

**Notorious Pictures S.p.A.**  
**Relazione Finanziaria Consolidata Annuale al 31 dicembre 2023**



**NOTORIOUS PICTURES S.P.A.**

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

<b>SOMMARIO</b>	<b>PAGINA</b>
<b>Corporate Governance e Struttura del Gruppo</b>	<b>3</b>
<b>Relazione Unica sulla gestione</b>	<b>6</b>
1. Dati di sintesi	
Dati economico-finanziari e patrimoniali consolidati	
Andamento della gestione del Gruppo e commento ai dati consolidati	
Dati economico-finanziari e patrimoniali della Capogruppo Notorious Pictures S.p.A.	
Commento ai dati della Capogruppo	
2. Commento generale	
Assetto azionario	
Andamento del corso azionario	
Piano di Buy Back	
3. Descrizione delle condizioni operative dell'attività	
Condizioni operative	
Distribuzione cinematografica	
Esercizio di sale cinematografiche	
Acquisizione film e distribuzione	
Produzione cinematografica	
Notorious Pictures Spain SLU	
Investimenti dell'esercizio	
4-Contesto macroeconomico	
5. Principali rischi ed incertezze	
6. Evoluzione prevedibile della gestione	
7. Altre informazioni	
8. Conclusioni e proposte del Consiglio di Amministrazione	
<b>Bilancio Consolidato</b>	<b>22</b>
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	
Conto economico consolidato	
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al bilancio consolidato	
<b>Bilancio di esercizio</b>	<b>56</b>
Situazione patrimoniale e finanziaria	
Conto economico	
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	
Note esplicative al bilancio	

## CORPORATE GOVERNANCE E STRUTTURA DEL GRUPPO

La Società capogruppo Notorious Pictures S.p.A. ha adottato il c.d. “sistema tradizionale” di governo societario.

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

#### Presidente

Guglielmo Marchetti

#### Amministratore Delegato

Stefano Bethlen

#### Vicepresidente

Ugo Girardi

#### Amministratori

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

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

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

#### Organismo di Vigilanza<sup>4</sup>

Lorenzo Allegrucci (Presidente) – Paolo Mundula – Marco Marengo

#### Società di Revisione<sup>5</sup>

Deloitte & Touche S.p.A.

#### Deleghe

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

In data 29 aprile 2023 stato nominato consigliere Stefano Bethlen, già cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 dicembre 2022 e in pari data il Consiglio di Amministrazione, confermando la precedente nomina del 29 dicembre 2022 lo ha nominato Amministratore delegato e gli sono stati conferiti ampi poteri per la gestione operativa della Società.

#### 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 dicembre 2023.

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

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 posto in essere dallo stesso Presidente nell’esercizio delle deleghe che gli sono state conferite.

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.

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.

---

<sup>1</sup> In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2023

<sup>2</sup> Amministratore Indipendente

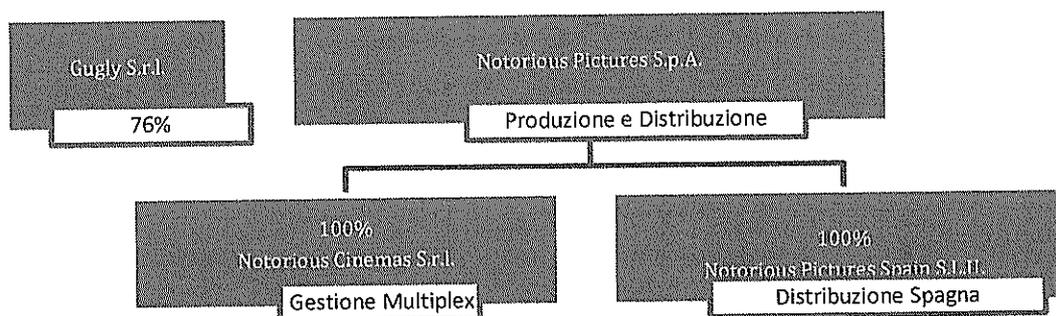
<sup>3</sup> In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2023

<sup>4</sup> In carica fino all’approvazione del Progetto di Bilancio al 31.12.2023

<sup>6</sup> In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2023

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 consentono 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.

**STRUTTURA DEL GRUPPO NOTORIOUS PICTURES AL 31.12.2023**



**RELAZIONE UNICA SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2023**

Signori Azionisti,

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 della facoltà di redigere il bilancio d'esercizio (e di conseguenza, a partire dall'esercizio 2019, il bilancio consolidato di Gruppo come meglio illustrato nel seguito) in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e pubblicati nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

I Prospetti contabili e le Note illustrative della Società per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2023 sono pertanto stati redatti in conformità agli IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea in vigore al 31 dicembre 2023. Si rimanda alle note illustrative, 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 31 dicembre 2023 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 le controllate totalitarie Notorious Cinemas S.r.l. (con sede a Roma, costituita in data 9 gennaio 2019 ed il cui *core business* è la gestione di sale cinematografiche) e Notorious Pictures Spain SLU, (con sede a Madrid, costituita in data 18 ottobre 2021, il cui *core business* è la distribuzione nel territorio spagnolo di taluni diritti filmici detenuti da Notorious Pictures S.p.A..

