Nel mese di maggio 2015 è stata inaugurata la nuova sede di Milano in Via della Signora 2a, dove è stata trasferita la sede amministrativa e l'ufficio acquisizione e vendite diritti.

Scenario di mercato e andamento della gestione

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

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

Il 2015 è stato un anno di consolidamento per la Vostra Società e ha visto anche l'inizio dell'attività di produzione cinematografica.

Il volume di affari dell'anno 2015 si è attestato ad Euro 15.512 migliaia, (Euro 15.462 migliaia nel 2014), ed ha generato un Margine Operativo Lordo (M.O.L.) positivo di Euro 7.721 migliaia (Euro 7.174 migliaia nel 2014). Il risultato operativo è pari a Euro 3.795 migliaia (Euro 3.437nel 2014).

La Società si è posizionata al secondo posto nella classifica dei distributori indipendenti. Nel corso del 2015 Notorious Pictures ha distribuito nelle sale cinematografiche 18 film generando un Box Office pari a 16.653.569 Euro con un totale di presenze pari a 2.877.162 (Fonte Cinetel).

I ricavi theatrical hanno segnato una riduzione rispetto all'anno precedente più che compensata dall'incremento delle altre voci di ricavo.

Acquisizioni Film Library e Distribuzione

Notorious Pictures ha partecipato attivamente ai principali mercati e festival mondiali di settore, e, grazie agli ottimi rapporti instaurati con i principali operatori del settore, è riuscita a completare già agli inizi dell'anno la line up del 2015, a consolidare quella del 2016 e gettare le basi per quella del 2017, incrementando ulteriormente in quantità e qualità il potenziale della library societaria.

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

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

Accordi commerciali

Nel mese di dicembre 2015 Notorious Pictures ha rinnovato l'accordo commerciale con Sky Italia per la concessione dei diritti Pay per View (PPV), Pay TV e Video on Demand (VOD) della quasi totalità delle opere cinematografiche che sono state e che saranno distribuite nelle sale da Notorious Pictures dal 1 luglio 2015 al 30 giugno 2018. Nell'ambito di tale accordo i diritti di sfruttamento della library di Notorious Pictures saranno concessi a Sky Italia per un primo anno in esclusiva e per un secondo periodo, anch'esso della durata di un anno e decorso un anno dalla fine del primo periodo, non in esclusiva.

Questo accordo ha consentito di incrementare la visibilità sui flussi di cassa nei prossimi anni. La certezza dell'acquisto dei diritti della quasi totalità dei film che Notorious Pictures porterà nelle sale cinematografiche implica numerosi e importanti vantaggi. In particolare consente a Notorious Pictures di pianificare con molto anticipo e puntualità i budget per gli acquisti delle opere cinematografiche, nonché una maggiore visibilità sui dati economico-finanziari dei prossimi anni, grazie alla prevedibilità e certezza di una quota importante dei nostri ricavi.

Sempre nel mese di dicembre Notorious Pictures ha firmato un accordo con Telecom Italia per la distribuzione

di 39 film licenziati dalla nostra Società che arricchiranno l'offerta della piattaforma TIMvision, la TV On Demand di TIM. L'accordo della durata di un anno a partire da dicembre 2015, prevede la fornitura da parte di Notorious di film che saranno diffusi attraverso i canali Elettronic Sell Through (EST) e Video on Demand (VOD), nonché la distribuzione di film library e film in seconda finestra di sfruttamento esclusivo in Subscription Video on Demand (SVOD).

Questo nuovo accordo consolida la presenza di Notorious Pictures nel settore dei NEW MEDIA ampliando la distribuzione di opere filmiche attraverso nuovi canali (EST, VOD e SVOD) caratterizzati da interessanti prospettive di crescita.

Contestualmente è stato siglato anche un accordo con la Radiotelevisione Svizzera Italiana (RSI) per la concessione dei diritti Free TV di 12 opere cinematografiche. Tra i principali titoli della library che saranno distribuiti sul mercato svizzero ci sono Belle e Sebastien, La Bella e la Bestia, Nut Job e The Giver. Questo accordo rafforza ulteriormente il posizionamento dei Notorious Pictures nel mercato Svizzero.

