



Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale al 30 giugno 2021

redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

**Approvazione:
Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2021**

NOTORIOUS PICTURES SPA

SEDE LEGALE: LARGO BRINDISI 2 – 00182 - ROMA
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI: ROMA
CODICE.FISCALE 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

1. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	4
1.1 DATI DI SINTESI	5
<i>Andamento della gestione e risultati economico patrimoniali</i>	7
1.2 COMMENTO GENERALE	11
<i>Piano di Buy Back</i>	11
1.3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITÀ	13
<i>Condizioni operative</i>	13
1.4 INVESTIMENTI DEL SEMESTRE	14
1.5 CORPORATE GOVERNANCE	15
1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	17
1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2021	17
2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE	19
2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	19
2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	20
2.2.1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	20
2.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	21
2.4 PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	23
2.5 NOTE ESPLICATIVE	24
1 Premessa	24
2 Principi contabili e Criteri di valutazione	24
3 Informativa di settore	28
4 Attività non correnti: Immateriali	29
5 Attività non correnti: Materiali	29
6 Attività non correnti: Diritti d'uso	30

7	Attività e passività per imposte correnti e differite.....	31
8	Attività correnti: Rimanenze	32
9	Attività correnti: Crediti commerciali.....	33
10	Altre attività correnti	33
11	Attività correnti: attività finanziarie e disponibilità liquide	34
12	Passività finanziarie correnti e non correnti	34
13	Fondi.....	36
14	Passività correnti: Debiti commerciali.....	37
15	Altre passività correnti	37
16	Patrimonio Netto	38
17	Posizione fiscale.....	38
18	Passività potenziali	39
19	Impegni	39
20	Ricavi	39
21	Costi operativi diversi.....	40
22	Costi del personale.....	40
23	Oneri diversi	41
24	Ammortamenti e Accantonamenti	42
25	Proventi ed oneri finanziari.....	42
26	Imposte sul reddito	43
27	Dividendi.....	43
28	Utile per azione	43
29	Operazioni con entità correlate.....	44
30	Compensi organi sociali, sindaci e revisori	44
31	INFORMATIVA AI SENSI DELLA LEGGE 124/17 ART. 1, COMMI 125 E SS45	

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 consolidata semestrale, in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) e pubblicati nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

La relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2021 è stata redatta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall’ *International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati omologati dall’Unione Europea a tale data , ed in particolare è stato predisposto nel rispetto dello IAS 34 “Bilanci Intermedi”. Essa non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e pertanto deve essere letta congiuntamente al bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, gli *International Accounting Standards* (IAS), tutte le interpretazioni dell’IFRS *Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dall’Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE.

Si rimanda alle note esplicative, per il dettaglio e le modalità di applicazione dei principi contabili.

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

I dati riferiti al 30 giugno 2021 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 2020), conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario (al 30 giugno 2020), si riferiscono al Bilancio Consolidato al 31.12.2020 ed alla Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2020 redatti in omogeneità di criteri, cui si fa rinvio.

1.1 DATI DI SINTESI

Dati Economici Consolidati	I sem 2021	I sem 2020	Variazione	%
Ricavi	12.910.680	5.624.361	7.286.319	129,55%
Costi operativi	(4.347.863)	(3.419.582)	(928.281)	27,15%
Valore Aggiunto	8.562.817	2.204.779	6.358.038	288,38%
<i>valore aggiunto %</i>	<i>66,3%</i>	<i>39,2%</i>		
Costo del personale	(3.247.169)	(1.293.499)	(1.953.670)	151,04%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	5.315.648	911.280	4.404.368	483,32%
<i>ebitda %</i>	<i>41,2%</i>	<i>16,2%</i>		
Ammortamenti e Accantonamenti	(3.897.152)	(2.429.182)	(1.467.970)	60,43%
EBIT - Risultato operativo	1.418.496	(1.517.902)	2.936.398	(193,45)%
<i>ebit %</i>	<i>11,0%</i>	<i>(27,0)%</i>		
Oneri finanziari netti	(103.499)	(61.893)	(41.606)	67,22%
Risultato pre - tax	1.314.996	(1.579.795)	2.894.791	(183,24)%
<i>Imposte</i>	(204.823)	741.626	(946.449)	(127,62)%
Risultato netto periodo	1.110.173	(838.169)	1.948.342	(232,45)%
<i>risultato %</i>	<i>8,6%</i>	<i>(14,9)%</i>		
Earnings per Share - EPS	0,05	(0,04)		

Dati Patrimoniali Consolidati	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	%
Immobilizzazioni	24.367.145	26.762.630	(2.395.485)	(9)%
Attività correnti di esercizio	27.598.653	21.456.581		
Passività correnti di esercizio	(11.017.332)	(8.556.407)		
Capitale Circolante Netto	16.581.321	12.900.174	3.681.147	29%
Fondi (anche per imposte differite)	2.206.581	2.162.242	44.339	2%
Capitale Investito netto	38.741.886	37.500.561	1.241.324	3%
Posizione Finanziaria netta	(13.022.385)	(12.891.234)	(131.151)	1%
Patrimonio Netto	25.719.501	24.609.327	1.110.173	5%

Posizione Finanziaria Netta Consolidata*	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	8.065.340	10.538.185	(2.472.845)	(23%)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-
D. Liquidità (A + B + C)	8.065.340	10.538.185	(2.472.845)	(23%)
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	918.482	1.201.483	283.001	24%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.464.729	1.697.698	1.767.031	104%
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	4.383.211	2.899.181	1.484.030	51%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(3.682.129)	(7.639.004)	3.956.875	(52%)
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	16.704.514	20.530.238	(3.825.724)	(46%)
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	16.704.514	20.530.238	(2.825.724)	(19%)
M. Totale Posizione Finanziaria Netta (H + L)	(13.022.385)	(12.891.234)	131.151	(1)%

(*) I valori della Posizione finanziaria Netta al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020 sono stati riesposti in conformità a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA 2021 / 32-283-1138.

Rendiconto Finanziario Consolidato	I sem 2021	I sem 2020
A. Disponibilità liquide iniziali	10.538.185	4.473.670
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	1.816.175	3.852.973
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(2.159.979)	(3.174.026)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	(2.129.041)	2.797.603
E. Incremento (decremento) netto disponibilità liquide	(2.472.845)	3.476.550
F. Disponibilità liquide finali	8.065.339	7.950.220

Andamento della gestione e risultati economico patrimoniali

Implicazioni della pandemia da Covid-19 sul Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2021

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, attuate da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, hanno avuto ed hanno tutt'ora ripercussioni dirette e indirette sul business, essendosi venuto a creare interruzioni 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 fronteggiare le conseguenze della pandemia a livello di Gruppo sono state implementate le seguenti azioni:

- Rigorosa e tempestiva applicazione di tutte le possibili misure a **tutela della salute** di dipendenti e collaboratori;
- **Rinegoziazione dei pagamenti, revisione dei canoni e rinvio delle scadenze** per tutti i contratti di locazione o affitto, in particolare per le sale cinematografiche;
- Ricorso per la maggioranza dei lavoratori del Gruppo inizialmente **alle ferie e, a seguire, agli ammortizzatori sociali (FIS e CIGO)**;
- **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 e dilazione dei pagamenti**;
- **Riduzione** dei compensi del **Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza** della Società;
- **Istanza ed ottenimento di contribuzioni emergenziali per € 1,3 milioni circa**
- **La società non ha distribuito dividendi a valere sul risultato dell'esercizio 2019 e 2020**

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

- La riapertura delle sale gestite dalla controllata Notorious Cinemas è avvenuta solo in data 29 aprile 2021, data in cui le sale hanno riaperto, pur con grandi limitazioni riferite all'affluenza massima ed ai servizi di F&B.
- 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.

Il Gruppo ha attentamente seguito l'evoluzione della normativa concernente le diverse forme di contribuzione pubblica tesa a sostenere le imprese del nostro settore. I contributi maturati nel primo semestre e rilevati nella presente relazione finanziaria consolidata semestrale ammontano a circa Euro 3,1 milioni (dei quali circa Euro 1,8 milioni iscritti nella voce "Altri ricavi e proventi" ed Euro 1,3 milioni imputati a riduzione del valore netto contabile delle immobilizzazioni) mentre ulteriori Euro 2 milioni circa, pur correlati a costi già sostenuti nel 2020, verranno riconosciuti e imputati, secondo gli ordinari criteri di riconoscimento dei contributi pubblici, nelle situazioni economico patrimoniali successive al 30 giugno 2021.

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.

Si segnala infine che, nelle more della corrente situazione di emergenza, gli organi societari hanno deciso di ridurre temporaneamente in modo significativo i propri compensi, mentre l'Assemblea degli azionisti, nelle riunioni tenutesi in data 29 aprile 2020 e 29 aprile 2021, ha deliberato di non distribuire dividendi. La scelta è stata fatta al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e contenere gli impatti, presenti e futuri, derivanti dalla pandemia.

Risultati economici e patrimoniali del Gruppo

I ricavi del primo semestre 2021 si attestano a Euro 12.910 migliaia (Euro 5.264 migliaia nel primo semestre 2020) ed evidenziano un incremento di circa il 130%.

La sintesi è rappresentata dalla tabella che segue.