I dati posti a confronto negli schemi della situazione patrimoniale-finanziaria, di conto economico, di conto economico complessivo e del rendiconto finanziario, si riferiscono alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo come inclusi nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022, cui si fa rinvio.

## 1 DATI DI SINTESI

**DATI ECONOMICO – FINANZIARI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE**

Dati Economici Consolidati	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Variazione	%
Ricavi	33.545.121	35.603.934	(2.058.813)	-5,78%
Costi operativi	(16.422.948)	(12.568.128)	(3.854.820)	30,67%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>17.122.173</b>	<b>23.035.806</b>	<b>(5.913.633)</b>	<b>-25,67%</b>
<i>valore aggiunto %</i>	<i>51,0%</i>	<i>64,7%</i>		
Costo del personale	(4.531.037)	(5.420.969)	889.933	-16,42%
<b>EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo</b>	<b>12.591.137</b>	<b>17.614.837</b>	<b>(5.023.700)</b>	<b>-28,52%</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>37,5%</i>	<i>49,5%</i>		
Ammortamenti e Accantonamenti	(11.070.494)	(11.993.670)	923.176	-7,70%
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>1.520.643</b>	<b>5.621.166</b>	<b>(4.100.524)</b>	<b>-72,95%</b>
<i>EBIT %</i>	<i>4,5%</i>	<i>15,8%</i>		
Oneri finanziari netti	(824.882)	(325.994)	(498.888)	153,04%
<b>Risultato –prima delle imposte</b>	<b>695.761</b>	<b>5.295.173</b>	<b>(4.599.412)</b>	<b>-86,86%</b>
Imposte	1.359.171	(927.731)	2.286.902	-246,50%
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>2.054.932</b>	<b>4.367.442</b>	<b>(2.312.510)</b>	<b>-52,95%</b>
<i>risultato %</i>	<i>6,1%</i>	<i>12,3%</i>		
<b>EPS</b>	<b>0,10</b>	<b>0,20</b>		

Dati Patrimoniali Consolidati	31/12/2023	31/12/2022	Variazione	%
<b>Immobilizzazioni e altre attività non correnti</b>	<b>62.476.721</b>	<b>36.367.681</b>	<b>26.109.040</b>	<b>72%</b>
Attività di esercizio	20.767.036	29.990.811		
Passività di esercizio	(14.968.750)	(13.805.624)		
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>5.798.286</b>	<b>16.185.187</b>	<b>(10.386.901)</b>	<b>-64%</b>
<b>Fondi e imposte differite</b>	<b>843.058</b>	<b>964.197</b>	<b>(121.139)</b>	<b>-13%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>67.431.950</b>	<b>51.588.671</b>	<b>15.843.279</b>	<b>31%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(37.143.014)</b>	<b>(20.854.237)</b>	<b>(16.288.777)</b>	<b>78%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>30.288.936</b>	<b>30.734.434</b>	<b>(445.498)</b>	<b>-1%</b>

Indebitamento finanziario netto	31/12/2023	31/12/2022	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	14.344.752	13.131.522	1.213.230	9%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-
<b>D. Liquidità (A + B + C + D)</b>	<b>14.344.752</b>	<b>13.131.522</b>	<b>1.213.230</b>	<b>9%</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	1.581.693	1.500.684	81.009	5%
F. Parte corrente del debito finanziario corrente	14.943.457	9.353.375	5.590.082	60%

<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>16.525.150</b>	<b>10.854.059</b>	<b>5.671.091</b>	<b>52%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)</b>	<b>2.180.398</b>	<b>(2.277.463)</b>	<b>4.457.861</b>	<b>(196%)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	28.471.430	23.131.701	5.339.730	23%
J. Strumenti di debito	6.491.186	-	6.491.186	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>34.962.616</b>	<b>23.131.701</b>	<b>11.830.916</b>	<b>51%</b>
<b>M. Totale Indebitamento finanziario netto (H + L)</b>	<b>37.143.014</b>	<b>20.854.237</b>	<b>16.288.777</b>	<b>78%</b>

<b>Rendiconto Finanziario Consolidato Sintetico</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A. Disponibilità liquide iniziali	13.131.522	8.797.364
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	25.002.089	13.128.140
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(27.816.541)	(14.205.233)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	4.027.681	5.411.250
<b>E. Incremento (decremento) netto disponibilità liquide (B+C+D)</b>	<b>1.213.229</b>	<b>4.334.157</b>
F. Disponibilità liquide finali	14.344.752	13.131.521

#### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO E COMMENTO AI DATI CONSOLIDATI**

##### **Contesto di riferimento**

Nel corso del 2023, l'industria dei Media & Entertainment in Italia ha vissuto una profonda evoluzione, guidata dall'avanzamento tecnologico e dai cambiamenti nelle abitudini sociali. Questa trasformazione ha ulteriormente accentuato la tendenza verso la digitalizzazione e il predominante consumo di contenuti audiovisivi nell'ambito domestico. In questo contesto in continua mutazione, il settore audiovisivo italiano ha continuato a mostrare segni di ripresa, consolidando la sua posizione chiave nell'economia nazionale.

