LUCISANO MEDIA GROUP S.P.A.
BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

CORPORATE GOVERNANCE

La Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. e le sue società controllate hanno adottato il cosiddetto *"sistema tradizionale"* di gestione e controllo.
In particolare l'Assemblea dei Soci della Capogruppo (*"Gruppo"* o *"Gruppo Lucisano"*) ha deliberato la nomina:

- del Consiglio di Amministrazione, che ha l'esclusiva responsabilità della gestione dell'impresa per il triennio 2013-2015 (delibere del 29 maggio 2013 e 5 giugno 2014);
- del Collegio Sindacale con il compito di vigilare sull'osservazione della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione per il triennio 2013-2015 (delibera del 29 maggio 2013);
- della società di revisione a cui è demandato il controllo contabile ex art. 13 del D. Lgs. n.39 del 27/01/2010 per il triennio 2014-2016 (delibera del 7 luglio 2014).

Consiglio di Amministrazione
Fulvio Lucisano - Presidente
Federica Lucisano - Amministratore Delegato
Paola Francesca Lucisano - Consigliere
Roberto Cappelli - Consigliere Indipendente

Collegio Sindacale
Gianluca Papa - Presidente
Paolo Russo - Sindaco effettivo
Elisabetta Del Monte - Sindaco effettivo
Federica Porcari - Sindaco supplente
Agostino Pennacchio - Sindaco supplente

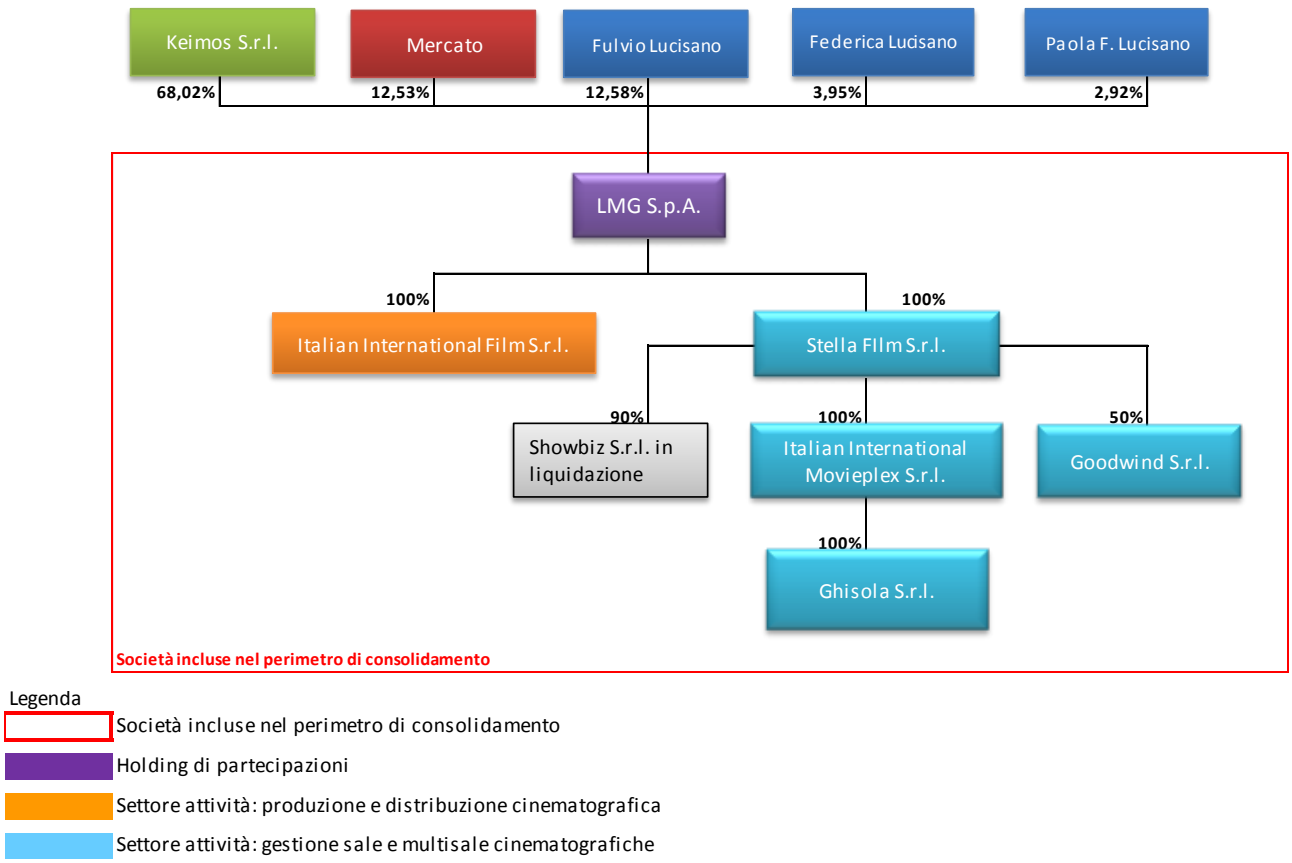
Società di revisione
BDO S.p.A.

SITUAZIONE SOCIETARIA

In data 16 luglio 2014 il titolo Lucisano Media Group della Capogruppo è stato quotato su AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, mediante un'operazione che è stata effettuata esclusivamente in aumento di capitale. All'esito della quotazione e del successivo aumento di capitale sociale del mese di dicembre 2014, il capitale sociale della Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. è composto da n° da 14.877.840 azioni del valore nominale di Euro 1,00 detenute dagli azionisti:

- Keimos S.r.l.: 68,02%
- Fulvio Lucisano: 12,58%
- Federica Lucisano: 3,95%
- Paola Francesca Lucisano: 2,92%
- Mercato: 12,53%.

Organigramma societario al 31 dicembre 2014



Legenda

- Società incluse nel perimetro di consolidamento
- Holding di partecipazioni
- Settore attività: produzione e distribuzione cinematografica
- Settore attività: gestione sale e multisale cinematografiche

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,
la presente relazione è stata redatta in conformità a quanto previsto dall' art. 2428 del codice civile; essa fornisce le informazioni più significative sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e sulla gestione della Lucisano Media Group S.p.A. e del suo Gruppo.
Si evidenzia che la Capogruppo si è avvalsa della facoltà, prevista dalla vigente normativa in materia di bilanci, di presentare la relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio e a quello consolidato in un unico documento, dando maggior rilievo, ove opportuno, ai fenomeni a livello di gruppo (art.40, c. 2-bis, D.Lgs. 127/91).
In data 16 luglio 2014 il titolo Lucisano Media Group della Capogruppo (codice alfanumerico: LMG) è stato quotato su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, mediante un'operazione che è stata effettuata esclusivamente in aumento di capitale. Sono state infatti emesse 1.814.400 azioni ordinarie sottoscritte da investitori istituzionali italiani. Le azioni sono state offerte in sottoscrizione ad un prezzo di Euro 3,50 per un controvalore dell'offerta pari a circa 6,4 milioni di Euro. La capitalizzazione, espressa al prezzo di sottoscrizione, era pari a circa 51,8 milioni di Euro.
All'esito della quotazione, il capitale sociale della Lucisano Media Group S.p.a. era così suddiviso tra i soci:

- Keimos S.r.l.: 68,31%
- Fulvio Lucisano: 12,64%
- Federica Lucisano: 3,89%
- Paola Francesca Lucisano: 2,91%
- Mercato: 12,25%.

In data 15 dicembre 2014 vi è stato un secondo aumento di capitale mediante sottoscrizione di n. 63.440 azioni da parte di investitore istituzionale italiano al prezzo di Euro 3,50 per un controvalore pari a circa 0,2 milioni di Euro.

Alla data del 31 dicembre 2014, sulla base delle informazioni pervenute alla società, il capitale sociale della Capogruppo risultava così detenuto:

- Keimos S.r.l.: 68,02%
- Lucisano Fulvio: 12,58%
- Lucisano Federica: 3,95%
- Lucisano Paola Francesca: 2,92%
- Mercato: 12,53%.

Alla chiusura di borsa del 30 marzo 2015, il prezzo dell'azione è pari a 2,076 Euro, equivalente ad una capitalizzazione di 30.886.396 Euro. Nel periodo intercorrente tra la data di ammissione a negoziazione al mercato AIM Italia e il 30 marzo 2015, il titolo è stato scambiato nel 59% delle sedute di Borsa, con un controvalore medio giornaliero, calcolato sul numero complessivo delle sedute, di circa 10.178 Euro.

Il bilancio annuale consolidato evidenzia un utile netto di Euro 2.193 mila (nel 2013: Euro 1.082 mila), dopo avere effettuato ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni per Euro 14.035 mila (nel 2013: Euro 18.162 mila).

IL GRUPPO

Di seguito le società facenti parte del Gruppo ed una sintetica descrizione dell'attività svolta dalle singole società.

- ***Lucisano Media Group S.p.A.***

Holding del gruppo, gestisce per conto di tutte le società i servizi di sviluppo strategico delle attività di business, i servizi di natura finanziaria, tra i quali la gestione delle risorse ed il reperimento di mezzi all'esterno, i servizi di natura contabile, legale e corporate.

- ***Italian International Film S.r.l. (IIF S.r.l.)***

Da 50 anni uno dei maggiori player del mercato italiano nella produzione di lungometraggi cinematografici e fiction televisive e nell'acquisizione di diritti di distribuzione in Italia di film stranieri, IIF presidia tutte le fasi del processo produttivo e distributivo dall'ideazione del concept alla commercializzazione del prodotto finito nei vari canali di sfruttamento.

- ***Stella Film S.r.l.***

Gestisce sale e multisale cinematografiche. Direttamente gestisce 55 schermi siti prevalentemente nella Regione Campania e coordina la programmazione di altri 15 schermi.

- ***Italian International Movieplex S.r.l. (IIM S.r.l.)***

Proprietaria del complesso cinematografico Andromeda di Roma, ne gestisce direttamente l'attività cinematografica delle 8 sale. Gestisce inoltre le multisale Andromeda di Brindisi con 7 sale ed Andromeda River di Zumpano (CS) con 5 sale.

- ***Ghisola S.r.l.***

Società immobiliare titolare di due contratti di leasing per la costruzione di un centro commerciale sito in Brindisi con annessa la multisala Andromeda. Di tale centro, dopo averne curato direttamente la costruzione e l'allestimento delle sale cinematografiche, ne cura la gestione.

- ***Showbiz S.r.l. in liquidazione***

Ha svolto prestazioni di servizi nell'ambito del settore cinematografico (manutenzione, affitto attrezzature ed organizzazione eventi) per le società del gruppo e terzi, provvedendo altresì all'allestimento di sale cinematografiche mediante fornitura di registratori di cassa computerizzati e poltrone. Dal 31/07/2013 è stata posta in liquidazione volontaria.

- ***Goodwind S.r.l.***

Gestisce la multisala Gaveli (Benevento) con 5 schermi.

IL QUADRO DI RIFERIMENTO DEL MERCATO

Il mercato cinematografico ha fatto registrare nel 2014 un decremento rispetto all'anno precedente in termini di presenze, incassi e film usciti nelle sale. Secondo fonti Cinetel, che rileva il 90% circa del mercato, gli incassi da box office si sono attestati a 574,8 milioni di Euro (nel 2013: 618,7 milioni; variazione: -7,09%) per un totale di 91,5 milioni di biglietti venduti (nel 2013: 97,4 milioni; variazione: -6,13%). A fronte di ciò, il periodo 1-6 gennaio 2015 rappresenta il migliore risultato degli ultimi venti anni, con un incremento di incassi e presenze di circa il 12%.

Secondo la medesima fonte, il prezzo medio del biglietto nel 2014 è stato pari a 6,02 euro, in diminuzione del 1,1% rispetto al 2013.

I film usciti nelle sale sono stati 470 rispetto ai 454 del 2013 (+3,5%), tra cui 141 di nazionalità USA (nel 2013: 148), 157 italiana (nel 2013: 146), 38 francese (nel 2013: 46) e 29 inglese (nel 2013: 30). Da ciò si desume che sono diminuite le quote dei film statunitensi (dal 32,6% al 30,0%), francesi (da 10,1% a 8,1%) ed inglesi (da 6,6% a 6,2%) a fronte di un lieve incremento della quota dei film italiani (da 32,0% a 33,4% nel 2014).

La stagionalità (in termini di presenza di spettatori) continua ad essere una caratteristica del settore, sia nel corso dei diversi periodi dell'anno che durante la settimana. Nel primo trimestre dell'anno si sono registrate il 33,3% delle presenze (nel 2013: 27,8%), nel secondo il 20,0% (nel 2013: 22,5%), nel terzo il 14,6% (nel 2013: 14,6%) e nel quarto il 32,1% (nel 2013: 35,2%). Con riferimento alle presenze settimanali, il week-end continua a rappresentare il momento di maggior presenza nelle sale cinematografiche con il 49,0% del totale settimanale (nel 2013: 49,8%).

Nel 2013 i primi tre titoli avevano totalizzato 12,7 milioni di presenze, contro 5,9 degli omologhi del 2014. In generale, tuttavia, le performance del settore continuano ad essere dipendenti da un numero relativamente ristretto di film: nel corso del 2014, i primi dieci film hanno registrato il 17,7% delle presenze totali (nel 2013: 26,4%) ed i primi trenta il 40,4% delle presenze totali (nel 2013: 48,4%).

La perdurante crisi economica si è riflessa anche sull'andamento delle televisioni *free* e *pay,* che hanno visto ridurre gli investimenti pubblicitari del 2,6% nei primi undici mesi del 2014 rispetto all'analogo periodo del 2013.

Di riflesso, la capacità di investimento delle stesse si è tendenzialmente ridotta o, quantomeno, orientata in modo più selezionato verso i film a maggiore *appeal* per il pubblico.

Gli attuali volumi di ricavi dei nuovi canali digitali offrono grandi opportunità e potenzialità di crescita, ma non rappresentano ancora fonti significative di reddito.

Il *tax credit* (credito d'imposta) rappresenta una grande opportunità per la produzione cinematografica in Italia. Dopo soli pochi anni di piena applicazione di tale meccanismo si può evidenziare come, sia con riguardo alla produzione (*tax credit produttori*) che alle operazioni di associazione in partecipazione (*tax credit "esterno"* rivolto agli investitori non appartenenti al settore cineaudiovisivo), siano proprio questi incentivi fiscali ad essere alla base dell'aumento degli investimenti su film italiani.

L'ATTIVITA' SVOLTA

Il Gruppo sviluppa la propria attività attraverso tre differenti linee operative (le "Business Unit") e, grazie ad un business model integrato, è in grado di fornire ai partner commerciali soluzioni personalizzate nonché di accedere con maggiore facilità alle differenti opportunità di mercato.

Le tre Business Unit svolgono attività di:

- **Produzione di opere cinematografiche e televisive**

La produzione dei film destinati al mercato italiano è realizzata in via autonoma da parte della IIF S.r.l. ovvero, in taluni casi, con la compartecipazione di soggetti terzi di minoranza.
La produzione di film destinati al mercato europeo o internazionale, invece, è realizzata in regime di co-produzione con importanti case estere.
La produzione delle opere televisive è avviata solo dopo aver raggiunto un accordo con un'emittente televisiva, la quale ha preventivamente approvato un soggetto proposto e viene attuata solitamente in regime di co-produzione.

- **Distribuzione di opere cinematografiche**

Lo sfruttamento dei diritti di distribuzione dei film acquisiti sul mercato europeo o internazionale unitamente a quelli già di proprietà e costituenti la Library, avviene attraverso la messa in commercio degli stessi da parte della IIF S.r.l. attraverso i canali Theatrical, Home Video, Televisivo e New Media.

- **Esercizio sale cinematografiche**

Il Gruppo Lucisano, attraverso la Stella Film e le società controllate e collegate (IIM, Ghisola e Goodwind), gestisce alcuni complessi multisala e multiplex al Centro Sud. Le principali attività svolte consistono nella scelta dei film da proiettare in sala, nella gestione e nell'ottimizzazione della programmazione nelle sale e nello svolgimento delle proiezioni e delle attività accessorie.
La scelta ed il conseguente noleggio del prodotto cinematografico avvengono attraverso le due attività preliminari: analisi della tipologia di film ed identificazione del target di riferimento.
Attualmente il Gruppo gestisce 55 schermi (9.766 posti) e programma 70 schermi nel Sud Italia ed è il terzo operatore del mercato italiano, il secondo fra i gestori indipendenti nazionali, e secondo in assoluto per gestione diretta di schermi nel sud Italia.

Produzione e distribuzione di opere cinematografiche

La *mission* aziendale di IIF è di consolidare il proprio ruolo di leader nella produzione di film per il grande pubblico per Cinema e Televisione e di realizzare importanti produzioni internazionali per confermarsi uno dei player italiani in grado di esportare il proprio brand all'estero.
L'attenzione di IIF verso l'evoluzione delle tendenze nei costumi e nei gusti della società e del mercato internazionale è da sempre una costante della propria linea editoriale, così come lo è la continua ricerca di nuovi talenti, attori registi e sceneggiatori, da formare e poi lanciare sul mercato raccogliendo i frutti del proprio investimento. Il pubblico cinematografico e televisivo propende sempre più per un intrattenimento popolare ma al tempo stesso di qualità, nel quale sia possibile ritrovare contenuti condivisi. Questo vale per qualunque genere, ciascuno con proprie caratteristiche, dal comico al giallo, dal dramma alla commedia.
IIF, player storico del mercato cinematografico italiano, intende sviluppare sempre di più la propria offerta produttiva, puntando ad un'ulteriore diversificazione del prodotto cinematografico e televisivo; per far questo ha creato una vera e propria "**Factory**" in cui, collaborando con scrittori, registi ed attori che hanno dimostrato grandi competenze e capacità, si potessero dispiegare liberamente le sinergie tra cinema e televisione, investendo sia nella ricerca di nuovi talenti, che nello sviluppo di nuove idee e progetti che potessero rispondere alle sempre mutevoli esigenze del mercato cercando di anticiparle.

L'obiettivo è quello di ampliare il numero di accordi con registi, sceneggiatori e attori in modo da accrescere la propria capacità produttiva, investendo sia su giovani di talento che su autori e attori già affermati, che offrono garanzia di successo e maggiore stabilità nelle tempistiche produttive. Attraverso la stipula di contratti pluriennali, di opzione o talvolta anche di esclusiva, IIF intende pianificare una crescita costante per i prossimi anni.
Nel 2014 sono stati editati i film "Matrimonio da favola", "Pane e burlesque", "Confusi e felici" e "Scusate se esisto", tutti usciti nelle sale cinematografiche con un incasso complessivo al box office di oltre 11 milioni di Euro. In particolare gli ultimi due film, usciti in autunno, hanno avuto un ottimo successo di pubblico, registrando incassi pari rispettivamente a 3,8 e 5,4 milioni di Euro. Inoltre, è stata ultimata la produzione del film "Noi e la giulia", che rappresenta la prima esperienza di coproduzione con Warner Bros. Il film è uscito nelle sale il 19 febbraio 2015, registrando un ottimo risultato di box office.
Relativamente alla produzione televisiva, è stata ultimata la produzione della sit-com Impazienti per RAI 2, andata in onda nello scorso mese di ottobre, nonché consegnata la documentazione alla RAI del film "Anna e Yusuf". Inoltre è stata completata la fase di attivazione con la RAI per la produzione di una serie tv sulla Guardia di Finanza ("Il sistema"), di cui sono state avviate le riprese entro la fine dell'anno.
Per quanto riguarda le acquisizioni sui mercati internazionali, si evidenzia l'acquisto del film "Non sposate le mie figlie", una commedia francese uscita nelle sale italiane in data 5 febbraio 2015, registrando un ottimo successo di pubblico. Si evidenzia, inoltre, l'acquisizione del film "Samba", i cui produttori, registi ed interpreti sono gli stessi del fenomeno internazionale "Quasi amici", nonché l'edizione del film "Spivet" che è stato proiettato al Festival del Cinema di Roma e sul quale verrà creato un evento speciale in occasione dell'uscita nelle sale nel prossimo mese di aprile 2015. Infine, va evidenziato che per la prima volta IIF si affaccerà sul mercato dell'animazione avendo raggiunto un accordo per l'acquisizione di un cartone animato in 3D ("I sette nani") che riporta sullo schermo la storia di Biancaneve e i sette nani.
IIF ha anche sviluppato progetti cinematografici quali "Tutte lo vogliono", "Io che amo solo te", " Gli ultimi saranno gli ultimi" e "Istruzioni per far soffrire la propria ex" e progetti televisivi quali "Cohousing", tratto da un soggetto originale elaborato dalla società, "E' tutta salute", tratto dall'opera dell'autore vincitore del Premio Strega 2014, Francesco Piccolo e "Palazzo Sogliano", tratto dall'opera letteraria di Sveva Casati Modignani, tutto ciò a conferma dell'importanza attribuita dalla società al continuo sviluppo e ricerca di nuove idee di successo cinematografico e televisivo.
Sono stati presi contatti con alcuni produttori internazionali per valutare ipotesi di cooperazione in merito alla realizzazione di produzioni di profilo extra nazionale sia di natura cinematografica che televisiva, che possano essere destinate non soltanto al mercato italiano.

Esercizio sale cinematografiche

Per quanto attiene l'esercizio delle sale cinematografiche, i risultati del 2014 del Gruppo evidenziano, complessivamente, un lieve calo delle presenze e degli incassi di circa l'8%, leggermente al di sotto dell'andamento registrato a livello nazionale ma migliorativo rispetto all'andamento registrato nel centro-sud d'Italia dove sono posizionate le strutture del Gruppo, anche se ancora si è lontani dai dati degli anni precedenti la crisi. Tuttavia, l'attenta politica intrapresa dal Gruppo di investimento in nuove tecnologie, unita ad una sempre maggiore attenzione all'ottimizzazione dei costi, ha consentito di ridurre l'effetto negativo del perdurare della crisi economica.

I risultati ottenuti hanno rafforzato la convinzione della necessità di proseguire ulteriormente nel processo di innovazione tecnologica che ad oggi, può contare sul fatto di avere dotato tutte le sale con proiettori digitali, di cui diverse con tecnologia 3D e connessione satellitare per consentire la trasmissione di eventi live. Va ricordato che il processo di innovazione tecnologica ha consentito e consentirà, tra l'altro, un considerevole risparmio sui costi del personale impiegato nelle sale, e permette di ampliare la gamma dei contenuti delle proiezioni.

Nel mese di dicembre 2014 è stato raggiunto un accordo per la realizzazione di una sala IMAX® da installarsi all'interno del multiplex "Happy Maxicinema" situato in Afragola (NA), che rappresenta la prima sala IMAX® che sarà realizzata nel Sud Italia.

Va rilevato che sono stati ultimati i lavori di refresh soprattutto presso le strutture campane: in particolare, le modifiche effettuate presso il Modernissimo, inaugurato lo scorso 6 ottobre in occasione del ventennale, consentono l'utilizzo della struttura anche per serate danzanti e simili.

Inoltre, il management aziendale ha proseguito nella costante analisi di eventuali nuovi siti per l'acquisizione della gestione di altri multiplex nell'area del Centro Sud, secondo il modello di business già utilizzato per l'apertura della multisala di Cosenza, che non richiede investimenti di natura immobiliare.

LE OPERAZIONI RILEVANTI DEL PERIODO

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato caratterizzato dai seguenti eventi:

- in data 5 giugno 2014 la Capogruppo ha incrementato la propria quota di partecipazione nella controllata Italian International Film S.r.l. dal 90% al 100%, mediante acquisto delle quote detenute dai soci Federica Lucisano e Paola Francesca Lucisano;
- sempre in data 5 giugno 2014 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società Capogruppo ha deliberato di modificare la denominazione della Società da "Italian International Holding S.p.A." in "Lucisano Media Group S.p.A." e l'aumento del capitale sociale per un importo massimo di:
  a) Euro 20 milioni mediante emissione di azioni ordinarie da offrirsi a investitori qualificati a servizio dell'operazione di quotazione sull'AIM/Mercato Alternativo del Capitale;
  b) Euro 4,99 milioni mediante emissione di azioni ordinarie da offrirsi al pubblico in Italia a servizio dell'operazione di quotazione sull'AIM/Mercato Alternativo del Capitale;
- in data 23 giugno 2014 l'avv. Roberto Cappelli è stato nominato membro indipendente del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo;
- in data 14 luglio 2014 il titolo della Società Capogruppo è stato ammesso alla quotazione AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, gestito da Borsa Italiana S.p.A.. L'operazione di collocamento delle azioni ordinarie ha determinato un incremento del capitale sociale di Euro 1.814 mila e la costituzione di una riserva sovrapprezzo azioni di Euro 4.536 mila;
- in data 15 dicembre 2014 è stato eseguito un secondo aumento di capitale mediante sottoscrizione di n. 63.440 azioni da parte di un investitore istituzionale italiano al prezzo di Euro 3,50. L'operazione di sottoscrizione ha determinato un incremento del capitale sociale di Euro 63 mila e la costituzione di una riserva sovrapprezzo azioni di Euro 159 mila;
- sono usciti nelle sale i film "Un matrimonio da favola" (10 aprile), "Pane e burlesque" (29 maggio), "Confusi e felici" (30 ottobre) e "Scusate se esisto" (20 novembre), tutti distribuiti in Italia da 01 Distribution.

