



# **Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale al 30 giugno 2020**

*redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)*

**Approvazione: Consiglio di Amministrazione del 25 settembre 2020**

## **NOTORIOUS PICTURES SPA**

SEDE LEGALE: LARGO BRINDISI 2 – 00182 - ROMA  
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI: ROMA  
C.F. E NUMERO ISCRIZIONE: 11995341002  
ISCRITTA AL R.E.A. DI ROMA N. RM-1342431  
CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO EURO: 562.287,00 INTERAMENTE VERSATO  
PARTITA IVA: 11995341002

## SOMMARIO DEGLI ARGOMENTI

**1.RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

1.1	DATI DI SINTESI	3
1.2	COMMENTO GENERALE	10
1.3	DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITA'	11
1.4	INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO	12
1.5	CORPORATE GOVERNANCE	13
1.6	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	15
1.7	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	15

**2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE**

2.1	SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30.06.2020	17
2.2	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	18
1	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	18
2.3	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	18
2.4	PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	20
2.5	NOTE ESPLICATIVE	21
1	Premessa	21
2	Principi contabili e Criteri di valutazione	21
3	Informativa di settore	24
4	Attività non correnti: immateriali	25
5	Attività non correnti: materiali	25
6	Attività non correnti: Diritti d'uso	26
7	Attività e passività per imposte correnti , anticipate e differite	27
8	Attività correnti: Rimanenze	28
9	Attività correnti: Crediti commerciali	29
10	Altre attività correnti	29
11	Attività correnti: attività finanziarie e disponibilità liquide	30
12	Passività finanziarie correnti e non correnti	31
13	Fondi	32
14	Passività correnti: Debiti commerciali	33
15	Altre passività correnti	34
16	Patrimonio netto	34
17	Posizione fiscale	35
18	Passività potenziali	36
19	Impegni	36
20	Ricavi	36
21	Costi operativi diversi	37
22	Costi del personale	37
23	Oneri diversi	38
24	Ammortamenti e accantonamenti	39
25	Proventi ed oneri finanziari	39
26	Imposte sul reddito	39
27	Dividendi	40
28	Utile per azione	40
29	Operazioni con entità correlate	40
30	Compensi organi sociali, sindaci e revisori	41
31	Informativa ai sensi L.124/17 art.1 c.125 e ss	41

## 1. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In applicazione del D. Lgs. del 28 febbraio 2005, n. 38 "Esercizio delle opzioni previste dall'art. 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali", Notorious Pictures S.p.A. (di seguito anche "la Società" o "Notorious Pictures"), si è avvalsa, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, della facoltà di redigere il bilancio d'esercizio (e di conseguenza il Bilancio Consolidato di Gruppo), nonché la relazione finanziaria semestrale, in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e pubblicati nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE). I Prospetti contabili e le Note illustrative della Società per il periodo 1° gennaio - 30 giugno 2020 sono pertanto stati redatti in conformità agli IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea in vigore al 30 giugno 2020. Si rimanda alle note illustrative, per il dettaglio e le modalità di applicazione dei principi contabili.

I dati riferiti al 30 giugno 2020 nei prospetti di seguito esposti, si riferiscono alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Notorious Pictures S.p.A. (di seguito anche "il Gruppo"), che include la Capogruppo Notorious Pictures S.p.A. (di seguito anche "la Capogruppo" o "la Società") e la controllata totalitaria Notorious Cinemas S.r.l., il cui core business è la gestione di sale cinematografiche.

I dati posti a confronto negli schemi di stato patrimoniale (31 dicembre 2019), conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario (al 30 giugno 2019), si riferiscono al Bilancio Consolidato al 31.12.2019 ed alla Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2019, cui si fa rinvio.

### 1.1 DATI DI SINTESI

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

<b>Dati Economici Consolidati</b>	<b>I sem. 2020</b>	<b>I sem. 2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi</b>	5.624.361	24.747.923	(19.123.562)	-77,27%
<b>Costi operativi</b>	(3.419.582)	(14.242.865)	10.823.283	-75,99%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>2.204.779</b>	<b>10.505.058</b>	<b>(8.300.279)</b>	<b>-79,01%</b>
<i>valore aggiunto %</i>	<i>39,2%</i>	<i>42,4%</i>		
<b>Costo del personale</b>	<b>(1.293.499)</b>	<b>(3.173.389)</b>	1.879.890	-59,24%
<b>EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo</b>	<b>911.280</b>	<b>7.331.669</b>	<b>(6.420.389)</b>	<b>-87,57%</b>
<i>ebitda %</i>	<i>16,2%</i>	<i>29,6%</i>		
<b>Ammortamenti e Accantonamenti</b>	(2.429.182)	(3.511.735)	1.082.553	-30,83%
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>(1.517.902)</b>	<b>3.819.934</b>	<b>(5.337.836)</b>	<b>-139,74%</b>
<i>ebit %</i>	<i>-27,0%</i>	<i>15,4%</i>		
<b>Oneri finanziari netti</b>	(61.893)	(78.051)	16.158	-20,70%

<b>Risultato pre - tax</b>		<b>(1.579.795)</b>	<b>3.741.883</b>	<b>(5.321.678)</b>	<b>-142,22%</b>
	Imposte	741.626	(1.081.649)	1.823.275	-168,56%
<b>Risultato netto periodo</b>		<b>(838.169)</b>	<b>2.660.234</b>	<b>(3.498.403)</b>	<b>-131,51%</b>
	<i>risultato %</i>	<i>-14,9%</i>	<i>10,7%</i>		
<b>EPS</b>		<b>-0,04</b>	<b>0,12</b>		

<b>Dati Patrimoniali Consolidati</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>30.053.172</b>	<b>28.801.720</b>	<b>1.251.452</b>	<b>4%</b>
	Attività di esercizio	23.666.712	33.645.371	
	Passività di esercizio	(11.594.940)	(18.764.466)	
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>12.071.772</b>	<b>14.880.905</b>	<b>(2.809.132)</b>	<b>-19%</b>
<b>Fondi</b>	<b>2.562.812</b>	<b>2.603.376</b>	<b>(40.564)</b>	<b>-2%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>39.562.131</b>	<b>41.079.249</b>	<b>(1.517.117)</b>	<b>-4%</b>
<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>(13.663.803)</b>	<b>(14.268.726)</b>	<b>604.923</b>	<b>-4%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>25.898.330</b>	<b>26.810.523</b>	<b>(912.192)</b>	<b>-3%</b>

<b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Liquidità	7.950.219	4.473.670	3.476.549	78%
crediti finanziari a breve	0	3.506.312	(3.506.312)	-
Attività finanziarie	7.950.219	7.979.982	(29.763)	-
debiti finanziari a breve	(5.903.457)	(8.134.827)	2.231.370	-
debiti finanziari a medio /lungo	(15.710.565)	(14.113.881)	(1.596.684)	-
Passività finanziarie	(21.614.022)	(22.248.708)	634.686	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.663.803)</b>	<b>(14.268.726)</b>	<b>604.923</b>	<b>-4%</b>

<b>Rendiconto Finanziario Consolidato</b>	<b>I sem. 2020</b>	<b>I sem. 2019</b>
A. Disponibilità liquide iniziali	4.473.670	3.410.064
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	3.852.973	2.070.671
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(3.174.026)	(8.774.450)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	2.797.603	10.161.434
E. Incremento (decremento) netto disponibilità liquide	3.476.550	(3.457.655)
F. Disponibilità liquide finali	7.950.220	6.867.719

### **Andamento della gestione e risultati economico patrimoniali**

*Implicazioni della pandemia da Covid-19 sul Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020*

A partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla

diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, hanno avuto e tutt'ora hanno ripercussioni dirette e indirette sul business, essendosi venuto a creare un contesto di blocco di molte delle attività tipiche del Gruppo e di generale incertezza, la cui evoluzione nel futuro di breve e medio termine non risultano compiutamente prevedibili.

Per quanto riguarda le conseguenze sulle attività del Gruppo nel corso del semestre:

- sono state sospese le riprese del film "Lamborghini" di cui la Capogruppo avrebbe dovuto realizzare la produzione esecutiva in Italia per conto dei produttori internazionali; sono attualmente in corso le attività propedeutiche alla ripresa della lavorazione la cui ripresa è prevista per il 2021. . Proseguono inoltre le attività tese a sviluppare prodotti di futura realizzazione e, in particolare la Capogruppo ha promosso, nella veste di capofila un docufilm in coproduzione internazionale con produttori di vari paesi;
- per quanto riguarda la distribuzione di opere cinematografiche ci si è limitati a distribuire nelle sale solo 2 film con ricavi complessivamente pari a circa Euro 600 migliaia ed è stata rimandata la distribuzione nelle sale di tutte le opere in uscita prevista a partire dalla fine del mese di febbraio 2020; conseguentemente, non ha avuto efficacia l'output deal con Sky che prevede la successiva concessione dei diritti pay TV, ma si è lavorato per incrementare l'offerta di titoli ai diversi broadcaster, prescindendo dalla preventiva fruizione cinematografica. I ricavi a tale titolo conseguiti nel semestre ammontano ad Euro 1.500 migliaia circa.

Con particolare riferimento all'attività di esercizio di sale cinematografiche, si segnala inoltre quanto segue:

- In ottemperanza delle disposizioni adottate dapprima dalle regioni interessate (Regione Lombardia e Regione del Veneto), ed in seguito a livello governativo, a partire dal 23 febbraio 2020 si è proceduto alla chiusura delle tre multisale gestite dalla controllata Notorious Cinemas; la riapertura è avvenuta solo in data 19 agosto 2020, nel rispetto dei limiti alla capienza fissati dalle normative nazionali;
- la grande maggioranza dei lavoratori delle tre Multisale ha fruito di tutte le ferie, e successivamente è stato ottenuto l'accesso al F.I.S. (Fondo Integrazione Salariale);
- tutti i pagamenti relativi ai contratti di locazione multisala sono stati sospesi inizialmente con comunicazione formale; le condizioni contrattuali originariamente concordate sono state successivamente rinegoziate in funzione del mutato scenario economico.

Fin dall'inizio, il Gruppo ha seguito attentamente gli sviluppi della diffusione del Covid-19, adottando tempestivamente tutte le necessarie misure di prevenzione, per il contenimento della pandemia, presso tutte le proprie sedi.

Con riferimento al personale impegnato presso gli uffici di Milano e Roma, Il Gruppo ha adottato tutte le misure di controllo e prevenzione necessarie, incentivando con grande successo lo *smart working* degli impiegati, per tutte le funzioni in grado di svolgere la loro attività mediante tale modalità, consentendo in tal modo una riduzione molto importante della presenza di personale negli uffici.