	1° sem. 2021	1° sem. 2020	Variazione	Var %
Ricavi theatrical distribuzione	169	597	(428)	-72%
Ricavi theatrical box office	137	905	(768)	-85%
Ricavi F&B e pubblicità	48	284	(236)	-83%
Altri ricavi distribuzione tradizionali	5.883	1.098	4.785	436%
Ricavi ppv e new media	380	1.899	(1.519)	-80%
Ricavi library di terzi	117	66	51	77%
Ricavi per servizi di produzione	4.126	-	4.126	-
Totale ricavi distribuzione	10.860	4.849	6.011	193%
Altri ricavi	2.051	775	1.276	165%
Totale ricavi	12.911	5.624	7.287	130%

I canali di sfruttamento legati alla distribuzione *theatrical* hanno, per le ragioni già descritte, denotato performance negative rispetto al primo semestre 2020 (pari ad un decremento dei ricavi per circa Euro 0,4 milioni), mentre quelli tradizionali e legati alla fruizione domestica dei contenuti hanno registrato performance molto positive (con un incremento pari a circa Euro 4.785 migliaia rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente).

Per quanto concerne i ricavi *New Media*, il dato relativo al primo semestre 2020 includeva la vendita di film, originariamente destinato al prioritario sfruttamento *theatrical*.

I ricavi per servizi di produzione includono principalmente l'avanzamento lavori in corso per il film "Anni da Cane", co-prodotto con Amazon, che nel prospetto contabile viene rilevato fa le rimanenze per lavori in corso di esecuzione.

Anche i ricavi vari, rappresentati in massima parte dai contributi pubblici, hanno denotato un incremento grazie ai contributi tesi a mitigare l'effetto negativo dei provvedimenti governativi di blocco delle attività.

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** nonostante le parziali interruzioni delle attività produttive a seguito della diffusione della pandemia, è positivo e pari a Euro 5,3 milioni, e mostra un incremento circa 5 volte superiore rispetto al valore del primo semestre 2020 (pari a circa Euro 0.9 milioni). L'EBITDA margin si attesta al 41,2% (16,2% al 30 giugno 2020).

Il risultato è stato ottenuto grazie alle già citate politiche di risparmio, all'utilizzo degli ammortizzatori sociali e, soprattutto all'ottimizzazione del Gruppo circa lo sfruttamento della Library.

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo e pari a Euro 1,4 milioni, in miglioramento rispetto al valore negativo del primo semestre 2020 pari a circa Euro 1,5; la marginalità sui ricavi si attesta all'11% (circa il 27% nel primo semestre 2020).

Il **risultato netto di periodo** è positivo per Euro 1,1 milioni nel primo semestre 2021, (perdita pari ad Euro 0,8 milioni del primo semestre 2020).

Il Gruppo registra una **posizione finanziaria netta** a debito per Euro 13,0 milioni, sostanzialmente in linea con quella al 31.12.2020 che era pari ad Euro 12,9 milioni. La posizione finanziaria netta, al netto dell'effetto IFRS 16, è negativa e pari ad Euro 1,5 milioni, in miglioramento rispetto al valore di Euro 2,0 milioni al 31.12.2020. La Capogruppo ha deliberato di non distribuire dividendi nel corso 2021.

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a Euro 25,7 milioni (Euro 24,6 milioni al 31 dicembre 2020).

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale del Gruppo (ossia la sua capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine) come ben evidenziato dagli indici di struttura esposti successivamente.

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 = $(\text{Risultato netto}/\text{Patrimonio netto}) \cdot 100$;
- **ROA:** Return on Asset – indice di redditività del capitale investito = Risultato pre-tax/totale attivo;
- **EBIT:** risultato operativo prima di oneri finanziari e tasse;
- **EBITDA:** risultato operativo prima di ammortamenti e svalutazioni, oneri finanziari e tasse;
- **EBIT Margin:** rapporto tra EBIT e Ricavi;
- **EBITDA Margin:** rapporto tra EBITDA e Ricavi;
- **Risultato per Azione (o Earning per Share, o "EPS"):** rapporto tra risultato netto del periodo per il numero ponderato di azioni ordinarie (la società non effettua distinzione tra risultato per azione base e diluito in quanto non ha emesso strumenti finanziari che comportano un effetto di diluizione del numero delle azioni);
- **Margine primario di struttura:** differenza fra capitale proprio (Patrimonio Netto) e Immobilizzazioni;
- **Quoziente primario di struttura:** rapporto tra capitale proprio (Patrimonio Netto) e Immobilizzazioni;
- **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 delle rimanenze e passività correnti.

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti il primo semestre 2021 (confrontati con i corrispondenti indici al 30 giugno 2020):

Indici di redditività	I sem. 2021	I sem. 2020
ROE	4%	(3)%
ROA	2%	(2)%
EBITDA Margin	41%	16%
EBIT Margin	11%	(27)%
Earning Per Share (EPS)	0,05	(0,04)

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 31.12.2020).

Indici di struttura	30/06/2021	31/12/2020
Margine primario di struttura (PN-Immobilizzazioni)	1.352.356	(2.153.303)
Quoziente primario di struttura	106%	92%
Margine secondario di struttura (Margine primario + Fondi)	3.558.937	8.939
Quoziente secondario di struttura	115%	100%
Liquidità primaria	279%	155%
Liquidità secondaria	278%	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

Di seguito si riepilogano i principali eventi societari avvenuti nel corso del primo semestre 2021.

Andamento del corso azionario

Alla data del 30.06.2021 il corso del titolo era pari a Euro 1,720 con una capitalizzazione di Euro 38.865.346.

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:

data	corso	Azioni	market cap
30-dic-19	2,480	22.491.480	55.778.870
30-giu-20	1,890	22.491.480	42.508.899
30-dic-20	1,730	22.491.480	38.910.264
30-giu-21	1,720	22.491.480	38.685.346

Alla data della redazione della presente relazione finanziaria consolidata semestrale 24 settembre 2021 il corso del titolo era pari ad Euro 1,640, corrispondente ad una capitalizzazione di Euro 36.886.030, in ogni caso superiore al valore del patrimonio netto contabile del Gruppo (pari ad Euro 25.719.501).

Piano di Buy Back

Il piano di acquisto e alienazione di azioni proprie ("Piano di Buy Back") deliberato dall'Assemblea degli azionisti In data 29 aprile 2020, si è concluso il 7 maggio 2021 e non ne è stato deliberato uno nuovo, in considerazione delle restrizioni all'acquisto di azioni proprie previste dal Decreto liquidità.

Sulla base del piano deliberato nel 2020 e concluso nel 2021 non sono state effettuate operazioni.

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

Assemblea straordinaria 29 aprile 2021; modifiche statutarie e diritto di recesso

L'Assemblea degli azionisti tenutasi in sede straordinaria il 29 aprile 2021 ha adottato un nuovo testo di statuto sociale adeguandolo alle nuove disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia e introducendo su base volontaria le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF).

In particolare, le principali modifiche introdotte dalle nuove previsioni del Regolamento Emittenti AIM Italia consistono, tra l'altro:

- i. nella riformulazione da parte di Borsa Italiana della clausola sull'OPA endosocietaria, ai sensi della quale è previsto che il Panel acquisisca un ruolo più rilevante nello svolgimento delle offerte pubbliche di acquisto;
- ii. nella precisazione delle modalità per ottenere la revoca delle azioni degli emittenti dalle negoziazioni sul mercato AIM, prevedendo esplicitamente un *quorum* rafforzato rispetto a qualunque delibera suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalla negoziazione dei titoli;
- iii. nella previsione di maggiori requisiti per i membri degli organi di amministrazione e controllo delle società.

Nell'ambito delle modifiche richieste con riferimento alla clausola sull'OPA endosocietaria, l'Assemblea ha deliberato di inserire nella nuova clausola anche le previsioni di cui agli artt. 108 e 111 del TUF, in linea con la miglior prassi degli statuti degli emittenti quotati sul mercato AIM Italia.

In particolare, l'art. 108 del TUF prevede, tra l'altro, che l'offerente, che venga a detenere, a seguito di un'offerta pubblica totalitaria, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale rappresentato da titoli, abbia l'obbligo di acquistare i restanti titoli da chi ne fa richiesta. L'art. 111 del TUF prevede invece, tra l'altro, che l'offerente possa avvalersi del diritto, al raggiungimento di una partecipazione pari al 95% del capitale rappresentato da titoli a seguito di un'offerta pubblica di acquisto, di acquistare i titoli residui entro tre mesi dalla scadenza del termine per l'accettazione dell'offerta.

Tali previsioni sono, da una parte, dirette a tutelare i piccoli azionisti e consentire loro di ottenere un *exit* dalla società a un valore che tenga conto del premio di maggioranza pagato dall'offerente per ottenere la partecipazione di controllo nell'emittente. D'altra parte, siffatte previsioni rendono più facilmente percorribile il *delisting* della Società, soprattutto in caso di un cambio di controllo, poiché il possibile acquirente che debba effettuare ai sensi di statuto un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, può contare sul diritto di obbligare i piccoli azionisti, al raggiungimento di una determinata soglia, a cederli le loro partecipazioni.

La soglia del capitale al cui raggiungimento è possibile l'esercizio dei diritti di cui ai richiamati artt. 108 e 111 del TUF è stata fissata al 90%, rispetto al 95% previsto dal TUF, poiché tale soglia del 90% è anche quella che permette senz'altro il *delisting* della Società ai sensi del Regolamento Emittenti AIM e dello statuto sociale.

Le disposizioni relative al richiamo agli artt. 108 e 111 del TUF sono in grado di incidere sui diritti di partecipazione di cui all'art. 2437, comma 1, lett. g), del codice civile, e hanno pertanto attribuito ai soci che non abbiano concorso all'introduzione degli artt. 108 e 111 del TUF nello statuto della Società il relativo diritto di recesso dalla Società.