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito viene illustrato l'andamento del Gruppo nel 2014.

1. Risultati Reddituali Consolidati

I ricavi e proventi operativi consolidati aumentano a Euro 52.378 mila, in crescita dell'8% rispetto al 2013 (Euro 48.529 mila), suddivisi nel seguente modo:

- Ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi: Euro 36.117 mila (+34% rispetto a Euro 26.870 mila del 2013);
- Incrementi immobilizzazioni per lavori interni: Euro 8.438 mila (+32% rispetto a Euro 6.371 mila del 2013);
- Altri proventi: Euro 7.823 mila (-49% rispetto a Euro 15.288 del 2013).

(importi in migliaia di Euro)

Conto Economico consolidato sintetico	31.12.14	31.12.13	Variazione	Var. %
Ricavi e proventi operativi	52.378	48.529	3.849	8%
Costi operativi esterni	(34.546)	(27.767)	(6.779)	24%
EBITDA	**17.832**	**20.762**	**(2.930)**	**-14%**
EBITDA percentuale	34%	43%		
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(14.100)	(18.168)	4.068	-22%
EBIT	**3.732**	**2.594**	**1.138**	**44%**
EBIT percentuale	7%	5%		
Proventi e oneri finanziari	(1.666)	(1.099)	(567)	52%
Risultato prima delle componenti straordinari	**2.066**	**1.495**	**571**	**38%**
Proventi e oneri straordinari	448	(92)	540	-587%
EBT	**2.514**	**1.403**	**1.111**	**79%**
Imposte dell'esercizio	(321)	(321)	0	0%
Risultato Netto	**2.193**	**1.082**	**1.111**	**103%**
Utile netto di terzi	6	209	(203)	-97%
Risultato Netto	**2.187**	**873**	**1.314**	**151%**

L'aumento dei Ricavi e proventi operativi deriva principalmente dall'incremento dei ricavi dalla cessione delle quote di proprietà di opere filmiche (in crescita di Euro 7.612 mila) e dai ricavi per apporto da terzi (in crescita di Euro 2.291 mila).
L'incremento dei ricavi e proventi operativi consentono di raggiungere un risultato operativo di Euro 17.832 mila anche se in diminuzione di Euro 2.930 mila rispetto all'esercizio precedente (-14%).
Gli ammortamenti e le svalutazioni registrano un decremento rispetto al precedente esercizio (-22%).
Il risultato della gestione finanziaria registra un incremento negativo di Euro 567 mila, nonostante l'attenta politica seguita dal Gruppo nella gestione delle risorse finanziarie, a conferma dei consistenti investimenti effettuati dal Gruppo nelle opere filmiche.
Il risultato della gestione straordinaria è positivo per Euro 448 mila.

Il maggior utile dell'esercizio è determinato dall'andamento delle componenti sopra descritte ed in particolar modo dall'aumento dei ricavi e proventi operativi.

2. Situazione Patrimoniale Consolidata

La struttura patrimoniale del Gruppo è caratterizzata da una prevalenza del capitale immobilizzato in relazione sostanzialmente alla library cinematografica di IIF ed agli immobili di proprietà connessi all'esercizio dell'attività cinematografica.

(importi in migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale consolidato sintetico	31.12.14	31.12.13	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	16.133	20.279	(4.146)	-20%
Immobilizzazioni materiali	23.472	23.934	(462)	-2%
Immobilizzazioni finanziarie	649	637	12	2%
Totale attivo fisso	**40.254**	**44.850**	**(4.596)**	**-10%**
Crediti commerciali	18.890	11.656	7.234	62%
(Debiti Commerciali)	(11.647)	(12.451)	804	-6%
Rimanenze	127	128	(1)	-1%
Altre attività	17.458	18.976	(1.518)	-8%
(Altre passività)	(16.630)	(14.379)	(2.251)	16%
Capitale Circolante Netto	**8.198**	**3.930**	**4.268**	**109%**
Fondi	**(3.656)**	**(3.864)**	**208**	**-5%**
Capitale Investito Netto	**44.796**	**44.916**	**(120)**	**0%**
Crediti finanziari a breve	(15.060)	(6.157)	(8.903)	145%
Debiti finanziari	36.123	35.295	828	2%
Totale Posizione Finanziaria Netta	**21.063**	**29.138**	**(8.075)**	**-28%**
Capitale sociale	14.878	13.000	1.878	14%
Riserve	6.575	782	5.793	741%
Utile dell'esercizio	2.187	873	1.314	151%
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	**23.640**	**14.655**	**8.985**	**61%**
Patrimonio netto di terzi	87	914	(827)	-90%
Utile dell'esercziio di terzi	6	209	(203)	-97%
Totale Patrimonio Netto	**23.733**	**15.778**	**7.955**	**50%**
Totale fonti	**44.796**	**44.916**	**(120)**	**0%**

Il decremento netto del valore delle Attività immateriali deriva dall'effetto degli investimenti effettuati per la produzione delle opere cinematografiche ultimate nel corso dell'esercizio e per quelle in corso di realizzazione, nonché dall'acquisizione di diritti di distribuzione cinematografica da terzi, per un importo complessivo di circa Euro 17,6 milioni, al netto delle quote d'ammortamento rilevate per circa Euro 12,1 milioni e della cessione a terzi di quote di diritti su opere filmiche di proprietà e altre movimentazioni per circa Euro 10,2 milioni.

Il decremento netto del valore delle Attività materiali è riconducibile alla rilevazione delle quote d'ammortamento per circa Euro 2,5 milioni, parzialmente compensato da nuovi investimenti per Euro 0,8 milioni.

Il capitale circolante netto passa da Euro 3.930 mila del 31 dicembre 2013 ad Euro 8.198 mila del 31 dicembre 2014 per le dinamiche connesse ai normali incassi e pagamenti dei crediti e debiti.

Il Patrimonio netto si incrementa da Euro 15.778 mila a Euro 23.733 mila per effetto degli aumenti di capitale sociale e del collocamento delle azioni della Capogruppo al mercato AIM Italia, oltre che per il risultato dell'esercizio.

3. Situazione Finanziaria Consolidata e rendiconto finanziario

La posizione finanziaria negativa migliora tra i due esercizi di Euro 8.074 mila passando da Euro 29.138 mila ad Euro 21.063 mila, nonostante i considerevoli investimenti effettuati nell'esercizio per effetto principalmente degli aumenti di capitale sociale e del collocamento delle azioni della Capogruppo al mercato AIM Italia nonché per le risorse rivenienti dall'attività operativa.

(importi in migliaia di Euro)

Situazione Finanziaria consolidata sintetica	31.12.14	31.12.13	Variazione	Var. %
Disponibilità liquide	15.060	6.156	8.904	145%
Debiti verso banche entro 12 mesi	(1.664)	(1.731)	67	-4%
Debiti verso banche oltre 12 mesi	(34.459)	(33.564)	(895)	3%
Situazione finanziaria consolidata	**(21.063)**	**(29.138)**	**8.075**	**-28%**

Il risultato del rendiconto finanziario al 31 dicembre 2014 di seguito riportato evidenzia le disponibilità monetarie nette all'inizio ed alla fine dell'esercizio (diponibilità liquide al netto dell'indebitamento bancario a breve termine).

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/12/2014	31/12/2013
A. DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI	**4.426**	**3.280**
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	2.193	1.082
Ammortamenti	13.983	18.092
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobiliz.	-	-
(Rivalutaz.) o svalutaz. di immobilizzazioni	-	-
Variazione del capitale d'esercizio	(4.565)	(8.557)
Variazione netta del T.F.R. di lavoro subordinato	89	30
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO	**11.700**	**10.647**
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(8.268)	(7.306)
- materiali	(1.106)	(747)
- finanziarie	(12)	21
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI	**(9.386)**	**(8.032)**

D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	-	-
Conferimenti dei soci	6.572	-
Contributi in conto capitale	-	-
Rimborsi di finanziamenti	895	(1.419)
Rimborsi di capitale proprio (acquisto residuo partecipazione IIF)	(800)	-
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**6.667**	**(1.419)**
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	**(11)**	**(50)**
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	**8.970**	**1.146**
G. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A + F)	**13.396**	**4.426**

4. Indicatori economico/patrimoniali consolidati

Al fine di consentire una migliore analisi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo, vengono di seguito riportati alcuni indicatori, ritenuti maggiormente significativi delle performance aziendali. Gli indicatori illustrati potrebbero non essere direttamente comparabili con quelli utilizzati da altre aziende, in quanto non esiste una univocità nella formulazione dei dati aggregati presi a riferimento per il calcolo.

Indici di performance	**31.12.14**	**31.12.13**
ROI (Ebit/Capitale investito netto)	8%	6%
ROE (Risultato netto/Capitale proprio)	9%	7%
Oneri finanziari/Passività finanziarie	5%	3%
Patrimonio netto/Capitale immobilizzato	59%	35%
(Patr.netto+ Pass. fin. non correnti)/Cap. immob.	145%	110%

I principali indicatori di redditività (ROI - Return On Investment e ROE - Return On Equity) evidenziano un miglioramento tra i due esercizi per effetto principalmente dell'incremento dei ricavi e proventi operativi e del risultato d'esercizio.

In miglioramento anche i principali indici di solidità patrimoniale per effetto principalmente dell'incremento tra i due esercizi del Patrimonio Netto mentre peggiora l'incidenza degli oneri finanziari.
Di seguito viene illustrato l'andamento della Capogruppo nel 2014.

1. Risultati Reddituali della Capogruppo

I ricavi e proventi operativi della Capogruppo, riconducibili ad Altri ricavi e proventi, diminuiscono di circa il 25% rispetto al precedente esercizio (da Euro 761 mila a Euro 573 mila).

(importi in migliaia di Euro)

Conto Economico sintetico	31.12.14	31.12.13	Variazione	Var. %
Ricavi e proventi operativi	573	761	(188)	-25%
Costi operativi esterni	(697)	(471)	(226)	48%
EBITDA	**(124)**	**290**	**(414)**	**-143%**
EBITDA percentuale	-22%	38%		
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(87)	(2)	(85)	4250%
EBIT	**(211)**	**288**	**(499)**	**-173%**
EBIT percentuale	-37%	38%		
Proventi e oneri finanziari	1.663	334	1.329	398%
Risultato prima delle componenti straordinari	**1.452**	**622**	**830**	**133%**
Proventi e oneri straordinari	(13)	26	(39)	-148%
EBT	**1.440**	**649**	**791**	**122%**
Imposte dell'esercizio	115	(93)	208	-223%
Risultato Netto	**1.554**	**555**	**999**	**180%**

L'incremento dei ricavi e proventi operativi, unito a quello dei costi operativi (riconducibili agli oneri per la quotazione al mercato AIM Italia), determinano un risultato operativo negativo di Euro 124 mila (positivo per Euro 290 mila nel precedente esercizio).

Gli ammortamenti e le svalutazioni registrano un incremento rispetto al precedente esercizio riconducibile agli ammortamenti degli oneri di quotazione capitalizzati nell'esercizio.

Il risultato della gestione finanziaria registra un incremento di Euro 1.329 mila per effetto dei dividendi distribuiti dalle controllate nel corso dell'esercizio 2014 (Euro 1.700 mila).

Il risultato della gestione straordinaria è negativo per Euro 13 mila.

Il maggior utile dell'esercizio è determinato dall'andamento delle componenti sopra descritte ed in particolar modo dalla gestione finanziaria (dividendi maturati).

2. Situazione Patrimoniale della Capogruppo

La struttura patrimoniale del Gruppo è caratterizzata da una prevalenza del capitale immobilizzato in relazione sostanzialmente alle partecipazioni in imprese controllate detenute.

(importi in migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale sintetico	31.12.14	31.12.13	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	840	0	840	100%
Immobilizzazioni materiali	2	3	(1)	-33%
Immobilizzazioni finanziarie	25.392	24.592	800	3%
Totale attivo fisso	**26.234**	**24.595**	**1.639**	**7%**
Crediti commerciali	0	0	-	0%
(Debiti Commerciali)	(179)	(137)	- 42	31%
Rimanenze	0	0	0	0%
Altre attività	28.243	34.454	(6.211)	-18%
(Altre passività)	(9.971)	(18.295)	8.324	-45%
Capitale Circolante Netto	**18.093**	**16.022**	**2.071**	**13%**
Fondi	**(23)**	**(6)**	**(17)**	**283%**
Capitale Investito Netto	**44.304**	**40.611**	**3.693**	**9%**
Crediti finanziari a breve	(6.270)	(23)	(6.247)	27161%
Debiti finanziari	27.916	26.103	1.813	7%
Totale Posizione Finanziaria Netta	**21.646**	**26.080**	**(4.434)**	**-17%**
Capitale sociale	14.878	13.000	1.878	14%
Riserve	6.226	975	5.251	539%
Utile dell'esercizio	1.554	556	998	179%
Totale Patrimonio Netto	**22.658**	**14.531**	**8.127**	**56%**
Totale fonti	**44.304**	**40.611**	**3.693**	**9%**

L'incremento dell'attivo fisso è riconducibile alla capitalizzazione delle spese di quotazione ed all'acquisto della residua quota della controllata IIF.

Il Patrimonio netto si incrementa da Euro 14.531 mila a Euro 22.658 mila per effetto degli aumenti di capitale sociale e del collocamento delle azioni della Capogruppo al mercato AIM Italia, oltre che per il risultato dell'esercizio.

3. Situazione Finanziaria della Capogruppo e rendiconto finanziario

La posizione finanziaria migliora tra i due esercizi di Euro 4.433 mila passando da Euro 26.079 mila ad Euro 21.646 mila, nonostante i considerevoli investimenti effettuati nell'esercizio per effetto principalmente degli aumenti di capitale sociale e del collocamento delle azioni della Capogruppo al mercato AIM Italia nonché per le risorse rivenienti dall'attività operativa.

(importi in migliaia di Euro)

Situazione Finanziaria sintetica	31.12.14	31.12.13	Variazione	Var. %
Disponibilità liquide	6.270	23	6.247	27161%
Debiti verso banche entro 12 mesi	(213)	(562)	349	-62%
Debiti verso banche oltre 12 mesi	(27.703)	(25.541)	(2.162)	8%
Situazione finanziaria consolidata	**(21.646)**	**(26.080)**	**4.434**	**-17%**

Il risultato del rendiconto finanziario al 31 dicembre 2014 di seguito riportato evidenzia le disponibilità monetarie nette all'inizio ed alla fine dell'esercizio (diponibilità liquide al netto dell'indebitamento bancario a breve termine).

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2014
A. DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI	**(540)**
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO	
Utile del periodo	1.554
Ammortamenti	87
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobiliz.	-
(Rivalutaz.) o svalutaz. di immobilizzazioni	-
Variazione del capitale d'esercizio	(2.055)
Variazione netta del T.F.R. di lavoro subordinato	-
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO	**(414)**
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI	
Investimenti in immobilizzazioni:	
- immateriali	(926)
- materiali	2
- finanziarie	(800)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI	**(1.724)**
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	
Nuovi finanziamenti	-
Conferimenti dei soci	6.572
Contributi in conto capitale	-
Rimborsi di finanziamenti	2.162
Rimborsi di capitale proprio	0
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**8.734**
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	**0**
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	**6.596**
G. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A + F)	**6.056**

4. Indicatori economico/patrimoniali consolidati

Tenuto conto della tipologia di attività svolta dalla Capogruppo (holding di partecipazioni) non si riportano gli indicatori in quanto l'informazione è scarsamente significativa. Si rinvia a quelli del consolidato di Gruppo.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Per una migliore valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico si espongono le informazioni in merito ai rischi ed incertezze nello svolgimento dell'attività aziendale.

Nel corso degli anni il management aziendale ha adottato e continua ad adottare politiche e criteri, sperimentati nel tempo, che consentono di misurarne e monitorarne l'andamento in modo da mantenere un profilo di rischio basso.

In particolare, si segnala che:

- l'attività esercitata è diversificata tra produzione cinematografica e televisiva, distribuzione di opere cinematografiche ed esercizio cinematografico, in modo da ridurre la caratteristica di rischiosità delle aziende mono piattaforma;
- la produzione di opere filmiche è sempre sostenuta da una precontrattualizzazione che corregge il fattore di rischio correlato agli esiti di mercato del prodotto;
- la struttura finanziaria è regolata su un arco di 10 anni e garantisce la continuità di risorse per i piani produttivi, minimizzando i tipici fattori di rischio finanziario del settore;
- l'articolazione della capacità industriale garantisce la capacità di seguire i movimenti del mercato sfruttando al massimo gli investimenti nei contenuti adattandoli alle varie piattaforme multimediali secondo le opportunità offerte dai diversi canali di distribuzione (capacità di vendita theatrical, free-tv, sat-tv, digitale televisivo, home video, i supporti cartacei in edicola e nella grande distribuzione, nelle librerie con prodotti ad hoc);
- la gestione unificata e centralizzata delle risorse finanziarie consente un bilanciamento appropriato tra i flussi degli incassi dei contratti e quelli derivanti dall'esercizio cinematografico.

Ad ogni modo, il perseguimento degli obiettivi strategici nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono influenzati da potenziali fattori di rischio e incertezze riconducibili alle seguenti tipologie:

- rischio finanziario;
- rischio di cambio;
- rischio di tasso;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità.

Di seguito sono riportate una serie di informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte del Gruppo.

Rischio finanziario

Il successo economico di un prodotto cinematografico è sostanzialmente determinato dalla sua capacità di attrazione del pubblico ed in parte dall'efficacia dell'attività promozionale prima del lancio (il cosiddetto P&A).

Al fine di monitorare i rischi finanziari attraverso un sistema di reporting integrato e consentire una pianificazione analitica delle attività future, il Gruppo ha avviato un processo di revisione del sistema di pianificazione e controllo di gestione. In questa prima fase si è proceduto a rendere più efficace il sistema di contabilità industriale che affianca la contabilità generale, in modo da garantire non solo la rilevazione dei fatti aziendali per il corretto adempimento degli obblighi civilistici e fiscali, ma anche di attribuire i singoli costi aziendali (direttamente o indirettamente) ai centri di costo o di commessa a cui fanno riferimento. Il nuovo sistema consente, da un lato, di migliorare la gestione delle informazioni di carattere economico dei centri di costo o di commessa di riferimento (singole opere filmiche o sale cinematografiche) e, dall'altro, di redigere in maniera più puntuale budget di previsione ed effettuare scelte di valutazione economica. Nella seconda fase è prevista l'attuazione di un sistema di reporting automatizzato che consenta una pianificazione efficace ed analitica delle attività future, nonché il successivo riscontro dei risultati ottenuti per analizzarne gli eventuali scostamenti.

Rischio di cambio

E' il rischio che andamenti sfavorevoli nei cambi comportino significativi minori ricavi e/o maggiori costi rispetto agli obiettivi definiti. Il Gruppo effettua taluni acquisti di diritti di opere filmiche in USD. Tenuto conto che i rapporti con i fornitori consentono una ragionevole elasticità sui tempi di pagamento, nonché dell'andamento del cambio Euro/USD nel corso del 2014, il Gruppo non ha ritenuto opportuno effettuare alcuna operazione in strumenti finanziari derivati relativa all'acquisto a termine di USD, mantenendo un costante monitoraggio dell'andamento del cambio sui mercati finanziari.

Rischio di tasso

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è legata alla dinamica della Posizione Finanziaria Netta (PFN). In tal caso il rischio di tasso è concepito come il rischio che possibili rialzi nei tassi d'interesse inducano significativi aumenti negli oneri finanziari, rispetto a quelli previsti. In merito si rappresenta che l'esposizione di medio-lungo termine del Gruppo è prevalentemente a tasso variabile poiché il livello degli strumenti di copertura presenti sul mercato non è stato considerato attrattivo in termini economici; per tale motivo il Gruppo non ha fatto ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze.

In considerazione dell'esposizione finanziaria soggetta al rischio di tasso di interesse, in sede di bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, è stata effettuata un'analisi di sensitività che ha consentito di quantificare, a parità di tutte le altre condizioni, l'impatto che una ipotetica variazione dell'1% dell'Euribor avrebbe avuto sul risultato dell'esercizio: tale analisi ha evidenziato maggiori oneri finanziari per circa Euro 0,2 milioni.

Rischio di credito

E' essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali. Gli importi esposti in bilancio sono al netto di accantonamenti per inesigibilità dei crediti, stimati dal management sulla base dell'esperienza storica e della loro valutazione nell'attuale contesto storico.

Tenuto conto che per l'esercizio cinematografico la quasi totalità degli incassi è immediata, il rischio di credito riguarda esclusivamente l'attività di produzione e distribuzione cinematografica, anche se la maggior parte dei crediti commerciali è comunque relativa ad accordi con un ristretto numero di primari operatori in qualità di licenziatari attivi nella distribuzione dei film in Italia.

I tempi di pagamento da parte dei distributori licenziatari in rapporto alle specificità dell'attività di business del settore in cui il Gruppo è attivo determina la necessità per lo stesso di finanziare il capitale circolante principalmente attraverso la cessione di crediti pro-solvendo e, in via residuale, attraverso l'indebitamento bancario. In particolare, la necessità di finanziare il capitale circolante comporta per le società del Gruppo differenti tipologie di oneri quali, principalmente: *(i)* oneri connessi ad operazioni di cessioni di crediti; *(ii)* interessi passivi per finanziamenti.

Sino alla data della presente relazione, non si sono registrati ritardi significativi in ordine al pagamento di quanto previsto negli accordi sottoscritti con i suddetti distributori e il Gruppo non è mai stato parte né attiva né passiva di contenziosi relativamente a tali pagamenti.

Rischio di liquidità

E' da intendersi come l'eventuale incapacità di far fronte agli impegni di pagamento relativi a passività finanziarie. Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano non essere disponibili a coprire le obbligazioni a scadenza ovvero essere disponibili ad un costo elevato tale da determinare un impatto sul risultato economico.

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità mantenendo un adeguato livello di finanziamenti bancari specie di medio e lungo periodo concessi dai primari istituti di credito al fine di soddisfare le esigenze di finanziamento dell'attività operativa. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni nel caso in cui i flussi di cassa generati dall'ordinaria gestione non si rendessero sufficienti, ovvero di uno sfasamento temporale tra gli stessi, il Gruppo ha la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, anticipazioni bancarie su crediti e finanziamenti bancari.

Allo stato attuale, il Gruppo ritiene che i flussi derivanti dalla gestione dell'impresa e l'attuale struttura finanziaria e patrimoniale assicurino l'accesso, a normali condizioni di mercato, ad un ampio spettro di forme di finanziamento.

Contenziosi

Alcune società del Gruppo sono coinvolte in alcuni contenziosi di natura legale o fiscale. Di seguito si forniscono informazioni su quelli più rilevanti per significatività degli importi:

- nel corso del 2012 la Stella Film S.r.l. ha subito una verifica fiscale ad opera dell'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale I di Napoli iniziata in data 2 agosto 2012 e terminata in data 23 ottobre 2012 con la redazione di apposito Processo Verbale di Constatazione (PVC) contenente una segnalazione con riferimento alla spettanza del credito d'imposta (cd. "bonus investimenti") di cui all'art. 8 della Legge n. 388/2000 sugli investimenti realizzati dalla Società negli anni 2001-2002-2003. Successivamente al PVC, sono stati notificati alla società gli atti di recupero del credito d'imposta in parola utilizzati nel corso

degli anni 2004 e 2005, pari rispettivamente ad Euro 226 mila e Euro 274 mila. Avverso tali atti la società ha presentato tempestivamente istanza di autotutela nonché singoli ricorsi presso la competente Commissione Tributaria Provinciale. L'istanza di autotutela ha avuto esito positivo per la società su entrambe le annualità e, pertanto, la materia del contendere risulta estinta;

- la Società Capogruppo, unitamente alla controllata Stella Film S.r.l., è coinvolta nel contenzioso pendente presso le Commissioni Tributarie di Napoli in relazione ad alcuni costi la cui inerenza è contestata dall'Amministrazione Finanziaria.

Nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2014 si è ritenuto di non effettuare alcun accantonamento al fondo rischi ed oneri in quanto gli Amministratori, supportati dai pareri dei consulenti incaricati, ritengono il rischio di soccombenza non probabile.

Infine, in relazione ai crediti vantati dalla Italian International Film S.r.l. verso il MIBAC per i contributi sugli incassi, si precisa che sono stati presentati ricorsi al TAR al fine di ottenere la liquidazione dei contributi maturati per i film già usciti nelle sale. Allo stato non si ritiene che sussistano rischi legati alla determinazione degli importi stanziati nei relativi bilanci o alla recuperabilità degli stessi.

PERSONALE E AMBIENTE

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti e/o infortuni gravi sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. Non si sono verificati, inoltre, addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Il personale in forza al 31 dicembre 2014 di tutte le società del Gruppo è pari a 77 unità: 7 unità sono operai, 68 impiegati e 2 dirigenti. Come d'uso nel settore, per l'attività di produzione di opere filmiche il Gruppo fa ricorso all'impiego di personale a tempo determinato nonché a forme di collaborazione esterne per far fronte ad eventuali picchi di attività nei differenti ambiti in cui opera.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui il Gruppo è stato dichiarato colpevole in via definitiva e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E PARTI CORRELATE

Le operazioni infragruppo, con la controllante, le controllate dirette e indirette e con altre parti correlate, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Le principali operazioni infragruppo sono sostanzialmente connesse all'attività resa dalla Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. verso le società appartenenti al Gruppo, in particolare per il riaddebito degli interessi sui finanziamenti da questa acquisiti per conto delle società più operative e per l'addebito dei costi per i servizi resi di carattere amministrativo, fiscale e legale (tali operazioni sono elise nell'ambito del bilancio consolidato).

Il rapporto con la controllante Keimos S.r.l. si riferisce essenzialmente ad un finanziamento ottenuto dalla società controllante di originari Euro 2,2 milioni (al 31 dicembre 2014 pari ad Euro 1,5 milioni) in relazione al quale vengono riaddebitati gli interessi passivi in misura pari a quelli dalla stessa corrisposti all'istituto bancario.

Relativamente ai rapporti con parti correlate si specifica che la controllata IIF S.r.l. conduce in locazione gli uffici di via Gian Domenico Romagnosi n. 20, in forza di un contratto stipulato con la Romagnosi 2000 S.r.l. (società i cui soci sono Federica e Paola Francesca Lucisano), che prevede un canone annuo di Euro 90 mila, che rispecchia le attuali condizioni di mercato.

AZIONI PROPRIE

La Società Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. non possiede azioni proprie, né direttamente, né per tramite di società controllate, società fiduciarie o per interposta persona.

DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Keimos S.r.l..

ALTRE INFORMAZIONI

1. D. Lgs 231/2001

La Capogruppo è in fase di adozione di un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ed ha avviato tutti gli adempimenti necessari al fine di adeguarsi al dettato normativo di cui al D. Lgs. 231/2001.

2. D. Lgs. 196/2003

In ossequio a quanto prescritto dal D. Lgs. 196/2003 in materia di Misure Minime di Sicurezza per il Trattamento dei Dati Personali, la Capogruppo sta provvedendo alla redazione ed all'adozione di un proprio "Documento Programmatico sulla Sicurezza dei Dati" nonché alla nomina dei Responsabili del Trattamento dei Dati e dei Soggetti Incaricati.

3. Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio, la Capogruppo e le imprese controllate inserite nell'area di consolidamento non hanno sottoscritto strumenti finanziari derivati.

4. Contributi a partiti politici

Le Società del Gruppo per l'esercizio 2014 non hanno erogato contribuiti a movimenti o partiti politici.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ad oggi non vi sono stati eventi occorsi in data successiva al 31 dicembre 2014 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative di bilancio.

Di seguito i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio:

- in data 5 febbraio 2015 è uscito nelle sale il film "Non sposate le mie figlie" che ha ottenuto un ottimo successo di pubblico raggiungendo un box office di Euro 4 milioni;
- in data 8 febbraio 2015 è stato siglato un accordo con la casa di produzione francese Gaumont per l'acquisizione dei diritti di distribuzione per l'Italia del film "The Neon Demon" di Nicolas Winding Refn, acclamato regista di "Drive" (2011), che annovera nel cast Keanu Reeves, Elle Fanning, Jena Malone, Bella Heathcote e la top model Abbey Lee. Prodotto e cofinanziato da Gaumont e Wild Bunch SA, il film verrà a girato a Los Angeles e approderà nelle sale nel 2016;
- in data 19 febbraio 2015 è uscito nelle sale il film "Noi e la giulia", per la regia di Edoardo Leo, che ad oggi ha raggiunto Euro 3,8 milioni di incasso;
- in data 23 febbraio 2015 sono iniziate le riprese del film "Tutte lo vogliono", diretto da Alessio Maria Federici e con la presenza nel cast di Enrico Brignano e Vanessa Incontrada;
- in data 27 febbraio 2015 è stato concluso un accordo per l'installazione del sistema Dolby Atmos® all'interno della multisala "Andromeda" di Roma.

EVOLUZIONE PREVIDIBILE DELLA GESTIONE

La strategia del Gruppo ha come obiettivo il rafforzamento della propria posizione competitiva nei differenti settori in cui opera, attraverso una crescita sostenibile e profittevole.
Il successo del Gruppo è basato sul perseguimento di una strategia coerente nel tempo, incentrata sul costante controllo della catena di valore attraverso l'applicazione di un modello organizzativo snello e flessibile.
In particolare il Gruppo ha sempre operato con l'obiettivo di offrire ai propri partner commerciali un elevato livello qualitativo nel rispetto dei migliori standard di efficienza e professionalità.

Il programma industriale 2015-2018 evidenzia un ottimo livello di visibilità dei ricavi attesi. In particolare, il 2015 si caratterizza per la produzione delle opere cinematografiche "Tutte le vogliono", "Io che amo solo te" (diretto da Marco Ponti e con la presenza nel cast di Riccardo Scamarcio e Laura Chiatti), "Gli ultimi saranno gli ultimi" (per la regia di Massimiliano Bruno e con Paola Cortellesi tra gli attori principali) e "Istruzioni per far soffrire la propria ex" (con la partecipazione di Vincenzo Salemme), per l'ultimazione e la messa in onda della fiction "Il sistema" e l'avvio delle riprese della serie tv "Cohousing".

I risultati attesi futuri per la divisione Produzione/Distribuzione di opere cinematografiche traggono beneficio:

- dalla stipula di accordi con RAI Cinema e RAI TV per la produzione di diverse opere cinematografiche e televisive;
- dal consolidamento della "factory" creativo/produttiva che consente una maggiore continuità ed un elevato livello qualitativo;
- dalla conseguente "riconoscibilità" dei film IIF da parte del pubblico, che ne migliora la previsione di incasso futuro;
- dalla maggiore forza contrattuale nei confronti dei distributori (diretta conseguenza dei punti precedenti) confermata dagli accordi con i maggiori player di mercato;
- da soggetti e sceneggiature ben individuati, che hanno già conseguito considerevoli risultati cinematografici, per i quali la società sta negoziando le migliori condizioni con i distributori o i broadcaster;
- dal consolidato rapporto con i distributori internazionali che rappresentano una fonte di approvvigionamento di diritti di film esteri e, nel contempo, canale per la cessione all'estero dei diritti delle opere prodotte.

Va sottolineata l'importanza delle modifiche legislative introdotte con il D.L. n. 91/2013, convertito con modifiche nella L. 112/2013, che ha reso permanenti, a partire dal 2014, il tax credit per il settore cinematografico introdotto con la L. 244/2007, estendendo peraltro tale agevolazione fiscale anche ai produttori indipendenti di opere audiovisive.

Per la divisione Gestione Multiplex i risultati attesi sono, per la natura del business, decisamente più stabili e prevedibili nel tempo. Per il futuro, proseguiranno le trattative per l'acquisizione della gestione di altri multiplex nell'area Centro sud nonché il piano di investimenti volto all'innovazione tecnologica delle sale di proiezione.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Dott. Fulvio Lucisano

LUCISANO MEDIA GROUP S.p.A.

Sede Sociale: Via Gian Domenico Romagnosi, 20 – Roma

Capitale Sociale Euro 14.877.840

N. Registro Imprese del Tribunale di Roma 05403621005

Codice Fiscale/Partita Iva 05403621005 – Rea 883933

SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

ATTIVO		31.12.2014	31.12.2013
A)	**CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**		
B)	**IMMOBILIZZAZIONI**		
I.	**Immobilizzazioni immateriali**		
1)	Costi di impianto e di ampliamento	1.378	592
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		6
3)	Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6.786	5.819
4)	Concessione, licenze, marchi e diritti simili	4.248	6.427
5)	Differenza di consolidamento	454	695
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	3.141	6.667
7)	Altre	126	73
	Totale immobilizzazioni immateriali	**16.133**	**20.279**
II.	**Immobilizzazioni materiali**		
1)	Terreni e fabbricati	22.255	22.983
2)	Impianti e macchinario	754	739
3)	Attrezzature industriali e commerciali	303	76
4)	Altri beni	99	107
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	61	29
	Totale immobilizzazioni materiali	**23.472**	**23.934**
III.	**Immobilizzazioni finanziarie**		
1)	Partecipazioni in:		
	a) imprese controllate		
	b) imprese collegate	9	
	c) imprese controllanti		
	d) altre imprese		
	Totale partecipazioni	9	-
2)	Crediti:		
	a) verso imprese controllate		
	b) verso imprese collegate		
	c) verso controllanti		
	d) verso altri	136	133
	Totale crediti	136	133
3)	Altri titoli	504	504
4)	Azioni proprie, con indicazione del valore nominale complessivo		
	Totale immobilizzazioni finanziarie	**649**	**637**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		**40.254**	**44.850**

C)	**ATTIVO CIRCOLANTE**			
	I.	**Rimanenze**		
	1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	49	65
	2)	Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati		
	3)	Lavori in corso su ordinazione		
	4)	Prodotti finiti e merci	78	63
	5)	Acconti		
		Totale rimanenze	**127**	**128**
	II.	**Crediti**		
	1)	Verso clienti		
		entro 12 mesi	18.890	11.656
		oltre 12 mesi		
	2)	Verso imprese controllate		
	3)	Verso imprese collegate		
	4)	Verso controllanti		
	5)	Verso consociate		
	5) bis	Crediti tributari	5.508	5.954
	5) ter	Imposte anticipate	1.134	1.127
	6)	Verso altri	8.610	9.339
		Totale crediti	**34.142**	**28.076**
	III.	**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**		
	1)	Partecipazioni in imprese controllate		
	2)	Partecipazioni in imprese collegate		
	3)	Partecipazioni in imprese controllanti		
	4)	Altre partecipazioni		
	5)	Azioni proprie		
	6)	Altri titoli		
		Totale attività finanziarie non immobilizzate	-	-
	IV.	**Disponibilità liquide**		
	1)	Depositi bancari e postali	14.746	5.901
	2)	Assegni		
	3)	Denaro e valori in cassa	313	256
		Totale disponibilità liquide	**15.059**	**6.157**
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		**49.328**	**34.361**
D)	**RATEI E RISCONTI ATTIVI**		**2.207**	**2.556**
TOTALE ATTIVO			**91.789**	**81.767**

P A S S I V O			31.12.2014	31.12.2013
A)	**PATRIMONIO NETTO**			
I.	**Capitale**		**14.878**	**13.000**
II.	**Riserva sovrapprezzo azioni**		**4.695**	
III.	**Riserve di rivalutazione**			
IV.	**Riserva legale**		**112**	**84**
V.	**Riserve statutarie**			
VI.	**Riserva azioni proprie in portafoglio**			
VII.	**Altre riserve**			
		Riserva Straordinaria	**1.403**	**0**
		Versamenti in conto capitale	**16**	**16**
		Riserva acquisto quote di minoranza	**225**	**0**
VIII.	**Utili (perdite) portati a nuovo**		**124**	**682**
IX.	**Utile (perdita) dell'esercizio per il gruppo**		**2.187**	**873**
	Patrimonio netto di terzi		**87**	**914**
	Utile (perdita) dell'esercizio di terzi		6	209
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)			**23.733**	**15.778**
B)	**FONDI PER RISCHI E ONERI**			
	1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
	2)	Per imposte anche differite	55	32
	3)	Altri	2.498	2.818
TOTALE FONDI (B)			**2.553**	**2.850**
C)	**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**1.103**	**1.014**

D) DEBITI

1)	Obbligazioni		
2)	Obbligazioni convertibili		
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	entro 12 mesi		
	oltre 12 mesi		
4)	Debiti verso banche		
	entro 12 mesi	1.664	1.731
	oltre 12 mesi	34.459	33.564
5)	Debiti verso altri finanziatori		
	entro 12 mesi		
	oltre 12 mesi		
6)	Acconti	34	76
7)	Debiti verso fornitori	11.647	12.451
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito		
9)	Debiti verso imprese controllate		
10)	Debiti verso imprese collegate		
11)	Debiti verso imprese controllanti	1.475	1.770
12)	Debiti verso consociate		
13)	Debiti tributari	3.407	3.405
14)	Debiti verso Ist. Prev. e Sicur.sociale	307	158
15)	Altri debiti	8.176	6.373
	TOTALE DEBITI (D)	**61.169**	**59.528**
E)	**RATEI E RISCONTI PASSIVI**	**3.231**	**2.597**
T O T A L E P A S S I V O		**91.789**	**81.767**

CONTI D'ORDINE		31.12.2014	31.12.2013
A)	**GARANZIE PERSONALI PRESTATE**		
1)	Fidejussioni rilasciate a terzi		
2)	Fidejussioni nell'interesse di imprese controllate	680	680
3)	Fidejussioni nell'interesse di imprese collegate		
4)	Fidejussioni nell'interesse di imprese controllanti		
5)	Fidejussioni nell'interesse di imprese consociate		
6)	Fidejussioni nell'interesse di imprese terze		
	TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	**680**	**680**
B)	**GARANZIE PERSONALI RILASCIATE NELL'INTERESSE DELLA SOCIETA'**		
1)	Fidejussioni rilasciate da terzi		
2)	Fidejussioni da imprese controllate		
3)	Fidejussioni da imprese collegate		
4)	Fidejussioni da imprese controllanti		
5)	Fidejussioni da imprese consociate		
6)	Fidejussioni da imprese terze		
	TOTALE GARANZIE PERSONALI RICEVUTE (B)	**-**	**-**
C)	**GARANZIE REALI PRESTATE**		
1)	Per debiti iscritti in bilancio (ipoteche a garanzia mutui)		
2)	Per debiti ed altre obbligazioni altrui		
	TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	**-**	**-**
D)	**GARANZIE REALI RICEVUTE**		
1)	Per debiti iscritti in bilancio (ipoteche a garanzia mutui)		
2)	Per debiti ed altre obbligazioni altrui		
	TOTALE GARANZIE REALI RICEVUTE	**-**	**-**
E)	**IMPEGNI, RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE**		
1)	Canoni di leasing	9.612	10.693
2)	Nostri beni presso terzi		
3)	Beni di terzi presso la società		
4)	Rischi verso terzi		
5)	Somme in deposito presso terzi		
6)	Altri		
	TOT. IMPEGNI, RISCHI, ALTRI CONTI D'ORDINE	**9.612**	**10.693**
	TOTALE CONTI D'ORDINE	**10.292**	**11.373**

		Esercizio 2014	Esercizio 2013
A)	**VALORE DELLA PRODUZIONE**		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.117	26.870
2)	Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.438	6.371
5)	Altri ricavi e proventi		
	a) contributi in conto esercizio	1.462	978
	b) altri	6.360	14.310
	Totale altri ricavi e proventi	7.822	15.288
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	**52.377**	**48.529**
B)	**COSTI DELLA PRODUZIONE**		
6)	Per materie prime, sussid., consumo e merci	(496)	(484)
7)	Per servizi	(24.279)	(16.551)
8)	Per godimento di beni di terzi	(6.533)	(7.345)
9)	Per il personale		
	a) salari e stipendi	(1.916)	(1.928)
	b) oneri sociali	(568)	(575)
	c) trattamento di fine rapporto	(146)	(148)
	d) trattamento di quiescenza e simili		
	e) altri costi	(7)	(80)
	Totale costi per il personale	(2.637)	(2.731)
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(12.414)	(16.429)
	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.568)	(1.664)
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(28)	
	d) svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(24)	(76)
	Totale ammortamenti e svalutazioni	(14.034)	(18.169)
11)	Variazioni rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e merci	(1)	1
12)	Accantonamenti per rischi	(65)	
13)	Altri accantonamenti		
14)	Oneri diversi di gestione	(600)	(656)
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	**(48.645)**	**(45.935)**
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)	**3.732**	**2.594**

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15)	Proventi da partecipazioni		
	a) dividendi e altri prov.da imprese controllate		
	b) dividendi e altri prov.da imprese collegate		
	c) dividendi e altri proventi da altre imprese		88
	Totale proventi da partecipazioni	0	88
16)	Altri proventi finanziari		
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono part.ni	14	14
	c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costitiscono partecipazioni		
	d) proventi diversi dai precedenti da:		
	1) imprese controllate		
	2) imprese collegate		
	3) imprese controllanti		
	4) imprese consociate		
	5) altri	6	28
	Totale proventi diversi dai precedenti	6	28
	Totale altri proventi finanziari	20	42
17)	Interessi e altri oneri finanziari da:		
	a) imprese controllate		
	b) imprese collegate		
	c) imprese controllanti	(40)	(45)
	d) imprese consociate		
	e) altri	(1.499)	(1.233)
	Totale interessi e altri oneri finanziari	(1.539)	(1.278)
17-bis	Utili e perdite su cambi	(147)	49
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	**(1.666)**	**(1.099)**

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

18)	Rivalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
	c) di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecipazioni		
	Totale rivalutazioni	0	0
19)	Svalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
	c) di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecipazioni		
	Totale svalutazioni	0	0
	TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	**0**	**0**

E)	**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**		
20)	Proventi		
	a) plusvalenze da alienazioni	9	147
	b) altri proventi straordinari	550	136
	Totale proventi	559	283
21)	Oneri		
	a) minusvalenze da alienazioni		(41)
	b) imposte relative a esercizi precedenti	(63)	(80)
	c) altri oneri straordinari	(48)	(254)
	Totale oneri	(111)	(375)
	TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	**448**	**(92)**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		**2.514**	**1.403**
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio		
	a) imposte correnti	(304)	(608)
	b) imposte anticipate e differite	(17)	287
	c) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		**2.193**	**1.082**
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI		6	209
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO		2.187	873

LUCISANO MEDIA GROUP S.p.A.
Sede Sociale: Via Gian Domenico Romagnosi, 20 – Roma
Capitale Sociale Euro 14.877.840
N. Registro Imprese del Tribunale di Roma 05403621005
Codice Fiscale/Partita Iva 05403621005 – Rea 883933

NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Lucisano Media Group S.p.A. è una holding di partecipazioni controllante del Gruppo LMG, operante nel settore della produzione e distribuzione cinematografica.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2014, predisposto sulla base delle disposizioni di cui all'art. 25 del D.Lgs 127/91 e oggetto di revisione contabile da parte della BDO S.p.A., è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, redatti secondo gli schemi previsti dalla normativa vigente, e dalla presente nota integrativa che fornisce le informazioni richieste dalle disposizioni di legge in materia di bilancio consolidato. Nella predisposizione del bilancio consolidato e dei bilanci d'esercizio delle singole società incluse nell'area di consolidamento (di seguito dettagliate) si è tenuto conto delle disposizioni introdotte dal D. Lgs. 6/03 che ha novellato il codice civile e dei principi contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Nelle note esplicative vengono anche presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Per quanto concerne le informazioni relative alle attività del Gruppo, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con entità correlate, all'attività di ricerca e sviluppo ed alle altre informazioni richieste dall'art. 2428 del codice civile si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla gestione.

La nota integrativa, come lo stato patrimoniale ed il conto economico, è stata redatta in migliaia di euro, senza cifre decimali, come ammesso dall'art. 2423, comma 5 del codice civile.

I bilanci d'esercizio delle imprese incluse nel consolidamento sono stai redatti dai rispettivi organi amministrativi in base ai principi contabili sopra menzionati.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio d'esercizio dell'impresa controllante e delle imprese incluse nel consolidamento.

Ove non diversamente specificato, i crediti e i debiti si intendono, rispettivamente, esigibili entro 12 mesi.

Area di consolidamento ed attività del gruppo

Il bilancio consolidato del Gruppo comprende il bilancio della Lucisano Media Group S.p.A. e delle società italiane sulle quali detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale, ovvero esercita un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria delle stesse.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo integrale attribuendo ai Soci Terzi, in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico, la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza, come dettagliatamente descritto nel seguito.

Si precisa inoltre che per tutte le società, la data di chiusura dell'esercizio sociale è il 31 dicembre.

Di seguito si riporta l'elenco delle società consolidate integralmente:

Denominazione	**Sede Legale**	**Capitale sociale** *(in euro)*	**Quota posseduta**		
			Diretta	**Indiretta**	
Lucisano Media Group S.p.A.	Roma	14.877.840			
Italian International Film S.r.l.	Roma	5.900.000	100%		
Stella Film S.r.l.	Napoli	15.400.000	100%		
Italian International Movieplex S.r.l.	Roma	570.000		100%	Stella Film S.r.l.
Showbiz S.r.l. in liquidazione	Roma	25.500		90%	Stella Film S.r.l.
Goodwind S.r.l.	Benevento	20.000		50%	Stella Film S.r.l.
Ghisola S.r.l.	Brindisi	100.580		100%	Italian International Movieplex S.r.l.

Durante l'esercizio, rispetto al 31 dicembre 2013, l'area di consolidamento si è modificata a seguito dell'acquisto della residua quota del 10% del capitale sociale della Italian International Film S.r.l. dai soci Federica Lucisano e Paola Francesca Lucisano che ha consentito di ottenere il controllo totalitario della partecipazione.

Elenco delle partecipate non consolidate:

Denominazione	Sede Legale	Capitale	Quota posseduta		
			Valore	Indiretta	
Consorzio CIPIC in liquidazione	Roma	103.921	1	10%	Italian International Film S.r.l.

Di seguito si riportano alcune informazioni per ciascuna delle suddette società, con particolare riferimento al settore di appartenenza, all'operatività ed all'assetto societario:

- **Lucisano Media Group S.p.A.**

Holding del gruppo, gestisce per conto di tutte le società i servizi di sviluppo strategico delle attività di business, i servizi di natura finanziaria, tra i quali la gestione delle risorse ed il reperimento di mezzi all'esterno, i servizi di natura contabile, legale e corporate.

- **Italian International Film S.r.l. (IIF S.r.l.)**

Da 50 anni uno dei maggiori player del mercato italiano nella produzione di lungometraggi cinematografici e fiction televisive e nell'acquisizione di diritti di distribuzione in Italia di film stranieri, IIF presidia tutte le fasi del processo produttivo e distributivo dall'ideazione del concept alla commercializzazione del prodotto finito nei vari canali di sfruttamento.

- **Stella Film S.r.l.**

Gestisce sale e multisale cinematografiche. Direttamente gestisce 55 schermi siti prevalentemente nella Regione Campania e coordina la programmazione di altri 15 schermi.

- **Italian International Movieplex S.r.l. (IIM S.r.l.)**

Proprietaria del complesso cinematografico Andromeda di Roma, ne gestisce direttamente l'attività cinematografica delle 8 sale. Gestisce inoltre le multisale Andromeda di Brindisi con 7 sale ed Andromeda River di Zumpano (CS) con 5 sale.

- **Ghisola S.r.l.**

Società immobiliare titolare di due contratti di leasing per la costruzione di un centro commerciale sito in Brindisi con annessa la multisala Andromeda. Di tale centro, dopo averne curato direttamente la costruzione e l'allestimento delle sale cinematografiche, ne cura la gestione.

- **Showbiz S.r.l. in liquidazione**

Ha svolto prestazioni di servizi nell'ambito del settore cinematografico (manutenzione, affitto attrezzature ed organizzazione eventi) per le società del gruppo e terzi, provvedendo altresì all'allestimento di sale cinematografiche mediante fornitura di registratori di cassa computerizzati e poltrone. Dal 31/07/2013 è stata posta in liquidazione volontaria.

- **Goodwind S.r.l.**

Gestisce la multisala Gaveli (Benevento) con 5 schermi.