Il Gruppo ha poi adottato stringenti misure volte alla riduzione dei costi ed alla salvaguardia della posizione di cassa. Queste misure includono a solo titolo esemplificativo:

- l'utilizzo di tutte le misure volte a contenere i costi del personale, tra cui l'utilizzo di ferie pregresse. La Capogruppo, inoltre, in data 25 marzo ha fatto richiesta all'INPS di accesso alla CIGO (Cassa Integrativa Guadagni Ordinaria); nella medesima data è stata inviata a tutte le organizzazioni sindacali richiesta di esame congiunto, in risposta alla quale le organizzazioni sindacali si sono dichiarate disponibili ad effettuare l'eventuale rotazione del personale interessato dalla CIGO;
- l'utilizzo del FIS (Fondo Integrativo Speciale) da parte della controllata Notorious Cinemas;
- la cancellazione di tutti i contratti relativi a prestazioni di servizi non strettamente essenziali ed avvio di trattative per il raggiungimento di accordi per il rinvio dei pagamenti a fronte di quelli confermati;
- la revisione, ove possibile, degli accordi relativi all'acquisizione di nuovi diritti di opere audiovisive, con l'obiettivo di ridurre gli oneri e/o rinviare gli impegni di spesa;
- la sospensione dei pagamenti, la revisione dei canoni ed il rinvio delle scadenze per tutti i contratti di locazione o affitto di rami d'azienda, in particolare per le sale cinematografiche.

Si segnala infine che, nelle more della corrente situazione di emergenza, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Società hanno deciso di ridurre temporaneamente in modo significativo i propri compensi e l'Assemblea degli azionisti del 29 aprile u.s. ha deliberato di non distribuire dividendi sugli utili 2019. La scelta è stata fatta al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e contenere i futuri impatti economico-finanziari. Inoltre, nell'ottica di un rafforzamento finanziario che favorisse il superamento del difficilissimo momento del mercato dell'entertainment, è stato chiesto ed ottenuto nel mese di agosto 2020 un finanziamento chirografario su Banca Monte dei Paschi di Siena Spa, con provvista Cassa Depositi e Prestiti ed assistito da garanzia Fondo L 662/96 presso Medio Credito Centrale, di durata 60 mesi di cui 12 di preammortamento e importo pari ad Euro 5.500.000.

La strategia di sviluppo del Gruppo, così come la valutazione degli Amministratori in merito alla sostenibilità finanziaria dei business del Gruppo nonché più in generale rispetto alla continuità aziendale dello stesso, rimangono comunque invariate.

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

continuerà nell'azione di ricerca e sviluppo di commesse nell'area delle produzioni esecutive internazionali. Si prevede il 2021 sarà il periodo in cui il Gruppo avvierà il settore delle produzioni di serie televisive; a tale proposito si segnala che negli ultimi 18 mesi la Capogruppo ha acquisito diritti di diverse opere letterarie dalle quali verranno scritte soggetti e trattamenti da sottoporre ai vari broadcast/OTT nazionali e internazionali, con l'obiettivo di generare ricavi da questa nuova area di business.

La line up del secondo semestre 2020 prevede al momento attuale il lancio al cinema di 7 film.

#### *Risultati economici e patrimoniali del Gruppo*

I **ricavi** del primo semestre 2020 si attestano a Euro 5.624 migliaia (Euro 24.748 migliaia nel primo semestre 2019) ed evidenziano un decremento di circa il 77%.

Tutti i canali di sfruttamento hanno, per le ragioni già descritte, denotato performance fortemente negative, rispetto al primo semestre 2019 con l'unica eccezione dei ricavi rivenienti dai New Media e dalla PPV.

La sintesi è rappresentata dalla tabella che segue.

	1° sem. 2020	1° sem. 2019	Variazione	Var %
Ricavi theatrical distribuzione	597	5.124	(4.527)	-88%
Ricavi theatrical box office	905	463	442	95%
Ricavi F&B e pubblicità	284	152	132	87%
Altri ricavi distribuzione tradizionali	1.098	6.220	(5.122)	-82%
Ricavi ppv e new media	1.899	156	1.743	1119%
Ricavi library di terzi	66	5.484	(5.418)	-99%
<b>Totale ricavi distribuzione</b>	<b>4.849</b>	<b>17.599</b>	<b>(12.750)</b>	<b>-72%</b>
Altri ricavi	775	7.149	(6.374)	-89%
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.624</b>	<b>24.748</b>	<b>(19.124)</b>	<b>-77%</b>

Anche i ricavi vari, rappresentati in massima parte dai contributi pubblici hanno denotato un modesto incremento grazie ai contributi tesi a mitigare l'effetto negativo dei provvedimenti governativi di blocco delle attività. La voce altri ricavi del primo semestre 2019 includeva la rilevazione dei lavori in corso per la produzione del film "Love, Wedding, Repeat" per Euro 6.464 migliaia.

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** nonostante il sostanziale blocco dell'attività è positivo e pari a Euro 0,9 milioni, in diminuzione del 88% rispetto a Euro 7,3 milioni del I° semestre 2019. L'EBITDA margin si attesta al 16,2 % (29,6% al 30 giugno 2019).

Il risultato è stato ottenuto grazie alle già citate politiche di risparmio ed all'utilizzo degli ammortizzatori sociali.

Il **risultato operativo netto (EBIT)** è negativo e pari a Euro 1,5 milioni, rispetto a Euro 3,8 milioni positivo del I° semestre 2019; la marginalità negativa sui ricavi si attesta al 27% mentre era positiva per il 15,4% nel primo semestre 2019.

La **perdita netta** è stata contenuta in Euro 0,8 milioni a fronte di un utile pari ad Euro 2,6 milioni del primo semestre 2019.

Il Gruppo registra una **posizione finanziaria netta** a debito per Euro 13,6 milioni (Euro 14,3 milioni al 31 dicembre 2019). La posizione finanziaria netta al netto dell'effetto IFRS 16 è negativa e pari ad Euro 1,2 milioni, in miglioramento rispetto al valore di Euro 2,6 milioni al 31.12.2019. La Capogruppo ha deliberato di non distribuire dividendi nel 2020

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a Euro 25,9 milioni (Euro 26,8 milioni al 31 dicembre 2019).

I dati patrimoniali confermano la solidità del Gruppo.

### **Indicatori alternativi di performance**

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

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

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

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti il primo semestre 2020 (confrontati con i corrispondenti indici al 30 giugno 2019):

<b>Indici di redditività</b>	<b>I sem. 2020</b>	<b>I sem. 2019</b>
ROE	-3%	11%
ROA	-2%	7%
EBITDA Margin	16%	30%
EBIT Margin	-27%	15%

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

A integrazione della descrizione della solidità patrimoniale del Gruppo si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine, sia alla composizione delle fonti di finanziamento (confrontati con i corrispondenti indici al 31.12.2019).

<b>Indici di struttura</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Margine primario di struttura (PN - Immobilizzazioni)	-4.154.843	-1.991.196
quoziente primario di struttura	86%	93%
Margine secondario di struttura (Margine primario + Fondi)	-1.592.031	612.180
quoziente secondario di struttura	95%	102%
Liquidità primaria	155%	155%
Liquidità secondaria	154%	154%

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

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

**Attività non correnti:** la voce è data dalla somma delle voci Diritti di Distribuzione e Diritti di Edizione, altre attività immateriali, attività materiali, diritti d'uso IFRS16, crediti finanziari e attività fiscali differite.

**Passività correnti di esercizio:** la voce è data dalla somma delle voci debiti commerciali, debiti d'imposta, quota corrente dei debiti finanziari a medio e lungo termine ed altre passività e fondi a breve

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

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

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

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

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

## 1.2 COMMENTO GENERALE

### Principali eventi societari

Di seguito si riepilogano i principali eventi societari avvenuti nel corso del primo semestre 2020.

#### Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 30.06.2020 sono sintetizzate nella tabella che segue:

<b>Risultanze libro soci al 30.06.2020</b>		
1 azionista con % superiore al 2%	18.517.000	82,33%
Azioni proprie	550.800	2,45%
1 azionista con % compresa fra 1% 2%	230.000	1,02%
5 azionisti con % compresa fra 0,5% e 1%	1.026.720	4,56%
altri azionisti	2.166.960	9,63%
<b>Totale</b>	<b>22.491.480</b>	<b>100,00%</b>

#### Andamento del corso azionario

Alla data del 30.06.2020 il corso del titolo era pari a Euro 1,89 con una capitalizzazione di Euro 42.508.899.

Nei dodici mesi precedenti la data di chiusura della presente Relazione semestrale, il prezzo dell'azione ha avuto l'evoluzione riassunta nella tabella che segue:

<b>data</b>	<b>corso</b>	<b>Azioni</b>	<b>market cap</b>
28-giu-19	2,970	22.491.480	66.799.696
30-dic-19	2,480	22.491.480	55.778.870
30-giu-20	1,890	22.491.481	42.508.899

#### Piano di Buy Back

In data 29 aprile 2020, si è tenuta l'Assemblea degli azionisti che ha deliberato un nuovo piano di acquisto e alienazione di azioni proprie ("Piano di Buy Back") al fine di:

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

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

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

- Durata di 18 mesi a partire dalla data di approvazione e compravendita in una o più tranche, esercitabile in qualsiasi momento;
- Operazioni di acquisto di azioni ordinarie fino al massimo consentito ai sensi dell'art. 2357, comma 1, del Codice Civile, ovvero nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato, pari a Euro 19.244.459;
- Facoltà di alienare successivamente azioni proprie, senza limiti temporali e anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo acquistabile, ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società non superino il limite previsto dall'art. 2357-ter, comma 1, del codice civile

Il precedente piano di Buy Back, si è concluso il 7 maggio 2020. Il totale delle azioni acquistate a quella data erano 609.600 e rappresentavano il 2,7% circa delle 22.491.480 azioni in circolazione.

Non sono stati effettuati ulteriori acquisti riferiti al quarto piano di Buy Back. Il totale delle azioni possedute al 30 giugno 2020 è pertanto ancora pari a 609.600 azioni rappresentanti il 2.7% circa delle 22.491.480 azioni in circolazione.

L'esborso complessivo degli acquisti di azioni proprie effettuate nel semestre ammonta a Euro 74.024, che è allocato in apposita riserva negativa di patrimonio netto, unitamente a quanto già in precedenza accantonato.

### **1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITÀ**

#### **Condizioni operative**

Il Gruppo Notorious è composto dalla Capogruppo Notorious Pictures S.p.A., una società indipendente attiva nella produzione e nell'acquisizione di Opere Cinematografiche, nella distribuzione e commercializzazione dei diritti delle stesse in tutti i canali di sfruttamento (cinema, home video, televisione, digital), e dalla controllata totalitaria Notorious Cinemas S.r.l., costituita in data 9 gennaio 2019 e che ha come oggetto l'esercizio delle sale cinematografiche.