Il prezzo di liquidazione delle azioni della Società in caso di esercizio del diritto di recesso è stato quantificato in Euro 1,86 (unovirgolaottantasei), calcolato sulla base di quanto previsto dall'art. 2437-ter, comma 2, del codice civile, in conformità ai criteri utilizzati dalla prassi per operazioni similari, che recepisce altresì i metodi utilizzati e i risultati ottenuti dall'esperto indipendente incaricato dalla Società per effettuare tale valutazione.

In data 5 maggio 2021 è stata iscritta presso il Registro delle Imprese la deliberazione dell'assemblea dei soci del 29 aprile 2021, ed in pari data mediante comunicato stampa la società ha ricordato agli azionisti, legittimati per non aver partecipato alla delibera, il termine (15 giorni) e le modalità per l'esercizio del diritto di recesso.

Una volta spirato il termine per l'esercizio del diritto di recesso, la società ha comunicato, in data 28 maggio 2021, che sulla base delle indicazioni pervenute il diritto di recesso è stato esercitato per n. 149.280 azioni ordinarie, rappresentanti lo 0,664% del capitale sociale della Società, per un controvalore complessivo pari a Euro 277.660,80, calcolato con riferimento al valore di liquidazione di Euro 1,86 (uno virgola ottantasei) per ciascuna azione, determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del codice civile.

In data 31 maggio 2021 è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Roma, ai sensi dell'art. 2437-quater, commi 1 e 2, del codice civile, l'offerta in opzione di n. 149.280 azioni ordinarie della Società. Il medesimo avviso è stato pubblicato sul sito internet della società e diffuso tramite apposito comunicato stampa.

In data 5 luglio 2021 la società ha comunicato le risultanze dell'offerta in opzione e cioè che sono stati esercitati, ai sensi

dell'articolo 2437-quater, comma 3, del codice civile, esclusivamente da parte del socio di maggioranza della Società, Gugly S.r.l., diritti di opzione per n. 127.196 Azioni, per un complessivo controvalore di Euro 236.584,56, calcolato sulla base del valore di liquidazione di Euro 1,86 per ciascuna azione, come determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del codice civile e che sono stati inoltre esercitati diritti di prelazione esclusivamente da parte del socio Gugly S.r.l. per n. 22.084 Azioni per un complessivo controvalore di Euro 41.076,24, pari a tutte le azioni oggetto di prelazione.

Pertanto, tutte le azioni rimaste inopstate sono state acquistate dal socio di maggioranza della Società, Gugly S.r.l.

In data 9 luglio 2021 sono stati definiti e comunicati al mercato i termini e le modalità di pagamento e trasferimento di tutte le 149.280 azioni.

Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 30.06.2021 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanze libro soci al 30.06.2021		
1 azionista con % superiore al 2%	18.517.600	82,33%
Azioni Proprie ¹	550.800	2,45%
1 azionista con % compresa fra 1% e 2%	230.000	1,02%
7 azionisti con % compresa fra 0,5% e 1%	1.026.720	4,57%
altri azionisti	2.166.360	9,63%
Totale	22.491.480	100,00%

A seguito della rilevazione dell'avvenuto esercizio del diritto di recesso e del corrispondente esercizio dei diritti di opzione e di prelazione la situazione risulta modificata come segue:

Risultanze libro soci al 12.07.2021		
1 azionista con % superiore al 2%	18.666.880	83,00%
Azioni Proprie	550.800	2,45%
1 azionista con % compresa fra 1% e 2%	230.000	1,02%
7 azionisti con % compresa fra 0,5% e 1%	793.160	3,53%
altri azionisti	2.250.640	10,01%
Totale	22.491.480	100,00%

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 la gestione di alcune sale cinematografiche.

¹ Il totale delle azioni proprie, in base alle informazioni di cui la società dispone è pari a 609.600 corrispondente al 2,7% circa del capitale sociale.

Accordi commerciali

In data 2 marzo 2021 la Capogruppo ha concluso un accordo con un primario gruppo leader di mercato a livello mondiale nel settore broadcast per la cessione in licenza di un pacchetto di film current e library per lo sfruttamento pluriennale in modalità Free TV per un valore complessivo di circa 2,3 mln di euro di competenza del 2021. In un contesto di mercato in cui, a causa del protrarsi della pandemia da Covid-19, la fruizione in ambito domestico dei contenuti audiovisivi, assume sempre maggiore importanza e, pertanto, il Gruppo, anche con questa operazione, Notorious Pictures dimostra ancora una volta la propria capacità di sviluppare proficui rapporti con i maggiori operatori mondiali e la qualità del proprio portafoglio prodotti, e consacra sempre più il valore delle scelte compiute in termini editoriali ed il rafforzamento della leadership nel panorama della distribuzione.

In data 22 marzo 2021 sono state acquisite otto nuove opere cinematografiche all'ultima edizione dell'EFM (European Film Market) che si è tenuta in formato virtuale in concomitanza del festival di Berlino. Le nuove acquisizioni rappresentano il meglio della produzione indipendente mondiale e rafforzano ulteriormente la line up della Capogruppo e danno un ulteriore spinta al percorso di crescita e consolidamento della distribuzione di contenuti audiovisivi su tutta la filiera.

Produzione Cinematografica

In data 16 marzo 2021 la Capogruppo ha concluso un accordo di co-produzione con Amazon Studios del primo film italiano Amazon Original, dal titolo "Anni da cane", diretto da Fabio Mollo (già regista di "Il Sud è niente") e scritto da Mary Stella Brugiati e Alessandro Bosi.

Con l'occasione è stato riunito un team creativo di grande talento. Il progetto nasce dallo sviluppo del soggetto vincitore della prima edizione di Notorious Project, concorso dedicato a giovani autori. L'accordo rappresenta la prima co-produzione tra Amazon Studios e Notorious Pictures, a cui è stata anche affidata la produzione esecutiva del progetto.

1.4 INVESTIMENTI DEL SEMESTRE

Gli investimenti rappresentativi del "core business" della Capogruppo sono quelli che hanno come risultato l'espansione dei volumi della propria Library. La situazione alla data di riferimento della presente relazione semestrale è rappresentata nella tabella che segue (valori riportati in Euro):

Investimenti library	Diritti di distribuzione	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale library
Investimenti lordi 2021	461.570	89.000	1.607.158	2.157.728
Totale Library	461.570	89.000	1.607.158	2.157.728

Gli investimenti, come meglio di seguito specificato, hanno riguardato principalmente l'acquisizione e l'attività di produzione di opere filmiche per circa 2,2 milioni di Euro, dei quali circa 1,6 milioni relativi ad opere che usciranno nel secondo semestre 2021 e nel 2022.

1.5 CORPORATE GOVERNANCE

Consiglio di Amministrazione²

Presidente e Amministratore Delegato

Guglielmo Marchetti

Vice Presidente

Ugo Girardi

Amministratori

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni - Davide Rossi³ - Laura Marongiu

Collegio Sindacale⁴

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

Organismo di Vigilanza⁵

Lorenzo Allegrucci (Presidente) – Paolo Mundula – Marco Marengo

Società di Revisione⁶

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 29 aprile 2021 ha confermato Guglielmo Marchetti nella carica di Amministratore Delegato conferendogli ampi poteri per la gestione dell'attività della Società.

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

Corporate Governance

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

La Società è amministrata da un **Consiglio di Amministrazione** composto attualmente da 6 membri nominato dall'Assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2021, e che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2023.

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

² Nominato il 29 aprile 2021 e in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2023

³ Amministratore Indipendente

⁴ Nominato il 29 aprile 2021 e in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2023

⁵ Nominato il 30 marzo 2021 e in carica fino all'approvazione del progetto di Bilancio al 31.12.2023

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 29 aprile 2021 e resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2023.

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.

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 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. A tale proposito si segnala che negli ultimi 24 mesi la Capogruppo ha acquisito diritti di diverse opere letterarie dalle quali verranno scritte soggetti e trattamenti da sottoporre ai vari operatori di broadcasting e OTT nazionali e internazionali, con l'obiettivo di generare ricavi da questa nuova area di business.

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 2021 prevede al momento attuale il lancio al cinema di 8 film.

1.7 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2021

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

In data 26 luglio 2021 la Capogruppo ha acquisito nove nuove opere cinematografiche all'ultima edizione del Marché du Film al Festival di Cannes idonee a rafforzare ulteriormente la line up e consolidare il percorso di crescita nella distribuzione di contenuti audiovisivi su tutta la filiera

In data 29 luglio 2021 è stato chiuso un accordo con Medusa Film per la distribuzione commerciale in esclusiva di una parte dei propri film destinati alla sala cinematografica. A Medusa Film viene affidata la distribuzione commerciale di una parte dei film presenti nel proprio listino destinati alla sala cinematografica. Questo sodalizio avrà inizio dal 1° settembre 2021 e permetterà ad entrambe le aziende di unire la forza di due linee editoriali differenti e complementari al fine di proporre al pubblico un'offerta cinematografica ampia e variegata che include i film di produzione italiana distribuiti da Medusa e i blockbuster internazionali presenti nella line up Notorious Pictures. Le attività di marketing e comunicazione per i titoli inseriti nell'accordo faranno sempre capo al team di Notorious Pictures. Il cambiamento avviato nel nostro settore dalla rivoluzione digitale e l'accelerazione degli ultimi anni impone capacità di adattamento, trasformazione e visione strategica. È in questo contesto che si è dato corso a questa importantissima collaborazione con Medusa Film, società di indiscusso standing nel panorama della distribuzione cinematografica nazionale.