Metodi di consolidamento e di conversione

I principi adottati rispettano le regole statuite dal D.Lgs. 127/91, interpretate e integrate dai principi contabili elaborati dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Le attività e le passività delle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale che in sintesi, prevede:

- l'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle imprese consolidate;
- l'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento a fronte del relativo patrimonio netto, all'atto del primo consolidamento. Le eventuali differenze sono imputate nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo. L'eventuale residuo, se negativo, viene iscritto nella voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento" ovvero, quando esso sia dovuto a previsioni di risultati economici sfavorevoli, è iscritto in un'apposita voce denominata "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri"; se positivo, viene iscritto nella voce denominata "Differenza di consolidamento" ovvero, qualora se ne presentino i presupposti, viene portato in diretta diminuzione della riserva di consolidamento fino a concorrenza della stessa. Il valore della "Differenza di consolidamento" viene ammortizzato tenuto conto della natura dello stesso e della prevedibile vita utile futura ed in ogni caso per un periodo non superiore a 10 anni;
- l'elisione dei debiti e dei crediti intercorrenti fra le imprese incluse nell'area di consolidamento;
- l'elisione delle partite di costo e di ricavo intercorse fra le imprese consolidate;
- l'eliminazione degli utili e delle perdite "interne" ossia quelle derivanti da operazioni tra imprese consolidate che non si siano realizzati all'esterno del Gruppo attraverso successivi scambi con terze parti, relative a cessioni di beni che permangono come rimanenze o immobilizzazioni presso l'impresa acquirente;
- la quota di Patrimonio Netto di competenza di terzi delle controllate consolidate è esposta in una apposita voce del Patrimonio Netto; la quota di terzi del risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel Conto Economico Consolidato;
- i dividendi da partecipazioni consolidate contabilizzati come proventi da partecipazioni nel Conto Economico della Capogruppo o delle altre società consolidate con il metodo integrale sono eliminati dal Conto Economico Consolidato.

Le società sulle quali la Capogruppo esercita una influenza "notevole" (società collegate) secondo quanto previsto dal citato art. 2359 del Codice Civile sono valutate al costo di acquisto.

Si precisa infine che le società controllate e/o collegate eventualmente acquisite o costituite a fine periodo e/o complessivamente non rilevanti in termini di incidenza sul patrimonio netto e sul totale dei ricavi consolidati sono valutate al costo di acquisizione o sottoscrizione comprensivo degli oneri accessori imputabili e rettificato, ove necessario, per perdite durevoli di valore.

Principi generali e criteri di valutazione

I principi adottati permettono una rappresentazione chiara, corretta e veritiera della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato d'esercizio del Gruppo.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Nel bilancio consolidato sono indicati per tutte le società rientranti nell'area di consolidamento, esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre sono accantonati per prudenza i costi di competenza. Si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento.

Non vi sono elementi eterogenei compresi nelle singole voci.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato, in linea con quelli adottati dalla Capogruppo, sono determinati in conformità con le disposizioni del Codice Civile e del decreto legislativo 127/91, senza operare alcuna deroga.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o produzione interna, comprensivo degli oneri accessori imputabili e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso, e sono esposte al netto delle quote di ammortamento.

Le immobilizzazioni immateriali che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione in bilancio sono iscritte a tale minor valore. Qualora vengano meno le cause che hanno generato le svalutazioni, i valori delle immobilizzazioni sono ripristinati nei limiti delle svalutazioni effettuate e tenendo conto degli ammortamenti maturati. Il ripristino di valore non è effettuato per l'avviamento e per i costi pluriennali.

I costi di impianto e di ampliamento, di ricerca, sviluppo e pubblicità, se di accertata utilità pluriennale, sono capitalizzati previo consenso del Collegio Sindacale.

L'avviamento, se acquisito a titolo oneroso, è iscritto, se si prevede la possibilità di recupero attraverso redditi futuri generati dalla stessa azienda (o ramo d'azienda), con il consenso del Collegio Sindacale e nei limiti del solo costo sostenuto. L'avviamento viene ammortizzato sistematicamente in un periodo corrispondente alla sua vita utile e comunque entro un periodo non superiore a 5 esercizi.

Più precisamente i principali criteri contabili adottati dal Gruppo vengono di seguito riportati:

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Sono contabilizzate in tale voce eventualmente le spese relative alle campagne pubblicitarie sostenute in occasione del lancio di nuovi film editati nelle sale cinematografiche. Tali costi, ad eccezione di quelli relativi al materiale promozionale che sono addebitati a conto economico, vengono capitalizzati nel rispetto del principio contabile OIC 24, nei casi in cui abbiano carattere di "non ricorrenza", e siano funzionali al lancio di opere filmiche che rivestono per il Gruppo un importanza strategica e che potranno permettere, secondo gli Amministratori, un accrescimento qualitativo ed un'espansione del Gruppo. Si tratta quindi di costi per i quali il Gruppo ha la ragionevole aspettativa di importanti e duraturi ritorni economici. Tali costi vengono ammortizzati in perfetta proporzione con i ricavi generati dallo sfruttamento del diritto a cui tali costi sono correlati e comunque entro un periodo non superiore a 5 esercizi.

Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Sono contabilizzati nella voce "Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno":

- costi sostenuti per ottenere la titolarità di un diritto esclusivo di edizione, rappresentazione ed esecuzione derivante da un diritto di autore;
- costi derivanti da un contratto che attui la traslazione dei diritti stessi.

L'ammortamento dei costi riferiti alle opere cinematografiche è stato calcolato seguendo le condizioni prescritte dall'OIC 24 e laddove necessario dai Principi Contabili Internazionali IAS 36 e IAS 38, si è inoltre tenuto conto dei criteri di settore stabiliti dall'American Institute of Certified Public Accountants nello "Statement of Position 00-2" (di seguito SOP 00-2) cui rimanda il principio contabile ASC n.926, statuito dal Financial Accounting Standard Board. Tale documento prevede, in particolare, la valutazione dei diritti in esame per "individual films forecasting" ossia, facendo riferimento al rapporto esistente fra i ricavi consuntivi ed i ricavi complessivi, derivanti dalle diverse tipologie di sfruttamento delle pellicole. Per i film finanziati ex DPCM 24/3/94 e successive integrazioni e/o modificazioni, nell'ammontare dei ricavi futuri, si tiene anche conto della quota del Fondo Garanzia che la Società ha ricevuto ai sensi della citata normativa.

Concessioni, licenze e marchi

Sono contabilizzate in tale voce di bilancio:

- concessioni/licenze di diritti acquisiti a prezzo fisso;
- concessioni/licenze di diritti acquisiti con anticipo garantito.

Tali diritti sono iscritti al costo di acquisto ed incrementati degli eventuali oneri sostenuti per la realizzazione dell'edizione italiana. L'ammortamento è calcolato secondo le previsioni del principio contabile ASC 926 già descritto nel precedente paragrafo al quale rimandiamo per gli opportuni approfondimenti e comunque considerando il limite massimo della durata della concessione e/o licenza.

Svalutazione dei diritti relativi alle opere filmiche acquisite in perpetuo o con durata temporale limitata

Qualora il valore recuperabile dei diritti relativi alle opere filmiche, determinato nei limiti del flusso di ricavi futuri attesi, risulti inferiore rispetto al valore contabile alla data di bilancio, si procede alla svalutazione totale o parziale (nei limiti del valore di recupero determinato dai flussi di ricavi attesi) dello stesso.

Immobilizzazioni in corso

In tale voce di bilancio sono contabilizzati prevalentemente i costi relativi a progetti e studi per la realizzazione di opere filmiche che la società intende realizzare nei futuri esercizi che vengono capitalizzati nel rispetto del principio contabile OIC 24, quando:

- sono relativi ad opere filmiche chiaramente definite e tecnicamente realizzabili dalla società;
- sono recuperabili tramite i ricavi che nel futuro affluiranno all'impresa in seguito alla loro realizzazione e commercializzazione.

Ad ogni data di bilancio i progetti e studi vengono riesaminati per verificare che le condizioni che ne hanno consentito la capitalizzazione non abbiano subito mutamenti di rilievo. In caso contrario si procede alla svalutazione totale o parziale (nei limiti del valore di realizzo). In ogni caso, qualora nell'arco di tre esercizi dalla loro prima iscrizione, la Società non abbia elementi tali da ritenere ragionevolmente certa la loro realizzazione e commercializzazione, tali costi capitalizzati vengono opportunamente svalutati.

Altri beni immateriali
Sono ammortizzati a quote costanti in relazione alla utilità futura e comunque in un periodo generalmente non superiore a cinque anni, ad eccezione dei costi sostenuti per migliorie e per le spese incrementative su beni presi in locazione, che vengono ammortizzati per la durata minore tra la vita utile del bene ed il periodo residuo della locazione.

Immobilizzazioni materiali
Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, comprensivo degli oneri accessori imputabili, ed ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio in quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla vita utile del bene.
Le immobilizzazioni materiali che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione in bilancio sono iscritte a tale minor valore. Qualora vengano meno le cause che hanno generato le svalutazioni, i valori delle immobilizzazioni sono ripristinati nei limiti delle svalutazioni effettuate e tenendo conto degli ammortamenti maturati.
Le rivalutazioni sono effettuate in ottemperanza alle leggi speciali, generali, o di settore.
Le spese di manutenzione delle immobilizzazioni materiali vengono imputate al conto economico quando sostenute, salvo quelle aventi natura incrementativa, che vengono capitalizzate.
Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. Le aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica dei cespiti sono le seguenti:

- Attrezzature cinematografiche 19%
- Impianti e poltrone 10%
- Mobili e arredi 12%
- Macchine d'ufficio elettriche 20%
- Automezzi 25%
- Terreni e fabbricati 3%

Le immobilizzazioni materiali non più utilizzate, destinate all'alienazione, cessione o distruzione sono riclassificate all'attivo circolante alla voce rimanenze, ed iscritte al minore tra il valore netto contabile e il presumibile valore netto di realizzo.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni non consolidate
Sono valutate al costo di acquisizione o sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori imputabili e rettificato, ove necessario, per perdite durevoli di valore. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico sono iscritte tra i fondi per rischi ed oneri.
Qualora vengano meno i presupposti delle svalutazioni, viene ripristinato il valore della partecipazione fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.
Le partecipazioni per le quali siano in atto scelte strategiche di cessione, sono trasferite all'attivo circolante al minore tra il valore iscritto in bilancio ed il presunto valore di realizzo.

Titoli

I titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati sulla base del costo di acquisto, comprensivo di oneri accessori. Il criterio del costo costituisce il limite massimo di valutazione e viene sostituito da un valore minore solo in caso di una perdita durevole di valore.

Rimanenze

Sono iscritte, generalmente, al minore tra il costo di acquisto o produzione ed il presunto valore di realizzazione. In particolare, le produzioni di miniserie televisive prodotte su commessa sono iscritte utilizzando il criterio della percentuale di completamento quando siano rispettate le condizioni previste dall'OIC 23 in relazione al numero di puntate e/o episodi completati o in mancanza di tali condizioni a commessa completata.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presunto realizzo. Detto valore è stato determinato rettificando il valore nominale dei crediti esistenti in modo da tenere conto di tutti i rischi di mancato realizzo.
Le attività per imposte anticipate connesse alle differenze temporanee deducibili ed alle perdite fiscali, in aderenza al principio generale della prudenza, sono state rilevate rispettivamente in presenza di ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare, e di imponibili fiscali futuri che potranno assorbire le perdite riportabili entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte per il loro effettivo importo e sono rappresentate dalle giacenze di banca e cassa regolarmente riconciliate con le situazioni contabili rilevate a fine esercizio.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi sono costituiti da quote di proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e da quote di costi la cui manifestazione finanziaria è avvenuta entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. I ratei e i risconti passivi sono costituiti rispettivamente da quote di costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizio successivi e da quote di proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza economica di esercizi successivi.

Contributi pubblici

Sono definibili come contributi statali e da enti pubblici, tutte le forme di assistenza statale prestate sotto forma di trasferimenti di risorse effettuate ad una impresa, a condizione che questa abbia rispettato, o si impegni a rispettare in futuro, determinati requisiti legati alla sua attività operativa.

Con specifico riferimento al settore della produzione cinematografica, la società usufruisce attualmente di due tipologie di contributi pubblici, ovvero:

- incentivi regolati del citato D. Lgs. 28/2004 che prevedono a favore delle imprese di produzione di film riconosciuti di nazionalità italiana e di interesse culturale, un contributo calcolato in percentuale sugli incassi realizzati dai film proiettati nelle sale cinematografiche nel termine di diciotto mesi decorrente

dalla sua prima proiezione in pubblico. Il contributo è destinato prioritariamente alla restituzione, anche mediante compensazione, dell'importo dell'eventuale finanziamento erogato, quindi alla copertura del residuo costo industriale dell'opera filmica, ovvero nel caso in cui non siano stati ottenuti finanziamenti alla totale copertura dello stesso e, per l'eventuale quota residua, per la realizzazione di opere filmiche di interesse culturale, entro cinque anni dalla liquidazione del contributo stesso.
L'iscrizione in bilancio è effettuata sulla base dell'esistenza di documentazione che consenta di determinare con ragionevole certezza la spettanza degli stessi ed il loro ammontare, individuata dalla Società con la presentazione dell'istanza di liquidazione dei contributi e la certificazione degli incassi da parte della SIAE.

- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e derivanti dai crediti di imposta concessi alle imprese di produzione cinematografica in relazione alla realizzazione di opere cinematografiche di cui alla L.244/2007, così come regolata dal decreto *"Tax Credit"* Produttori, recante le modalità applicative. In particolare la normativa richiamata intende incentivare la produzione italiana di film attraverso il riconoscimento di un credito di imposta corrispondente ad una determinata percentuale del costo complessivo dell'opera filmica.

Contributi in conto impianti
Tali contributi sono riconosciuti sotto forma di crediti di imposta, di cui all'art. 8 della Legge n. 388/2000, in relazione ad investimenti avviati entro l'8 luglio 2002. Sono contabilizzati tra i risconti passivi e vengono accreditati gradualmente a conto economico in proporzione all'ammortamento dei beni agevolati, in conformità a quanto previsto dal Documento OIC 16 sulle "Immobilizzazioni materiali".

Fondi per rischi ed oneri
I fondi per rischi e oneri sono costituiti a fronte di oneri e perdite realisticamente prevedibili dei quali, alla fine dell'esercizio, sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza; sono stanziati in misura congrua a coprire tutte le passività di competenza la cui esistenza, certa o comunque probabile, sia conosciuta alla data di chiusura dell'esercizio.
Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi, per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nella Nota Integrativa senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato esprime l'effettivo debito maturato nei confronti del personale in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.
Si segnala che ai sensi della legge n. 296/06 le Società del Gruppo non possiedono i requisiti numerici per il trasferimento del TFR a forme di previdenza complementare.

Debiti

I debiti iscritti nel passivo dello stato patrimoniale sono esposti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Contratti di locazione finanziaria

La contabilizzazione delle operazioni di leasing finanziario è effettuata in bilancio secondo il metodo patrimoniale. Al fine di uniformarsi alla prassi contabile internazionale e in aderenza al principio generale della prevalenza della sostanza sulla forma, si forniscono in nota integrativa le informazioni richieste dal codice civile in ordine agli effetti che si sarebbero determinati nello stato patrimoniale e nel conto economico, qualora le operazioni di leasing finanziario fossero state rilevate in bilancio secondo la metodologia finanziaria.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza. I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse alla vendita dei beni ed alla prestazione dei servizi.

Le plusvalenze derivanti dalla cessione, a titolo definitivo, dei diritti cinematografici, televisivi e home video, sono assimilati, data la natura dell'attività esercitata dalla società, ai ricavi delle vendite e prestazioni della voce A1 del conto economico.

Si segnala che i ricavi derivanti dalla cessione temporanea dei diritti cinematografici, televisivi ed *home-video* sono registrati in base a quanto previsto dal contratto di trasferimento. In particolare, nel caso in cui si realizzi il trasferimento di detti diritti senza alcun coinvolgimento gestionale futuro del licenziante nello sfruttamento dei diritti, il prezzo di cessione sia definito e si è realizzato il pieno passaggio dei rischi e dei benefici tra licenziante e licenziatario, il corrispettivo complessivo di tale trasferimento viene imputato integralmente a conto economico viceversa viene riscontato secondo la durata del contratto.

Gli interessi attivi sono riconosciuti nel conto economico in applicazione del principio della competenza temporale.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito sono rilevate in base al principio della competenza economica.

In particolare, le imposte sul reddito correnti sono state contabilizzate sulla base del reddito imponibile ai fini fiscali, in conformità alle aliquote ed alle disposizioni vigenti alla data di chiusura del periodo, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti. Le imposte anticipate e le imposte differite passive sono state calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. In presenza di perdite fiscali riportabili in avanti sono state altresì calcolate le imposte anticipate relative ai benefici attesi dal loro futuro utilizzo, così come stabilito dal principio contabile n. 25 OIC. In particolare, il beneficio fiscale potenziale connesso all'utilizzo negli esercizi futuri delle perdite fiscali, è stato iscritto in quanto si ritiene, con ragionevole certezza, di ottenere degli imponibili fiscali positivi che potranno assorbire le perdite stesse.

Tutte le società del gruppo ricomprese nell'area di consolidamento hanno aderito all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale, ad eccezione di Goodwind S.r.l..

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti in valuta estera a breve termine, sia che derivino da operazioni di natura finanziaria che commerciale, sono convertiti ed esposti in bilancio al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento dei cambi di fine anno delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato di esercizio e in sede di approvazione del bilancio è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

Conti d'ordine

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui, sono indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Gli impegni assunti dalle società del Gruppo sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.

Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c..

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO CONSOLIDATO

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari ad Euro 16.133 mila e presentano un decremento di Euro 4.145 mila rispetto al precedente esercizio.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Costi di impianto e ampliamento	1.378	592	786
Costi di ricerca,sviluppo e pubblicità	-	6	(6)
Dir.per utilizz.delle opere dell'ingegno	6.786	5.819	967
Concessioni, licenze e marchi	4.248	6.427	(2.179)
Differenza di consolidamento	454	695	(241)
Immob. In corso e acconti	3.141	6.667	(3.525)
Altre	126	73	52
Totale	**16.133**	**20.279**	**(4.146)**

La movimentazione dei fondi di ammortamento è relativa agli ammortamenti effettuati nell'esercizio, prevalentemente riferiti all'ammortamento della library posseduta da IIF effettuato secondo i principi contabili riportati in capo alla presente nota integrativa, nonché al decremento dei costi di pubblicità e dei diritti di concessione scaduti e totalmente ammortizzati.

Nell'**Allegato A** alla presente nota integrativa si fornisce la relativa movimentazione dell'esercizio.
Gli Amministratori ritengono che il valore dei diritti e delle opere iscritto in bilancio sia pienamente recuperabile e che la stima dei ricavi prospettici è stata eseguita in base alle informazioni disponibili alla data di bilancio.

I Costi di impianto e ampliamento pari ad Euro 1.378 mila si riferiscono principalmente: *i)* per Euro 826 mila agli oneri sostenuti dalla Capogruppo per la quotazione al mercato AIM Italia avvenuta il 16 luglio 2014, ammortizzati per un periodo di cinque anni; *ii)* per Euro 476 mila agli interessi di preammortamento riconosciuti da Ghisola sul contratto di leasing relativo al complesso Andromeda di Brindisi, ammortizzati per un periodo pari alla durata del contratto di leasing; *iii)* per 76 mila sono riferiti alle spese di ristrutturazione del complesso Andromeda di Roma sostenute dalla Italian International Movieplex S.r.l..

I Diritti per utilizzazione delle opere dell'ingegno, pari ad Euro 6.786 mila, si riferiscono totalmente ad Italian International Film S.r.l e comprendono la capitalizzazione di spese sostenute per ottenere la titolarità di un diritto esclusivo di edizione, rappresentazione ed esecuzione derivante da un diritto d'autore, nonché i costi derivanti da contratti che attuino la traslazione dei diritti stessi. L'incremento netto dell'esercizio deriva principalmente da: *i)* incrementi per capitalizzazione di costi per Euro 6.567 mila; *ii)* decrementi per Euro 1.136 mila; *iii)* riclassifiche da immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 3.450 mila; *iv)* ammortamenti di competenza dell'esercizio per Euro 7.915 mila.

Gli incrementi dell'esercizio 2014, pari a Euro 6.567 mila, sono relativi principalmente ai costi sostenuti per l'ultimazione delle opere cinematografiche, quali "Confusi e felici" (Euro 2.435 mila), "Scusate se esisto" (Euro 2.105 mila) e "Noi e la Giulia" (Euro 1.226 mila).

I decrementi dell'esercizio 2014, pari a Euro 1.136 mila, sono relativi alla dismissione dell'opera filmica "Non aver paura".

Le riclassifiche da immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 3.450 mila si riferiscono alle produzioni di opere cinematografiche in corso alla fine del precedente esercizio e ultimate in quelle in corso e, in particolare, "Matrimonio da favola" (Euro 1.932 mila), "Pane e burlesque" (Euro 940 mila) e "Confusi e felici" (Euro 311 mila).

I Costi per concessioni e licenze di diritti acquisiti a prezzo fisso o con anticipo garantito sono pari a Euro 4.248 mila (Euro 6.427 mila al 31 dicembre 2013). Il decremento netto dell'esercizio deriva principalmente: *i)* incrementi per capitalizzazione di costi per Euro 1.970 mila; *ii)* ammortamenti di competenza dell'esercizio per Euro 4.150 mila. Tali costi sono riferiti totalmente alla società IIF.

Gli incrementi dell'esercizio 2014, pari a Euro 1.970 mila, sono relativi principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto in concessione di alcune opere cinematografiche quali "Non sposate le mie figlie" (Euro 800 mila), "Samba" (Euro 700 mila) e "The Young And Prodigious T.S.Spivet" (Euro 400 mila).

La differenza di consolidamento è originata dalle scritture di eliminazione delle partecipazioni; si decrementa rispetto al 2013 per effetto dell'ammortamento effettuato in 10 anni in considerazione del fatto che si ritiene sostanzialmente riferibile al maggior valore di immobilizzazioni immateriali e materiali la cui vita utile è superiore a 5 anni. Di seguito si riporta l'attribuzione dell'importo netto riferibile alle singole società:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Italian International Film S.r.l.	104	155	(51)
Stella Film S.r.l.	34	51	(17)
Showbiz S.r.l.	0	28	(28)
Goodwind S.r.l.	1	2	(1)
Ghisola S.r.l.	315	459	(144)
Totale	**454**	**695**	**(241)**

L'importo più rilevante è relativo a Ghisola ed è sostanzialmente imputabile al maggior valore del terreno di cui questa era proprietaria al momento dell'acquisizione della partecipazione e sul quale è stato costruito il complesso commerciale di Brindisi acquisito in leasing finanziario.

I costi cinematografici in corso di lavorazione per Euro 3.141 mila al 31 dicembre 2014 (Euro 6.667 mila al 31 dicembre 2013) sono anch'essi riferibili ad IIF e comprendono due tipologie di costi: *i)* quelli sostenuti per la produzione di film in corso di ultimazione (Euro 1.259 mila al 31 dicembre 2014); *ii)* quelli sostenuti

per progetti e studi su opere filmiche in corso di realizzazione e/o che si prevede di realizzare negli esercizi futuri (Euro 1.882 mila al 31 dicembre 2014).

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari ad Euro 23.472 mila e presentano un decremento di Euro 462 mila rispetto al precedente esercizio.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Terreni e fabbricati	22.255	22.983	(728)
Impianti e macchinari	754	739	15
Attrezzature industriali e commerciali	303	76	227
Altri beni	99	107	(8)
Immobilizzazioni mat. In corso ed acconti	61	29	32
Totale	**23.472**	**23.934**	**(462)**

Nell'**Allegato B** alla presente nota integrativa si fornisce la relativa movimentazione dell'esercizio.