#### ***Nuova gestione del Cinema Gloria di Milano***

La controllata Notorious Cinemas, dedicata alla gestione diretta di sale cinematografiche in locazione, ha sottoscritto un contratto per la gestione, a partire dal 1 febbraio 2020, dello storico cinema Gloria di Corso Vercelli, nel pieno centro di Milano. Dopo le aperture del Multiplex presso il Centro Commerciale Centro Sarca a Sesto San Giovanni (MI) e del Multiplex nel Parco Commerciale "La Fattoria" a Rovigo, l'accordo consente l'apertura della nuova location nel centro di Milano a brand Notorious Cinemas, che include 2 sale cinematografiche per un totale di 600 posti, che sono state valorizzate con il format proprietario "Notorious

Cinemas - The Experience” basato sui più elevati standard tecnici audio e video, confort di altissimo livello, accoglienza qualificata, cura e pulizia degli ambienti, informatizzazione e automazione dell’area *ticketing*.

#### *Nomina CFO e Head of Acquisitions and sales, Broadcast and New Media*

Ugo Girardi, già Vice Presidente della Società, ha assunto il 13 febbraio 2020 anche l’incarico di *Chief Financial Officer* della capogruppo. Ugo Girardi, Dottore Commercialista e revisore legale dei conti, vanta un’esperienza pluriennale in ambito amministrazione, finanza e controllo, in particolare all’interno di società quotate del settore di media. Ugo Girardi fa parte del team di Notorious Pictures sin dalla nascita nel 2012, accompagnandola nel percorso di evoluzione strategica e supportandola, con il proprio *know how*, per l’affermazione sul mercato di riferimento.

Claudio Rapino, con esperienza più che decennale nel settore maturata in primarie società quali Leone Film Group e Koch Media. Rapino, ha assunto dal 1° aprile l’incarico di Head of Acquisitions and Sales, Broadcast and New Media e sarà il punto di riferimento per il controllo e il coordinamento delle attività di acquisizione di diritti di opere cinematografiche destinate a prioritario sfruttamento cinematografico, di direct to video e library. Sarà inoltre responsabile delle vendite televisive, alle piattaforme digitali e home video

#### *Accordi commerciali*

Il 17 aprile è stato firmato con Amazon Media EU S.a r.l. un nuovo accordo per la concessione dei diritti esclusivi del film “Cosa mi lasci di te” in modalità SVoD (Subscription Video on Demand) che è stato trasmesso con grande successo attraverso la piattaforma proprietaria di Amazon Prime tra i principali player online di servizi video in abbonamento. La distribuzione dell’opera era originariamente prevista per un prioritario sfruttamento cinematografico.

#### *Produzione Cinematografica*

Love Wedding Repeat prodotto da Notorious Pictures con Tempo Production, a pochi giorni dal suo debutto nel mese di aprile è stato il film più visto al mondo sulla piattaforma Netflix. Un esordio da record che lo ha visto al primo posto sui territori internazionali più importanti tra cui UK e US. Il film è uscito anche in Italia sulla piattaforma Netflix il 14 luglio 2020.

È stata finalizzata la co-produzione “Non odiare” e di “The Shift” in uscita nelle sale cinematografiche a settembre il primo e ad ottobre il secondo. Il film “Non Odiare” è stato l’unico film italiano in concorso alla 35ma settimana internazionale della critica a Venezia a settembre 2020, riscuotendo enorme successo.

## **1.4 INVESTIMENTI DEL SEMESTRE**

Gli investimenti del Gruppo, come meglio di seguito specificato, hanno riguardato principalmente:

- l’acquisizione di opere filmiche per circa Euro 1.604 migliaia dei quali circa Euro 694.047 migliaia a titolo di acconti di film che usciranno a partire dal secondo semestre 2020.

- L'esecuzione di lavori di ristrutturazione del cinema Gloria, situato presso il centro di Milano e altri investimenti minori per Euro 422 migliaia.

In particolare gli investimenti rappresentativi del "core business" della Capogruppo sono quelli che hanno come risultato l'arricchimento della Library. La situazione alla data di riferimento della presente relazione semestrale è rappresentata nella tabella che segue:

<b>Investimenti library</b>	<b>Diritti di distribuzione</b>	<b>Diritti di edizione</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Totale library</b>
Investimenti lordi 1° semestre 2020	759.257	151.169	1.260.866	2.171.312

## 1.5 CORPORATE GOVERNANCE

### Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>

#### Presidente e Amministratore Delegato

Guglielmo Marchetti

#### Vice Presidente

Ugo Girardi

#### Amministratori

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi<sup>2</sup>

#### Collegio Sindacale<sup>3</sup>

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

#### Organismo di Vigilanza

Fabrizio Ventimiglia (Presidente) – Paolo Mundula – Patrizia Giannini

#### Società di Revisione<sup>4</sup>

Deloitte & Touche S.p.A.

#### Deleghe

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

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

<sup>1</sup> In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020

<sup>2</sup> Amministratore Indipendente

<sup>3</sup> In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020

<sup>4</sup> In carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020

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

### **Corporate Governance**

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

La Società è amministrata da un **Consiglio di Amministrazione** composto attualmente da 5 membri nominato dall'Assemblea degli azionisti in data 27 aprile 2018, e che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2020.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I sindaci sono consapevoli di dover:

- ✓ agire con autonomia ed indipendenza anche nei confronti degli azionisti che li hanno eletti;

- ✓ operare esclusivamente nell'interesse sociale;
- ✓ controllare la gestione della Società da parte del Consiglio di Amministrazione;
- ✓ coordinare la propria attività con quella della Società di revisione.

Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti in data 27 aprile 2018 e resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2020.

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

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

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

## **1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Le strategie poste in essere e le misure adottate per fronteggiare la grave crisi economica generale e del nostro mercato in particolare, generata dalla pandemia da Covid-19 e dai provvedimenti governativi per limitare gli effetti pandemici come sopra descritte, hanno permesso di superare questi difficili mesi salvaguardando la solidità finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

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

La line up del secondo semestre prevede il lancio al cinema di 7 film.

## **1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2020**

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

Nell'ottica di un ulteriore rafforzamento finanziario, è stato ottenuto il 25 agosto 2020 un finanziamento chirografario su Banca Monte dei Paschi di Siena Spa, con provvista Cassa Depositi e Prestiti ed assistito da garanzia Fondo L 662/96 presso Medio Credito Centrale, di durata 60 mesi di cui 12 di preammortamento e

importo pari ad Euro 5.500.000 (cinquemilionicinquecentomila).

Nel mese di settembre 2020 la Capogruppo ha concluso tre diversi accordi con altrettanti leader di mercato a livello mondiale nel settore broadcast per la cessione in licenza di film per lo sfruttamento pluriennale in modalità Pay e Free TV per un valore complessivo di circa 2,0 mln di euro.

Alla data di approvazione della presente Relazione, sono inoltre state finalizzate le trattative con SKY Italia S.r.l. volte alla ridefinizione dell'offerta di prodotti inclusa nell'accordo di licenza per 700 titoli library in esclusiva per la pay TV e non in esclusiva in modalità SVoD, sottoscritto ad agosto 2019, il cui corrispettivo complessivo a favore della Società risulta comunque invariato.

La conclusione di questi accordi è ancora una volta conferma della capacità del Gruppo di individuare e valorizzare al meglio i film per lo sfruttamento nei diversi canali lineari e piattaforme digitali.

## 2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

## 2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30.06.2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	NOTE	30/06/2020	31/12/2019	variazione	var %
<b>Attività non correnti</b>					
- Diritti di distribuzione e Produzione		10.094.027	10.319.873	(225.846)	
- Diritti di edizione		836.257	849.933	(13.676)	
- Immobilizzazioni Immateriali in corso - Acconti		4.729.517	4.581.561	147.956	
- Altre attività immateriali		44.560	67.252	(22.692)	
Attività immateriali	4	15.704.361	15.818.619	(114.258)	-1%
Attività Materiali	5	1.554.759	1.251.054	303.705	24%
Diritti d'uso	6	11.994.609	11.415.848	578.761	5%
Attività per imposte anticipate	7	799.443	316.200	483.243	153%
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>30.053.172</b>	<b>28.801.721</b>	<b>1.251.451</b>	<b>4%</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	8	297.604	294.873	2.731	1%
Crediti commerciali	9	20.357.865	28.227.797	(7.869.932)	-28%
Crediti tributari	7	1.638.547	4.013.404	(2.374.857)	-59%
Altre attività correnti	10	1.372.696	1.109.296	263.400	24%
Attività finanziarie correnti	11	-	3.506.312	(3.506.312)	-100%
Cassa ed altre disponibilità liquide	11	7.950.219	4.473.670	3.476.549	78%
<b>Totale attività correnti</b>		<b>31.616.931</b>	<b>41.625.352</b>	<b>(10.008.421)</b>	<b>-24%</b>
<b>Totale attività</b>		<b>61.670.103</b>	<b>70.427.073</b>	<b>(8.756.970)</b>	<b>-12%</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie non correnti	12	4.128.335	3.424.426	703.909	21%
Passività finanziarie non correnti per diritti d'uso	12	11.582.230	10.689.455	892.775	8%
Fondi	13	405.037	445.600	(40.563)	-9%
Passività per Imposte differite	7	2.157.775	2.157.775	0	0%
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>18.272.377</b>	<b>16.717.256</b>	<b>1.556.121</b>	<b>9%</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	14	10.266.084	14.769.295	(4.503.211)	-30%
Passività finanziarie correnti	12	5.067.448	7.137.454	(2.070.006)	-29%
Passività finanziarie correnti per diritti d'uso	12	836.009	997.373	(1601.364)	-16%
Debiti per imposte sul reddito	7	274.530	2.827.458	(2.552.928)	-90%
Altre passività correnti	15	1.054.326	1.167.713	(113.387)	-10%
<b>Totale passività correnti</b>		<b>17.498.396</b>	<b>26.899.293</b>	<b>(9.400.897)</b>	<b>-35%</b>
<b>Totale passività</b>		<b>35.771.773</b>	<b>43.616.549</b>	<b>(7.844.776)</b>	<b>-18%</b>
- Capitale sociale		562.287	562.287	-	0%
- (Azioni proprie)		(858.899)	(784.875)	(74.024)	9%
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		27.033.111	21.809.705	5.223.406	24%
- Utile (Perdita) del periodo		(838.169)	5.223.407	(6.061.576)	-116%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>16</b>	<b>25.898.330</b>	<b>26.810.524</b>	<b>(912.194)</b>	<b>-3%</b>
<b>Totale passività + patrimonio netto</b>		<b>61.670.103</b>	<b>70.427.073</b>	<b>(8.756.970)</b>	<b>-12%</b>