In data 31 agosto 2021 sono state avviate le riprese di *"The Honeymoon"*, una co-produzione internazionale con Tempo Productions Ltd, operatore di riferimento per la produzione cinematografica in UK, fondata da Piers Tempest e Jo Bamford, attiva nella realizzazione di film indipendenti a livello internazionale. Endeavor Content è incaricata della vendita dei diritti worldwide e CAA per gli USA.

Nel mese di settembre 2021 si è conclusa la procedura di accertamento con adesione, riferita ai Processo Verbale di constatazione notificato il 28 ottobre 2019, portante rilievi ai fini IRES, IRAP ed IVA ed ha portato alla definizione di un corrispettivo complessivo pari a circa Euro 379 migliaia. La differenza rispetto al valore del fondo al 31 dicembre 2020, pari ad Euro 21 migliaia, è stata rilasciata con effetto positivo a Conto Economico.

2. PROSPETTI CONTABILI E NOTE

2.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	NOTE	30/06/2021	31/12/2020	variazione	var %
Attività non correnti					
- Diritti di distribuzione e Produzione		8.905.475	9.530.529	(625.054)	
- Diritti di edizione		724.924	773.876	(48.953)	
- Immobilizz.Immateriali in corso - Acconti		2.744.693	3.139.535	(394.843)	
- Altre attività immateriali		12.968	21.620	(8.652)	
Attività immateriali	4	12.388.059	13.465.560	(1.077.501)	(8)%
Attività Materiali	5	853.952	1.359.685	(505.732)	(37)%
Attività Materiali diritto d'uso - ROU	6	10.813.928	11.642.510	(828.582)	(7)%
Attività Finanziarie non correnti	-	-	-	-	-
Attività per imposte anticipate	7	311.206	294.875	16.331	6%
Totale attività non correnti		24.367.145	26.762.630	(2.395.485)	(9)%
Attività correnti					
Rimanenze	8	3.423.979	158.030	3.265.950	2067%
Crediti commerciali	9	20.025.718	18.645.545	1.380.172	7%
Crediti tributari	7	2.203.413	1.089.815	1.113.598	102%
Altre attività correnti	10	1.945.543	1.563.191	382.351	24%
Attività finanziarie correnti	11	-	-	-	-
Cassa ed altre disponibilità liquide	11	8.065.340	10.538.185	(2.472.845)	(23)%
Totale attività correnti		35.663.993	31.994.766	3.669.227	11%
Attività possedute per la vendita		-	-	-	-
Totale attività		60.031.138	58.757.396	1.273.742	2%
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	12	6.148.091	9.489.461	(3.341.370)	(35)%
Passività finanziarie non correnti per beni in leasing	12	10.556.423	11.040.777	(484.354)	(4)%
Fondi	13	881.057	836.718	44.338	5%
Passività per Imposte differite	7	1.325.524	1.325.524	(0)	0%
Totale passività non correnti		18.911.094	22.692.480	(3.781.386)	(17)%
Passività correnti					
Debiti commerciali	14	5.869.644	7.607.504	(1.737.860)	(23)%
Passività finanziarie correnti	12	3.464.729	1.697.698	1.767.031	104%
Passività finanziarie correnti per beni in leasing	12	918.482	1.201.483	(283.001)	(24)%
Debiti per imposte sul reddito	7	329.677	116.806	212.871	182%
Altre passività correnti	15	4.818.011	832.097	3.985.914	479%
Totale passività correnti		15.400.543	11.455.589	3.944.954	34%
Passività possedute per la vendita		-	-	-	-
Totale passività		34.311.637	34.148.068	163.568	0%
- Capitale sociale		562.287	562.287	-	0%
- (Azioni proprie)		(858.899)	(858.899)	-	0%
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		27.033.111	27.033.111	-	0%
- Perdite portati a nuovo		(2.127.172)		(2.127.172)	

- Utile (Perdita) del periodo		1.110.173	(2.127.172)	3.237.346	152%
Totale patrimonio netto	16	25.719.501	24.609.327	1.110.173	5%
Totale Passività + Patrimonio Netto		60.031.138	58.757.396	1.273.742	2%

2.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato	Note	I Semestre 2021	I Semestre 2020	differenza	diff %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20	7.594.009	4.849.077	2.744.933	57%
Altri Ricavi e proventi	20	2.050.721	772.553	1.278.168	165%
Variazione rimanenze prodotti finiti	8	4.673	2.731	1.942	71%
Variazione rimanenze lavori in corso		3.261.277	-	3.261.277	-
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi		12.910.680	5.624.361	7.286.320	130%
Costi Operativi: Mat. prime, suss, consumo e merci	21	(275.537)	(291.549)	16.012	(5)%
Costi Operativi: Costi per servizi	21	(3.306.103)	(2.914.743)	(391.360)	13%
Costi Operativi: Godimento beni di terzi	21	(671.090)	(109.271)	(561.819)	514%
Costo del Personale	22	(3.247.169)	(1.293.499)	(1.953.670)	151%
Oneri diversi	23	(95.132)	(104.019)	8.887	(9)%
Amm.to Attività Immateriali e Svalutazioni	24	(3.233.852)	(1.718.731)	(1.515.121)	88%
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni	24	(90.361)	(118.689)	28.328	(24)%
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni diritti d'uso		(566.786)	(568.399)	1.613	0%
Accantonamento svalutazioni crediti	9	(6.153)	(23.363)	17.210	(74)%
Altri Accantonamenti per rischi		-	-	-	-
Risultato Operativo		1.418.496	(1.517.903)	2.936.399	(193)%
Proventi e Oneri Finanziari	25	(103.499)	(61.893)	(41.606)	67%
Risultato prima delle imposte		1.314.996	(1.579.769)	2.894.792	(183)%
Imposte sul reddito	26	(204.823)	741.626	(946.449)	(128)%
Risultato Netto		1.110.173	(838.170)	1.948.343	(232)%

2.2.1 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto Economico Complessivo	I Semestre 2021	I Semestre 2020	differenza	dif %
Risultato Netto	1.110.173	(838.170)	1.948.343	(232)%
Componenti riclassificabili a Conto Economico				
Componenti riclassificate a Conto Economico				
Componenti non riclassificati a Conto Economico				
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale			-	-
Risultato netto complessivo	1.110.173	(838.170)	1.948.343	(232)%
UTILE PER AZIONE	0,05	(0,04)		

2.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario consolidato	I semestre 2021	I semestre 2020
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	10.538.185	4.473.670
Gestione reddituale		
Utile (perdita) del periodo	1.110.173	(838.171)
<i>rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN</i>		
Ammortamenti	3.324.214	1.837.420
Ammortamenti diritti d'uso	566.786	568.399
Variazione Fondi	50.491	(40.563)
Variazione Fondo Imposte	(16.331)	(483.243)
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	5.035.333	1.043.842
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(3.265.950)	(2.731)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(1.386.325)	7.748.183
(Aumento) diminuzione dei crediti tributari	(694.600)	2.374.857
(Aumento) diminuzione delle altre attività correnti	(382.351)	(141.651)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	(1.737.860)	(4.503.211)
Aumento (diminuzione) debiti per imposte sul reddito	212.871	(2.552.928)
Aumento (diminuzione) delle altre passività correnti	4.035.057	(113.387)
B. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	1.816.175	3.852.973
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Attività Immateriali	(2.157.731)	(1.604.472)
- Attività materiali	(2.247)	(422.394)
- Diritti d'uso	-	(1.147.160)
- Attività finanziarie	-	-
C. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.159.979)	(3.174.026)
Attività finanziaria		
Acquisto Azioni Proprie	-	(74.024)
Dividendi pagati	-	-
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari e titoli	-	3.506.312
Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari	-	(1.366.097)
Accensione finanziamenti	-	-
Rimborsi finanziamenti	(1.574.339)	-
Rimborsi debiti finanziari per leasing	(554.702)	731.412
D. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(2.129.041)	2.797.603
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (B+C+D)	(2.472.845)	3.476.550

F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI

8.065.339

7.950.219

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
Saldi al 31.12.2020	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	0	8.788.983	(2.127.172)	24.609.328
Destinazione perdita 2020								(2.127.172)	2.127.172	0
Dividendi										0
Azioni proprie										0
Utile I semestre 2021									1.110.173	1.110.173
Saldi al 30.06.2021	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	0	6.661.811	1.110.173	25.719.501

2.5 NOTE ESPLICATIVE

1 Premessa

Notorious Pictures S.p.A. (di seguito “la Capogruppo”), costituita il 4 luglio 2012, svolge attività di produzione, acquisizione e commercializzazione dei diritti di opere filmiche (full rights) attraverso tutti i canali di distribuzione (cinema, home video, televisione e i cd. “New Media”) e nella gestione di sale cinematografiche attraverso la società Notorious Cinemas S.r.l.. 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.

Al 30 giugno 2021, la Library del Gruppo è costituita da circa 900 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 2020.

Per IFRS si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, tutti gli *International Accounting Standards* (IAS), tutte le interpretazioni dell’*International Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato viene comparato con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 e con il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 redatti in omogeneità di criteri.

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

Come anzi richiamato, i valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, 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 2020.