Terreni e fabbricati: pari ad Euro 22.255 mila (Euro 22.980 mila al 31 dicembre 2013) include:

- il complesso immobiliare Andromeda Roma di proprietà della società IIM per un valore complessivo netto pari a Euro 16.001 mila (Euro 16.110 mila al 31 dicembre 2013), comprensivo del maggior valore allocato all'immobile in sede di Purchase Price Allocation della società pari ad Euro 8.680 mila. Il valore dell'immobile in oggetto è ammortizzato in quote costanti sulla vita utile economico-tecnica stimata (3%). Nel corso del 2014, in applicazione del nuovo principio contabile OIC 16, la IIM ha proceduto alla separazione del valore del terreno rispetto a quello del fabbricato. Non essendo la società tenuta a ripristinare danni all'ambiente o al territorio, le quote di ammortamento in precedenza calcolate sulla quota riferibile al valore del terreno (la cui utilità non si esaurisce nel tempo e, pertanto, non più soggetto ad ammortamento), pari ad Euro 480 mila, sono state imputate a sopravvenienza non sussistendo, come sopra evidenziato, le condizioni da richiedere l'iscrizione di fondi per il recupero ambientale.
- le spese sostenute dalla Stella Film per la realizzazione del fabbricato BIG Maxicinema pari ad Euro 6.254 mila (Euro 6.872 mila al 31 dicembre 2013) detenuto in locazione operativa. Tali costi capitalizzati sono ammortizzati a quote costanti sulla base della durata del contratto di locazione sottostante, con scadenza al 2023, è inferiore rispetto alla vita economico tecnica del bene in oggetto;

Sull'immobile Andromeda di Roma, gravano ipoteche per Euro 64.750 mila a garanzia di finanziamenti erogati alla Capogruppo LMG e alla controllata IIF dal Pool di banche con capofila Mediocredito Italiano.

Impianti e macchinari: complessivamente pari ad Euro 754 mila al 31 dicembre 2014 (Euro 739 mila al 31 dicembre 2013) sono sostanzialmente relativi ai costi per l'acquisizione di impianti cinematografici, relativi per Euro 284 mila a Stella Film, per Euro 444 mila ad IIM e per Euro 24 mila a Goodwind.

Attrezzature industriali e commerciali: complessivamente pari ad Euro 303 mila al 31 dicembre 2014 (Euro 76 mila al 31 dicembre 2013) sono sostanzialmente relativi ai costi per l'acquisizione di attrezzature cinematografiche, relative per Euro 268 mila a Stella Film, per Euro 31 mila ad IIM e per Euro 4 mila a Goodwind.

Beni in locazione finanziaria

Il Gruppo detiene beni in locazione finanziaria tramite le seguenti società:

- Ghisola s.r.l. per i due contratti relativi, rispettivamente, alla costruzione del centro commerciale di Brindisi ed alla la fornitura di apparecchiature cinematografiche presso il complesso cinematografico della stessa città (il valore dei beni in leasing dei due contratti rappresenta l'85% del valore complessivo);
- Stella Film S.r.l., Italian International Movieplex S.r.l. e Goodwind S.r.l. in relazione alla fornitura ed installazione di attrezzature cinematografiche presso le multisale dalle stesse gestite.

Con riferimento al contratto di locazione immobiliare di Ghisola S.r.l., si precisa che la società nel 2006 ha venduto il terreno di cui era proprietaria alla Unicredit Leasing Spa (già Locat Spa), stipulando contestualmente il contratto di leasing per la costruzione su detto terreno del complesso commerciale.
Per entrambi i contratti di leasing finanziari, Ghisola S.r.l. ha usufruito della moratoria prevista dall'Accordo "Nuove misure per il credito alle P.M.I." stipulato tra l'ABI e le Associazioni di rappresentanza delle imprese, cui la Unicredit Leasing S.p.A. ha aderito. Inoltre nel mese di luglio 2013 la società ha provveduto alla rinegoziazione di entrambi i contratti di leasing, rimodulando il canone mensile di locazione ed allungandone la scadenza.

In virtù della moratoria e della modifica contrattuale è stato previsto:

- con riferimento al contratto di leasing immobiliare, la sospensione per 12 mesi, a partire dal 1° luglio 2012, del pagamento della quota capitale dei canoni ed il corrispondente allungamento del contratto, la cui nuova scadenza è il 1° aprile 2032;
- con riferimento al contratto di leasing relativo alle attrezzature, la sospensione per 6 mesi, a partire dal 1° luglio 2012, del pagamento della quota capitale dei canoni ed il corrispondente allungamento del contratto, la cui nuova scadenza è il 1° marzo 2017.

Nella tabella che segue si riportano gli effetti derivanti dalla contabilizzazione dei beni in leasing con il metodo finanziario in luogo di quello patrimoniale.

L'effetto a Stato Patrimoniale può essere così rappresentato	Fabbricato	Attrezzature
Attività		
Costo storico beni in leasing	8.565	5.015
Ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente	(1.028)	(2.177)
Valore netto del bene alla fine dell'esercizio precedente	**7.537**	**2.838**
Beni in leasing acquisiti nell'esercizio		46
Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(257)	(668)
Beni in leasing al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti	**7.280**	**2.216**
Passività		
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	6.494	2.300
Debiti impliciti per operazioni di leasing sorti nell'anno		
Rimborso quote capitale nell'esercizio	(162)	(724)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziaria alla fine dell'esercizio	**6.332**	**1.576**

L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	Fabbricato	Attrezzature
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	*332*	*897*
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(93)	(71)
Rilevazione quote di ammortamento	(257)	(668)
Effetto sul risultato prima delle imposte	**(18)**	**158**
Effetto fiscale	5	(43)
Effetto netto	**(13)**	**115**

Immobilizzazioni Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono pari ad Euro 649 mila e presentano un incremento di Euro 12 mila rispetto al precedente esercizio.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Partecipazioni in altre imprese	8	0	8
Crediti verso altri	137	133	4
Altri titoli	504	504	0
Totale	**649**	**637**	**12**

Gli Altri titoli sono riferiti per Euro 500 mila ad IIF e sono costituiti da obbligazioni (ordinarie Paschi Sub T.V. 08/18 titolo n. 4352580) acquistate a garanzia del finanziamento concesso dalla Banca Monte Paschi di Siena con scadenza 30/06/2014. La scadenza del titolo è fissata al 14 maggio 2018.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Complessivamente pari ad Euro 127 mila (Euro 128 mila al 31 dicembre 2013), si riferiscono alle giacenze di merci dei bar dei complessi cinematografici gestiti e dei materiali di consumo per gli impianti di proiezione e sonoro.

Crediti

I crediti sono complessivamente pari ad Euro 34.142 mila (Euro 28.076 mila al 31 dicembre 2013). Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

Descrizione	31/12/2014			31/12/2013			Variazione su totale
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	
Verso clienti al netto fondo svalutaz.	18.890		18.890	11.656	-	11.656	**7.234**
Crediti tributari	5.508		5.508	5.845	109	5.954	**(446)**
Imposte anticipate	724	410	1.134	714	414	1.128	**6**
Verso altri al netto fondo svalutaz.	8.605	5	8.610	9.333	5	9.338	**(728)**
Totale	**33.727**	**415**	**34.142**	**27.548**	**528**	**28.076**	**6.066**

Si evidenzia che non vi sono crediti esigibili oltre i 5 anni.

I crediti commerciali sono pari ad Euro 18.890 mila e sono interamente relativi a crediti verso clienti. L'ammontare dei crediti esposto al valore nominale e ricondotto al presumibile realizzo attraverso lo stanziamento del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.245 mila al 31 dicembre 2014 (Euro 1.254 mila al 31 dicembre 2013) è stato ritenuto congruo dagli Amministratori.
Il saldo dei crediti verso clienti è principalmente riferito alla IIF per un ammontare pari ad Euro 17.848 mila (Euro 10.562 mila nel precedente esercizio), di questi i principali sono: Rai Cinema S.p.A. per Euro 9.696 mila e RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. per Euro 5.702 mila. Si rileva infine che gran parte dei crediti verso clienti della IIF sono veicolati attraverso il contratto di apertura di credito del Pool di finanziamento e daranno pertanto luogo, al momento del loro incasso, ad una diminuzione dell'indebitamento.

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione che, nel corso dell'esercizio, ha avuto le seguente movimentazione:

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Fondo svalutazione crediti	1.254	25	(34)	1.245

I crediti tributari pari ad Euro 5.508 mila sono principalmente riferiti alla Stella Film per Euro 3.507 mila, di cui Euro 2.197 mila relativi al credito d'imposta per contributi in conto impianti ex art. 8 L.388/2000 (si riferisce ad investimenti avviati prima dell'8 luglio 2002 e realizzati entro il 31 dicembre 2003; dall'esercizio 2011 tale credito è compensabile per intero in un unico esercizio), Euro 810 mila relativi al credito Iva richiesto a rimborso nel corso del 2009, Euro 223 mila relativi al credito d'imposta su programmazione ex D.M. 310/2000 ed Euro 102 mila relativi al credito d'imposta maturato ai sensi del c.d. "tax credit digitale".

Crediti tributari sono inoltre iscritti da:

- Ghisola per un totale pari a Euro 961 mila, di cui Euro 950 mila relativi al credito d'imposta per gli investimenti effettuati nelle zone disagiate del Centrosud;
- IIF per Euro 581 mila prevalentemente per il residuo credito d'imposta riferito alla produzione di opere cinematografiche ai sensi della legge 244/2007;
- IIM per Euro 84 mila, di cui Euro 67 mila dovuti al credito d'imposta su programmazione ex D.M. 310/2000.

In relazione alla verifica fiscale che ha interessato la controllata Stella Film S.r.l., dalla quale erano emerse presunte irregolarità in merito alla spettanza del credito d'imposta ex art. 8 L. 388/2000, si rinvia a quanto evidenziato nella Relazione sulla Gestione.

I crediti per imposte anticipate sono pari ad Euro 1.134 mila (Euro 1.128 mila al 31 dicembre 2013). Di seguito si riporta il dettaglio delle imposte anticipate:

	31/12/2013		Incremento		Decremento		31/12/2014	
Imposte anticipate	**Imponibile**	**Imposta**	**Imponibile**	**Imposta**	**Imponibile**	**Imposta**	**Imponibile**	**Imposta**
Perdite fiscali	2.598	715	-	-	(362)	(100)	2.236	615
Avviamento	236	77			(24)	(8)	213	69
Fondo rischi e oneri	517	142	65	18			582	160
Perdita su cambi	178	49	190	52	-	-	368	101
Compensi amministratori	19	5	5	1	(15)	(4)	9	3
Quota terreno immobile in leasing	-	-	-	-			-	-
Imposte dedudibili per cassa	22	6	30	8	(14)	(4)	38	11
Spese Manutenzione	26	7	-	-	(6)	(2)	21	6
Fondo svalutazione crediti	368	101	22	6	(35)	(10)	355	98
Interessi passivi di mora	3	1	0	0	(3)	(1)	0	0
Ires ant. Su amm.to film ecced. 50% cos	-	-	172	47			172	47
Altri	89	25	0	0	-	-	89	25
Totale	**4.057**	**1.128**	**486**	**134**	**(459)**	**(127)**	**4.084**	**1.134**

L'ammontare maggiormente significativo è riferito alla capogruppo per Euro 392 mila relative all'IRES sulle perdite fiscali del consolidato ed alla Stella Film per Euro 469 mila di cui Euro 459 mila relative all'Ires (riferite principalmente alle perdite fiscali Ires prima dell'adesione al consolidato, a Fondi costituiti con accantonamenti non deducibili ed alla differenza temporanea derivante dalla diversa aliquota di ammortamento civilistica e fiscale dell'avviamento). L'iscrizione di tali crediti è subordinata alla ragionevole certezza della loro futura recuperabilità.

I crediti verso altri si riferiscono al principalmente ai crediti per contributi sugli incassi verso il Ministero dei beni e della Attività culturali e del Turismo (Mi.B.A.C.T.), vantati da IIF, spettanti per i film:

- "Nessuno mi può giudicare" per Euro 1.213 mila;
- "Mai Stati Uniti" per Euro 994 mila;
- "Viva l'Italia" per Euro 979 mila;
- "Scusate se esisto" per Euro 966 mila;
- "Confusi e felici" per Euro 765 mila;
- "Ex amici come prima" per Euro 700 mila;
- "Buongiorno papà" per Euro 552 mila;
- "Matrimonio da favola" per Euro 403 mila;
- "Femmine contro Maschi" per Euro 377 mila;
- "Pane e Burlesque" per Euro 68 mila;
- "All'ultima spiaggia" per Euro 67 mila.

Per tali crediti si rimanda a quanto illustrato nella sezione dei principi contabili. Si precisa che, a seguito della vittoriosa vicenda giudiziaria, la IIF ha presentato ulteriori ricorsi al TAR, ancora in fase di fissazione di udienza, con i quali ha richiesto la liquidazione anche dei contributi dei film usciti nelle sale degli anni successivi. Altri ricorsi sono in corso di presentazione.

I crediti per contributi regionali, vantati da IIF, per Euro 1.003 mila sono relativi al contributo riconosciuto dalle Regioni a sostegno delle opere audiovisive realizzate nel territorio regionale per i film:

- "Un matrimonio da favola" per Euro 381 mila (Regione Lazio e Trentino Alto Adige);
- "Il Giudice Meschino" per Euro 345 mila (Regione Calabria e Lazio);
- "Anna e Yusuf" per Euro 112 mila (Provincia Autonoma di Trento);
- "Pane e Burlesque" per Euro 161 mila (Regione Lazio e Puglia);
- Altro per Euro 4 mila.

Disponibilità liquide

Pari complessivamente ad Euro 15.059 mila al 31 dicembre 2014 (Euro 6.156 mila al 31 dicembre 2013). Si riporta di seguito il dettaglio.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Depositi bancari e postali	14.746	5.901	8.845
Denaro e altri valori in cassa	313	255	58
Totale	**15.059**	**6.156**	**8.903**

La voce si riferisce principalmente alla Capogruppo per Euro 6.270 mila e alla IIF per Euro 8.124 mila. La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è riconducibile alle normali dinamiche della gestione di tesoreria delle società del Gruppo nonché alle risorse rivenienti dalla quotazione delle azioni della Capogruppo al mercato AIM Italia.

Ratei e Risconti

I ratei e risconti attivi sono pari ad Euro 2.207 mila (Euro 2.556 mila al 31 dicembre 2013). Si riporta di seguito il dettaglio della voce.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Risconti attivi	2.207	2.556	(349)
Ratei attivi	0	0	0
Totale	**2.207**	**2.556**	**(349)**

I Risconti Attivi la cui competenza è superiore ai 12 mesi successivi all'esercizio si riferiscono:

- al costo sostenuto alla stipula del contratto di locazione operativa del ramo d'azienda "Happy" da parte della Stella Film;
- ai due maxicanoni anticipati, comprensivi delle relative spese di istruttoria, dei due contratti di *leasing* finanziario stipulati da Ghisola aventi ad oggetto il complesso immobiliare sito in Brindisi (Euro 1.326 mila), nonchè le apparecchiature e gli allestimenti per la multisala cinematografica ubicata all'interno del suddetto complesso immobiliare (Euro 119 mila).

Al 31 dicembre 2014 l'importo dei risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni ammonta ad Euro 1.175 mila.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO CONSOLIDATO

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014 ammonta a Euro 23.733 mila di cui Euro 23.641 mila di pertinenza dei soci della Capogruppo (Euro 14.655 mila al 31 dicembre 2013).

In data 5 giugno 2014, nell'ottica dell'operazione di quotazione delle azioni della Capogruppo, l'Assemblea straordinaria ha deliberato il frazionamento del capitale sociale da n. 1.300.000 azioni del valore nominale di Euro 10,00 a n. 13.000.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00.

In data 16 luglio 2014, a seguito della quotazione delle azioni ordinarie della Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. presso il Mercato AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, mediante un'operazione effettuata esclusivamente con aumento di capitale sono state emesse n. 1.814.400 nuove azioni ordinarie sottoscritte esclusivamente da investitori italiani per un totale equivalente al 12,25% del capitale. Le azioni sono state offerte in sottoscrizione ad un prezzo di Euro 3,50 per un controvalore dell'offerta pari a circa 6,4 milioni di Euro. A seguito della quotazione delle azioni ordinarie il capitale sottoscritto risultava pari a Euro 14.814 mila.

In data 15 dicembre 2014, sono state emesse n. 63.440 azioni ad un prezzo di Euro 3,5, di cui Euro 1,0 a titolo di capitale sociale e la restante parte a titolo di sovrapprezzo.

Pertanto, alla data del 31 dicembre 2014 il capitale sociale della Capogruppo, pari ad Euro 14.878 mila costituito da n. 14.877.840 azioni del valore nominale di Euro 1,00.

Prospetto dei movimenti di Patrimonio netto consolidato

Descrizione	Capitale	Riserve						Risultato esercizio	Totale	P.N di Terzi	Totale P.N.
		Legale	versam. c/capitale	Utili a nuovo	Straord.	sop. Azioni	Acq. quote minor.				
Saldo al 31 dicembre 2010	**13.000**	**27**	**16**	**330**	**0**	**0**	**0**	**(329)**	**13.044**	**846**	**13.890**
Movimenti di P.N. del 2011											
Aumenti di capitale									**0**		**0**
Ripartizione utile		11		(340)				329	**0**		**0**
Distribuzione utili									**0**		**0**
Risultato dell'esercizio 2011								605	**605**	110	**715**
Saldo al 31 dicembre 2011	**13.000**	**38**	**16**	**(10)**	**0**	**0**	**0**	**605**	**13.649**	**956**	**14.605**
Movimenti di P.N. del 2012											
Aumenti di capitale											
Ripartizione utile				605				(605)			
Distribuzione utili										(100)	**(100)**
Risultato dell'esercizio 2012								133	**133**	108	**241**
Saldo al 31 dicembre 2012	**13.000**	**38**	**16**	**595**	**0**	**0**	**0**	**133**	**13.782**	**964**	**14.746**
Movimenti di P.N. del 2013									**0**		
Aumenti di capitale									**0**		
Ripartizione utile		46		87				(133)	**0**		
Distribuzione utili									**0**	(50)	**(50)**
Risultato dell'esercizio 2013								873	**873**	209	**1.082**
Saldo al 31 dicembre 2013	**13.000**	**84**	**16**	**682**	**0**	**0**	**0**	**873**	**14.655**	**1.123**	**15.778**
Movimenti di P.N. del 2014											
Aumenti di capitale	1.878								**1.878**		1.878
Ripartizione utile		28		(558)	1.403			(873)			
Distribuzione utili										(11)	(11)
Quotazione AIM						4.695			**4.695**		4.695
Acquisto quote minoranza							225		**225**	(1.025)	(800)
Risultato dell'esercizio 2014								2.187	**2.187**	6	2.193
Saldo al 31 dicembre 2014	**14.878**	**112**	**16**	**124**	**1.403**	**4.695**	**225**	**2.187**	**23.640**	**93**	**23.733**

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il corrispondente patrimonio netto e risultato del bilancio consolidato.

Descrizione (importi in migliaia di Euro)	Utile netto	Patrimonio netto
Bilancio Capogruppo civilistico 2014	**1.554**	**22.657**
Risultato e Patrimonio società consolidate (aggregato)	2.933	32.489
Elisione partecipazioni		(27.024)
Elisione dividendi	(1.711)	
Ammortamento terreni e fabbricati	(343)	(2.742)
Ammortamento differenza di consolidamento	(213)	(1.740)
Svalutazione delle immobilizzazioni	(27)	
Patrimonio pertinenza di terzi		93
Bilancio di gruppo consolidato 2014	**2.193**	**23.733**

Fondi per rischi ed oneri

L'importo iscritto al 31 dicembre 2014 di Euro 2.553 mila (Euro 2.850 mila al 31 dicembre 2013) è riconducibile agli accantonamenti prudenzialmente effettuati, come di seguito specificato.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Fondi per imposte, anche differite	55	31	24
Altri	2.498	2.819	(321)
Totale	**2.553**	**2.850**	**(297)**

La posta accoglie tra gli "*Altri*" per Euro 2.419, il fondo rischi iscritto in bilancio da IIM a seguito della perizia effettuata dal perito nominato dal Tribunale di Roma per bilanciare i rischi potenziali di insolvenza derivanti dall'iscrizione di ipoteche sul complesso Andromeda di Roma, a garanzia di debiti di terzi. Tale fondo, nel corso dell'esercizio è stato adeguato per effetto della valutazione effettuata dagli amministratori della società circa il rischio potenziale a fronte del quale è iscritto.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 1.103 mila (Euro 1.014 mila nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Saldo al 31/12/2013	**1.014**
Accantonamento dell'esercizio	146
Decremento per utilizzo dell'esercizio	(43)
Decremento per 11% su rivalutazione 2013	(1)
Decremento per smobilizzo	(13)
Saldo al 31/12/2014	**1.103**

Debiti

Il valore dei debiti è complessivamente pari ad Euro 61.169 mila (Euro 59.528 mila al 31 dicembre 2013). Di seguito si riporta il dettaglio delle singole voci:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Debiti verso banche	36.123	35.295	828
Acconti	34	75	(41)
Debiti verso fornitori	11.647	12.451	(804)
Debiti verso imprese controllanti	1.475	1.770	(295)
Debiti Tributari	3.407	3.405	2
Debiti verso istituti di previdenza	307	158	149
Altri debiti	8.176	6.374	1.802
Totale	**61.169**	**59.528**	**1.641**

Debiti verso banche

Il saldo dei debito verso banche, pari ad Euro 36.123 mila, è comprensivo dei mutui passivi ed esprime l'effettivo debito per capitale e interessi maturati. Il debito è riconducibile alla Capogruppo per Euro 27.916 mila per l'apertura di credito in Pool concessa e residuata al 31 dicembre 2014 (si ritiene opportuno evidenziare che il contratto di Pool è stato rinnovato nel corso dell'esercizio 2013, con proroga della scadenza al 12 ottobre 2019, tasso 3,75% + Euribor a sei mesi).

Il contratto di finanziamento di apertura di credito in Pool, stipulato in data 12 ottobre 2006, prevede, tra l'altro, l'adempimento di alcuni obblighi di natura finanziaria. In particolare la Società è impegnata a far sì che il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed il patrimonio netto, calcolati sul bilancio consolidato annuale o semestrale redatto sulla base dei principi contabili nazionali, non sia superiore a 4,5.

Il mancato rispetto del valore del Parametro Finanziario, salvo che esso venga ripristinato, rispettivamente per il bilancio annuale e semestrale, entro il 31 gennaio e il 31 luglio, può essere causa di recesso da parte delle Banca ai sensi dell'art. 1845 c.c. e le permette di esercitare il diritto per il soddisfacimento di ogni ragione di credito ad essa derivante dal contratto. Tutti i parametri previsti dal contratto sono stati rispettati; pertanto, allo stato, non sono ipotizzabili rischi connessi a tali obblighi.

Si evidenzia inoltre che il rimborso del debito sarà effettuato gli incassi rivenienti dai film; alla data di chiusura del bilancio non risulta possibile effettuare una stima sugli stessi e sui conseguenti pagamenti e, pertanto, l'intera esposizione è stata classificata tra i debiti verso Banche oltre l'esercizio.

Altri importi rilevanti sono riconducibili a:

- Euro 4.319 mila dai debiti della Stella Film S.r.l., relativi principalmente al residuo mutuo (Euro 3.173 mila) concesso da parte della Banca Popolare di Ancona, comprensivo degli interessi maturati, stipulato in data 26 giugno 2008 ed avente durata decennale (prorogata di un anno per effetto dell'adesione alla moratoria) di importo originario di Euro 5.000 mila (tasso di interesse 1,50% + Euribor a tre mesi) e dal finanziamento ottenuto dalla Banca Monte dei Paschi di Siena per Euro 1 milione (scadente il 31/12/2018 – tasso 5,5% + Euribor a sei mesi);

- Euro 3.351 mila dai debiti della Italian International Movieplex s.r.l. relativi essenzialmente (Euro 3.125 mila) al mutuo ottenuto da Unicredit Corporate Banking s.p.a. con scadenza al 31/03/2020 (tasso 4,60% + Euribor a sei mesi);
- i restanti debiti bancari sono relativi per Euro 531 mila ad IIF e per Euro 6 mila a Showbiz.

Debiti verso fornitori

I Debiti commerciali ammontano ad Euro 11.647 mila (Euro 12.451 mila al 31 dicembre 2013) e rappresentano l'indebitamento del Gruppo nei confronti dei fornitori per acquisti di diritti, beni e servizi. Sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Si decrementano di Euro 804 mila rispetto al precedente esercizio per effetto delle dinamiche connesse all'andamento dei ricavi.

Debiti verso imprese controllanti

Riferiti alla Capogruppo, sono costituiti dal finanziamento ottenuto dalla Keimos S.r.l., in relazione al quale vengono riaddebitati gli interessi passivi in misura pari a quelli da quest'ultima corrisposti all'istituto bancario.

Debiti tributari

La voce si riferisce per Euro 1.597 mila alla Capogruppo (ed accoglie, tra l'altro, il debito Iva di Gruppo per Euro 1.222 mila) e per Euro 1.661 mila a IIF (di cui Euro 1.030 per Irpef).