## 2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato	Note	I° semestre 2020	I° semestre 2019	differenza	diff %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20	4.849.077	17.599.420	(12.750.343)	-72%
Altri Ricavi e proventi	20	772.553	662.335	110.218	17%
Variazione rimanenze prodotti finiti	8	2.731	22.109	(19.378)	-88%
Variazione rimanenze lavori in corso		-	6.464.059	(6.464.059)	-100%
<b>Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi</b>		<b>5.624.361</b>	<b>24.747.923</b>	<b>(19.123.562)</b>	<b>-77%</b>
Costi Operativi: Mat. prime, suss, consumo e merci	21	(291.549)	(456.454)	164.905	-36%
Costi Operativi: Costi per servizi	21	(2.914.743)	(13.631.635)	10.716.892	-79%
Costi Operativi: Godimento beni di terzi	21	(109.271)	(63.273)	(45.998)	73%
Costo del Personale	22	(1.293.499)	(3.173.389)	1.879.890	-59%
Oneri diversi	23	(104.019)	(91.504)	(12.515)	14%
Amm.to Attività Immateriali e Svalutazioni	24	(1.718.731)	(3.243.092)	1.524.361	-47%
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni	24	(118.689)	(14.139)	(104.550)	739%
Amm.to Diritti d'uso		(568.399)	(254.504)	(313.895)	123%
Accantonamento svalutazioni crediti	9	(23.363)	-	(23.363)	-
Altri Accantonamenti per rischi		-	-	-	-
<b>Risultato Operativo</b>		<b>(1.517.902)</b>	<b>3.819.933</b>	<b>(5.337.835)</b>	<b>-140%</b>
Proventi e Oneri Finanziari	25	(61.893)	(78.051)	16.158	-21%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(1.579.795)</b>	<b>3.741.882</b>	<b>(5.321.677)</b>	<b>-142%</b>
Imposte sul reddito	26	741.626	(1.081.649)	1.823.275	-169%
<b>Risultato Netto</b>		<b>(838.169)</b>	<b>2.660.233</b>	<b>(3.498.402)</b>	<b>-132%</b>

### 2.2.1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto Economico Complessivo	30/06/2020	30/06/2019	differenza	dif %
<b>Risultato Netto</b>	<b>(838.169)</b>	<b>2.660.233</b>	<b>(3.498.402)</b>	<b>-132%</b>
Componenti riclassificabili a Conto Economico				
Componenti riclassificate a Conto Economico				
Componenti non riclassificati a Conto Economico				
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale			-	-
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>(838.169)</b>	<b>2.660.233</b>	<b>(3.498.402)</b>	<b>-132%</b>

## 2.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario consolidato	I semestre 2020	I semestre 2019
<b>A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>4.473.670</b>	<b>3.410.064</b>
Gestione reddituale		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>(838.171)</b>	<b>2.660.233</b>

rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN

Ammortamenti	1.837.420	3.257.231
Ammortamenti ROU	568.399	254.504
Variazione Fondi	(40.563)	52.112
Variazione Fondo Imposte	(483.243)	-
<b>Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante</b>	<b>1.043.842</b>	<b>6.224.080</b>
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(2.731)	(6.486.168)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	7.748.183	(6.932.987)
(Aumento) diminuzione dei crediti tributari	2.374.857	2.152.869
(Aumento) diminuzione delle altre attività correnti	(141.651)	(108.151)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	(4.503.211)	5.260.294
Aumento (diminuzione) debiti per imposte sul reddito	(2.552.928)	1.132.654
Aumento (diminuzione) delle altre passività correnti	(113.387)	828.080
<b>B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE</b>	<b>3.852.973</b>	<b>2.070.671</b>
<b>(Investimenti) Disinvestimenti</b>		
- Attività Immateriali	(1.604.472)	(2.793.455)
- Attività materiali	(422.394)	(537.756)
- Diritti ROU	(1.147.160)	(5.443.017)
- Attività finanziarie	-	(222)
<b>C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(3.174.026)</b>	<b>(8.774.450)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Acquisto Azioni Proprie	(74.024)	(115.236)
Dividendi pagati	-	(1.799.136)
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli	3.506.312	-
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari	(1.366.097)	6.801.420
Rimborso ROU - Aumento diminuzione debiti ROU	731.412	5.274.386
<b>D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>2.797.603</b>	<b>10.161.434</b>
<b>E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)</b>	<b>3.476.550</b>	<b>3.457.655</b>
<b>F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>7.950.219</b>	<b>6.867.719</b>

## 2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Variazioni del Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Vers.Soci C/Capitale	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Riserva FTA IAS	Dividendi	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) esercizio	Totale
<b>Saldi al 31.12 2019</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(784.875 )</b>	<b>11.145.959</b>	<b>0</b>	<b>3.565.576</b>	<b>5.223.407</b>	<b>26.810.524</b>
Destinazione utile 2019								5.223.407	(5.223.407 )	0
Dividendi										0
Azioni proprie					(74.024 )					(74.024 )
Perdita 1° sem 2020									(838.169)	(838.169 )
<b>Saldi al 30.06.2020</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(858.899 )</b>	<b>11.145.959</b>	<b>0</b>	<b>8.788.983</b>	<b>(838.169)</b>	<b>25.898.330</b>

## 2.5 NOTE ESPLICATIVE

### 1 Premessa

---

La Capogruppo Notorious Pictures S.p.A., costituita il 4 luglio 2012, è una società indipendente attiva nella produzione e nell'acquisizione di Opere Cinematografiche, ed opera nel mercato dal mese di gennaio del 2013. La Capogruppo, quotata al mercato AIM gestito da Borsa Italiana S.p.A., presidia l'intera catena di sfruttamento dei diritti per il territorio italiano.

La library fino al 30 giugno 2020 è costituita da circa 800 titoli in concessione temporanea, o di produzione e produzione associata; viene inoltre commercializzata una library di terzi che conta di 168 titoli.

Il perimetro di consolidamento comprende anche NOTORIOUS CINEMAS SRL, costituita il 09.01.2019 con sede operativa a Milano, controllata al 100% da Notorious Pictures, capitale sociale versato pari ad Euro 100.000 e dedicata alla gestione diretta di sale cinematografiche condotte esclusivamente in affitto.

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

### 2 Principi contabili e Criteri di valutazione

---

Come illustrato nella Relazione degli Amministratori, in applicazione del D. Lgs. del 28 febbraio 2005, n. 38, "Esercizio delle opzioni previste dall'art. 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali", la Società si è avvalsa, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, della facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) omologati dall'Unione Europea (UE IFRS).

La presente Relazione finanziaria semestrale include il bilancio semestrale abbreviato consolidato, redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato incluso nella presente Relazione finanziaria semestrale è stato assoggettato a revisione contabile limitata, su base volontaria, da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

#### Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto la Società ha

ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;

- nel conto economico complessivo sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) del periodo come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

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

### **Criteri di valutazione e di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Notorious Pictures è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale, adottando gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio annuale e consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

### **Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2020**

A partire dal 1 gennaio 2020 sono applicabili i seguenti nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

In data 29 marzo 2018, lo IASB ha pubblicato un emendamento al "References to the Conceptual Framework in IFRS Standards". L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il Conceptual Framework supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard.

In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)". Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non è strettamente necessaria per individuare in business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire

alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output. L'emendamento ha inoltre introdotto un test ("concentration test"), opzionale per l'entità, che per determinare se un insieme di attività/processi e beni acquistati non sia un business. Qualora il test fornisca un esito positivo, l'insieme di attività/processi e beni acquistati non costituisce un business e il principio non richiede ulteriori verifiche. Nel caso in cui il test fornisca un esito negativo, l'entità dovrà svolgere ulteriori analisi sulle attività/processi e beni acquistati per identificare la presenza di un business. A tal fine, l'emendamento ha aggiunto numerosi esempi illustrativi al principio IFRS 3 al fine di far comprendere l'applicazione pratica della nuova definizione di business in specifiche fattispecie. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)". Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di "rilevante" contenuta nei principi IAS 1 – Presentation of Financial Statements e IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più specifica la definizione di "rilevante" e introdotto il concetto di "obscured information" accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è "obscured" qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Lo IASB, in data 26 settembre 2019, ha pubblicato l'emendamento denominato "Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform". Lo stesso modifica l'IFRS 9 - Financial Instruments e lo IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement oltre all'IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures. In particolare, l'emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'hedge accounting, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della riforma dell'IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone, inoltre, alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe. L'introduzione del nuovo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Sono di seguito illustrati gli emendamenti ed i principi che, alla data di redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato risultavano già emanati ma non ancora in vigore non avendo ancora concluso il processo di omologazione necessario per la loro adozione.

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022 ma lo IASB ha emesso un exposure draft per rinviarne l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata.

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
- Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
- Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Covid -19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)". Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di lease modification dell'IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione.

Tale modifica, pur essendo applicabile ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 salvo la possibilità da parte di una società di una applicazione anticipata ai bilanci aventi inizio al 1° gennaio 2020, non è stata ancora omologata dall'Unione Europea, e pertanto non è stata applicata al 30 giugno 2020.

### **3 Informativa di settore**

---

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

**4 Attività non correnti: Immateriali**

Attività non correnti: Immateriali

al 30.06.2020	15.704.361
al 31.12.2019	15.818.619
variazione	(114.258)

La voce ha subito un decremento nel semestre pari a circa Euro 114 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totali
Costo Storico al 31.12.2019	37.911.697	3.310.795	4.581.560	246.296	46.050.346
Fondo Amm.to al 31.12.2019	(27.591.823)	(2.460.862)	-	(179.044)	(30.231.729)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2019</b>	<b>10.319.874</b>	<b>849.933</b>	<b>4.581.560</b>	<b>67.252</b>	<b>15.818.619</b>
Investimenti 1° sem. 2020	759.257	151.169	1.260.886		2.171.312
Riclassifiche 1° sem. 2020	546.090		(546.090)		-
Riclassifiche Fondo 1° sem. 2020					-
Decrementi Cespite al 1° sem. 2020			(566.839)		(566.839)
Ammortamenti 1° sem 2020	(1.531.194)	(164.845)		(22.691)	(1.718.730)
Costo Storico al 30.06.2020	39.216.604	3.462.403	4.729.516	246.295	47.654.819
Fondo Amm.to al 30.06.2020	(29.122.577)	(2.626.146)	-	(201.735)	(31.950.459)
<b>Valore Netto contabile 30.06.2020</b>	<b>10.094.027</b>	<b>836.257</b>	<b>4.729.516</b>	<b>44.560</b>	<b>15.704.361</b>

I "Diritti di distribuzione cinematografica" e gli accessori "diritti di edizione" si riferiscono ai film in concessione facenti parte della "Library".