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

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2021

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2021:

- 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. Tal modifica si applicava ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 ma il Gruppo si è avvalso della possibilità di applicare in via anticipata tale modifica dal 1° gennaio 2020. Per gli effetti derivanti dall'applicazione di tale emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo si rimanda a quanto illustrato nelle note esplicative al 31 dicembre 2020;
- In data 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)" con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° aprile 2021, ma il Gruppo si è avvalso della possibilità di applicare in via anticipata tale modifica dal 1° gennaio 2021. Per gli effetti derivanti

dall'applicazione di tale emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo si rimanda a quanto illustrato nelle presenti note esplicative;

- In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento "Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2" che contiene emendamenti ai seguenti standard:

- *IFRS 9 Financial Instruments*;

- *IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement*;

- *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures*;

- *IFRS 4 Insurance Contracts*;

- *IFRS 16 Leases*.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2021.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2021

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

- *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;
- *Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*: le modifiche hanno lo scopo di non consentire la deduzione 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 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*.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

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

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato Premium Allocation Approach (“PAA”).

Le principali caratteristiche del General Model sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e,
- il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del *General Model*. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i *claims* in essere, che sono misurati con il *General Model*. Tuttavia, non è necessario aggiornare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il *claim*.

L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una *discretionary participation feature* (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'*IFRS 9 – Financial Instruments* e l'*IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questo principio.

- 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 2023; è comunque consentita un’applicazione anticipata.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati *“Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2”* e *“Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8”*. Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un’applicazione anticipata.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”*. Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un’applicazione anticipata.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio *“IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts”* che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate (*“Rate Regulation Activities”*) secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

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 30.06.2021	12.388.059
al 31.12.2020	13.465.564
variazione	(1.077.505)

La voce ha subito un decremento nel semestre pari a circa Euro 1.078 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totali
Costo Storico al 31.12.2020	42.700.164	3.765.465	3.139.535	246.296	49.851.460
Fondo Amm.to al 31.12.2020	(33.169.634)	(2.991.588)	-	(224.676)	(36.385.898)
Valore Netto contabile 31.12.2020	9.530.530	773.877	3.139.535	21.621	13.465.564
Investimenti al 30.06.2021	461.570	89.000	1.607.158		2.157.728
Riclassifiche al 30.06.2021	1.924.001	78.000	(2.002.001)		(0)
Decrementi Cespite al 30.06.2021				(1.380)	(1.380)
Ammortamenti al 30.06.2021	(3.010.626)	(215.953)		(7.272)	(3.233.851)
Costo Storico al 30.06.2021	45.085.735	3.932.465	2.744.693	244.916	52.007.809
Fondo Amm.to al 30.06.2021	(36.180.260)	(3.207.541)	-	(231.948)	(39.619.749)
Valore Netto contabile 30.06.2021	8.905.475	724.924	2.744.693	12.968	12.388.059

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 2.014 migliaia a Minimi Garantiti (e relativi costi di doppiaggio) già pagati ai licenzianti per film che verranno distribuiti a partire dal secondo semestre 2021 e per la parte residua, pari a circa Euro 731 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 31.12.2020, 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 30.06.2021	853.952
al 31.12.2020	1.359.685
variazione	(505.733)

La voce ha subito un decremento nel periodo pari a circa Euro 506 migliaia.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Costo Storico al 31.12.2020	39.986	1.749.639	1.789.625
Fondo Amm.to al 31.12.2020	(28.140)	(401.799)	(429.939)
Valore Netto contabile 31.12.2020	11.846	1.347.840	1.359.686
Investimenti al 30.06.21	-	2.248	2.248
Riclassifiche al 30.06.2021	-	-	-
Utilizzo Fondo al 30.06.21	-	-	-
Decrementi Cespite al 30.06.21	(1.699)	(415.919)	(417.618)
Ammortamenti al 30.06.21	(1.241)	(89.120)	(90.361)
Costo Storico al 30.06.21	38.287	1.333.720	1.372.007
Fondo Amm.to al 30.06.2021	(29.381)	(490.919)	(520.300)
Valore Netto contabile 30.06.2021	8.905	842.801	851.706

I decrementi di periodo si riferiscono principalmente alla contabilizzazione del contributo pubblico ricevuto per la ristrutturazione del Cinema in Sesto San Giovanni per un ammontare complessivo pari ad Euro 869 migliaia, di cui Euro 418 migliaia imputata a diretta riduzione del valore del cespite, e, mentre la parte eccedente sarà contabilizzata come altro provento lungo il periodo di utilizzo del cespite; a fronte di ciò, il Gruppo ha contabilizzato risconti passivi pari ad Euro 428 migliaia.

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

6 Attività non correnti: Diritti d'uso

Attività non correnti: Diritti d'uso

al 30.06.2021	10.813.928
al 31.12.2020	11.642.510
variazione	(828.582)

Attività materiali - Diritti d'uso	Fabbricati	Automezzi	Totali
Costo Storico al 31.12.2020	13.217.957	286.848	13.504.805
Fondo Amm.to al 31.12.2020	(1.737.768)	(124.527)	(1.862.295)
Valore Netto contabile 31.12.2020	11.480.189	162.321	11.642.510
Investimenti al 30.06.21	-	18.060	18.060
Decrementi Cespite 30.06.2021	(221.757)	(22.532)	(244.290)
Decrementi Fondi Amm.to 30.06.2021	-	13.693	13.693
Ammortamenti 30.06.2021	(566.786)	(49.259)	(616.045)
Costo Storico al 30.06.2021	12.996.200	282.375	13.278.575
Fondo Amm.to al 30.06.2021	(2.304.554)	(160.093)	(2.464.647)
Valore Netto contabile 30.06.2021	10.691.646	122.282	10.813.928

Le attività per diritto d'uso sono state rilevate separatamente e nel corso del primo semestre del 2021 e hanno determinato un decremento pari ad Euro 829 migliaia circa, ascrivibile quanto ad Euro 244 mila circa alla rettifica dei valori per variazioni contrattuali dei canoni e quanto ad € 616 mila circa per ammortamenti, di cui circa Euro 49 mila riconducibili

agli ammortamenti dei diritti d'uso su automezzi concessi ad uso promiscuo ai dipendenti e classificati come costi del personale, come riportato nella nota "22 – Costi del personale".

In particolare, nel contesto delle misure adottate per la mitigazione degli effetti della pandemia da Covid-19 sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo, i contratti di locazione delle sale cinematografiche, già oggetto di negoziazione nel corso dell'esercizio 2020, sono stati ulteriormente assoggettati ad una negoziazione durante il primo semestre del 2021. Per tali rinegoziazioni è stato applicato quanto previsto dal principio IFRS 16 in tema di *lease modification*, che ha implicato modifiche sia sul valore del diritto d'uso sia su quello delle passività finanziarie per un ammontare complessivo pari a circa Euro 222 migliaia.

Gli unici investimenti si riferiscono ad autovetture.

Al 30 giugno 2021 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.

7 Attività e passività per imposte correnti e differite

Attività non correnti: Imposte anticipate

al 30.06.2021	311.206
al 31.12.2020	294.875
variazione	16.331

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate, la variazione rispetto alla situazione al 31.12.2020 è ascrivibile unicamente alle imposte calcolate sulle differenze di consolidamento per adozione dei principi IAS nel bilancio redatto ai fini del consolidamento dalla controllata Notorious Cinemas.

Attività correnti: Crediti tributari

al 30.06.2021	2.203.413
al 31.12.2020	1.089.815
variazione	1.113.598

Crediti tributari	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Erario c/IVA	600.309	627.338	(27.029)
Erario c/Aconto IRES corrente	2.360	2.360	-
Crediti imposta da leggi speciali	1.302.091	176.189	1.125.902
Erario c/ ritenute subite su redditi esteri	290.958	277.384	13.574
Ritenute subite su interessi attivi e altri crediti	7.695	6.544	1.151
Totali	2.203.413	1.089.815	1.113.598

I crediti d'imposte da leggi speciali, pari ad Euro 1.302 migliaia al 30 giugno 2021, 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 2021. La variazione è legata sia alla rilevazione dei nuovi contributi che all'utilizzo dei crediti per il pagamento dei vari contributi e imposte dovuti nel corso del semestre.

Passività non correnti: Imposte differite

al 30.06.2021	1.325.524
al 31.12.2020	1.325.524
variazione	0

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 30.06.2021	329.677
al 31.12.2020	116.806
variazione	212.871

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

<i>Debiti tributari</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Erario c/ritenute su redditi di terzi	106.253	73.469	32.784
Erario c/ imposte sospese o rateizzate	2.270	9.104	(6.834)
Erario c/Irap corrente	115.286	34.233	81.053
Erario c/ IRES corrente	105.868	-	105.868
Totali	329.677	116.806	212.871

L'incremento è ascrivibile in larga parte alla rilevazione delle imposte di competenza, susseguente al recupero di profittabilità del business.

8 Attività correnti: Rimanenze

Attività correnti: Rimanenze

al 30.06.2021	3.423.979
al 31.12.2020	158.030
variazione	3.265.950

La voce è principalmente riconducibile alla valorizzazione al costo di produzione del film "Anni da Cane", destinato ad essere ceduto ad Amazon Prime Video al completamento dell'opera, previsto nel corso del secondo semestre 2021. Il costo di produzione di tale film ammonta, al 30 giugno 2021, per complessivi Euro 3.261 migliaia).

La voce è rappresentativa in misura marginale 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 ridotto di circa l'80% per i prodotti meno vendibili.

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 30.06.2021	20.025.718
	al 31.12.2020	18.645.545
	variazione	1.380.173

La composizione della voce è la seguente:

<i>Crediti commerciali</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Crediti v/Commerciali	20.346.779	18.960.454	1.386.325
Fondo rischi su crediti	(321.061)	(314.908)	(6.153)
Totale crediti commerciali	20.025.718	18.645.546	1.380.172

L'incremento della voce è legato alla ripresa parziale del business.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad Euro 321.061. Il Gruppo ritiene che il rischio di credito sussista quasi esclusivamente nei confronti dei clienti che hanno un saldo di importo modesto.