Produzione Cinematografica

L'anno 2015 ha visto l'ingresso di Notorious Pictures nel mercato della co-produzione cinematografica. Questa nuova attività consente a Notorious Pictures di entrare nel business della produzione cinematografica sui mercati globali realizzando così uno degli obiettivi strategici fondamentali previsti dal Piano Industriale 2015-17. L'attività di produzione ha l'obiettivo di rafforzare la strategia di crescita e raggiungere importanti risultati artistici e commerciali in Italia e all'estero, con il coinvolgimento di primarie case di produzione indipendenti e di distribuzione internazionali.

In particolare nel mese di luglio Notorious Pictures ha sottoscritto un accordo per la realizzazione di una co-produzione ITA/UK del remake del film francese "PLAN DE TABLE". L'accordo è stato siglato con TEMPO ENTERTAINMENT, società britannica attiva nella realizzazione di film indipendenti a livello internazionale, e con BLOOM, sales company americana. L'uscita del film nelle sale è prevista nel 2017.

Il budget del nuovo film si colloca in un range compreso tra gli 8 e i 10 milioni di USD: l'importo effettivo dipenderà dal regista, dallo sceneggiatore e dal cast che saranno selezionati in accordo tra le parti. Notorious Pictures parteciperà direttamente all'attività di produzione con una quota non inferiore al 10% del budget, con l'opzione di arrivare al 20%. Tempo Productions produrrà il film insieme a Notorious Pictures che si occuperà

della produzione esecutiva del film per la parte delle riprese in Italia.

Bloom opererà in qualità di sales company per le vendite internazionali.

Notorious Pictures sarà il proprietario sine die del 100% dei diritti full rights in Italia e nei Paesi Europei di lingua italiana ("Italian Speaking europe"). La proprietà dei diritti UK sarà di TEMPO ENTERTAINMENT mentre i diritti del resto del mondo verranno suddivisi secondo le quote di produzione.

Nel corso del mese di Novembre 2015 Notorious Pictures ha sottoscritto un accordo con COMBO Produzioni per la co-produzione cinematografica di una nuova opera filmica "La coppia dei campioni", realizzata con la partecipazione di RAI Cinema, commedia per la regia di Giulio Base che vede protagonisti Massimo Boldi e Max Tortora. L'uscita nelle sale è prevista a fine aprile 2016. La produzione esecutiva è stata assegnata a Combo Produzioni, mentre a Notorious Pictures la distribuzione del film nelle sale cinematografiche e nel canale Home Video.

Il Budget di produzione del film è pari a circa € 2 milioni. Notorious Pictures ha partecipato con una quota del 40% del budget complessivo, pari ad Euro 1,6 milioni di cui oltre l'80% finanziato tramite tax credit interno ed esterno, product placement, fondi regionali e cessione a Rai Cinema dei diritti di utilizzazione.

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

Situazione Economica	2015	2014	Variazione	%
Ricavi	15.511.696	15.462.699	48.998	0%
Costi operativi	6.348.965	7.182.133	(833.168)	-12%
Valore Aggiunto	**9.162.731**	**8.280.566**	**882.166**	**11%**
valore aggiunto %	*59,1%*	*53,6%*		
Costo del personale	**1.441.617**	**1.106.060**	335.557	30%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	**7.721.114**	**7.174.506**	**546.608**	**8%**
ebitda %	*49,8%*	*46,4%*		
Ammortamenti e svalutazioni	3.925.906	3.737.753	188.153	5%
EBIT - Risultato operativo	**3.795.208**	**3.436.753**	**358.455**	**10%**
ebit %	*24,5%*	*22,2%*		
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(4.101)	(30.138)	26.038	-86%
Proventi/(Oneri) Straordinari netti	-	-		
Risultato pre - tax	**3.791.107**	**3.406.615**	**384.493**	**11%**
Imposte	(1.241.740)	(1.172.143)	-69.597	6%
Risultato netto periodo	**2.549.367**	**2.234.472**	**314.895**	**14%**
risultato %	*16,4%*	*14,5%*		

Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati alcuni indicatori di bilancio:

Indici di redditività	31.12.2015	31.12.2014
ROE	24,5%	23,2%
ROA	9,1%	10,4%
EBITDA Margin	49,8%	46,4%
EBIT Margin	24,5%	22,2%

ROE: Return on Equity – indice di redditività del capitale proprio = (Reddito netto/Patrimonio netto)*100

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

EBIT: risultato operativo prima di oneri finanziari e tasse

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale e il Rendiconto Finanziario.