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce per circa Euro 3.246 migliaia a Minimi Garantiti (e relativi costi di doppiaggio) già pagati ai licenzianti per film che verranno distribuiti a partire dal secondo semestre 2020 e per la parte residua, pari a circa Euro 1.483 migliaia, a progetti in corso relativi a produzioni future.

Tutti i costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente secondo i criteri esposti nelle note della relazione finanziaria consolidata al 31.12.2019, cui nel precedente paragrafo 2 è fatto esplicito rinvio.

Le restanti voci relative ad immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ad investimenti in Software e spese di sviluppo.

**5 Attività non correnti: Materiali**

Attività non correnti: Materiali

al 30.06.2020	1.554.759
al 31.12.2019	1.251.054
variazione	303.705

La voce ha subito un incremento nel periodo pari a circa Euro 304 migliaia.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Costo Storico al 31.12.2019	39.986	1.396.596	1.436.582
Fondo Amm.to al 31.12.2019	(25.330)	(160.198)	(185.528)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2019</b>	<b>14.656</b>	<b>1.236.398</b>	<b>1.251.054</b>
Investimenti 1° sem. 2020	-	422.394	422.394
Riclassifiche 1° sem. 2020			-
Riclassifiche Fondo 1° sem. 2020			-
Decrementi Cespite al 1° sem. 2020			-
Ammortamenti 1° sem 2020	(1.397)	(117.292)	(118.689)
Costo Storico al 30.06.2020	39.986	1.818.990	1.858.976
Fondo Amm.to al 30.06.2020	(26.727)	(277.490)	(304.217)
<b>Valore Netto contabile 30.06.2020</b>	<b>13.259</b>	<b>1.541.500</b>	<b>1.554.759</b>

L'incremento si riferisce principalmente agli investimenti sostenuti fino alla data di chiusura del semestre per la ristrutturazione del cinema Gloria situato nel centro di Milano.

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

## 6 Attività non correnti: Diritti d'uso

Attività non correnti: Diritti d'uso

<b>al 30.06.2020</b>	<b>11.994.609</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>11.415.848</b>
<b>variazione</b>	<b>578.761</b>

Attività materiali - Diritti d'uso	Fabbricati	Automezzi	Totali
Costo Storico al 31.12.2019	11.885.642	191.122	12.076.764
Fondo Amm.to al 31.12.2019	(581.950)	(78.967)	(660.917)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2019</b>	<b>11.303.692</b>	<b>112.156</b>	<b>11.415.848</b>
Investimenti 1° sem. 2020	1.682.493	60.458	1.742.951
Riclassifiche 1° sem. 2020			-
Riclassifiche Fondo 1° sem. 2020			-
Decrementi Cespite al 1° sem. 2020	(554.316)		(554.316)
Ammortamenti 1° sem 2020	(568.399)	(41.474)	(609.874)
Costo Storico al 30.06.2020	13.013.819	251.580	13.265.399
Fondo Amm.to al 30.06.2020	(1.150.349)	(120.441)	(1.270.790)
<b>Valore Netto contabile 30.06.2020</b>	<b>11.863.470</b>	<b>131.139</b>	<b>11.994.609</b>

Le attività per diritto d'uso sono state rilevate separatamente e nel corso del primo semestre del 2020 hanno determinato un investimento pari a 1.743 migliaia di Euro, principalmente dovuto all'iscrizione del diritto d'uso della nuova sala cinematografica "Gloria".

Gli ulteriori movimenti intervenuti nel corso dell'anno sono rappresentati dalla riduzione del valore dei diritti d'uso determinatasi per effetto delle variazioni concordate con i proprietari dei canoni di affitto, per limitare l'impatto negativo dell'emergenza pandemica per 554 migliaia di Euro e dagli ammortamenti, pari a 610

migliaia di Euro. Gli ammortamenti dei diritti d'uso degli automezzi sono stati riclassificati nel conto economico fra gli altri costi del personale in considerazione del fatto che gli automezzi sono concessi, per contratto, in uso agli stessi.

La voce si riferisce alla capitalizzazione del valore d'uso dei contratti di locazione degli uffici di Roma e Milano, presso cui hanno sede le diverse funzioni aziendali, dei contratti di leasing delle auto aziendali e dei contratti di locazione delle sale cinematografiche. Con riferimento alle modifiche contrattuali intervenute nel corso del semestre e di cui si è riferito nella Relazione sulla gestione, si informa che le medesime sono state trattate come *Lease modification* con conseguente allineamento del RoU e del debito finanziario.

Al 30 giugno 2020 non sono stati rilevati indicatori di *impairment* e conseguentemente non si è proceduto all'effettuazione del test di *impairment* relativamente alle attività per diritto d'uso.

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

Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

## 7 Attività e passività per imposte correnti e differite

Attività non correnti: Imposte anticipate

<b>al 30.06.2020</b>	<b>799.443</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>316.200</b>
<b>variazione</b>	<b>483.243</b>

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate, la variazione rispetto alla situazione al 31.12.2019 è prevalentemente ascrivibile all'IRES calcolata sulla perdita fiscale del primo semestre, che si ritiene ragionevolmente recuperabile sulla base degli imponibili fiscali attesi nel prevedibile futuro.

Attività correnti: Crediti tributari

<b>al 30.06.2020</b>	<b>1.638.547</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>4.013.404</b>
<b>variazione</b>	<b>(2.374.857)</b>

<b>Crediti tributari</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Erario c/IVA	536.126	240.844	295.282
Erario c/Accounto IRES corrente	2.360	1.601.126	(1.598.766)
Erario c/Accounto Irap corrente		251.391	(251.391)
INAIL c/Anticipi		-	-
Crediti imposta da leggi speciali	837.063	1.778.764	(941.701)
Erario c/ ritenute subite su redditi esteri	262.885	141.167	121.718
Ritenute subite su interessi attivi	113	112	1
<b>Totali</b>	<b>1.638.547</b>	<b>4.013.404</b>	<b>(2.374.857)</b>

I crediti per imposte da leggi speciali, si riferiscono al residuo credito d'imposta maturato sulla produzione e sulla produzione esecutiva, al tax credit distribuzione, ed al tax credit sulla programmazione nelle sale cinematografiche, maturati ma non ancora utilizzati al 30 giugno 2020. La variazione è legata sia alla rilevazione dei nuovi contributi che all'utilizzo del credito per il pagamento dei vari contributi e imposte dovuti

nel corso del semestre. Relativamente il credito IVA 483 mila Euro circa è stato chiesto a rimborso e l'incasso, in considerazione dello stato di avanzamento della pratica è previsto entro fine anno.

Passività non correnti: Imposte differite

al 30.06.2020	2.157.775
al 31.12.2019	2.157.775
<b>variazione</b>	<b>0</b>

Dal periodo di imposta 2018, la Società adempie gli obblighi tributari sulla base del bilancio redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS. Gli importi presenti tra le imposte differite rappresentano gli stanziamenti per IRES ed IRAP appostati nei bilanci riesposti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS negli esercizi a decorrere dal 2014 sino al 2017, a valere sulle differenze tra i valori assunti dalle voci interessate dalle differenze tra i due set di principi contabili (ITA GAAP per il bilancio d'esercizio, sulla base del quale la Società rilevava l'imponibile fiscale, e IAS/IFRS).

Passività correnti: Debiti per imposte

al 30.06.2020	274.530
al 31.12.2019	2.827.458
<b>variazione</b>	<b>(2.552.928)</b>

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

<i>Debiti tributari</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Erario c/IVA	183.536	276.738	(93.202)
Erario c/ritenute su redditi di terzi	75.056	169.826	(94.770)
Erario c/ imposte sospese o rateizzate	15.938	22.772	(6.834)
Erario c/IRAP corrente		501.255	(501.255)
Erario c/ IRES corrente		1.856.867	(1.856.867)
<b>Totali</b>	<b>274.530</b>	<b>2.827.458</b>	<b>(2.552.928)</b>

Il decremento è ascrivibile in larga parte all'avvenuto pagamento delle imposte, con utilizzo della liquidità o mediante compensazione con i tax credit fruibili e in misura minore alla disposizione governativa che, per limitare gli effetti negativi dell'emergenza pandemica, ha disposto la non debenza dei saldi d'imposta per IRAP dell'esercizio 2019.

## 8 Attività correnti: Rimanenze

Attività correnti: Rimanenze

al 30.06.2020	297.604
al 31.12.2019	294.873
<b>variazione</b>	<b>2.731</b>

La voce è rappresentativa principalmente dai prodotti HV (blu ray e DVD) detenuti dal distributore Eagle in conto vendita, ma non ancora venduti, dai prodotti HV detenuti dalla Capogruppo e dalle rimanenze di prodotti finiti (quali per esempio generi alimentari e lampade di proiezione) presso i multisala del Gruppo.

La gestione del magazzino fisico non rappresenta un'azione strategica da parte del Gruppo.

I prodotti Home Video sono valutati al costo mediamente sostenuto per la produzione, comprensivo del bollino SIAE, calcolato nel corso del primo anno di attività e non modificato non essendo intervenute significative variazioni.

I prodotti Food & Beverage della controllata Cinemas sono valorizzati al costo al netto dei consumi effettivi del materiale venduto al bar.

## 9 Attività correnti: Crediti commerciali

Attività correnti: Crediti commerciali

al 30.06.2020	20.357.865
al 31.12.2019	28.227.797
variazione	(7.869.932)

La composizione della voce è la seguente:

<i>Crediti commerciali</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti v/Clienti	20.615.350	28.461.919	(7.846.569)
Fondo rischi su crediti	(257.485)	(234.122)	(23.363)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>20.357.865</b>	<b>28.227.797</b>	<b>(7.869.932)</b>

Il decremento della voce è legato all'avvenuto incasso di crediti pregressi.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad Euro 257.485. Il Gruppo ritiene che il rischio di credito sussista quasi esclusivamente nei confronti dei clienti che hanno un saldo di importo modesto.

## 10 Altre attività correnti

Altre attività correnti

al 30.06.2020	1.372.696
al 31.12.2019	1.109.296
variazione	263.400

<i>altre attività correnti</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Risconti attivi P&A	-	113.313	(113.313)
Risconti attivi diversi	116.432	96.492	19.940
Crediti per contributi	1.068.659		1.068.659
Anticipi a fornitori	-	628.508	(628.508)
Anticipi a dipendenti	-	460	(460)
Incassi Cinema in transito	-	127.127	(127.127)
Altri crediti	187.605	143.397	44.208
<b>Totali</b>	<b>1.372.696</b>	<b>1.109.297</b>	<b>263.399</b>

I risconti attivi, sono relativi ad oneri di competenza posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. La diminuzione è connessa alla mancata programmazione e distribuzione di film nel secondo trimestre del 2020.