Il fondo ha avuto la seguente movimentazione:

Valore del fondo al 01.01.2021	314.908
Utilizzi di periodo	-
Accantonamenti di periodo	6.153
Valore del fondo al 30.06.2021	321.061

10 Altre attività correnti

Altre attività correnti	al 30.06.2021	1.945.543
	al 31.12.2020	1.563.191
	variazione	382.351

<i>altre attività correnti</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Risconti attivi P&A	20.100	118.952	(98.853)
Risconti attivi diversi	84.996	109.891	(24.895)
Anticipi a fornitori	93.713	174.764	(81.051)
Anticipi a dipendenti	7.075	1.431	5.644
Enti pubblici per contributi	1.400.314	974.969	425.345
Enti di previdenza e assistenza	161.982	174.080	(12.098)
Cessionari crediti tributari	171.231	-	171.231
Altri crediti	6.131	9.104	(2.973)
Totali	1.945.543	1.563.191	382.352

I risconti attivi sono riconducibili 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

per larga parte del semestre.

I crediti verso enti pubblici per contributi si riferiscono a:

- Crediti verso “Lazio Innova International” per contributi su produzioni il cui saldo è ancora da erogare pari a circa Euro 275 migliaia;
- Crediti verso il MIBACT per contributi riconducibili al cd. “Decreto Ristori” per Fondo emergenza distribuzione per circa Euro 1.040 migliaia;
- Crediti per provvidenze varie per il residuo importo.

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 e a crediti verso Groupama che è la cessionaria di alcuni crediti tributari vantati dalla controllata Notorious Pictures.

11 Attività correnti: attività finanziarie e disponibilità liquide

Cassa ed altre disponibilità liquide

al 30.06.2021	8.065.340
al 31.12.2020	10.538.185
variazione	(2.472.845)

<i>Cassa e altre disponibilità liquide</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Cassa contanti	41.089	2.542	38.547
Banche conti correnti attivi	8.024.250	10.535.643	(2.511.393)
Totali al 30.06.2021	8.065.340	10.538.185	(2.472.845)

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

al 30.06.2021	6.148.091
al 31.12.2020	9.489.461
variazione	(3.341.370)

<i>Passività finanziarie non correnti</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Quota corrente dei debiti finanziari v/banche	6.148.091	9.489.461	(3.341.370)
Totale al 30.06.2021	6.148.091	9.489.461	(3.341.370)

Passività finanziarie correnti

al 30.06.2021	3.464.729
al 31.12.2020	1.697.698
variazione	1.767.031

<i>Passività finanziarie correnti</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Quota corrente dei debiti finanziari v/banche	3.464.729	1.697.698	1.767.031
Totale al 30.06.2021	3.464.729	1.697.698	1.767.031

Si ricorda al proposito che il Gruppo ha fatto ricorso al credito bancario mediante due finanziamenti, stipulati nel 2019, per un importo complessivo del valore nominale di Euro 7 milioni ed uno stipulato nel 2020 per un importo nominale di Euro 5,5 milioni di Euro.

Il primo finanziamento del valore nominale di 6 milioni di Euro è stato sottoscritto allo scopo di finanziare le produzioni dei film "Love. Wedding. Repeat." e "The Shift", mentre il secondo finanziamento del valore nominale di 1 milione di Euro, è stato stipulato per sostenere la fase iniziale del business della gestione delle sale cinematografiche. Il terzo finanziamento del valore di Euro 5,5 milioni di Euro è stato sottoscritto per sostenere la liquidità nel periodo di blocco sostanziale dell'attività, a seguito dei provvedimenti governativi tesi a contrastare l'emergenza pandemica.

Il debito residuo dei finanziamenti menzionati al 30 giugno 2021 è pari a Euro 9.612 migliaia, di cui Euro 6.148 migliaia riferiti alla quota a non corrente, e i restanti Euro 3.465 migliaia riferiti alla quota a lungo termine. Il Gruppo ha fruito delle moratorie previste dal Decreto Liquidità. Dal mese di ottobre 2020 il Gruppo ha ripreso a rimborsare le rate scadenti secondo i normali termini di rimborso previsti dai contratti, senza fruire delle ulteriori possibili moratorie, ritenendo non necessaria un'ulteriore dilazione di tali termini.

Sono inoltre stati negoziati nel 2019 due ulteriori rapporti: un affidamento in c/c per Euro 6 milioni ed un conto anticipi fatture per Euro 4 milioni, entrambi inutilizzati alla data del 30 giugno 2021.

Passività finanziarie non correnti per beni in leasing	al 30.06.2021	10.556.423
	al 31.12.2020	11.040.777
	variazione	(484.354)

Passività finanziarie correnti per beni in leasing	al 30.06.2021	918.482
	al 31.12.2020	1.201.483
	variazione	(283.001)

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.

Come già riportato nella nota "6 – Attività non correnti: Diritti d'uso", i contratti di locazione delle sale cinematografiche, già oggetto di negoziazione nel corso dell'esercizio 2020, sono stati ulteriormente assoggettati ad un'ulteriore negoziazione durante il primo semestre del 2021. Ciò ha implicato una riduzione delle passività finanziarie per un ammontare complessivo pari a circa Euro 222 migliaia.

Il dettaglio al 30.06.21 è rappresentato dalla seguente tabella.

Debiti finanziari per diritto d'uso	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Quota non corrente delle passività finanziarie per beni in leasing	10.556.423	11.040.777	(484.354)
Quota corrente delle passività finanziarie per beni in leasing	918.482	1.201.483	(283.001)
Totale	11.474.905	12.242.260	(767.355)

Debiti finanziari per leasing al 30.06.21	Quota non corrente	Quota corrente	Totale
Immobili in locazione	463.601	127.931	591.532
Multisala in affitto	10.038.596	720.222	10.758.818
Autovetture	54.225	70.330	124.555
TOTALI	10.556.422	918.483	11.474.905

La tabella che segue illustra il dettaglio di calcolo della Posizione Finanziaria Netta Consolidata in conformità a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA 2021/ 32-382-1138:

Posizione Finanziaria Netta Consolidata*	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	8.065.340	10.538.185	(2.472.845)	(23%)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-
D. Liquidità (A + B + C)	8.065.340	10.538.185	(2.472.845)	(23%)
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	918.482	1.201.483	283.001	24%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.464.729	1.697.698	1.767.031	104%
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	4.383.211	2.899.181	1.484.030	51%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(3.682.129)	(7.639.004)	3.956.875	(52%)
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	16.704.514	20.530.238	(3.825.724)	(46%)
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	16.704.514	20.530.238	(2.825.724)	(19%)
M. Totale Posizione Finanziaria Netta (H + L)	(13.022.385)	(12.891.234)	131.151	(1)%

13 Fondi

Fondi

al 30.06.2021	881.057
al 31.12.2020	836.718
variazione	44.338

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di Euro 44 migliaia è la seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/2020	accantonamenti	Utilizzi/rilasci	30/06/2021	Variazione netta
Fondo TFR	436.718	85.629	(19.895)	502.452	65.734
Fondo rischi tributari	400.000	-	(21.395)	378.605	(21.395)
Totale	836.718	85.629	(41.290)	881.057	44.339

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, non è interessata alla normativa di cui alla l. 296/2006.

Non si è ritenuta, in ragione della modesta anzianità e consistenza numerica del personale dipendente di entrambe le Società del Gruppo, di acquisire da parte di un professionista indipendente la valutazione della passività per piani a benefici definita secondo il metodo attuariale previsto dallo IAS 19.

Con riferimento al fondo rischi tributari, 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 Costatazione (PVC) in data 28 ottobre 2019, portante rilievi ai fini IRES, IRAP ed IVA.

La società Capogruppo, in data 5 dicembre 2019, ha ritualmente richiesto l'avvio della procedura di Accertamento con adesione e gli Amministratori hanno ritenuto probabile la manifestazione di un onere, quantificato complessivamente in Euro 400 migliaia.

Nel mese di settembre 2021 si è conclusa la procedura di accertamento con adesione, che ha portato alla definizione di un corrispettivo complessivo pari a circa Euro 379 migliaia, già riflessa nel bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi del par. 9 dello IAS 10. La differenza rispetto al valore del fondo al 31 dicembre 2020, pari ad Euro 21 migliaia, è stata rilasciata con effetto positivo a Conto Economico.

14 Passività correnti: Debiti commerciali

Debiti commerciali

al 30.06.2021	5.869.644
al 31.12.2020	7.607.504
variazione	(1.737.860)

Per quanto riguarda i debiti commerciali la composizione è la seguente

<i>Debiti commerciali</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	5.403.720	7.408.860	(2.005.140)
Debiti vs/Fornitori Estero	465.924	198.645	267.279
Totale debiti vs fornitori	5.869.644	7.607.505	(1.737.861)

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 2020 si registra un decremento di Euro 1.738 migliaia.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 465 migliaia, sono relativi in massima parte a contratti verso fornitori europei.

15 Altre passività correnti

Altre passività correnti

al 30.06.2021	4.818.011
al 31.12.2020	832.097
variazione	3.985.914

<i>Altre passività correnti</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	166.064	120.803	45.261
Anticipi da clienti	3.576.171	36.591	3.539.580
Debiti diversi vs Dipendenti	225.703	203.793	21.910
Altri debiti	82.730	94.895	(12.166)
Ratei e Risconti Passivi	767.342	376.015	391.327

Totale altre passività correnti	4.818.011	832.097	3.985.914
--	------------------	----------------	------------------

Gli anticipi da clienti si riferiscono a corrispettivi fatturati e riscossi da Amazon ai fini della produzione del film “Anni da Cane”, che saranno riconosciuti come ricavi al momento della consegna del film.