Dati Patrimoniali	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	%
Immobilizzazioni	**17.221.786**	**10.499.819**	**6.721.967**	**64%**
Attività di esercizio	19.118.621	14.876.326		
Passività di esercizio	32.141.153	23.121.165		
Capitale Circolante Netto	**(13.022.532)**	**(8.244.839)**	**(4.777.693)**	**58%**
Fondi	**162.936**	**137.717**	**25.219**	**18%**
Capitale Investito netto	**4.036.318**	**2.117.263**	**1.919.055**	**91%**
Posizione Finanziaria netta	**(6.354.774)**	**(7.524.463)**	**1.169.688**	**-16%**
Patrimonio Netto	**10.391.092**	**9.641.725**	**749.367**	**8%**

Rendiconto Finanziario	31.12.2015	31.12.2014
A. Disponibilità liquide iniziali	7.524.463	615.038
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	11.272.772	10.997.866
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(10.642.460)	(10.736.441)
D. Flusso reddituale dell'attività finanziaria	(1.800.000)	6.648.000
E. Incremento (decremento) netto delle disponibilità	(1.169.688)	6.909.425
F. Disponibilità liquide finali	6.354.775	7.524.463

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

Indici di struttura	2015	2014
Margine primario di struttura	-6.830.694	-858.093
quoziente primario di struttura	60%	92%
Margine secondario di struttura	-6.667.758	-720.376
quoziente secondario di struttura	61%	93%
Liquidità primaria	78,4%	96,7%
Liquidità secondaria	78,0%	96,4%

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

Gestione finanziaria e Posizione Finanziaria netta

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2015 sono pari ad Euro 6.355 migliaia contro un valore al 31 dicembre 2014 pari a Euro 7.524 migliaia. Le disponibilità liquide sono costituite dai saldi di conto corrente bancario attivi e dal fondo cassa.

Posizione Finanziaria Netta	**2.015,0**	**31.12.2014**	**Variazione**	**%**
Liquidità	6.354.774	7.524.463	(1.169.689)	-16%
Posizione finanziaria netta	**6.354.774**	**7.524.464**	**(1.169.689)**	**-16%**

La composizione della Posizione Finanziaria netta è di seguito rappresentata (in Euro migliaia):

ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Importi in Euro/000			31-dic-15	31-dic-14	Variazione
A Cassa	(1)		6.355	7.524	(1.170)
B. Contratti derivati inclusi nelle disponibilità liquide	(1)		-	-	-
C. Disponibilità liquide (A) + (B)			**6.355**	**7.524**	**(1.170)**
D. Crediti finanziari correnti			**-**	**-**	**-**
E. Debiti bancari correnti	(1)	(2)	-	-	-
F. Contratti derivati inclusi nei debiti verso banche	(1)	(2)	-	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente			-	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti			-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)			**-**	**-**	**-**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (C) - (D)			**(6.355)**	**(7.524)**	**1.170**
K. Crediti finanziari non correnti			**12**	**10**	**2**
L. Debiti bancari non correnti			-	-	-
M. Obbligazioni emesse			-	-	-
N. Altri debiti non correnti			-	-	-
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)			**-**	**-**	**-**
P. Indebitamento finanziario netto (J) - (K) + (O)			**(6.367)**	**(7.535)**	**1.167**
Riconciliazione con prospetto del rendiconto finanziario e con lo stato patrimoniale:					
(1) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			6.355	7.524	(1.170)
(2) Debiti verso banche			-	-	-

Si riporta nel seguito il rendiconto finanziario predisposto ai sensi dell'OIC 10, secondo il metodo indiretto:

RENDICONTO FINANZIARIO	**31/12/15**	**31/12/14**
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	7.524.463	615.038
Gestione reddituale		
Utile del'esercizo	**2.549.367**	**2.234.472**
Ammortamenti	3.920.493	3.611.199
Variazione Fondi	19.806	(27.957)
Variazione Fondo Imposte		-
Variazione Fondo Resi	5.413	49.672

Attività di ricerca e sviluppo

La Vostra Società non effettua attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si sottolinea che la società non detiene alcun tipo di partecipazione e pertanto non ha in essere alcun tipo di rapporto con imprese controllate, collegate o controllanti.

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

Operazioni con entità correlate	Periodo sino al 31.12.15		Periodo sino al 31.12.14	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	4.614	291.170	23.894	138.085
GIRARDI Ugo (2)	5.075	79.560	24.048	46.800
DI GIUSEPPE Stefano (4)	1.622	38.552	4.085	19.002
PAGNI Leonardo (4)	-	60.000	2.313	2.500
ROSSI Davide (4)	-	12.000	2.313	2.500
MUNDULA Paolo (5)	17.907	14.678	4.600	4.600
D'AGATA Marco (5)	13.957	11.440	3.588	3.588
VARELLA Giulio (5)	13.957	11.440	3.588	3.588
GIODIS S.r.l. in Liquidazione (6)	-	-	-	3.500
EXPERION S.r.l. (6)	-	-	4.757	18.899
Totale Operazioni correlate	**57.132**	**518.840**	**73.186**	**243.062**

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

Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie. Nella parte finale della presente Relazione si descrive il contenuto della delibera in materia di acquisto di azioni proprie assunta nel mese di Gennaio 2016.

Azioni/quote della società controllante

Si attesta che la società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

Informativa sul personale dipendente

La consistenza media del personale al 31 dicembre 2015 è in aumento rispetto al numero medio di dipendenti presenti al 31 dicembre 2014.

Il contratto di lavoro applicato al personale è il C.C.N.L. industria cinematografica.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a rafforzare la struttura aziendale mediante l'inserimento di nuovo personale qualificato in ambito dirigenziale e impiegatizio. Il numero medio dei dipendenti è rappresentato dal prospetto che segue:

Organico	2015	2014	variazione	media
Dirigenti	*2*	*2*	-	*2*
Impiegati	*19*	*14*	*5*	*16*
Totale Organico	*21*	*16*	*5*	*18*

Per quanto riguarda il personale dipendente, la Società si è allineata ai nuovi adempimenti richiesti dalla normativa di regolamentazione di cui al Decreto Legislativo n. 81/2008 in materia di tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro.

Si precisa inoltre che nel corso dell'esercizio:

- non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni al personale per i quali sia stata accertata responsabilità aziendale;
- non ci sono stati addebiti in ordine a malattie professionali di dipendenti o ex dipendenti e cause di *mobbing*, per cui la società sia stata dichiarata responsabile.

Informativa sull'ambiente

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

Con riferimento all'ambiente si precisa che nel corso dell'esercizio:

- non sono stati causati danni all'ambiente per cui la società sia stata dichiarata colpevole;
- non sono state inflitte sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

Informativa sulla privacy

In relazione agli adempimenti previsti dal D. Lgs. 196/2003 e successive modifiche ed in tema di tutela e protezione dei dati personali, Vi informiamo che la società è provvista del Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Investimenti

Gli investimenti, come meglio specificato nella Nota Integrativa, hanno riguardato l'acquisizione di opere filmiche per quasi Euro 10.583 migliaia dei quali circa Euro 4.672 destinati alla promozione e pubblicità delle opere in questione ed Euro 2.173 miglia quali acconti di film che usciranno nel 2016 e 2017.

Sono inoltre stati effettuati investimenti in macchine d'ufficio elettroniche e arredi per la nuova sede amministrativa di Milano per circa Euro 50 migliaia.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

La società non presenta particolari profili di rischio salvo quanto evidenziato qui di seguito.