I crediti per contributi si riferiscono a:

- Crediti Lazio Innova International per contributi su produzioni il cui saldo è ancora da erogare - Euro 634 migliaia circa
- Crediti MIBACT per contributi sugli incassi di film distribuiti – Euro 39 migliaia circa
- Crediti per provvidenze su affitti pagati inerenti il periodo 01/03/20 – 31/05/20 – Euro 85 migliaia circa
- Crediti MIBACT per provvidenze su mancati incassi botteghino inerenti il periodo 01/03/20 – 31/05/20 – Euro 189 migliaia circa.

Gli Altri crediti si riferiscono in massima parte a crediti verso gli Istituti previdenziali sorti perché il Gruppo ha anticipato ai propri dipendenti, per conto degli istituti previdenziali gli emolumenti rivenienti dalla adozione degli ammortizzatori sociali.

## 11 Attività correnti: attività finanziarie e disponibilità liquide

Attività finanziarie correnti

al 30.06.2020	-
al 31.12.2019	3.506.312
variazione	(3.506.312)

La voce si riferiva interamente al credito finanziario vantato nei confronti della controparte di diritto olandese, incaricata da Netflix dell'effettuazione dei pagamenti a favore degli aventi diritto in relazione all'operazione di cessione dei diritti di sfruttamento dell'opera "Love. Wedding. Repeat." anzi illustrata. L'intero importo è stato incassato nel mese di gennaio 2020.

Cassa ed altre disponibilità liquide

al 30.06.2020	7.950.219
al 31.12.2019	4.473.670
variazione	3.476.549

<i>Cassa e altre disponibilità liquide</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Cassa contanti	28.600	205.839	(177.239)
Banche conti correnti attivi	7.921.619	4.267.830	3.653.789
<b>Totali al 30.06 2020</b>	<b>7.950.219</b>	<b>4.473.669</b>	<b>3.476.550</b>

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

**12 Passività finanziarie correnti e non correnti**

Passività finanziarie non correnti

<b>al 30.06.2020</b>	<b>4.128.335</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>3.424.426</b>
<b>variazione</b>	<b>703.909</b>

<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Quota non corrente dei debiti finanziari v/banche	4.128.335	3.424.426	703.909
<b>Totale al 30.06.2020</b>	<b>4.128.335</b>	<b>3.424.426</b>	<b>703.909</b>

Passività finanziarie correnti

<b>al 30.06.2020</b>	<b>5.067.448</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>7.137.454</b>
<b>variazione</b>	<b>(2.070.006)</b>

<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Banche c/c passivi (anticipi fatture)	2.717.172	3.999.999	(1.282.827)
Quota corrente dei debiti finanziari v/banche	2.350.276	3.137.455	(787.179)
<b>Totale al 30.06.2020</b>	<b>5.067.448</b>	<b>7.137.454</b>	<b>(2.070.006)</b>

Si ricorda al proposito che il Gruppo ha fatto ricorso al credito bancario mediante due finanziamenti, accesi nel 2019, per un importo complessivo del valore nominale di 7 milioni di Euro.

Il primo finanziamento del valore nominale di 6 milioni di Euro è stato acceso allo scopo di finanziare le produzioni dei film "Love. Wedding. Repeat." e "The Shift", mentre un secondo finanziamento del valore nominale di 1 milione di Euro, è stato acceso per sostenere la fase iniziale del business della gestione delle sale cinematografiche.

L'importo residuo dei finanziamenti menzionati è pari a Euro 6.479 migliaia, di cui Euro 4.139 migliaia riferiti alla quota a non corrente, e i restanti Euro 2.339 migliaia riferiti alla quota a lungo termine. Il Gruppo ha fruito delle moratorie previste dal Decreto Liquidità. Dal mese di ottobre 2020 riprenderà a pagare normalmente le rate scadenti senza fruire delle ulteriori possibili moratorie, ritenendo non necessaria l'ulteriore dilazione.

Sono inoltre stati negoziati nel 2019 due ulteriori rapporti: un affidamento in c/c per Euro 6 milioni, non ancora utilizzato, ed un conto anticipi fatture per Euro 4 milioni, utilizzato al 30.06.20 per Euro 2.717 circa; quest'ultima posizione è stata estinta nel mese di agosto 2020.

Passività finanziarie non correnti per diritti d'uso

<b>al 30.06.2020</b>	<b>11.582.230</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>10.689.455</b>
<b>variazione</b>	<b>892.775</b>

Passività finanziarie correnti per diritti d'uso

<b>al 30.06.2020</b>	<b>836.009</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>997.373</b>
<b>variazione</b>	<b>(161.364)</b>

Le passività per diritto d'uso, sancito da contratti di locazione, di noleggio o di utilizzo di beni di terzi, sono state rilevate ed esposte ai sensi dell'IFRS 16.

La voce è principalmente costituita dal debito generato dalla capitalizzazione del valore d'uso dei contratti di locazione delle sale cinematografiche, nonché degli immobili civili di Milano e Roma presso cui hanno sede le diverse funzioni aziendali, e dei contratti di noleggio della auto che rappresentano la flotta aziendale.

Il dettaglio al 30.06.20 è rappresentato dalla seguente tabella.

<b>Debiti finanziari per diritto d'uso</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Quota non corrente delle passività finanziarie per diritto d'uso	11.582.230	10.689.455	891.775
Quota corrente delle passività finanziarie per diritto d'uso	836.009	997.373	(161.364)
<b>Totale</b>	<b>12.418.239</b>	<b>11.686.828</b>	<b>731.411</b>

  

<b>Debiti finanziari per diritti d'uso al 30.06.20</b>	<b>Quota non corrente</b>	<b>Quota corrente</b>	<b>Totale</b>
Immobili in locazione	591.532	112.611	704.143
Multisala in affitto	10.934.054	646.154	11.580.208
Autovetture	56.644	77.244	133.888
<b>TOTALI</b>	<b>11.582.230</b>	<b>836.009</b>	<b>12.418.239</b>

Nella tabella che segue la voce viene illustrata in uno con le altre componenti della Posizione Finanziaria Netta.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/06/2020,</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Cassa contanti	28.600	205.839	(177.239)
Banche conti correnti attivi	7.921.619	4.267.830	3.653.789
Liquidità	7.950.219	4.473.669	3.476.550
Crediti finanziari a BT	-	3.506.312	(3.506.312)
Attività finanziarie correnti	7.950.219	7.979.981	(29.762)
Banche conti correnti passivi	(2.717.172)	(3.999.999)	1.282.827
Quota corrente dei debiti finanziari	(2.350.276)	(3.137.455)	787.179
Quota corrente dei debiti finanziari per diritto d'uso	(836.990)	(997.373)	160.383
Passività finanziarie correnti	(5.904.438)	(8.134.826)	2.230.388
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>2.045.781</b>	<b>(154.845)</b>	<b>2.200.627</b>
Quota non corrente dei debiti finanziari	(4.128.335)	(3.424.426)	(703.909)
Quota non corrente dei debiti finanziari per diritto d'uso	(11.581.250)	(10.689.455)	(891.795)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>(15.709.585)</b>	<b>(14.113.881)</b>	<b>(1.595.704)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.663.803)</b>	<b>(14.268.726)</b>	<b>604.923</b>

### 13 Fondi

Fondi

<b>al 30.06.2020</b>	<b>405.037</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>445.600</b>
<b>variazione</b>	<b>(40.563)</b>

L'analisi della voce che, globalmente, è diminuita di Euro 40,6 migliaia è la seguente:

<i>Indennità di fine rapporto e Fondi</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>accantonamenti</b>	<b>utilizzi</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>Variazione nette</b>
Fondo TFR	382.175	88.165	(65.303 )	405.037	22.862
Fondo resi stimati su vendite	63.426		(63.426 )	0	(63.426 )
<b>Totale</b>	<b>445.601</b>	<b>88.165</b>	<b>(128.729 )</b>	<b>405.037</b>	<b>(40.564 )</b>

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

Non si è ritenuto, in considerazione della modesta anzianità e numero del personale dipendente, di acquisire da parte di un professionista indipendente, come consigliato dal principio internazionale IAS 19, la valutazione con metodo attuariale.

Gli incrementi del fondo TFR rappresentano la quota di competenza del semestre.

L'intero importo del Fondo resi su vendite era riferito al rischio, ritenuto probabile e prudenzialmente stimato nella indicata misura, che in futuro vi fossero resi sulle vendite di prodotti audiovisivi (DVD e BRD) effettuati dal precedente distributore unico Rai Cinema S.p.A. Essendo il rapporto cessato già al 31.12.2019 ed avendo avuto conferma dal distributore che non si darà luogo più ad alcun reso, il fondo è stato utilizzato con contropartita a ricavi. A partire dal 01.01.20 è corrente un nuovo accordo di distribuzione dei prodotti HV con Eagle Pictures S.p.A. I ricavi per la vendita dei prodotti sono stati rilevati a conto economico solo ad incasso avvenuto quindi per le vendite che hanno concorso alla quantificazione dei ricavi del semestre non è ipotizzabile il reso.

#### **14 Passività correnti: Debiti commerciali**

Debiti commerciali

<b>al 30.06.2020</b>	<b>10.266.084</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>14.769.295</b>
<b>variazione</b>	<b>(4.503.211)</b>

Per quanto riguarda i debiti commerciali la composizione è la seguente

<i>Debiti commerciali</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Debiti vs fornitori Italia	9.541.626	13.017.525	(3.475.899)
Debiti vs/fornitori Estero	724.458	1.751.770	(1.027.312)
<b>Totale debiti vs fornitori</b>	<b>10.266.084</b>	<b>14.769.295</b>	<b>(4.503.211)</b>

I "debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Rispetto alla chiusura dell'esercizio 2019 si registra un decremento di Euro 4.503

migliaia legato principalmente ai pagamenti effettuati ed alla riduzione dell'attività connessa all'emergenza pandemica.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 724 migliaia, sono relativi a contratti verso fornitori europei, soprattutto Gran Bretagna.

## 15 Altre passività correnti

Altre passività correnti

<b>al 30.06.2020</b>	<b>1.054.326</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>1.167.713</b>
<b>variazione</b>	<b>(113.387)</b>

<i>Altre passività correnti</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso istituti di previdenza	181.258	158.618	22.640
Anticipi da clienti	74.856	69.644	5.212
Debiti diversi vs Dipendenti	215.633	344.244	(128.611)
Altri debiti	79.170	140.066	(60.896)
Ratei passivi	7.655	-	7.655
Risconti Passivi	495.754	455.141	40.613
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>1.054.326</b>	<b>1.167.713</b>	<b>(113.387)</b>

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono a contributi non ancora liquidati al 30 giugno 2020.

I debiti verso dipendenti si riferiscono a debiti per gli stipendi del mese di giugno, corrisposti a luglio 2020 nonché alle competenze diverse per le retribuzioni differite.