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono a contributi non ancora liquidati al 30 giugno 2021.

I debiti verso dipendenti si riferiscono a debiti per gli stipendi del mese di giugno, corrisposti a luglio 2021, 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 e l’incremento si riferisce in particolare alla sospensione dei ricavi da contributi ricevuti per la ristrutturazione del Cinema di Sesto San Giovanni, come già descritto alla nota “5 – Attività non correnti – Materiali”.

16 Patrimonio Netto

Patrimonio netto	al 30.06.2021	25.719.501
	al 31.12.2020	24.609.327
	variazione	1.110.173

<i>Patrimonio netto</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
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)	(858.899)	0
Utile portato a nuovo	8.788.983	8.788.983	0
Perdita 2020 portata a nuovo	(2.127.172)		(2.127.172)
Utile perdita dell'esercizio	1.110.173	(2.127.172)	3.237.345
Totale	25.719.501	24.609.328	1.110.173

L’incremento del patrimonio netto pari ad Euro 1.110.173 è dovuta alla rilevazione del risultato netto positivo del semestre per Euro 1.110.173.

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.).

Essendo la controllata Notorious Cinemas S.r.l. posseduta al 100%, non ci sono quote di pertinenza di terzi.

17 Posizione fiscale

I periodi d’imposta ancora passibili di accertamento sono il 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 e 2020 sia per quanto concerne le imposte dirette che per l’IVA.

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

Il Gruppo non ha, fino ad ora, usufruito di esenzioni, mentre ha beneficiato di contributi nazionali e comunitari a supporto dell'industria cinematografica. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato in precedenza.

In particolare, nel corso del primo semestre 2021, il Gruppo ha beneficiato dei contributi per un totale di Euro 3.100 migliaia dei quali 1.772 imputati a ricavi.

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 30.06.2021.

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 11.232 migliaia circa per film in uscita dopo il 30 giugno 2021.

Tali impegni non hanno impatti nel passivo dello Stato Patrimoniale e, alla data del 30 giugno 2021, non hanno generato alcun flusso economico.

20 Ricavi

L'analisi dei ricavi è la seguente

Ricavi	I° sem 2021	% su ricavi totali	I° sem 2020	% su ricavi totali	Variazione	Var. %
Ricavi Theatrical	169.245	1,3%	596.956	10,6%	(427.711)	(71,65)%
Ricavi Theatrical sale	137.406	1,1%	904.788	16,1%	(767.382)	(84,81)%
Ricavi F&B	27.497	0,2%	247.387	4,4%	(219.890)	(88,89)%
Ricavi pubblicità	15.477	0,2%	36.511	0,6%	(21.034)	(57,61)%
Ricavi Home Video	111.840	0,9%	231.955	4,1%	(120.115)	(51,78)%
Ricavi Edicola	2.000	0,0%	13.250	0,2%	(11.250)	(84,91)%
Ricavi Vendite Internazionali	40.000	0,3%	0	0,0%	40.000	100%
Ricavi Pay TV	3.490.000	27,0%	821.000	14,6%	2.669.000	325,09%
Ricavi Free TV	2.239.641	17,3%	31.998	0,6%	2.207.643	6899,32%
Ricavi Pay Per View	177.864	1,4%	171.911	3,1%	5.953	3,46%
Ricavi New Media	202.040	1,6%	1.726.979	30,7%	(1.524.939)	(88,30)%
Operativi diversi					50.253	
Ricavi per distribuzione library di terzi	116.595	0,9%	66.342	1,2%		75,75%
Prestaz.servizi produzione esecutiva	864.404	6,7%	0	0,0%	864.404	100%
	7.598.968	58,9%	4.849.077	86,2%	2.749.892	56,71%
Variazione rimanenze lavori in corso di esecuzione	3.261.277	25,3%	0	0,0%	3.261.277	100%
Variazione rimanenze prodotti	4.673	0,0%	2.731	0,0%	1.942	71,11%
Altri Ricavi e proventi	2.050.722	15,8%	772.553	13,7%	1.278.169	165,45%
Totale	12.910.680		5.624.361		7.286.320	129,55%

La ripartizione per area geografica non è significativa essendo i ricavi esclusivamente ripartiti su tutto il territorio nazionale. I ricavi del primo semestre 2021, esprimono la ripresa dell'attività, pur risentendo ancora degli effetti della emergenza pandemica e si attestano a Euro 12.911 migliaia (Euro 5.624 migliaia nel primo semestre 2020) ed evidenziano un incremento del 130% circa. Rispetto al primo semestre 2020 particolarmente positive sono le performance per i ricavi rivenienti dagli sfruttamenti Free TV e PAY TV.

21 Costi operativi diversi

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

Costi operativi	I° sem 2021	% su costi totali	I° sem 2020	% su costi totali	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	35.833	0,84%	171.681	5,18%	(135.848)	(79,13)%
Costo acquisto F&B	13.190	0,31%	84.575	2,55%	(71.385)	(84,40)%
Costi di acquisto materiali diversi per produzioni	190.478	4,48%	7.138	0,22%	183.340	2568,41%
Costo di produzione e confezionamento HV	36.036	0,85%	28.155	0,85%	7.881	27,99%
Costi per Mat.I, sussidiarie, di consumo e merci	275.537	6,48%	291.549	8,79%	(16.012)	(5,49)%
Royalties ai distributori	43.268	1,02%	373.350	11,26%	(330.082)	(88,41)%
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	155.221	3,65%	164.454	4,96%	(9.233)	(5,61)%
Consulenze e Collaborazioni	304.352	7,16%	379.702	11,45%	(75.350)	(19,84)%
Costi per servizi diversi	81.989	1,93%	168.289	5,08%	(86.300)	(51,28)%
Costi di Library di terzi e provvigioni	131.231	3,09%	149.987	4,52%	(18.756)	(12,51)%
Costi per P&A e pubblicità	1.318.792	31,01%	1.262.353	38,07%	56.439	4,47%
Costi vari produzione	1.271.250	29,89%	416.609	12,57%	854.641	205,14%
Costi per servizi	3.306.103	77,74%	2.914.744	87,91%	391.359	13,43%
Costi per godimento beni di terzi	671.090	15,78%	109.271	3,30%	561.819	514,15%
Totale	4.252.730	100,00%	3.315.564	100,00%	375.347	28,27%

I costi operativi hanno complessivamente denotato un incremento molto minore in termini percentuali rispetto a quello dei ricavi.

Le principali variazioni in aumento sono rappresentate dai costi per servizi per la produzione e dai costi per godimento beni di terzi, entrambe legate alla ripresa dell'attività produttiva.

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>	I° sem 2021	I° sem 2020	Variazione	Var. %
Salari e Stipendi	2.290.634	801.597	1.489.037	185,8%
Oneri sociali	777.726	323.552	454.174	140,4%
Trattamento di fine rapporto	85.630	88.165	(2.535)	(2,9)%
Altri costi	93.165	80.186	12.979	16,2%
Totale	3.247.154	1.293.500	1.953.654	339,4%

L'incremento del costo del personale pari ad Euro 1.954 migliaia rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, è riconducibile quasi esclusivamente all'incremento del numero del personale assunto con contratti temporanei e impiegato delle attività di produzione cinematografica.

Nella voce altri costi sono indicati, tra gli altri, gli ammortamenti relativi ai diritti d'uso delle autovetture aziendali per circa Euro 49 migliaia.

L'organico del Gruppo, ripartito per categoria, ha subito seguenti variazioni rispetto al periodo precedente:

<i>Organico</i>	I° sem 2021	I° sem 2020	variazione
Dirigenti	4	4	-
Impiegati	48	61	(13)
Totale Organico	52	65	(13)

23 Oneri diversi

Le componenti principali degli altri costi operativi sono i costi per quote associative di categoria, imposte e tasse diverse da quelle sul reddito di esercizio e concessioni governative diverse, nonché commissioni bancarie varie.