Debiti verso istituti di previdenza

La posta è principalmente riferibile ad IIF (Euro 220 mila) e Stella Film (Euro 43 mila).

Altri debiti

Pari complessivamente ad Euro 8.176 mila (Euro 6.374 mila nel precedente esercizio), la voce accoglie principalmente le posizioni di IIF per complessivi Euro 7.063 mila tra i quali si evidenziano per Euro 4.718 mila i debiti per apporti ricevuti per contratti di associazione in partecipazione stipulati con istituti finanziari nell'ambito del c.d. "tax credit esterno" previsto dalla legge 244/2007 e per Euro 2.345 mila per debiti diversi e personale dipendente.

Ratei e Risconti

I ratei e risconti passivi sono pari ad Euro 3.231 mila (Euro 2.596 mila al 31 dicembre 2013) e rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza. I principali importi sono relativi: i) per Euro 1.992 a Stella Film e sono connessi a ricavi conseguiti con il credito d'imposta art. 8 L. 388/2000 la cui competenza deve essere imputata ad esercizi successivi rispetto a quello in corso; ii) per Euro 1.131 mila a IIF per ricavi conseguiti relativamente ai contributi sugli incassi da rinviare all'esercizio futuro.

Conti d'ordine

Garanzie

Alla data di chiusura del bilancio consolidato, esiste un pegno di Euro 400 mila sulle azioni della Lucisano Media Group S.p.A. in relazione al finanziamento concesso alla controllante Keimos S.r.l da parte della Unicredit S.p.A..

Inoltre, sull'immobile Andromeda di Roma, gravano ipoteche per Euro 64.750 mila a garanzia di finanziamenti erogati dal Pool di banche con capofila Mediocredito Italiano per il finanziamento concesso ad LMG e IIF.

Fidejussioni di terzi in nostro favore

Con riferimento ai finanziamenti concessi dal Pool di banche alla Capogruppo, dalla Banca Monte Paschi di Siena sempre alla Capogruppo e ad IIF e da Unicredit S.p.A. alla IIM è stata rilasciata fidejussione da parte di Fulvio Lucisano. Ad esito della quotazione all'AIM Italia delle azioni della Capogruppo, così come previsto dal contratto di finanziamento in Pool, le banche si sono impegnate a liberare la garanzia prestata da Fulvio Lucisano entro i 12 mesi dalla quotazione.

Fulvio Lucisano ha altresì rilasciato fidejussione di Euro 130.000 a favore della Italian International Movieplex S.r.l., a garanzia dello scoperto di c/c intrattenuto con Unicredit S.p.A..

Inoltre, è stata rilasciata fidejussione di Euro 550 mila in favore della Stella Film da parte della Banca Monte Paschi di Siena S.p.A., a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi previsti nel contratto di fitto della multisala Happy di Afragola.

Impegni, rischi ed altri conti d'ordine

L'importo di Euro 9.612 mila si riferisce al debito residuo dei canoni di leasing stipulati dalle società del Gruppo, aventi scadenza successiva al 31/12/2014.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta complessivi Euro 52.377 mila, con un incremento rispetto all'esercizio 2013 pari ad Euro 3.848 mila (+8%), come illustrato nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.117	26.870	9.247
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.438	6.371	2.067
Altri ricavi e proventi:	7.822	15.288	(7.466)
Totale valore della produzione	**52.377**	**48.529**	**3.848**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a complessivi Euro 36.117 mila, con un incremento rispetto all'esercizio 2013 pari ad Euro 9.247 mila (+34%), come illustrato nella seguente tabella:

(importi in migliaia di Euro)

Ricavi da servizi	31.12.2014	31.12.2013	Variazione
Distribuzione cinematografica	2.888	5.043	(2.155)
Diritti televisivi	7.116	5.145	1.971
Diritti home video	389	431	(42)
Apporto da terzi	6.058	3.767	2.291
Cessione quota opere filmiche	7.612	-	7.612
Produzioni conto terzi	648	-	648
Altri ricavi opere filmiche	524	631	(107)
Sale cinematografiche - box office	8.710	9.672	(962)
Sale cinematografiche - altro	2.112	2.064	48
Altro	60	117	(57)
Totale	**36.117**	**26.870**	**9.247**

Il decremento dei ricavi da distribuzione cinematografica (-43% circa) è imputabile ai livelli di box office raggiunti dai 4 film usciti nell'esercizio ("Scusate de esisto", "Confusi e felici", "Matrimonio da favola" e "Pane e burlesque"), rispettando comunque le previsioni attese.

I ricavi derivanti dallo sfruttamento di diritti televisivi (in aumento di circa il 38%) si riferiscono prevalentemente ai 4 film usciti nell'esercizio ("Scusate de esisto", "Confusi e felici", "Matrimonio da favola" e "Pane e burlesque"), in ragione dei contratti stipulati con RAI Cinema, cui è legato anche l'incremento dei *ricavi da cessione di quote di opere filmiche* (Euro 7.612 mila al 31 dicembre 2014 non presente nel precedente esercizio) e *apporto da terzi* relativamente ai ricavi per la coproduzione derivanti dalla ultimazione delle opere "Anna e Yusuf" e "Noi e la Giulia", che fa registrare un incremento di circa il 61% rispetto il precedente esercizio (da Euro 3.767 mila ad Euro 6.058 mila).

Sostanzialmente invariate tra i due esercizi le altre categorie di ricavi con una lieve flessione (-10%) nei ricavi da gestione delle sale cinematografiche con particolare riferimento a quelli da box office.

Incrementi delle Immobilizzazioni per lavori interni.

Sono rappresentati esclusivamente dai costi sostenuti da IIF nell'esercizio per i film prodotti "Noi e la Giulia", "Scusate se esisto", "Confusi e felici" e "Anna e Yusuf", nonché per le opere filmiche in corso ("Il sistema") e per i progetti.

Altri ricavi e proventi

Complessivamente pari ad Euro 7.822 mila, con un decremento di circa Euro 7.466 mila rispetto al precedente esercizio (-49%), si riferiscono principalmente alla seguenti tipologie di ricavi e proventi:

- *ricavi per contributi* per complessivi Euro 1.321, sono relativi per Euro 1.111 mila ad IIF e sono rappresentati dai contributi governativi sugli incassi maturati per i film "Matrimonio da favola", "Pane e burlesque", "Confusi e felici" e "Scusate se esisto". I restanti contributi sono relativi a Stella Film per Euro 210 mila (contributo art. 8 L. 388/2000);
- *proventi derivanti da Crediti d'imposta*, pari complessivamente a Euro 2.523, riconducibili ad IIF per Euro 1.685 mila in relazione principalmente ai costi dei film "Matrimonio da favola", "Pane e burlesque", "Confusi e felici", "Scusate se esisto" e "Noi e la Giulia", certificati da revisori contabili e per i quali sono state presentate specifiche istanze al MIBAC secondo quanto previsto dalla Legge 244/2007. I restanti crediti d'imposta sono connessi alla gestione delle sale cinematografiche e sono disciplinati dal D.M. 310/2000 (credito d'imposta esercizio sale cinematografiche) e dal D.M. 21/01/2010 (tax credit digitale);
- *Ricavi da contratti di associazione in partecipazione* pari ad Euro 1.392 sono costituiti dalla quota degli apporti degli investitori esterni che, in relazione all'andamento degli incassi dei rispettivi film, non dovrà essere restituita in base a quanto disciplinato negli accordi contrattuali;
- *Contributi in conto esercizio* costituiti per Euro 1.261 mila dai contributi regionali principalmente per i film "Il giudice meschino", "Pane e Burlesque", "Matrimonio da favola" e "Anna e Yusuf", per Euro 162 mila dai contributi riconosciuti nell'ambito della gestione delle sale cinematografiche e per Euro 39 mila al contributo in conto interessi riconosciuto a Ghisola S.r.l. relativamente agli interessi passivi gravanti sul contratto di leasing immobiliare della struttura di Brindisi.

Costi della produzione

I costi della produzione ammontano complessivamente ad Euro 48.645 mila, con un incremento rispetto all'esercizio 2013 pari ad Euro 2.710 mila (+6%), come illustrato nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	496	484	12
Costi per servizi	24.279	16.551	7.728
Costi per godimento di beni di terzi	6.533	7.345	(812)
Costi per il personale	2.637	2.731	(94)
Ammortamenti e svalutazioni	14.034	18.169	(4.135)
Variazioni delle rimanenze	1	(1)	2
Accantonamento per rischi	65	0	65
Oneri diversi di gestione	600	656	(56)
Totale costi della produzione	**48.645**	**45.935**	**2.710**

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Pari ad Euro 496 mila (Euro 484 mila al 31 dicembre 2013) sono riferiti prevalentemente agli acquisti di prodotti destinati alla rivendita nei bar delle multisala nonché agli acquisti di materiale di manutenzione e di consumo per i proiettori digitali delle sale cinematografiche.

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano complessivamente ad Euro 24.279 mila rispetto ad un importo complessivo di Euro 16.551 mila al 31 dicembre 2013, come illustrato nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Costi di produzione cinematografica	16.650	8.216	8.434
Costi per progetti cinematografici	931	1.071	(140)
Costi di distribuzione cinematografica	3.103	3.673	(570)
Commissioni e spese bancarie	193	325	(132)
Emolumenti CDA	410	284	126
Consulenze professionali	499	421	78
Costi gestione multisale	789	752	37
Utenze	700	731	(31)
Altri costi	1.004	1.078	(74)
Totale costi per servizi	**24.279**	**16.551**	**7.728**

Il rilevante incremento (+47%) rispetto all'esercizio precedente è correlato prevalentemente alle produzioni cinetelevisive realizzate (i cui costi ammontano complessivamente a circa Euro 16.650 mila e relativi principalmente all'ultimazione delle produzioni dei film "Matrimonio da favola", "Pane e burlesque", "Confusi e felici", "Scusate se esisto", "Noi e la Giulia" e "Anna e Yusuf"), nonché all'avvio della produzione della serie tv "Il sistema".

Costi per godimento beni di terzi

Complessivamente pari ad Euro 6.533 mila con un decremento di Euro 812 mila rispetto al precedente esercizio (-11%), accoglie gli oneri per noleggio di prodotti cinematografici per Euro 4.108 mila ed altri costi essenzialmente riferiti agli oneri per la locazione dell'area sulla quale sorge il complesso cinematografico Big, gli oneri per la locazione del Multicinema Modernissimo e gli oneri relativi al fitto del ramo d'azienda Happy.

In relazione ai canoni dei contratti di leasing finanziari si rinvia a quanto indicato nella sezione relativa alle immobilizzazioni materiali.

Costi per il personale

Sostanzialmente in linea con i valori riscontrati nel precedente esercizio, la voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Salari e stipendi	1.916	1.928	(12)
Oneri sociali	568	575	(7)
Trattamento di fine rapporto	146	148	(2)
Trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
Altri costi	7	80	(73)
Totale costi per il personale	**2.637**	**2.731**	**(94)**

Ammortamenti e svalutazioni

Complessivamente pari ad Euro 14.034 mila, registrano un decremento di Euro 4.135 mila rispetto all'esercizio precedente (-23%).

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.414	16.428	(4.014)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.568	1.665	(97)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	28	0	28
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	24	76	(52)
Totale Ammortamenti e svalutazioni	**14.034**	**18.169**	**(4.135)**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Euro 12.414 mila), calcolati sulla base della durata utile del "cespite" e del suo sfruttamento nella fase produttiva, riguardano l'ammortamento delle opere filmiche in proprietà o in concessione. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (Euro 1.568 mila) si riferiscono principalmente agli ammortamenti del costo dei fabbricati e delle attrezzature presenti nelle sale cinematografiche.

Proventi ed oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria è negativo per Euro 1.666 mila (negativo per Euro 1.099 mila nel precedente esercizio) ed è composto da proventi per Euro 20 mila (Euro 130 mila nel precedente esercizio) ed oneri per Euro 1.686 mila (Euro 1.229 mila nel precedente esercizio).

Gli oneri finanziari sono generati dall'utilizzo delle linee di credito e finanziamenti concessi alle società del gruppo ed in particolare alla Capogruppo.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo della gestione straordinaria è positivo per Euro 448 mila (negativo per Euro 92 mila nel precedente esercizio ed è composto da proventi per Euro 559 mila (Euro 283 mila nel precedente esercizio) ed oneri per Euro 111 mila (Euro 375 mila nel precedente esercizio).

Gli importi sono connessi ad una migliore definizione di poste contabilizzate in esercizi precedenti ed alle sanzioni dovute per il ritardato pagamento di imposte di esercizi precedenti.

Tra i proventi e gli oneri straordinari non si sono registrati importi che per il loro ammontare siano particolarmente significativi.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte iscritte nel conto economico sono le seguenti:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Imposte correnti	(304)	(608)	304
Imposte differite/anticipate	(17)	287	(304)
Totale	**(321)**	**(321)**	**0**

Le imposte correnti sono relative per Euro 27 mila all'IRES e per Euro 277 mila all'IRAP.

Di seguito si riporta il prospetto di riconciliazione del carico fiscale teorico con quello effettivo relativamente all'IRES:

Descrizione	2014	
Utile (Perdita) dell'esercizio	*2.193*	
Totale imposte sul reddito	*321*	
Utile (Perdita) ante imposte	*2.514*	
IRES teorica utilizzando l'aliquota del 27,5%		*691*
Variazioni		
- Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(2.365)	
- Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-	
- Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(52)	
Totale imponibile IRES	*97*	
IRES effettiva		***27***

Altre informazioni

Raggruppamento voci di bilancio

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 non sono stati effettuati raggruppamenti di voci.

Numero dipendenti suddiviso per categoria

Organico	31.12.14	31.12.13	Variazioni
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	68	59	9
Operai	7	17	(10)
Totale	**77**	**78**	**(1)**

Compensi di Amministratori, Sindaci e Società di revisione

Si fa presente che per l'anno 2014, i compensi spettanti agli Amministratori ammontano ad Euro 410 mila, quelli spettanti al collegio sindacale sono pari ad Euro 38 mila e quelli spettanti alla società di revisione pari ad Euro 78 mila.

Rapporti con le parti correlate

Le operazioni infragruppo, con la controllante, le controllate dirette e indirette e con altre parti correlate, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Le principali operazioni infragruppo sono sostanzialmente connesse all'attività resa da Lucisano Media Group S.p.A. verso le società appartenenti al Gruppo, in particolare per il riaddebito degli interessi sui finanziamenti da questa acquisiti per conto delle società più operative e per l'addebito dei costi per i servizi resi di carattere amministrativo, fiscale e legale.

Il rapporto con la controllante Keimos S.r.l. si riferisce essenzialmente ad un finanziamento ottenuto dalla società controllante di originari Euro 2.200 mila (al 31 dicembre 2014 pari ad Euro 1.475 mila) in relazione al quale vengono riaddebitati gli interessi passivi in misura pari a quelli dalla stessa corrisposti all'istituto bancario.

Al fine di fornire un'esauriente informativa dei rapporti commerciali e finanziari con i soci e le altre società del gruppo, basati su ordinarie e correnti condizioni di mercato, si riportano le seguenti tabelle:

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Attivo		Passivo	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Lucisano Media Group S.p.A.	27.535	33.166	(6.158)	(15.754)
Italian International Film S.r.l.	3.840	13.324	(24.433)	(29.758)
Stella Film S.r.l.	5.180	4.773	(1.786)	(1.624)
Italian International Movieplex S.r.l.	3.053	3.514	(5.135)	(5.155)
Showbiz S.r.l.	233	1.144	(6)	(866)
Goodwind S.r.l.	82	51	(50)	(52)
Ghisola S.r.l.	748	1.161	(3.103)	(3.924)
Totale Intercompany	**40.671**	**57.133**	**(40.671)**	**(57.133)**

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Costi servizi	Altri costi	Ricavi	Totale
Lucisano Media Group S.p.A.	92		(3.250)	**(3.158)**
Italian International Film S.r.l.	2.032	953	(134)	**2.851**
Stella Film S.r.l.	267		(39)	**228**
Italian International Movieplex S.r.l.	536	31	(79)	**488**
Showbiz S.r.l.	1		(2)	**(1)**
Goodwind S.r.l.	16		(8)	**8**
Ghisola S.r.l.		31	(447)	**(416)**
Totale Intercompany	**2.944**	**1.015**	**(3.959)**	**-**

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	31.12.2014	31.12.2013
Keimos s.r.l. (ricavi IIH)	1	1
Keimos s.r.l. (costi IIH)	40	46
Keimos s.r.l. (debiti IIH)	1.475	1.770

Gli elementi di dettaglio relativamente alle operazioni sopra indicate sono fornite nell'ambito dell'analisi delle singole voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Dott. Fulvio Lucisano

ALLEGATO A - ANALISI DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Descrizione	Costo Storico				Fondo ammortamento				Valore netto	
	2013	Incrementi	Decrementi	2014	2013	Incrementi	Decrementi	2014	31/12/2014	31/12/2013
Costi di impianto e ampliamento	808	911	-	1.719	216	125	-	341	1.378	592
Costi di ricerca,sviluppo e pubblicità	161	-	(133)	28	155	6	(133)	28	-	6
Dir.per utilizz.delle opere dell'ingegno	55.255	10.017	(1.136)	64.136	49.436	7.914	0	57.350	6.786	5.819
Concessioni, licenze e marchi	60.080	1.970	(932)	61.118	53.653	4.149	(932)	56.870	4.248	6.427
Avviamento	465	-	(465)	-	465	-	(465)	-	-	-
Differenza di consolidamento	2.222	-	(92)	2.130	1.527	213	(64)	1.676	454	695
Immob. In corso e acconti	6.667	1.871	(5.397)	3.141	-	-	0	-	3.141	6.667
Altre	681	59	(488)	252	608	7	(489)	126	126	73
Totale	**126.339**	**14.828**	**(8.643)**	**132.524**	**106.060**	**12.414**	**(2.083)**	**116.391**	**16.133**	**20.279**

ALLEGATO B - ANALISI DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Descrizione	Costo Storico				Fondo ammortamento				Valore netto	
	2013	Incrementi	Decrementi	2014	2013	Incrementi	Decrementi	2014	31/12/2014	31/12/2013
Terreni e fabbricati (*)	33.409	77	0	33.486	10.426	1.285	(480)	11.231	22.255	22.983
Impianti e macchinari	3.250	179	(43)	3.386	2.511	176	(55)	2.632	754	739
Attrezzature industriali e commerciali	570	275	0	845	494	69	(21)	542	303	76
Altri beni	819	29	(1)	847	712	38	(2)	748	99	107
Immobilizzazioni mat. In corso ed acconti	29	32	0	61	0	0	0	-	61	29
Totale	**38.077**	**592**	**(44)**	**38.625**	**14.143**	**1.568**	**(558)**	**15.153**	**23.472**	**23.934**

(*) La differenza di consolidamento inclusa nel costo storico 2007 è pari a Euro 11.420 mila.

LUCISANO MEDIA GROUP S.p.A.

Sede Sociale: Via Gian Domenico Romagnosi, 20 – Roma

Capitale Sociale Euro 14.877.840

N. Registro Imprese del Tribunale di Roma 05403621005

Codice Fiscale/Partita Iva 05403621005 – Rea 883933

SCHEMI DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

A T T I V O			31.12.2014	31.12.2013
A)	**CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**			
B)	**IMMOBILIZZAZIONI**			
	I.	**Immobilizzazioni immateriali**		
1)	Costi di impianto e di ampliamento		826.197	0
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			
3)	Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno			
4)	Concessione, licenze, marchi e diritti simili			
5)	Avviamento			
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti		0	
7)	Altre		13.691	0
	Totale immobilizzazioni immateriali		**839.888**	**-**
	II.	**Immobilizzazioni materiali**		
1)	Terreni e fabbricati			
2)	Impianti e macchinario		1.400	1.925
3)	Attrezzature industriali e commerciali			
4)	Altri beni		94	726
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti			
	Totale immobilizzazioni materiali		**1.494**	**2.651**
	III.	**Immobilizzazioni finanziarie**		
1)	Partecipazioni in:			
	a)	imprese controllate	25.385.099	24.585.099
	b)	imprese collegate		
	c)	imprese controllanti		
	d)	altre imprese		
		Totale partecipazioni	25.385.099	24.585.099
2)	Crediti:			
	a)	verso imprese controllate		
	b)	verso imprese collegate		
	c)	verso controllanti		
	d)	verso altri	7.171	7.171
		Totale crediti	7.171	7.171
3)	Altri titoli			
4)	Azioni proprie, con indicazione del valore nominale complessivo			
	Totale immobilizzazioni finanziarie		**25.392.270**	**24.592.270**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)			**26.233.652**	**24.594.921**

C)	**ATTIVO CIRCOLANTE**			
	I.	**Rimanenze**		
	1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo		
	2)	Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati		
	3)	Lavori in corso su ordinazione		
	4)	Prodotti finiti e merci		
	5)	Acconti		
		Totale rimanenze	-	-
	II.	**Crediti**		
	1)	Verso clienti		
		entro 12 mesi		
		oltre 12 mesi		
	2)	Verso imprese controllate	27.535.055	31.595.189
	3)	Verso imprese collegate		
	4)	Verso controllanti		
	5)	Verso consociate		
	5) bis	Crediti tributari	255.236	788.769
	5) ter	Imposte anticipate	393.116	495.090
	6)	Verso altri	2.501	1.570.902
		Totale crediti	**28.185.908**	**34.449.950**
	III.	**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**		
	1)	Partecipazioni in imprese controllate		
	2)	Partecipazioni in imprese collegate		
	3)	Partecipazioni in imprese controllanti		
	4)	Altre partecipazioni		
	5)	Azioni proprie		
	6)	Altri titoli		
		Totale attività finanziarie non immobilizzate	-	-
	IV.	**Disponibilità liquide**		
	1)	Depositi bancari e postali	6.269.441	22.948
	2)	Assegni		
	3)	Denaro e valori in cassa	751	403
		Totale disponibilità liquide	**6.270.192**	**23.351**
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		**34.456.100**	**34.473.301**
D)	**RATEI E RISCONTI ATTIVI**		**57.351**	**3.634**
TOTALE ATTIVO			**60.747.103**	**59.071.856**

PASSIVO			31.12.2014	31.12.2013
A)	**PATRIMONIO NETTO**			
I.	**Capitale**		**14.877.840**	**13.000.000**
II.	**Riserva sovrapprezzo azioni**		**4.694.600**	
III.	**Riserve di rivalutazione**			
IV.	**Riserva legale**		**112.039**	**84.253**
V.	**Riserve statutarie**			
VI.	**Riserva azioni proprie in portafoglio**			
VII.	**Altre riserve**			
		Riserva Straordinaria	**1.403.185**	**875.248**
		Versamenti in conto capitale	**15.600**	**15.600**
VIII.	**Utili (perdite) portati a nuovo**			
IX.	**Utile (perdita) dell'esercizio**		**1.554.167**	**555.723**
	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		**22.657.431**	**14.530.824**
B)	**FONDI PER RISCHI E ONERI**			
	1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
	2)	Per imposte anche differite	23.375	6.187
	3)	Altri		
	TOTALE FONDI (B)		**23.375**	**6.187**
C)	**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**-**	**-**
D)	**DEBITI**			
	1)	Obbligazioni		
	2)	Obbligazioni convertibili		
	3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
		entro 12 mesi		
		oltre 12 mesi		
	4)	Debiti verso banche		
		entro 12 mesi	213.609	561.526
		oltre 12 mesi	27.702.740	25.541.286
	5)	Debiti verso altri finanziatori		
		entro 12 mesi		
		oltre 12 mesi		
	6)	Acconti		
	7)	Debiti verso fornitori	178.785	137.372
	8)	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	9)	Debiti verso imprese controllate	6.157.979	14.309.957
	10)	Debiti verso imprese collegate		
	11)	Debiti verso imprese controllanti	1.475.277	1.770.480
	12)	Debiti verso consociate		
	13)	Debiti tributari	1.596.712	1.953.218
	14)	Debiti verso Ist. Prev. e Sicur.sociale	20.195	2.604
	15)	Altri debiti	721.000	258.402
	TOTALE DEBITI (D)		**38.066.297**	**44.534.845**
E)	**RATEI E RISCONTI PASSIVI**		**-**	**-**
TOTALE PASSIVO			**60.747.103**	**59.071.856**