I risconti passivi si riferiscono a ricavi per contributi commerciali la cui competenza è dilazionata nel tempo.

## 16 Patrimonio Netto

Patrimonio netto

<b>al 30.06.2020</b>	<b>25.898.329</b>
<b>al 31.12.2019</b>	<b>26.810.524</b>
<b>variazione</b>	<b>(912.195)</b>

<i>Patrimonio netto</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	562.287	562.287	0
Riserva legale	112.457	112.457	0
Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	6.885.713	0
Riserva per versamenti in c/capitale	100.000	100.000	0
Riserva FTA IAS	11.145.959	11.145.959	0
(Azioni proprie in portafoglio)	(858.899)	(784.875)	(74.024)
Utile (perdite) portate a nuovo	8.788.982	3.565.576	5.223.406
Utile perdita dell'esercizio	(838.169)	5.223.407	(6.061.576)
<b>Totale</b>	<b>25.898.330</b>	<b>26.810.524</b>	<b>(912.194)</b>

La riduzione del patrimonio netto pari ad Euro 912.195 è dovuta alla rilevazione della perdita del semestre per Euro 838.171 ed all'incremento della Riserva per l'acquisto di azioni proprie per Euro 74.024.

La Riserva FTA-IAS, pari a Euro 11.146 migliaia, rappresenta gli effetti della riconciliazione tra il patrimonio netto espresso secondo i principi contabili italiani (ITA GAAP) e quello determinato secondo i principi contabili IAS/IRFS al 1° gennaio 2017, data di transizione del bilancio d'esercizio della Capogruppo agli UE IFRS.

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

## 17 Posizione fiscale

I periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono il 2015, 2016, 2017 e 2018 sia per quanto concerne le imposte dirette che per l'IVA.

Il Gruppo non ha in essere contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria.

Si segnala inoltre che la Capogruppo ha subito nel corso del 2019 una verifica fiscale inerente l'esercizio 2016 ad esito della quale ha ricevuto un Processo Verbale di Constatazione (PVC) in data 28 ottobre 2019, portante rilievi ai fini IRES, IRAP ed IVA.

Il PVC non è un atto impositivo avverso il quale vi è la possibilità di opporsi. La società Capogruppo, in data 5 dicembre 2019, ha ritualmente richiesto l'avvio della procedura di Accertamento con adesione ed è tutt'ora in attesa del primo appuntamento esplorativo con l'Agenzia delle Entrate. In tale contesto, gli Amministratori, pur alla luce delle incertezze insite nel contenzioso, non ritengono sussistere alcun rischio di passività probabile in capo alla Società, come anche confermato dal parere reso dai professionisti che stanno assistendo la medesima, e di conseguenza nessuno stanziamento a fondo rischi è stato appostato nel presente bilancio semestrale.

Il Gruppo non ha fino ad ora usufruito di esenzioni, mentre ha beneficiato di contributi nazionali e comunitari a supporto dell'industria cinematografica.

In particolare nel corso del primo semestre 2020, il Gruppo ha beneficiato dei seguenti contributi, tutti contabilizzati fra i ricavi vari ad eccezione del contributo per "the Shift" contabilizzato a decremento del relativo cespite, contabilizzato tra le immobilizzazioni in corso di produzione.

Sale cinematografiche	Tax Credit Programmazione	215.453
Agenzia Entrate	Fondo perduto Covid	17.412
MIBACT	Fondo emergenza Covid	189.376
Agenzia Entrate	Tax Credit Affitti	84.750
Non è vero ma ci credo	Contributo regione Lazio	44.211
<b>sub totale c/economico</b>		<b>551.202</b>
The Shift	Tax Credit Produzione	566.839
<b>Sub totale riduzione asset</b>		<b>566.839</b>
<b>Totale</b>		<b>1.118.041</b>

## 18 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali che debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione Semestrale consolidata al 30.06.2020.

## 19 Impegni

Gli Impegni contratti dalla Società non riflessi né fra i debiti né fra i fondi per rischi ed oneri si riferiscono principalmente a impegni contrattuali nei confronti dei produttori o delle sales companies per Euro 4.381 migliaia circa per film in uscita dopo il 30 giugno 2020.

Non hanno riflessi nel passivo dello Stato Patrimoniale e non hanno generato alcun flusso economico.

## 20 Ricavi

L'analisi dei ricavi è la seguente

Ricavi	I° sem 2020	% su ricavi totali	I° sem 2019	% su ricavi totali	Variazione	Var. %
Ricavi Theatrical	596.956	10,6%	5.123.997	20,7%	(4.527.041)	-88,35%
Ricavi Theatrical sale	904.788	16,1%	463.410	0,0%	441.377	95,25%
Ricavi F&B	247.387	4,4%	115.499	0,0%	131.888	114,19%
Ricavi pubblicità	36.511	0,6%	36.529	0,0%	(18)	-0,05%
Ricavi Home Video	231.955	4,1%	474.299	1,9%	(242.344)	-51,10%
Ricavi Edicola	13.250	0,2%	27.469	0,1%	(14.219)	-51,76%
Ricavi Vendite Internazionali	0	0,0%	11.654	0,0%	(11.654)	-100,00%
Ricavi Pay TV	821.000	14,6%	5.287.500	21,4%	(4.466.500)	-84,47%
Ricavi Free TV	31.998	0,6%	419.573	1,7%	(387.575)	-92,37%
Ricavi Pay Per View	171.911	3,1%	107.327	0,4%	64.584	60,17%
Ricavi New Media	1.726.979	30,7%	48.408	0,2%	1.678.571	3467,55%
Ricavi per distribuzione library di terzi	66.342	1,2%	5.483.755	22,2%	(5.417.413)	-98,79%
	<b>4.849.077</b>	<b>86,2%</b>	<b>17.599.420</b>	<b>71,1%</b>	<b>(12.750.343)</b>	<b>-72,45%</b>
Variazione rimanenze lavori in corso	0	0,0%	6.464.059	26,1%	(6.464.059)	-100,00%
Variazione rimanenze prodotti	2.731	0,0%	22.109	0,1%	(19.378)	-87,65%
Altri Ricavi e proventi	772.553	13,7%	662.335	2,7%	110.218	16,64%
<b>Totale</b>	<b>5.624.361</b>		<b>24.747.923</b>		<b>(19.123.562)</b>	<b>-77,27%</b>

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

I **ricavi** del primo semestre 2020, per effetto della sostanziale sospensione dell'attività per emergenza pandemica si attestano a Euro 5.264 migliaia (Euro 24.748 migliaia nel primo semestre 2019) ed evidenziano una contrazione pari al 78% circa. Rispetto al primo semestre 2019 le sole performance positive si sono registrate nei ricavi rivenienti dalla gestione delle sale cinematografiche, che nel primo semestre 2019 era appena cominciata e pay-per-view e New Media che hanno registrato un incremento in termini percentuali di oltre il 1000% passando complessivamente da Euro 156 migliaia a Euro 1.899 migliaia.

## 21 Costi operativi diversi

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

Costi operativi	I° sem 2020	% su costi totali	I° sem 2019	% su costi totali	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	171.681	5,18%	111.862	0,79%	59.819	53,48%
Costo acquisto F&B	84.575	2,55%	44.962	0,32%	39.613	88,10%
Costi di acquisto materiali diversi per produzioni	7.138	0,22%	226.245	1,60%	(219.107)	-96,85%
Costo di produzione e confezionamento HV	28.155	0,85%	73.385	0,52%	(45.230)	-61,63%
<b>Costi per Mat.I, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>291.549</b>	<b>8,79%</b>	<b>456.454</b>	<b>3,23%</b>	<b>(164.905)</b>	<b>-36,13%</b>
Royalties ai distributori	373.350	11,26%	146.128	1,03%	227.222	155,50%
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	164.454	4,96%	237.355	1,68%	(72.901)	-30,71%
Consulenze e Collaborazioni	379.702	11,45%	270.979	1,91%	108.723	40,12%
Costi per servizi diversi	168.289	5,08%	142.599	1,01%	25.690	18,02%
Costi di Library di terzi e provvigioni	149.987	4,52%	5.162.178	36,48%	(5.012.191)	-97,09%
Costi per P&A e pubblicità	1.262.353	38,07%	4.193.917	29,64%	(2.931.564)	-69,90%
Costi vari produzione	416.609	12,57%	3.478.478	24,58%	(3.061.869)	-88,02%
<b>Costi per servizi</b>	<b>2.914.744</b>	<b>87,91%</b>	<b>13.631.634</b>	<b>96,33%</b>	<b>(10.716.890)</b>	<b>-78,62%</b>
<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>109.271</b>	<b>3,30%</b>	<b>63.273</b>	<b>0,45%</b>	<b>45.998</b>	<b>72,70%</b>
<b>Totale</b>	<b>3.315.564</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.151.361</b>	<b>100,00%</b>	<b>(10.881.795)</b>	<b>-76,90%</b>

I costi operativi hanno complessivamente denotato una riduzione analoga in termini percentuali a quella dei ricavi. Hanno subito incrementi le voci legate alla gestione delle sale cinematografiche che, pur chiuse dal 23 febbraio 2020 in poi, hanno comunque denotato costi quasi doppi rispetto a quelli del primo semestre 2019, quali in particolare i costi di acquisto di materiali diversi e F&B e le royalties riconosciute ai distributori.

I costi per materie prime e merci, pari ad Euro 292 migliaia, diminuiscono di 165 migliaia.

I costi per servizi, pari ad Euro 2.915 migliaia, rispetto ad Euro 13.632 migliaia del primo semestre 2019 hanno subito la più forte riduzione, attribuibile alla molto ridotta attività di promozione delle uscite cinematografiche, azzerata dal 23 febbraio in poi, dal blocco dell'attività di produzione esecutiva e dalla ridottissima attività di vendita di library di terzi.

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

## 22 Costi del personale

Le società del Gruppo applicano due tipologie di contratti collettivi di lavoro dipendente:

- Il contratto collettivo di lavoro applicato dalla Capogruppo è quello del settore dello spettacolo, cineaudiovisivo, produzione e doppiaggio; i dipendenti sono dislocati presso la sede legale di Roma e presso l'unità locale di Milano;
- Il contratto collettivo di lavoro applicato da Notorious Cinemas è quello degli esercenti sale cinematografiche ed i dipendenti sono dislocati presso i tre Multisala gestiti.