L'analisi è rappresentata dalla tabella che segue:

oneri diversi	I° sem 2021	% su costi totali	I° sem 2020	% su costi totali	Variazione	Var. %
Imposte e tasse diverse	32.203	33,85%	14.214	13,66%	17.989	126,56%
Abbonamenti	13.065	13,73%	17.931	17,24%	(4.866)	(27,14)%
Sopravvenienze e minusvalenze	7.780	8,18%	-	0,00%	7.780	-
Commissioni e spese bancarie	36.614	38,49%	33.500	32,21%	3.114	9,29%
Sanzioni	2.186	2,30%	415	0,40%	1.771	426,63%
Erogazioni liberali	120	0,13%	22.000	21,15%	(21.880)	(99,45)%
Diritti siae e musica (sale)	3.165	3,33%	15.747	15,14%	(12.582)	(79,90)%
Oneri vari	-	0,00%	213	0,20%	(213)	(100,00)%
Totale	95.132	100,00%	104.020	100,00%	(8.888)	(8,54)%

24 Ammortamenti e Accantonamenti

Ammortamenti e accantonamenti	I° sem 2021	I° sem 2020	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione	3.010.626	1.531.194	1.479.432	96,62%
Ammortamento diritti di edizione	215.953	164.845	51.108	31,00%
Ammortamento attività immateriali diverse	7.273	22.692	(15.419)	(67,95)%
totale ammortamento attività immateriali	3.233.852	1.718.731	1.515.121	88,15%
Ammortamento macchinari e impianti	1.241	1.397	(156)	(11,17)%
Ammortamento beni materiali diversi	89.120	117.292	(28.172)	(24,02)%
totale ammortamento attività materiali diverse	90.361	118.689	(28.328)	(23,87)%
Ammortamento diritto d'uso	566.786	568.399	(1.613)	(0,28)%
totale ammortamento attività materiali	657.147	687.088	(29.941)	(4,36)%
Totale	3.890.999	2.405.819	1.485.180	61,73%
Accantonamento al fondo rischi su crediti	6.153	23.363	(17.110)	(73,55)%
Accantonamento al fondo rischi		-	-	100%
Totale ammortamenti e accantonamenti	3.897.152	2.429.182	1.468.070	60,44%

Gli ammortamenti rispetto al semestre precedente sono aumentati 1.468 migliaia a causa dell'aumento dei ricavi. Si ricorda infatti che le attività immateriali relative a diritti di distribuzione ed edizione di film, che costituiscono la "Library" della società, vengono ammortizzati, in conformità agli standard adottati dagli operatori di settore, secondo il metodo definito "*individual film forecast computation method*", basato sul rapporto percentuale, determinato alla data di predisposizione del bilancio per ciascun titolo della "Library", tra ricavi realizzati alla data di riferimento, sulla base dei piani di vendita elaborati dagli Amministratori considerando un arco temporale complessivo di 10 anni dalla data di "release" del titolo e il totale dei ricavi previsti. Il criterio anzi descritto, nella concreta modalità di attuazione da parte del Gruppo prevede inoltre che la quota ammortizzata durante il primo ciclo di sfruttamento – i primi tre anni – non sia in nessun caso inferiore al 70% del costo storico e che a partire dal primo esercizio del secondo ciclo di sfruttamento, il valore netto contabile di ciascun asset venga in ogni caso ammortizzato in linearmente, avuto riguardo alla difficoltà di formulazione di stime di ricavi attribuibili al singolo titolo in tale fase del ciclo di vita.

L'incremento degli ammortamenti 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 gli ammortamenti delle attività per diritti d'uso (Right Of Use – o ROU) ammonta ad Euro 567 migliaia. L'ammortamento del diritto d'uso degli automezzi concessi in uso ai dipendenti è riclassificato fra gli altri costi del personale, come riportato nella nota "22 – Costi del personale".

Ammortamenti diritti d'uso	I° sem 2021	I° sem 2020	Variazione
Uffici	63.092	59.662	3.430
Multisala	503.694	508.737	(5.043)
totale	566.786	568.399	(1.613)

25 Proventi ed oneri finanziari

La voce dei proventi ed oneri finanziari nel semestre 2021, complessivamente pari ad Euro 103 mila circa include le

seguenti voci principali:

- Interessi passivi sui debiti finanziari per diritti d'uso per Euro 67 migliaia;
- Interessi passivi finanziamenti per Euro 47 migliaia circa;
- Proventi diversi per Euro 11 migliaia.

26 Imposte sul reddito

La quantificazione delle imposte risente in particolare:

- Della rilevazione di imposte anticipate sulle differenze temporanee da consolidamento del semestre;
- Della non imponibilità (permanente) dei proventi del tax credit e dei contributi per emergenza Covid;

Imposte	I° sem 2021	I° sem 2020	Variazione
IRES corrente	105.868		105.868
IRAP corrente	115.286		115.286
Imposte correnti	221.154	-	221.154
IRES differita di precedenti esercizi e riversata			-
IRAP differita di precedenti esercizi e riversata			-
Imposte differite	-	-	-
IRES anticipata di competenza	(13.835)	(477.345)	463.510
IRAP anticipata di competenza	(2.496)	(5.898)	3.402
Imposte anticipate	(16.331)	(483.243)	466.912
IRES esercizi precedenti		(8.519)	8.519
IRAP esercizi precedenti		(249.864)	249.864
Imposte esercizi precedenti	-	(258.383)	258.383
Totale Imposte	204.823	(741.626)	946.449
di cui IRES	92.033	(485.864)	577.897
di cui IRAP	112.790	(255.762)	368.552

27 Dividendi

L'Assemblea degli azionisti, in data 29.04.2021 ha deliberato di non distribuire alcun dividendo.

28 Utile per azione

La quota di utile attribuibile ad ogni singola azione è pari a 5 centesimi di Euro circa.

29 Operazioni con entità correlate

Operazioni con entità correlate	1° sem 2021		1° sem 2020	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3) (8) (9)	17.499	150.000	23.476	167.018
GIRARDI Ugo (2)	1.040	72.800	10.500	55.940
DI GIUSEPPE Stefano (4) (9)	3.586	25.492	2.994	25.929
PAGNI Leonardo (4)	1.808	5.500	2.177	7.875
ROSSI Davide (4)	853	3.750	1.279	5.625
MARONGIU Laura (9)	1.414	2.000		
MUNDULA Paolo (5)	7.067	7.067	4.250	4.250
D'AGATA Marco (5)	4.767	4.767	2.750	2.750
VARELLA Giulio (5)	4.767	4.767	2.750	2.750
EXPERION S.r.l. (6)	14.961	8.630	15.969	13.089
NETWORLD S.r.l (6)	112.769	104.936	54.606	44.759
STRATTA Andrea (7)	10.210	58.800	9.267	72.900
REVINT S.r.l. (6)	-	-	-	30.000
Totale Operazioni correlate	180.739	448.508	130.017	432.884

(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

(9) dipendente

30 Compensi organi sociali, sindaci e revisori

Si evidenziano i compensi complessivi su base annua spettanti agli amministratori e agli organi di controllo delle società del Gruppo.

Compensi Amministratori e Sindaci		Delibera	Incarichi	Lavoro subordinato
MARCHETTI Guglielmo	Presidente	192.000		200.000
GIRARDI Ugo	Vicepresidente	36.000	140.000	
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	21.000		46.116
PAGNI Leonardo	Amministratore	21.000		

ROSSI Davide	Amministratore	15.000		
MARONGIU Laura	Amministratore	24.000		31.000
STRATTA Andrea	Amministratore	72.000	108.000	
MUNDULA Paolo	Sindaco	14.000	4.000	
D'AGATA Marco	Sindaco	11.000		
VARELLA Giulio	Sindaco	11.000		
Totale Compensi		417.000	252.000	277.116

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 2021, è pari ad Euro 50 migliaia.

I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge ed al lordo delle eventuali riduzioni concordate per fronteggiare l'emergenza pandemica.

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	opera/descrizione	causale	maturato ante 1.1.21	maturato 21	incassato / utilizzato	credito residuo 30,6,21
EACEA	05/2018	EAC/S28/2913/Media	69.571			69.571
EACEA	22/2019	625969-CREA-1-2020-1-IT-MED-DISTAUTOG		286.386		286.386
Regione Lazio	Love Wedding Repeat	Contributo Lazio Innova Produzione (international)	480.000		480.000	0
Regione Lazio	The shift	Contributo Lazio Innova Produzione (international)	153.854			153.854
Regione Lazio	Isolation - aka Europe C-19 -	Contributo Lazio Innova Produzione (international)		121.157		121.157
Regione Lazio	Love Wedding Repeat	Contributo Lazio Audiovisivo		93.937	93.937	0
Regione Lazio	The shift	Contributo Lazio Audiovisivo		23.133	23.133	0
MIBACT	Coppia dei Campioni	Contributo sugli incassi	38.930		29.599	9.331
MIBACT	Isolation - aka Europe C-19 -	Tax credit Produzione		265.500	143.576	121.924
MIBACT	Epoch	Selet. Sviluppo e pre-produzione		50.000		50.000
MIBACT	Fondo Emergenza Distribuzione	COVID - Contributo Ristori Distribuzione		1.039.662		1.039.662
ADE	OTTOBRE; DICEMBRE 2020	TAX CREDIT AFFITTI COVID	6.000		6.000	0
MIBACT	Programmazione Sale cinematografiche	Tax Credit Programmazione 2020	170.188		170.188	0
MIBACT	Ristrutturazione Sarca	Tax credit adeguamento Sale		868.775		868.775
ADE	Tax credit Sanificazione - COVID	COVID	556		556	0
ADE	Tax credit Sanificazione - COVID_2	COVID	1.122		1.122	0
ADE	Tax credit affitti marzo - maggio 2020	COVID	84.750		274	84.476
ADE	Tax credit affitti giugno+ott-dic 2020	COVID	41.044			41.044
ADE	Tax credit affitti Gennaio - Maggio 2021	COVID		141.307		141.307
MIBACT	FONDO EMERGENZA	COVID	7577		7.577	0
REGIONE VENETO	Interventi regionali costo del lavoro	COVID	26.311			26.311
Regione Lombardia	Ristrutturazione Gloria	Contributo Regionale	140.825		140.825	0
ADE	Contributo a Fondo Perduto	COVID decreto sostegni		83.207	83.207	0

ADE	Contributo a Fondo Perduto	COVID decreto sostegni bis		83.207	83.207	0
ADE	Tax credit potenziamento offerta			44.564		44.564
Totale			1.220.728	3.100.836	1.263.201	3.058.363

Milano, 29 settembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Guglielmo Marchetti



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Notorious Pictures S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Notorious Pictures S.p.A. e sua controllata (Gruppo Notorious Pictures) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, *"Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Notorious Pictures al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Francesco Legrottaglie
Socio

Roma, 29 settembre 2021

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.