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

I principali rischi finanziari della società sono:

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

Il rischio di credito

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

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

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

Al 31 dicembre 2015 i crediti verso clienti ammontano a circa Euro 17.010 migliaia di euro e il fondo svalutazione pari a euro 180 mila.

Il rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della società. Tale rischio è molto basso in quanto la società ha una posizione finanziaria netta positiva per circa 6,4 milioni di euro.

Il rischio di cambio

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

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

Il rischio di tasso di interesse

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

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

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

Vi segnaliamo che in data 29 gennaio 2016 si è tenuta l'Assemblea degli azionisti che ha deliberato un piano di acquisto e alienazione di azioni proprie ("Piano di Buy Back") al fine di:

- dotare la Società di un portafoglio di titoli da impiegare come corrispettivo in operazioni straordinarie;
- adempiere agli obblighi derivanti da eventuali piani di incentivazione azionaria rivolti agli amministratori, ai dipendenti e collaboratori di Notorious Pictures, che prevedano l'assegnazione di opzioni di acquisto, o l'assegnazione gratuita di azioni;
- svolgere, nel rispetto delle norme vigenti, le attività a sostegno della liquidità del titolo nel mercato e della regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni, mantenendo la parità di trattamento degli azionisti.

Si precisa che l'autorizzazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie non è finalizzata a operazioni di riduzione del capitale sociale tramite annullamento di azioni proprie acquistate.

Le principali caratteristiche del programma di buy-back approvato dall'Assemblea sono le seguenti:

- durata di 18 mesi a partire dalla data di approvazione e compravendita in una o più tranche, esercitabile in qualsiasi momento;
- operazioni di acquisto di azioni ordinarie fino al massimo consentito ai sensi dell'art. 2357, comma 1, del Codice Civile, ovvero nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato, pari a Euro 7.067.858;
- facoltà di alienare successivamente azioni proprie, senza limiti temporali e anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo acquistabile, ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società non superino il limite previsto dall'art. 2357-ter, comma 1, del codice civile

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2016 la Società delibererà l'adozione del modello di controllo interno per la prevenzione della commissione dei reati da parte di propri amministratori, dipendenti, rappresentanti e partner d'affari così come disposto del decreto legislativo 231 del 8 giugno 2001.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°°

Destinazione del risultato di esercizio e deliberazioni conseguenti

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2015 di Notorious Pictures S.p.A. chiude con un utile di Euro 2.549.367 ed un patrimonio di Euro 10.391.092.

Alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2015 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- di destinare il risultato di esercizio pari ad Euro 2.549.367 come segue:
  - quanto a Euro 877 a riserva legale
  - quanto a Euro 1.799.318 da distribuire ai soci come dividendo
  - quanto a Euro 749.172 a nuovo

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

Roma, 30 Marzo 2016

Presidente del Consiglio di amministrazione
Guglielmo Marchetti

IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTA IN MODO VIRTUALE DALLA CCIAA DI ROMA AUTORIZZATA CON PROV.PROT.204354/01 DEL 06/12/01 DEL MINISTERO DELLE FINANZE

IL SOTTOSCRITTO DICHIARA CHE IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATICO E' CONFORME A QUELLO TRASCRITTO E SOTTOSCRITTO NEI LIBRI SOCIALI DELLA SOCIETA'

Deloitte

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

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Agli Azionisti della
Notorious Pictures S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, riesposto con l'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS (il "bilancio riesposto"), della Notorious Pictures S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio riesposto

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio riesposto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio riesposto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio riesposto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio riesposto dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio riesposto dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio riesposto fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Notorious Pictures S.p.A. al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Altri aspetti

Il bilancio riesposto della Notorious Pictures S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 3 marzo 2015, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la Notorious Pictures S.p.A. ha redatto il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 in conformità ai principi contabili nazionali (ITA GAAP) nel rispetto della normativa civilistica vigente; tale bilancio è stato da noi assoggettato a revisione contabile ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010, a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data 14 aprile 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Francesco Legrottaglie
Socio

Roma, 14 aprile 2016

Imposta di bollo assolta in modo virtuale dalla CCIAA ROMA autorizzata ... prot. n. 26328/3 del 6/11/20 del Min. ...