CONTI D'ORDINE		31.12.2014	31.12.2013
A)	**GARANZIE PERSONALI PRESTATE**		
1)	Fidejussioni rilasciate a terzi		
2)	Fidejussioni nell'interesse di imprese controllate	21.027.551	20.477.551
3)	Fidejussioni nell'interesse di imprese collegate		
4)	Fidejussioni nell'interesse di imprese controllanti		
5)	Fidejussioni nell'interesse di imprese consociate		
6)	Fidejussioni nell'interesse di imprese terze		
	TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	**21.027.551**	**20.477.551**
B)	**GARANZIE PERSONALI RILASCIATE NELL'INTERESSE DELLA SOCIETA'**		
1)	Fidejussioni rilasciate da terzi		
2)	Fidejussioni da imprese controllate		
3)	Fidejussioni da imprese collegate		
4)	Fidejussioni da imprese controllanti		
5)	Fidejussioni da imprese consociate		
6)	Fidejussioni da imprese terze		
	TOTALE GARANZIE PERSONALI RICEVUTE (B)	**-**	**-**
C)	**GARANZIE REALI PRESTATE**		
1)	Per debiti iscritti in bilancio (ipoteche a garanzia mutui)		
2)	Per debiti ed altre obbligazioni altrui		
	TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	**-**	**-**
D)	**GARANZIE REALI RICEVUTE**		
1)	Per debiti iscritti in bilancio (ipoteche a garanzia mutui)	64.750.000	64.750.000
2)	Per debiti ed altre obbligazioni altrui		
	TOTALE GARANZIE REALI RICEVUTE	**64.750.000**	**64.750.000**
E)	**IMPEGNI, RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE**		
1)	Canoni di leasing		
2)	Nostri beni presso terzi		
3)	Beni di terzi presso la società		
4)	Rischi verso terzi		
5)	Somme in deposito presso terzi		
6)	Altri		
	TOT. IMPEGNI, RISCHI, ALTRI CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	TOTALE CONTI D'ORDINE	**85.777.551**	**85.227.551**

CONTO ECONOMICO		Esercizio 2014	Esercizio 2013
A)	**VALORE DELLA PRODUZIONE**		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2)	Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5)	Altri ricavi e proventi		
a)	contributi in conto esercizio		
b)	altri	572.561	761.458
	Totale altri ricavi e proventi	572.561	761.458
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	**572.561**	**761.458**
B)	**COSTI DELLA PRODUZIONE**		
6)	Per materie prime, sussid., consumo e merci	(1.667)	(111)
7)	Per servizi	(544.934)	(396.900)
8)	Per godimento di beni di terzi	(44.074)	(44.335)
9)	Per il personale		
a)	salari e stipendi		
b)	oneri sociali		
c)	trattamento di fine rapporto		
d)	trattamento di quiescenza e simili		
e)	altri costi		
	Totale costi per il personale	0	0
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	ammortamento immobilizzazioni immateriali	(85.726)	0
b)	ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.157)	(1.854)
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	
d)	svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	Totale ammortamenti e svalutazioni	(86.883)	(1.854)
11)	Variazioni rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e merci		
12)	Accantonamenti per rischi	0	
13)	Altri accantonamenti		
14)	Oneri diversi di gestione	(106.259)	(29.709)
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	**(783.817)**	**(472.909)**
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)	**(211.256)**	**288.549**

C)	**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**			
15)	Proventi da partecipazioni			
	a)	dividendi e altri prov.da imprese controllate	1.700.000	450.000
	b)	dividendi e altri prov.da imprese collegate		
	c)	dividendi e altri proventi da altre imprese		
	Totale proventi da partecipazioni		1.700.000	450.000
16)	Altri proventi finanziari			
	a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono part.ni		
	c)	da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costitiscono partecipazioni		
	d)	proventi diversi dai precedenti da:		
		1) imprese controllate	952.640	597.477
		2) imprese collegate		
		3) imprese controllanti		
		4) imprese consociate		
		5) altri	30.824	35.219
		Totale proventi diversi dai precedenti	983.464	632.696
	Totale altri proventi finanziari		983.464	632.696
17)	Interessi e altri oneri finanziari da:			
	a)	imprese controllate		
	b)	imprese collegate		
	c)	imprese controllanti	(40.255)	(46.305)
	d)	imprese consociate		
	e)	altri	(979.814)	(702.273)
	Totale interessi e altri oneri finanziari		(1.020.069)	(748.578)
17-bis	Utili e perdite su cambi			
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI			**1.663.395**	**334.118**
D)	**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**			
18)	Rivalutazioni			
	a)	di partecipazioni		
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
	c)	di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecipazioni		
	Totale rivalutazioni		0	0
19)	Svalutazioni			
	a)	di partecipazioni		
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
	c)	di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecipazioni		
	Totale svalutazioni		0	0
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			**0**	**0**
E)	**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**			
20)	Proventi			
	a)	plusvalenze da alienazioni	0	140.482
	b)	altri proventi straordinari		
	Totale proventi		0	140.482
21)	Oneri			
	a)	minusvalenze da alienazioni		
	b)	imposte relative a esercizi precedenti		
	c)	altri oneri straordinari	(12.589)	(114.085)
	Totale oneri		(12.589)	(114.085)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			**(12.589)**	**26.397**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)			**1.439.550**	**649.064**
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio			
	a)	imposte correnti	(24.888)	(91.004)
	b)	imposte anticipate e differite	(119.162)	(2.337)
	c)	proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	258.667	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			**1.554.167**	**555.723**

LUCISANO MEDIA GROUP S.p.A.
Sede Sociale: Via Gian Domenico Romagnosi, 20 – Roma
Capitale Sociale Euro 14.877.840
N. Registro Imprese del Tribunale di Roma 05403621005
Codice Fiscale/Partita Iva 05403621005 – Rea 883933

NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il Bilancio chiuso al 31/12/2014 che ha fatto registrare un utile d'esercizio di Euro 1.554.167, dopo il saldo positivo delle imposte per Euro 114.617.
La Società ha continuato nella sua opera di razionalizzazione della struttura finanziaria del Gruppo, finalizzata a consentire alle società del Gruppo di usufruire di tutte le risorse di liquidità necessarie, consentendo un miglioramento dei loro risultati gestionali e della loro patrimonializzazione, con un benefico effetto sulla posizione finanziaria netta complessiva.

L'esercizio 2014 è stato un anno molto positivo per la società e per tutto il Gruppo. In particolare, per la società è stato caratterizzato dai seguenti eventi:

- in data 5 giugno 2014 la Società ha incrementato la propria quota di partecipazione nella controllata Italian International Film S.r.l. dal 90% al 100%, mediante acquisto delle quote detenute dai soci Federica Lucisano e Paola Francesca Lucisano;
- sempre in data 5 giugno 2014 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società ha deliberato di modificare la denominazione della Società da "Italian International Holding S.p.A." in "Lucisano Media Group S.p.A." e l'aumento del capitale sociale per un importo massimo di:
  a) Euro 20.000.000 mediante emissione di azioni ordinarie da offrirsi a investitori qualificati a servizio dell'operazione di quotazione sull'AIM/Mercato Alternativo del Capitale;
  b) Euro 4.990.000 mediante emissione di azioni ordinarie da offrirsi al pubblico in Italia a servizio dell'operazione di quotazione sull'AIM/Mercato Alternativo del Capitale;
- in data 23 giugno 2014 l'avv. Roberto Cappelli è stato nominato membro indipendente del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo;
- in data 14 luglio 2014 il titolo della Società è stato ammesso alla quotazione AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, gestito da Borsa Italiana S.p.A.. L'operazione di collocamento delle azioni ordinarie ha determinato un incremento del capitale sociale di Euro 1.814.400 e la costituzione di una riserva sovrapprezzo azioni di Euro 4.536.000;
- in data 15 dicembre 2014 è stato eseguito un secondo aumento di capitale mediante sottoscrizione di n. 63.440 azioni da parte di un investitore istituzionale italiano al prezzo di Euro 3,50. L'operazione di sottoscrizione ha determinato un incremento del capitale sociale di Euro 63.440 e la costituzione di una riserva sovrapprezzo azioni di Euro 158.600.

La società ha predisposto il bilancio consolidato ai sensi dell'art. 25 del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127 che viene presentato a corredo del presente bilancio d'esercizio e fornisce adeguata informativa complementare sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo.

La nota integrativa, come lo stato patrimoniale ed il conto economico, è stata redatta in unità di euro, senza cifre decimali, come ammesso dall'art. 2423, comma 5 del codice civile.

CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio d'esercizio è stato redatto seguendo le indicazioni del D.Lgs. 127/91 che ha introdotto in Italia la IV Direttiva UE, nel rispetto delle disposizioni del codice civile, integrate dei principi contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dai documenti emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) in vigore.

Si specifica che, pur ricadendo nella facoltà prevista dall'art. 2435 bis del codice civile, la Società, diversamente ai precedenti esercizi, ha ritenuto opportuno redigere il bilancio in forma ordinaria.

In dettaglio, il bilancio al 31 dicembre 2014 è costituito dallo stato patrimoniale (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis, integrati dall'art.2423-ter del Codice Civile), dal conto economico (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2425 e 2425-bis integrati dall'art.2423-ter del Codice Civile), e dalla presente nota integrativa che ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del c.c costituisce parte integrante del bilancio e che fornisce le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427-bis del codice civile e dalle altre norme cui gli stessi rinviano. Per garantire, inoltre, una migliore informativa sono stati predisposti alcuni allegati sulla situazione patrimoniale - finanziaria e sulle altre voci di bilancio.

In ossequio alle disposizioni dell'art. 2423-ter del codice civile, è stato indicato, per ciascuna voce dello stato patrimoniale e del conto economico, l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

I principi adottati, pertanto, permettono una rappresentazione chiara, corretta e veritiera della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della società.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 sono conformi alle disposizioni dell'art. 2426 C.C. e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del Bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

Nella redazione del bilancio d'esercizio la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività tenendo conto della funzione economica degli

elementi dell'attivo e del passivo considerati e quindi privilegiando gli aspetti sostanziali delle operazioni rispetto a quelli formali.

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).
Gli utili indicati sono unicamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e sia gli oneri che i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza.
Nella redazione del documento si sono, inoltre, tenuti in debito conto i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'articolo 2426, comma 4 e dell'articolo 2423 bis comma 2.

Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono evidenziate nel prospetto di bilancio ed analizzate nella presente Nota Integrativa nei casi di maggiore rilevanza.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

- le **immobilizzazioni immateriali** sono iscritte al costo di acquisto ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci, inclusivo degli oneri accessori aventi utilità pluriennale ed ammortizzate lungo la loro prevista utilità futura.
  Tali immobilizzazioni sono ammortizzate, sistematicamente, per il periodo della loro prevista utilità futura. In particolare i costi di impianto ed ampliamento nonché le sono ammortizzati in cinque esercizi così come le altre immobilizzazioni immateriali.
  Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; qualora negli esercizi successivi vengano meno i presupposti della svalutazione, è ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti;

- le **immobilizzazioni materiali** sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio in quote costanti, sulla base di aliquote economico - tecniche determinate in relazione alla vita utile residua. Le immobilizzazioni materiali che alla data di chiusura dell'esercizio risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione in bilancio sono iscritte a tale minor valore. Qualora vengano meno le cause che hanno generato le svalutazioni sono ripristinati i valori della immobilizzazione nei limiti delle svalutazioni effettuate e tenendo conto degli ammortamenti maturati;

- le **partecipazioni in imprese controllate** sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione, inclusi gli oneri accessori direttamente imputabili, rettificato dalle eventuali perdite durevoli di valore come disposto dall'art. 2426 del C.C. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. Eventuali differenze negative significative tra le valutazioni così effettuate e quelle derivanti dall'applicazione del metodo del

Patrimonio Netto sono evidenziate e motivate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo;

- i **crediti** sono classificati in relazione alla loro destinazione tra le "Immobilizzazioni Finanziarie" o nell'"Attivo Circolante" ed esposti al loro presunto valore di realizzo; l'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti; si precisa che la società ha provveduto a riclassificare tra i crediti verso le controllate indirette le posizioni creditorie dalla voce Altri crediti alla voce Crediti verso società controllate;

- le **disponibilità liquide** rappresentate dalle giacenze di banca e cassa sono iscritte ai valori numerari e sono regolarmente riconciliate con le situazioni contabili rilevate a fine esercizio;

- i **ratei e risconti** accolgono quote di proventi e costi, comuni a due o più esercizi, in base al principio della competenza economica temporale;

- i **fondi per rischi e oneri** sono stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi, per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nella Nota Integrativa senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi e oneri;

- i **debiti** sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione; si precisa che la società ha provveduto a riclassificare tra i debiti verso le controllate indirette le posizioni debitorie dalla voce Altri debiti alla voce Debiti verso società controllate.

- i **ricavi** di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale;

- i **costi** sono iscritti nel rispetto della competenza economica e classificati sulla base della loro natura;

- le **imposte sul reddito** sono accantonate secondo il principio della competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte correnti da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Fiscalità differita

In aderenza a quanto previsto dall'art. 2423-bis, n. 3, del codice civile e dal Documento OIC n. 25 sul "Trattamento contabile delle imposte sul reddito", la Società provvede all'iscrizione degli effetti della fiscalità differita attiva e passiva, rispettivamente, sulle eventuali differenze temporanee deducibili ed imponibili negli esercizi successivi, nonché sulle eventuali perdite fiscali Ires riportabili in conformità alla disciplina fiscale. In proposito, si precisa che la contabilizzazione degli effetti della fiscalità attiva avviene nel rispetto del principio di prudenza

tenuto conto delle prospettive reddituali future della Società e delle Società appartenenti all'area di consolidamento che rendono *"ragionevolmente certo"* il conseguimento di imponibili fiscali in grado di assorbire gli effetti della fiscalità anticipata.
Le aliquote Ires ed Irap utilizzate sono quelle presumibilmente vigenti negli esercizi in cui si riverseranno tali differenze temporanee e/o verranno utilizzate le perdite fiscali.
La contabilizzazione della fiscalità differita attiva e passiva è avvenuta mediante iscrizione rispettivamente nell'attivo circolante (alla voce "Imposte anticipate") e nel passivo (alla voce "Fondi per imposte"), con contropartita la voce 22 di conto economico "Imposte sul reddito".

- le **garanzie prestate o ricevute** vengono iscritte per l'importo pari all'ammontare della garanzia o, se non determinato, secondo la migliore stima del rischio assunto o garantito, alla luce della situazione esistente in quel momento. Gli **impegni** sono iscritti al valore nominale che si desume dalla documentazione disponibile.

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sulle azioni o quote di società controllanti possedute, acquistate e/o alienate
Alla data di chiusura dell'esercizio la Società non deteneva, non ha acquistato e/o alienato, né in proprio, né per interposta persona, partecipazioni in società controllanti.

Modifiche dei criteri di valutazione
Nell'allegato Bilancio non è stata apportata alcuna modifica dei criteri di valutazione utilizzati nella redazione dello stesso relativo all'esercizio precedente.

Bilancio consolidato
Come precedentemente indicato, la società detiene partecipazioni di controllo in altre imprese ed ha predisposto il bilancio consolidato di Gruppo ai sensi del d.lgs. 127/91.

Consolidato fiscale nazionale
Anche nell'esercizio 2014 il Gruppo LMG ha aderito in qualità di consolidante all'istituto del consolidato nazionale previsto dalla riforma fiscale, introdotta dal D.Lgs n. 344 del 12 Dicembre 2003 e disciplinato negli artt. 117-129 del TUIR.
Rispetto all'esercizio 2013 "l'area di consolidamento" (ossia l'insieme delle società che, all'interno del "perimetro di consolidamento", hanno aderito al regime di tassazione di Gruppo), non ha subito modifiche. Di seguito si riporta l'elenco delle società rientranti nell'area di consolidamento:

- Italian International Film s.r.l. - codice fiscale 00437990583, con sede in Roma, via Gian Domenico Romagnosi, 20;
- Stella Film s.r.l. - codice fiscale 07082560637, con sede in Napoli, piazza del Gesù Nuovo, n. 33;
- Italian International Movieplex s.r.l. - codice fiscale 07059451000, con sede in Roma, via Gian Domenico Romagnosi, 20;
- Showbiz s.r.l. - codice fiscale 07702710638, con sede in Roma via Gian Domenico Romagnosi, 20;
- Ghisola s.r.l. - codice fiscale 02099460749, con sede in Brindisi, via Bozzano, n. 2.

Condizioni e termini rilevanti del contratto di consolidamento.
La consolidante LMG S.p.A. provvede a calcolare un'unica base imponibile di Gruppo, corrispondente alla somma algebrica degli imponibili di ciascuna società consolidata, apportando alla stessa una variazione in diminuzione riconducibile agli interessi passivi ripresi a tassazione che trovano compensazione nei risultati operativi lordi non utilizzati di cui ai commi 5-bis, 7 e 8 dell'articolo 96 del TUIR.
La consolidante LMG provvede a riconoscere il risparmio di imposta generato dalle società che hanno trasferito una perdita fiscale.
Le consolidate riconoscono alla consolidante gli importi dovuti per i versamenti in acconto e a saldo dell'Ires eventualmente dovuta.

Direzione e coordinamento
Come indicato nella Relazione sulla gestione, Lucisano Media Group S.p.A. non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Keimos S.r.l..

Operazioni con le società del Gruppo e altre parti correlate
Le operazioni infragruppo, con la controllante, le controllate dirette e indirette e con altre parti correlate, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Le principali operazioni infragruppo sono sostanzialmente connesse all'attività resa da Lucisano Media Group S.p.A. verso le società appartenenti al Gruppo, in particolare per il riaddebito degli interessi sui finanziamenti da questa acquisiti per conto delle società più operative e per l'addebito dei costi per i servizi resi di carattere amministrativo, fiscale e legale.

Il rapporto con la controllante Keimos S.r.l. si riferisce essenzialmente ad un finanziamento ottenuto dalla società controllante di originari Euro 2.200.000 (al 31 dicembre 2014 pari ad Euro 1.475.277) in relazione al quale vengono riaddebitati gli interessi passivi in misura pari a quelli dalla stessa corrisposti all'istituto bancario.

Al fine di fornire un'esauriente informativa dei rapporti commerciali e finanziari con i soci e le altre società del gruppo, basati su ordinarie e correnti condizioni di mercato, si riportano le seguenti tabelle:

Rapporti patrimoniali ed economici verso la società controllante

Denominazione società	Debiti al 31/12/2014	Debiti al 31/12/2013	Variazione
Keimos s.r.l.	1.475.277	1.770.480	(295.203)

Denominazione società	Ricavi	Costi
Keimos s.r.l.	634	40.255

Rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllate

Denominazione società	Crediti al 31/12/2014	Crediti al 31/12/2013	Variazione
Italian International Film Srl	24.063.158	30.268.253	(6.205.095)
Stella Film Srl	1.592.068	1.326.936	265.132

Denominazione società	Debiti al 31/12/2014	Debiti al 31/12/2013	Variazione
Italian International Film Srl	1.717.066	11.211.712	(9.494.646)
Stella Film Srl	3.837.923	3.098.245	739.678

Denominazione società	Ricavi	Costi
Italian International Film Srl	1.224.333*	92.066
Stella Film Srl	250.000	120

(*) L'importo non è comprensivo dei dividendi di cui è stata deliberata la distribuzione, pari ad Euro 1.700.000

Rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllate indirettamente, tramite Stella film S.r.l.

Denominazione società	Crediti al 31/12/2014	Crediti al 31/12/2013	Variazione
Italian International Movieplex Srl	1.546.676	1.173.992	372.684
Ghisola Srl	329.830	53.437	276.393
Showbiz Srl	3.323	343.428	(340.105)

Denominazione società	Debiti al 31/12/2014	Debiti al 31/12/2013	Variazione
Italian International Movieplex Srl	301.609	55.319	246.290
Ghisola Srl	301.380	195.207	106.173

Denominazione società	Ricavi	Costi
Italian International Movieplex Srl	75.592	-

Gli elementi di dettaglio relativamente alle operazioni sopra indicate sono fornite nell'ambito dell'analisi delle singole voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

La consistenza e la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali sono evidenziate dal seguente prospetto:

Descrizione	Costo storico al 31/12/2014	Amm.to 2014	Fondo amm.to 2014	Valore residuo
Costi di impianto e ampliamento	911.614	85.417	(85.417)	826.197
Altre immobilizzazione immateriali	14.000	309	(309)	13.691
Totali	**925.614**	**85.726**	**(85.726)**	**839.888**

I costi di impianto ed ampliamento comprendono principalmente i costi sostenuti dalla società per l'ammissione alla quotazione nel mercato AIM Italia (in particolare Nominated Adviser, Global Coordinator, Advisor e Consulenza legale).
I costi d'impianto e d'ampliamento, iscritti con il consenso del collegio sindacale, sono ammortizzati in un periodo di 5 anni a decorrere dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronta per l'uso.

Immobilizzazioni materiali

La consistenza e la movimentazione delle immobilizzazioni materiali sono evidenziate dal seguente prospetto:

Descrizione	Costo storico al 31/12/13	Variazioni 2014	Costo storico al 31/12/14	Amm.to 2014	Fondo amm.to al 31/12/14	Residuo al 31/12/14
Impianti ufficio	3.500	-	3.500	525	2.100	1.400
Mobili e macchine d'ufficio	11.080	-	11.080	632	10.986	94
Totali	**14.580**	**-**	**14.580**	**1.157**	**13.086**	**1.494**

Immobilizzazioni finanziarie

Complessivamente pari ad Euro 25.392.270 (Euro 24.592.270 al 31 dicembre 2013) sono rappresentate:

- dalla partecipazione, nella misura del 100%, nel capitale sociale della Stella Film S.r.l. per Euro 17.989.099;
- dalla partecipazione, nella misura del 100%, nella Italian International Film S.r.l. per Euro 7.396.000; il valore della partecipazione si è modificata rispetto all'esercizio 2013 (pari ad Euro 6.596.000, corrispondente al 90% del capitale sociale) a seguito dell'acquisto della residua quota del 10% del capitale sociale della I.I.F. S.r.l che ha consentito di ottenere il controllo totalitario della partecipazione;
- da crediti per depositi cauzionali per Euro 7.171.

Per le imprese controllate, al 31 dicembre 2014, si fornisce di seguito il dettaglio relativo al confronto tra il valore d'iscrizione in bilancio ed il valore corrispondente alla porzione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato:

Imprese controllate	Sede	Cap. soc.	Patrimonio Netto contabile	Utile (Perdita)	%	Valore in bilancio	Differenza
			(a)			(b)	(a – b)
Italian International Film S.r.l.	Roma	5.900.000	11.030.409	2.476.239	100%	7.396.000	3.634.409
Stella Film S.r.l.	Roma	15.400.000	17.967.539	(72.797)	100%	17.989.099	(21.560)
Totali						**25.385.099**	**3.612.849**

Dalla tabella sopra riportata si evince che alla data del 31 dicembre 2014 non sussistevano rilevanti differenze negative rappresentative di perdite durevoli.

Crediti

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
28.185.908	34.449.950	(6.264.042)

I crediti sono iscritti al valore nominale che non si discosta dal presumibile valore di realizzo. Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Esigibili entro 12 mesi	Esigibili oltre 12 mesi	Esigibili oltre 5 anni	Saldo al 31/12/2014
Crediti vs controllate	27.535.055			27.535.055
Crediti tributari	255.236			255.236
Crediti per imposte anticipate	393.116			393.116
Altri crediti	2.501			2.501
Totali	**28.185.908**	**-**	**-**	**28.185.908**

Crediti verso società controllate

La voce crediti verso controllate comprende i crediti verso le società Italian International Film S.r.l. e Stella Film S.r.l. (Euro 25.655.236) ed i crediti verso le società controllate indirettamente attraverso quest'ultima (Euro 1.879.829).

Nel dettaglio, i crediti verso le società controllate:

- Euro 24.063.158 verso la Italian International Film S.r.l. di cui:
  - Euro 17.714.579 di natura finanziaria relativi alla gestione dell'apertura di credito in Pool, con capofila Mediocredito Italiano S.p.a., comprensivo degli interessi maturati sul debito e riaddebitati per lo stesso importo alla società controllata;
  - Euro 275.693 di natura commerciale, relativi al contratto intercompany stipulato con la controllata inerente l'addebito delle prestazioni di servizi per l'attività di holding e delle spese di gestione;
  - Euro 3.689.391 per IVA trasferita per la liquidazione di gruppo;
  - Euro 683.495 per debiti Ires trasferiti nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale;
  - Euro 1.700.000 per dividendi da distribuire deliberati nel 2014.
- Euro 1.592.068 verso la Stella Film S.r.l. di cui :
  - Euro 644.552 di natura commerciale relativi al contratto intercompany stipulato con la controllata inerente l'addebito delle prestazioni di servizi per l'attività di holding e delle spese di gestione;
  - Euro 947.516 relative ad anticipazioni di natura finanziaria.