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

<i>Costi del personale</i>	<b>I° sem 2020</b>	<b>I° sem 2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Salari e Stipendi	801.597	2.265.290	(1.463.693)	-64,6%
Oneri sociali	323.552	817.678	(494.126)	-60,4%
Trattamento di fine rapporto	88.165	58.962	29.203	49,5%
Altri costi	80.186	31.458	48.728	154,9%
<b>Totale</b>	<b>1.293.500</b>	<b>3.173.388</b>	<b>(1.879.888)</b>	<b>79,4%</b>

Il decremento del costo del personale pari ad Euro 1.880 migliaia, è dovuto principalmente alla mancanza dei costi del personale relativo alle produzioni (che nel 1° semestre 2019 erano molto alti a causa della produzione del titolo già menzionato "Love. Wedding. Repeat.") ed all'esistenza di ammortizzatori sociali, essendo i costi rilevati al netto delle quote a carico degli istituti di previdenza.

Nella voce altri costi sono indicati, tra gli altri, gli ammortamenti relativi ai diritti d'uso delle autovetture aziendali.

L'organico del Gruppo, ripartito per categoria, ha subito le variazioni sotto riportate rispetto all'anno precedente.

<i>Organico</i>	<b>I° sem 2020</b>	<b>I° sem 2019</b>	<b>variazione</b>
Dirigenti	4	5	(1)
Impiegati	61	40	21
<b>Totale Organico</b>	<b>65</b>	<b>45</b>	<b>20</b>

## 23 Oneri diversi

Le componenti principali degli altri costi operativi sono quote associative di categoria, tasse non sul reddito di esercizio e concessioni governative diverse, commissioni bancarie varie nonché erogazioni liberali.

L'analisi è rappresentata dalla tabella che segue:

<b>oneri diversi</b>	<b>I° sem 2020</b>	<b>% su costi totali</b>	<b>I° sem 2019</b>	<b>% su costi totali</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Imposte e tasse diverse	14.214	13,66%	18.401	20,11%	(4.187)	-22,75%
Abbonamenti	17.931	17,24%	23.044	25,18%	(5.113)	-22,19%
Sopravvenienze e minusvalenze	-	0,00%	1.728	1,89%	(1.728)	-100,00%
Commissioni e spese bancarie	33.500	32,21%	32.943	36,00%	557	1,69%
Sanzioni	415	0,40%	4.342	4,75%	(3.927)	-90,44%
Erogazioni liberali	22.000	21,15%	3.529	3,86%	18.471	523,41%
Diritti siae e musica (sale)	15.747	15,14%	7.499	8,20%	8.248	109,99%
Oneri vari	213	0,20%	18	0,02%	195	1083,33%
<b>Totale</b>	<b>104.020</b>	<b>100,00%</b>	<b>91.504</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.516</b>	<b>13,68%</b>

## 24 Ammortamenti e Accantonamenti

Ammortamenti	I° sem 2020	I° sem 2019	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione	1.531.194	3.043.032	(1.511.838)	-49,68%
Ammortamento diritti di edizione	164.845	176.877	(12.032)	-6,80%
Ammortamento attività immateriali diverse	22.692	23.183	(491)	-2,12%
<b>totale ammortamento attività immateriali</b>	<b>1.718.731</b>	<b>3.243.092</b>	<b>(1.524.361)</b>	<b>-47,00%</b>
Ammortamento macchinari e impianti	1.397	1.264	133	10,52%
Ammortamento beni materiali diversi	117.292	12.875	104.417	811,01%
<b>totale ammortamento attività materiali diverse</b>	<b>118.689</b>	<b>14.139</b>	<b>104.550</b>	<b>739,44%</b>
Ammortamento diritto d'uso	568.399	254.504	313.895	ns
<b>totale ammortamento attività materiali</b>	<b>687.088</b>	<b>268.643</b>	<b>418.445</b>	<b>155,76%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.405.819</b>	<b>3.511.735</b>	<b>(1.105.916)</b>	<b>-31,49%</b>

Gli ammortamenti rispetto al semestre precedente si sono ridotti di 1.106 migliaia a causa della diminuzione dei ricavi. La riduzione è inferiore a quella percentuale dei ricavi per la presenza di quote di ammortamento non influenzate dalla dinamica reddituale.

Con riferimento all'adozione dello IFRS 16, si segnala che il costo di ammortamento delle attività per diritti d'uso (Right Of Use) ammonta ad Euro 568 migliaia. L'ammortamento del diritto d'uso degli automezzi concessi in uso ai dipendenti è riclassificato fra gli altri costi del personale.

## 25 Proventi ed oneri finanziari

La voce dei proventi ed oneri finanziari nel semestre 2020 include le seguenti voci principali:

- Differenze attive nette sui cambi per Euro 25 migliaia circa;
- Interessi passivi sui debiti finanziari per diritti d'uso per Euro 77 migliaia circa;
- Interessi passivi su c/c e finanziamenti Euro 9 migliaia circa;
- Oneri vari netti per Euro 1 migliaio circa.

## 26 Imposte sul reddito

La quantificazione delle imposte risente in particolare:

- Della rilevazione di imposte anticipate sulla perdita fiscale del semestre;
- Della non imponibilità (permanente) dei proventi del tax credit e dei contributi per emergenza Covid;
- Della non debenza per effetto dei provvedimenti governativi del saldo dell'IRAP calcolata e accantonata nel precedente esercizio.

Imposte	I° sem 2020	I° sem 2019	Variazione
IRES corrente		832.124	(832.124)
IRAP corrente		252.107	(252.107)
<b>Imposte correnti</b>	-	<b>1.084.231</b>	<b>(1.084.231)</b>
IRES differita di precedenti esercizi e riversata			-
IRAP differita di precedenti esercizi e riversata			-
<b>Imposte differite</b>	-	-	-
IRES anticipata di competenza	(477.345)		(477.345)
IRAP anticipata di competenza	(5.898)	(2.581)	(3.317)
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(483.243)</b>	<b>(2.581)</b>	<b>(480.662)</b>
IRES esercizi precedenti	(8.519)	-	(8.519)
IRAP esercizi precedenti	(249.864)	-	(249.864)
<b>Imposte esercizi precedenti</b>	<b>(258.383)</b>	-	<b>(258.383)</b>
<b>Totale Imposte</b>	<b>(741.626)</b>	<b>1.081.650</b>	<b>(1.823.276)</b>
di cui IRES	(485.864)	832.124	(1.317.988)
di cui IRAP	(255.762)	249.526	(505.288)

## 27 Dividendi

L'Assemblea degli azionisti, in data 29.04.20 ha deliberato di non distribuire alcun dividendo a valere sull'utile del 2019.

## 28 Utile per azione

Per effetto della perdita rilevata non si rileva utile per azione. La quota di perdita attribuibile ad ogni singola azione è pari a 4 centesimi di Euro circa.

## 29 Operazioni con entità correlate

Operazioni con entità correlate	I° sem 2020		I° sem 2019	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3) (8)	23.476	167.018	50.311	85.745
GIRARDI Ugo (2)	10.500	55.940	13.563	35.880
DI GIUSEPPE Stefano (4)	2.994	25.929	7.193	23.249
PAGNI Leonardo (4)	2.177	7.875	4.269	3.000
ROSSI Davide (4)	1.279	5.625	2.558	-00
MUNDULA Paolo (5)	4.250	4.250	8.500	8.500
D'AGATA Marco (5)	2.750	2.750	5.500	5.500
VARELLA Giulio (5)	2.750	2.750	5.500	5.500
EXPERION S.r.l. (6)	15.969	13.089	29.930	17.356
NETWORLD S.r.l. (6)	54.606	44.759	67.704	317.237
STRATTA Andrea (7)	9.267	72.900	15.947	140.000
REVINT S.r.l. (6)	-00	30.000	-00	-00
<b>Totale Operazioni correlate</b>	<b>130.017</b>	<b>432.884</b>	<b>210.975</b>	<b>641.967</b>

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

### 30 Compensi organi sociali, sindaci e revisori

Si evidenziano i compensi complessivi di competenza del semestre spettanti agli amministratori e agli organi di controllo delle società del Gruppo.

Compensi Amministratori e Sindaci		Delibera	Incarichi	Lavoro subordinato
MARCHETTI Guglielmo	Presidente	75.375	4.500	87.143
GIRARDI Ugo	Vicepresidente	13.500	29.125	
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	7.875		18.053
PAGNI Leonardo	Amministratore	7.875		
ROSSI Davide	Amministratore	5.625		
STRATTA Andrea	Amministratore	27.000	45.900	
MUNDULA Paolo	Sindaco	4.250	2.250	
D'AGATA Marco	Sindaco	2.750		
VARELLA Giulio	Sindaco	2.750		

Il corrispettivo di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale per la revisione legale dei conti annuali consolidati al 31 dicembre 2020, è pari ad Euro 50 migliaia.

I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge.

### 31 INFORMATIVA AI SENSI DELLA LEGGE 124/17 ART. 1, COMMI 125 E SS

La legge n.124/2017 prevede l'obbligo di fornire informazioni relative a sovvenzioni o contributi, incarichi retribuiti e o vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalla pubblica amministrazione italiana. A tal proposito si evidenziano nella tabella seguente le erogazioni incassate nel corso del semestre.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della L. 4.8.207 n. 124 dedicato ai contributi pubblici								
ente erogante	oggetto	causale	maturati al 31.12.19	incassato / utilizzato al 31.12.19	credito residuo al 1.1.20	maturati 2020 H1	incassato / utilizzato 2020H1	credito residuo al 30.6.20
Agenzia Entrate	Aiuto di Stato: Covid	Fondo perduto Covid				17.412	17.412	0
Agenzia Entrate	Aiuto di Stato: Covid	Tax Credit Affitti				84.750	0	84.750
MIBACT	Love Wedding Repeat	Tax Credit Produzione	1.843.299	737.319	1.105.980		776.787	329.193
MIBACT	The Shift	Tax Credit Produzione				566.839	244.168	322.671
MIBACT	Coppia dei Campioni	Contributo sugli incassi	38.930	0	38.930		0	38.930
MIBACT	Sale cinematografiche	Tax Credit Programmazione	13.970	13.970	0	215.453	13.970	201.483

NOTORIOUS PICTURES S.p.A.

MIBACT	Aiuto di Stato: Covid	Fondo emergenza Covid				189.376	0	189.376
Regione Lazio	Love Wedding Repeat	Contributo Lazio Innova Produzione	800.000	320.000	480.000		0	480.000
Regione Lazio	The shift	Contributo Lazio Innova Produzione	256.423	102.569	153.854		0	153.854
Regione Lazio	Non è vero ma ci credo	Contributo regione Lazio				44.211	44.211	0
Regione Lombardia	Ristrutturazione Sarca	Contributo Regionale	119.931	0	119.931		119.931	0
<b>Totale</b>			<b>3.072.553</b>	<b>1.173.858</b>	<b>1.898.695</b>	<b>1.118.041</b>	<b>1.216.479</b>	<b>1.800.257</b>

Milano, 25 settembre 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Guglielmo Marchetti