Reg. Imp. 11995341002
Rea.1343431

NOTORIOUS PICTURES SPA

Sede in LARGO BRINDISI 2 - 00182 ROMA (RM) Capitale sociale Euro 562.287,00 i.v.

Relazione del Collegio sindacale all'assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile

Signori Azionisti della NOTORIOUS PICTURES SPA,

Avendo la Società conferito l'incarico della revisione legale dei conti ad una Società di Revisione l'attività, ai sensi dell'articolo 2409-*bis* e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione legale DELOITTE & TOUCHE S.p.A. incaricata dall'assemblea dei Soci del 19 marzo 2015.

1. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2015 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione trasmessaci e dall'esame del libro della revisione legale dei conti, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

2. Nel corso dell'esercizio, abbiamo partecipato alle riunioni dell'Organo Amministrativo e, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dall'Organo Amministrativo sull'andamento della gestione sociale. Da tale informativa non sono emersi fatti di particolare rilievo. L'attività della società nel corso dell'esercizio è proseguita con l'acquisizione di nuovi diritti cinematografici e con la chiusura di importanti accordi con i principali players del mercato per la cessione dei diritti di sfruttamento delle opere sia sul canal pay tv che free tv. Va segnalato che nel corso dell'esercizio la società, a seguito degli impegni assunti in sede di quotazione al mercato AIM ITALIA, ha provveduto alla assegnazione di bonus share che hanno comportato l'aumento del capitale sociale con l'emissione di n. 175.480 nuove azioni ordinarie. Il capitale sociale alla data odierna è dunque pari ad euro 562.287,00. Inoltre l'azionista di controllo sig. Guglielmo Marchetti, nel corso dell'esercizio, ha venduto fuori mercato AIM ad investitori istituzionali n. 1.650.000 azioni portando così il flottante della società al 18,48%.

3. Il Collegio sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e / o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate.

4. La Società di Revisione legale DELOITTE & TOUCHE S.p.A. ha rilasciato in data 14 aprile 2016 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs n. 39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31/12/2015 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società.

5. Non sono pervenute al Collegio sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

6. Al Collegio sindacale non sono pervenuti esposti.

7. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2015 la Vostra società non ha conferito alla Società di Revisione legale DELOITTE & TOUCHE S.p.A. incarichi diversi dall'attività di revisione legale dei conti ai sensi di legge.

8. Il Collegio sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la società di revisione legale, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della Società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economico-aziendali.

Il Collegio sindacale conferma che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile

9. Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio positivo di Euro 2.549.367,00 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	Euro	41.560.405
Passività	Euro	31.169.313
- Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)	Euro	7.841.725
- Utile (perdita) dell'esercizio	**Euro**	**2.549.367**
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Euro	6.028.977

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Euro	15.511.696
Costi della produzione (costi non finanziari)	**Euro**	11.716.488
Differenza	Euro	**3.795.208**
Proventi e oneri finanziari	Euro	(4.101)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	
Proventi e oneri straordinari	Euro	
Risultato prima delle imposte	Euro	3.791.107
Imposte sul reddito	Euro	(1.241.740)
Utile (Perdita) dell'esercizio	**Euro**	**2.549.367**

10. Il Collegio sindacale, ai sensi dell'art. 2426 1° comma punto 5) del codice civile esprime parere favorevole all'iscrizione nell'attivo dei costi di pubblicità relativi al lancio delle opere cinematografiche, fermo restando che il periodo di ammortamento non dovrà eccedere la durata di cinque anni.

11. Il Collegio sindacale si è tenuto in contatto con la Società di Revisione legale; non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

12. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione

13. Per quanto precede, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015 né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dall'Organo Amministrativo per la destinazione del risultato dell'esercizio.

Roma, 14 aprile 2016

Il Collegio sindacale

Presidente Collegio sindacale — Paolo Mundula

Sindaco effettivo — Marco D'Agata

Sindaco effettivo — Giulio Varrella

Il sottoscritto amministratore dichiara che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto nei libri sociali della società..