Di seguito, i crediti verso le società controllate indirettamente, tramite Italian International Film S.r.l. e Stella Film S.r.l.:

- Euro 1.546.676 verso la Italian International Movieplex S.r.l. di cui:
  - Euro 789.263 per crediti commerciali relativi al contratto intercompany stipulato con la società inerente l'addebito delle prestazioni di servizi per l'attività di holding e delle spese di gestione;
  - Euro 610.336 per crediti di natura finanziaria;
  - Euro 147.077 per crediti derivanti dall'adesione al Consolidato fiscale;
- Euro 329.830 verso la Ghisola S.r.l. di cui:
  - Euro 54.330 per crediti commerciali relativi al contratto intercompany stipulato con la società inerente l'addebito delle spese di gestione;
  - Euro 275.500 per crediti di natura finanziaria;
  - Euro 3.323 verso la Showbiz S.r.l. in liquidazione, per crediti derivanti dall'adesione al Consolidato fiscale..

Crediti tributari

I crediti tributari riguardano l'Ires per Euro 83.144, l'Irap per Euro 10.758, il credito per Iva di Gruppo per Euro 52.134, relativo alla liquidazione del mese di dicembre 2014 ed infine la maggiore Ires chiesta a rimborso per l'importo di Euro 109.200 e scaturente dalla mancata deduzione dell'Irap sulle spese del personale ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater, del D.L. 201/2011.

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate si riferiscono esclusivamente all'Ires ad aliquota 27,50% calcolata sulle perdite del Consolidato Fiscale Nazionale per il periodo 2011-2013. L'iscrizione di tali crediti è subordinata alla ragionevole certezza della loro futura recuperabilità.

Crediti verso altri

I crediti verso altri di Euro 2.501 sono rappresentati principalmente da anticipi a fornitori.

Disponibilità liquide

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
6.270.192	23.351	6.246.841

Evidenziano la liquidità al 31 dicembre 2014. Sono rappresentate dal saldo cassa contanti di Euro 751 e dal saldo dei c/c esistenti di Euro 6.269.441. La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è riconducibile alle normali dinamiche della gestione di tesoreria nonché alle risorse rivenienti dalla quotazione delle azioni della Società al mercato AIM Italia.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
57.351	3.634	53.717

Sono costituiti esclusivamente da risconti attivi e sono riferiti principalmente a costi di consulenza (specialist e corporate broker) fatturati in via anticipata, di competenza dell'esercizio successivo.

Non sussistono al 31 dicembre 2014 risconti attivi con durata superiore ai cinque anni.

PASSIVO

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
22.657.431	14.530.824	8.126.607

La consistenza e la movimentazione del patrimonio netto è evidenziata nel seguente prospetto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2013	Incremento	Decremento	Saldo al 31/12/2014
Capitale sociale	13.000.000	1.877.840	-	14.877.840
Riserva Legale	84.253	27.786	-	112.039
Riserva sovrapprezzo azioni	-	4.694.600	-	4.694.600
Riserva straordinaria	875.248	527.937	-	1.403.185
Versamenti in c/ capitale	15.600	-	-	15.600
Utili/Perdite eserc. preced.	-	-	-	-
Utile/Perdita d'esercizio	555.723	1.554.167	555.723	1.554.167
Totale	**14.530.824**	**8.682.330**	**555.723**	**22.657.431**

Il capitale sociale al 31 dicembre 2014, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 14.877.840 azioni del valore nominale di Euro 1,00.

Il 5 giugno 2014, nell'ottica della prospettata operazione di quotazione delle azioni della Capogruppo, l'Assemblea straordinaria ha deliberato il frazionamento del capitale sociale da n. 1.300.000 azioni del valore nominale di 10,00 Euro a n. 13.000.000 azioni del valore nominale di 1,00 Euro.

In data 16 luglio 2014, a seguito della quotazione delle azioni ordinarie della Lucisano Media Group S.p.A. presso il Mercato AIM, sono state emesse n. 1.814.400 nuove azioni ordinarie sottoscritte esclusivamente da investitori italiani ad un prezzo di Euro 3,50.

Nel mese di dicembre 2014 vi è stato un ulteriore aumento del capitale sociale tramite il collocamento e la sottoscrizione di nuove n. 63.440 azioni ad un prezzo di Euro 3,50.

Pertanto, alla data del 31 dicembre 2014 il capitale sociale della Società, pari ad Euro 14.877.840 costituito da 14.877.840 azioni del valore nominale di Euro 1,00.

La riserva legale per Euro 112.039 si è incrementata per Euro 27.786 a seguito della destinazione di parte dell'utile del 31 dicembre 2013.

La riserva da sovraprezzo delle azioni per 4.694.600 sorta per Euro 4.536.000 a seguito della quotazione delle azioni ordinarie della Capogruppo presso il Mercato AIM Italia e per Euro 158.600 a seguito dell'aumento di capitale del 15 dicembre 2014.

La riserva straordinaria per Euro 1.403.185 si è incrementata per Euro 527.937 a seguito della destinazione di parte dell'utile del 31 dicembre 2013.

Invariata rispetto al precedente esercizio la riserva versamenti in conto capitale (Euro 15.600).

Ai sensi dell'art. 2427, n. 7-bis, del codice civile, in aggiunta a quanto sopra, indichiamo di seguito l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità, delle poste del patrimonio netto:

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo ([1])	Quota distribuibile	Utilizzazioni effettuate
Capitale sociale	14.877.840	===	-	===
Riserva Legale	112.039	B	-	===
Riserva sovrapprezzo azioni	4.694.600	A, B,	-	===
Riserva Straordinaria	1.403.185	A, B, C	576.988 [(2)]	===
Versamenti in c/ capitale	15.600	A, B,C	15.600	===
Utile/Perdita dell'esercizio	1.554.167	A, B, C	1.476.459 [(3)]	===
Totale	**22.657.431**	===	**2.069.047**	===

([1]) A**:** per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.
([2]) La quota non distribuibile di Euro 826.197 è pari ai costi di impianto e ampliamento residui alla data di bilancio.
([3]) La quota non distribuibile di Euro 77.708 è pari all'utile da destinare a riserva legale.

Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
23.375	6.187	17.188

I fondi rischi sono costituiti da passività per imposte differite, calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili iscritti nel bilancio e i corrispettivi valori riconosciuti ai fini fiscali sui fondi rischi. L'incremento del fondo riguarda le imposte differite Ires riferite alla quota tassabile del 5% dei dividendi deliberati dalla Italian International Film S.r.l. e non percepiti nell'anno.

Debiti

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
38.066.297	44.534.845	(6.468.548)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Esigibili entro 12 mesi	Esigibili oltre 12 mesi	Esigibili oltre 5 anni	Saldo al 31/12/2014
Debiti v/banche	213.609	27.702.740	-	27.916.349
Debiti v/fornitori	178.785	-	-	178.785
Debiti v/controllate	6.157.979	-	-	6.157.979
Debiti v/controllanti	1.475.277	-	-	1.475.277
Debiti tributari	1.440.746	155.966	-	1.596.712
Debiti previdenz. e assist.	20.195	-	-	20.195
Altri debiti	721.000	-	-	721.000
Totale	**10.207.591**	**27.858.706**	**-**	**38.066.297**

Debiti verso banche

I debiti verso banche pari ad Euro 27.916.349, rappresentano i debiti verso Mediocredito Italiano, comprensivo degli interessi al 31 dicembre 2014 di Euro 213.609, per l'apertura di credito in Pool concessa e residuata al 31 dicembre 2014 (si ritiene opportuno evidenziare che il contratto di Pool è

stato rinnovato nel corso dell'esercizio 2013, con proroga della scadenza al 12 ottobre 2019, tasso 3,75% + Euribor a sei mesi).

Il contratto di finanziamento di apertura di credito in Pool, stipulato in data 12 ottobre 2006, prevede, tra l'altro, l'adempimento di alcuni obblighi di natura finanziaria. In particolare la Società è impegnata a far sì che il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed il patrimonio netto, calcolati sul bilancio consolidato annuale o semestrale redatto sulla base dei principi contabili nazionali, non sia superiore a 4,5.

Il mancato rispetto del valore del Parametro Finanziario, salvo che esso venga ripristinato, rispettivamente per il bilancio annuale e semestrale, entro il 31 gennaio e il 31 luglio, può essere causa di recesso da parte delle Banca ai sensi dell'art. 1845 c.c. e le permette di esercitare il diritto per il soddisfacimento di ogni ragione di credito ad essa derivante dal contratto. Tutti i parametri previsti dal contratto sono stati rispettati; pertanto, allo stato, non sono ipotizzabili rischi connessi a tali obblighi.

Si evidenzia inoltre che il rimborso del debito sarà effettuato gli incassi rivenienti dai film; alla data di chiusura del bilancio non risulta possibile effettuare una stima sugli stessi e sui conseguenti pagamenti e, pertanto, l'intera esposizione è stata classificata tra i debiti verso Banche oltre l'esercizio.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori comprendono fatture ricevute per Euro 162.394 e fatture da ricevere per Euro 16.391, a fronte di costi sostenuti dalla società, di competenza dell'esercizio 2014.

Debiti verso società controllate

I debiti verso le società controllate riguardano:

- per Euro 1.717.066 la Italian International Film S.r.l. di cui Euro 1.625.000 di natura finanziaria relativi alla gestione dell'apertura di credito in Pool ed Euro 92.066 di natura commerciale relativi al riaddebito di spese di gestione;
- per Euro 3.837.923 la Stella Film S.r.l. relativi all'IVA di Gruppo per Euro 2.511.777 ed al Consolidato Fiscale per Euro 1.326.146.
- per Euro 301.380 la Ghisola S.r.l. relativi al Consolidato Fiscale per Euro 91.450 ed all'IVA di Gruppo per Euro 209.930;
- per Euro 301.609 la Italian International Movieplex S.r.l. relativi ai trasferimenti per IVA di Gruppo.

Debiti verso società controllanti

Il debito verso la controllante Keimos S.r.l. per Euro 1.475.277 si riferisce ad un finanziamento ottenuto dalla società controllante, in relazione al quale vengono riaddebitati gli interessi passivi in misura pari a quelli dalla stessa corrisposti all'istituto bancario.

Debiti tributari

I debiti tributari di Euro 1.596.712 sono costituiti:

- dai debiti per Iva di Gruppo, di Euro 1.221.705;

- dai debiti per sanzioni ed interessi, per tardivo pagamento, calcolati fino al 31/12/2014 sui relativi debiti IVA, IRES ed IRAP per Euro 287.237 (di cui Euro 155.966 con scadenza oltre l'esercizio successivo);
- dai debiti IRES derivanti dal Consolidato Fiscale Nazionale dell'anno 2008 per Euro 35.684;
- da Irpef, ritenute di acconto, addizionale comunale e regionale, per un totale di Euro 52.086.

Debiti previdenziali

I debiti previdenziali di Euro 20.196 sono costituiti da quelli verso l'Inps e l'Inail per i compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione per l'anno 2014.

Altri debiti

Gli altri debiti comprendono il debito residuo (Euro 720.000) che la società ha nei confronti di Federica Lucisano e Paola Francesca Lucisano a seguito della cessione alla LMG della quota pari al 10% del capitale della Italian International Film S.r.l. ed altri debiti di importo pari ad Euro 1.000.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
Garanzie personali prestate	21.027.551	20.477.551	550.000
Garanzie rilasciate nell'interesse della società	-	-	-
Garanzie reali prestate	-	-	-
Garanzie reali ricevute	64.750.000	64.750.000	
Impegni, rischi e altri conti d'ordine	-	-	--
Totale	**85.777.551**	**85.227.551**	**550.000**

L'importo di Euro 21.027.551 riguarda le garanzie concesse:

- alla Stella Film S.r.l. per Euro 9.200.000 in relazione al finanziamento e allo scoperto di c/c accordati dalla Banca Popolare di Ancona (rispettivamente, di Euro 7.500.000 e di Euro 150.000), al finanziamento erogato dalla Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. (di Euro 1.000.000) ed alla fidejussione (Euro 550.000) da quest'ultima rilasciata in relazione al contratto di affitto della multisala Happy di Afragola;
- a Ghisola S.r.l. per Euro 7.157.551 per la garanzia di subentro rilasciata in favore di Unicredit Leasing S.p.A. per i contratti di locazione finanziaria stipulati dalla consociata;
- alla Italian International Movieplex S.r.l. per Euro 4.500.000 con riferimento al finanziamento erogato dalla Unicredit S.p.A.;
- alla Italian International Film per Euro 170.000 avuto riguardo alla scoperto di c/c accordato dalla Unicredit S.p.A..

L'importo di Euro 64.750.000 si riferisce al valore dell'ipoteca rilasciata in favore della società da parte della controllata Italian International Movieplex S.r.l., a garanzia del finanziamento di apertura di credito in Pool.

ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Altri ricavi e proventi

Complessivamente pari ad Euro 572.561, sono costituiti per Euro 490.000 dai proventi per le prestazioni di servizi rese alle società del Gruppo, per Euro 77.398 dal riaddebito delle spese di gestione e di servizi sempre a società del Gruppo e per Euro 5.163 da altri ricavi vari.

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
Italian International Film S.r.l.	271.693	423.086	(151.393)
Stella Film S.r.l.	250.000	278.420	(28.420)
Italian International Movieplex S.r.l.	45.071	53.212	(8.141)
Ghisola S.r.l.	-	4.060	(4.060)
Keimos S.r.l.	634	637	(3)
Altri	5.163	2.043	3.120
Totale	**572.561**	**761.458**	**(188.897)**

Costi per materie prime, consumo e merci

L'importo di Euro 1.667 si riferisce all'acquisto di materiale per ufficio.

Costi per servizi

Ammontano complessivamente ad Euro 544.934 e si riferiscono a costi per servizi addebitati dalla controllata Italian International Film s.r.l. per Euro 78.066 relativamente al riaddebito di costi sostenuti dalla stessa nell'interesse della società, alle utenze per Euro 3.908, alla gestione e pulizia degli uffici per Euro 10.243, a commissione e spese bancarie per Euro 42.671, alle spese di revisione per Euro 50.850, agli emolumenti degli amministratori per Euro 125.200, al compenso per il collegio sindacale per Euro 6.999, a consulenze professionali/legali/notarili per Euro 203.970, ad utilizzo di sistemi informatici per Euro 3.404 e a rimanenti spese per servizi di terzi di Euro 19.623.

Costi per godimento beni di terzi

Ammontano a Euro 44.074 e si riferiscono alla spese di locazione e condominiali dell'immobile ove ha sede la società di proprietà della controllante Keimos S.r.l.. Per maggiori informazioni si rinvia ai rapporti con società del gruppo e altre parti correlate contenute nella presente nota integrativa.

Costi del personale

La società non ha in carico personale dipendente.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a Euro 86.883 e come evidenziato nell'analisi delle Immobilizzazioni immateriali e materiali sono riconducibili pressoché interamente ai costi d'impianto e ampliamento (spese quotazione azioni al mercato AIM Italia).

Oneri diversi di gestione

Ammontano ad Euro 106.259 e si riferiscono per Euro 104.268 all'Iva indetraibile per il pro-rata e per la restante parte a imposte e tasse diverse.

Proventi da partecipazioni

Sono pari ad Euro 1.700.000 e sono rappresentati dai dividendi la cui distribuzione è stata deliberata nell'esercizio 2014 dalla controllata Italian International Film S.r.l.. Alla data del 31 dicembre 2014 non risultavano ancora incassati.

Proventi finanziari

Sono composti da interessi attivi bancari per Euro 303 e da interessi sostenuti sui finanziamenti della Società utilizzati da società del gruppo ed alle stesse riaddebitate per Euro 983.161 (Euro 952.640 addebitati alla controllata Italian International Film S.r.l. ed Euro 30.521 alla controllata indiretta Italian International Movieplex S.r.l.).

Interessi ed altri oneri finanziari

Sono rappresentati da: interessi passivi addebitati dalla controllante Keimos S.r.l. per Euro 40.255; interessi passivi bancari su c/c e finanziamenti per Euro 945.190; interessi su ritardato pagamento imposte per Euro 34.625.

Oneri straordinari

L'importo di Euro 12.589 si riferisce esclusivamente a sanzioni per tardivi pagamenti delle imposte.

Imposte correnti

Le imposte d'esercizio a carico della società sono state stimate in base al principio di competenza e secondo la normativa vigente ed iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie vigenti, in considerazione delle variazioni in aumento ed in diminuzione applicabili al reddito civilistico. La posizione fiscale della società può essere riassunta dal seguente prospetto:

Descrizione	*Importo*	*Ires -27,50%*	*Importo*	*Irap -4,82%*
Valore della Produzione Netta + Margine di interesse			**-247.861**	
Risultato prima delle imposte **A**	**1.439.549**			
Variazioni Permanenti in Aumento				
Sanzioni	3		3	
Sopravvenienze passive indeducibili	45		45	
Compensi amministratori			135.218	
Interessi passivi indeducibili	--		40.803	
Totale Variaz.Permanenti in Aumento B	**48**		**176.069**	
Variazioni Permanenti in Diminuzione				
ACE	241.389			
Quota 95% non imponibile dei dividendi non percepiti	1.615.000			
Totale Variaz.Permanenti in Diminuzione C	**1.856.389**		-	
Ires Teorica (calcolata su -416.792)		**(114.618)**		
Irap Teorica (calcolata su -71.792)				
Variazioni Temporanee in Aumento				
Compensi amministratori 2013 corrisp.	(14.000)			
Compensi amministr. 2014 non corrisp.	5.200			
Totale Variaz. Temporanee in aumento D	**(8.800)**	**(2.420)**	-	-
Variazioni Temporanee in Diminuzione				
Quota 5% dei dividendi 2013 percepiti 2014	(22.500)			
Quota 5% dei dividendi 2014 non percep.	85.000			
Totale Variaz. Temporanee in diminuz. E	**62.500**	**17.188**	-	-
Reddito Imponibile (A+B-C-D+E)	**(488.092)**		**(71.792)**	
Imposte Correnti		**(114.618)**		
Imposte Anticipate		**(2.420)**		
Imposte Differite		**(17.188)**		
Proventi (oneri) da consolidato fiscale				
Totale Imposte sul reddito d'esercizo		**(134.226)**		-

ULTERIORI INFORMAZIONI

Compensi di Amministratori, Sindaci e Società di revisione

Si fa presente che per l'anno 2014, i compensi spettanti agli Amministratori ammontano ad Euro 125.200 (di cui Euro 120.000 corrisposti nell'esercizio), quelli spettanti al collegio sindacale sono pari ad Euro 6.999 (che non sono stati corrisposti entro la chiusura dell'esercizio) e quelli spettanti alla società di revisione pari ad Euro 50.850 (di cui Euro 14.180 non corrisposti entro la chiusura dell'esercizio.

Ammontare dei crediti e debiti di durata residua superiore a 5 anni e dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie

Alla data di chiusura del Bilancio non sussistono debiti la cui durata residua ecceda i cinque anni.

Eventuali effetti significativi nei cambi valutari

Non sussistono crediti e/o debiti in valuta estera.

Crediti e debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine

Non sussistono crediti e debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Numero e caratteristiche degli altri strumenti finanziari emessi dalla società

Non sussistono altri strumenti finanziari emessi dalla società. Contratti di leasing finanziari

Contratti di leasing finanziari

Non sussistono contratti di leasing finanziario.

Contributi a partiti politici

Lucisano Media Group S.p.A. per l'esercizio 2014 non ha erogato contribuiti a movimenti o partiti politici.

Strumenti finanziari derivati

Nell'esercizio 2014 la Società non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

La Società, in relazione al tipo di attività svolta (holding di partecipazione), ha un profilo di rischio basso; nel corso degli anni il management aziendale ha adottato e continua ad adottare politiche e criteri, sperimentati nel tempo, che consentono di misurarne e monitorarne l'andamento in modo da mantenere un profilo di rischio basso.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società potrebbe essere influenzata da potenziali fattori di rischio e incertezze riconducibili alle seguenti tipologie:

Rischio finanziario

Il rischio finanziario è strettamente connesso a quello delle altre società del Gruppo operanti nel settore di produzione cinematografica e di gestione delle sale.

Al fine di monitorare i rischi finanziari attraverso un sistema di reporting integrato e consentire una pianificazione analitica delle attività future, il Gruppo ha avviato un processo di revisione del sistema di pianificazione e controllo di gestione. In questa prima fase si è proceduto a rendere più efficace il sistema di contabilità industriale che affianca la contabilità generale, in modo da garantire non solo la rilevazione dei fatti aziendali per il corretto adempimento degli obblighi civilistici e fiscali, ma anche di attribuire i singoli costi aziendali (direttamente o indirettamente) ai centri di costo o di commessa a cui fanno riferimento. Il nuovo sistema consente, da un lato, di migliorare la gestione delle informazioni di carattere economico dei centri di costo o di commessa di riferimento (singole opere filmiche o sale cinematografiche) e, dall'altro, di redigere in maniera più puntuale budget di previsione ed effettuare scelte di valutazione economica. Nella seconda fase è prevista l'attuazione di un sistema di reporting automatizzato che consenta una pianificazione efficace ed analitica delle attività future, nonché il successivo riscontro dei risultati ottenuti per analizzarne gli eventuali scostamenti.

Rischio di cambio

E' il rischio che andamenti sfavorevoli nei cambi comportino significativi minori ricavi e/o maggiori costi rispetto agli obiettivi definiti. La Società non è esposta al rischio di cambio effettuando la totalità delle operazioni in Euro.

Rischio di tasso

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è legata alla dinamica della Posizione Finanziaria Netta (PFN). In tal caso il rischio di tasso è concepito come il rischio che possibili rialzi nei tassi d'interesse inducano significativi aumenti negli oneri finanziari, rispetto a quelli previsti. In merito si rappresenta che l'esposizione di medio-lungo termine della Società è prevalentemente a tasso variabile poiché il livello degli strumenti di copertura presenti sul mercato non è stato considerato attrattivo in termini economici; per tale motivo la Società non ha fatto ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze.

In considerazione dell'esposizione finanziaria soggetta al rischio di tasso di interesse, in sede di bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, è stata effettuata un'analisi di sensitività che ha consentito di quantificare, a parità di tutte le altre condizioni, l'impatto che una ipotetica variazione dell'1% dell'Euribor avrebbe avuto sul risultato dell'esercizio: tale analisi ha evidenziato maggiori oneri finanziari per circa Euro 0,2 milioni.

Rischio di credito

Per il tipo di attività svolta non sussiste un rischio di credito.

Rischio di liquidità

E' da intendersi come l'eventuale incapacità di far fronte agli impegni di pagamento relativi a passività finanziarie. Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano non essere disponibili a coprire le obbligazioni a scadenza ovvero essere disponibili ad un costo elevato tale da determinare un impatto sul risultato economico.

La Società gestisce il rischio di liquidità mantenendo un adeguato livello di finanziamenti bancari specie di medio e lungo periodo concessi dai primari istituti di credito al fine di soddisfare le esigenze di finanziamento dell'attività operativa della Società e del Gruppo. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni nel caso in cui i flussi di cassa generati dall'ordinaria gestione non si rendessero sufficienti, ovvero di uno sfasamento temporale tra gli stessi, la Società ha la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, finanziamenti bancari.
Allo stato attuale, la Società ritiene che i flussi derivanti dalla gestione dell'impresa e l'attuale struttura finanziaria e patrimoniale assicurino l'accesso, a normali condizioni di mercato, ad un ampio spettro di forme di finanziamento.

Contenziosi
La Società non è coinvolta in rilevanti contenziosi legali o del lavoro. Tuttavia nella sua qualità di consolidante nell'ambito dell'istituto del consolidato fiscale è coinvolta nel contenzioso insieme alla controllata Stella Film S.r.l. pendente presso le Commissioni Tributarie di Napoli in relazione ad alcuni costi la cui inerenza è contestata dall'Amministrazione Finanziaria. Nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2014 si è ritenuto di non effettuare alcun accantonamento al fondo rischi ed oneri in quanto gli Amministratori, supportati dai pareri dei consulenti incaricati, ritengono il rischio di soccombenza non probabile.

PERSONALE E AMBIENTE

Nel corso dell'esercizio Lucisano Media Group S.p.A. non ha avuto in organico personale dipendente.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per la Società è stata dichiarato colpevole in via definitiva e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

SEDI SECONDARIE

Lucisano Media Group S.p.A. non ha sedi secondarie.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Dott. Fulvio Lucisano