Uno dei dati più significativi riguarda l'andamento economico del settore. Nel 2022, il settore audiovisivo italiano ha registrato un fatturato di circa €10,8 miliardi, dimostrando una ripresa dopo le sfide della pandemia. Nel corso del 2023, questa tendenza positiva è proseguita, con il fatturato che ha raggiunto la quota di €11 miliardi, evidenziando un aumento di circa l'1,85% rispetto all'anno precedente. Questi dati indicano chiaramente una ripresa e un miglioramento della salute del settore.

Il comparto cinematografico italiano è emerso come uno dei punti di forza del 2023, con la vendita di oltre 70 milioni di biglietti e una crescita del 61,6% rispetto al 2022. Questa ripresa è particolarmente significativa considerando la flessione del settore dal 2020 dovuta alla pandemia. Sebbene il mercato si trovi ancora al -16,3% rispetto alla media del periodo 2017-2019, le produzioni italiane continuano a rappresentare una parte significativa, contribuendo al 24,3% del mercato totale.

La crescita ed il consolidamento della filiera audiovisiva italiana nel corso del 2023 è stata resa possibile grazie anche agli incentivi fiscali promossi dal Governo, incentivi che hanno sostenuto la produzione, la distribuzione, l'esercizio e le industrie tecniche con crediti d'imposta pari mediamente al 40% dei costi sostenuti dalle imprese, nelle varie attività di sviluppo, produzione e distribuzione delle opere audiovisive. Con questi strumenti le imprese di produzione e distribuzione italiane hanno rafforzato la propria offerta e capacità produttiva e distributiva del prodotto nostrano, anche a beneficio dei principali broadcaster e delle piattaforme streaming che producono e distribuiscono prodotti italiani nel territorio nazionale ed all'estero. La normativa è attualmente in fase di revisione da parte del Ministero della Cultura e dal confronto con le associazioni di categoria ci si aspetta l'introduzione di un tetto per alcune spese quali regia e cast, limitazione del tax credit sulle spese estere, e variazioni di aliquote per sostenere maggiormente i film difficili (opere prime e seconde, film di ricerca e sperimentazione).

All'interno del vasto panorama del Media & Entertainment (M&E), i comparti con un forte orientamento digitale, come i videogiochi e le piattaforme OTT (*Over-The-Top*), continuano a dominare il mercato, mostrando performance in crescita. La spesa online rappresenta ormai circa il 58% della spesa totale nel settore M&E, e questa tendenza è destinata a crescere ulteriormente. Tuttavia, la competizione tra le grandi multinazionali e le piattaforme di streaming rimane intensa, mettendo in luce la necessità per il cinema italiano di offrire esperienze coinvolgenti non solo in termini di

contenuti ma anche attraverso la qualità e la tecnologia delle sale, per incentivare il pubblico a vivere l'esperienza cinematografica al di fuori del proprio ambiente domestico.

I provider di servizi di streaming stanno costantemente adattando i loro modelli di business per affrontare la diminuzione dei ricavi registrata dopo il picco pandemico. Una delle strategie adottate è l'introduzione di abbonamenti a prezzi ridotti con l'inserimento di inserzioni pubblicitarie, per rendere i servizi più accessibili ai consumatori. Inoltre, il crescente numero di TV connesse sta contribuendo a una maggiore penetrazione degli OTT e alla pubblicità profilata. Tuttavia, la pubblicità televisiva tradizionale continua a mantenere una posizione di rilievo, poiché i mezzi tradizionali continuano a svolgere un ruolo strategico nelle campagne pubblicitarie.

La domanda di servizi di streaming sta crescendo costantemente, spingendo le piattaforme a espandersi e a competere per offrire contenuti di alta qualità e una varietà di opzioni. Grazie all'utilizzo di algoritmi avanzati e all'analisi dei dati, le piattaforme sono in grado di personalizzare le raccomandazioni per gli utenti, migliorando l'esperienza di fruizione dei contenuti.

In generale, il 2023 ha consolidato l'industria dei media e dell'intrattenimento come un settore in costante evoluzione, dove la personalizzazione, l'innovazione tecnologica e l'espansione delle esperienze coinvolgenti guidano la strada. La produzione, la distribuzione, l'esercizio cinematografico e la trasmissione stanno tutti subendo profonde trasformazioni per adattarsi alle mutevoli esigenze e ai desideri di un pubblico sempre più esigente. La salute generale del settore sembra essere in crescita, con segni tangibili di ripresa, dopo le sfide del periodo pandemico.

## Il Gruppo

Con riferimento al Gruppo Notorious Pictures, nell'ottica di un rafforzamento finanziario al fine di sostenere gli investimenti per lo sviluppo del business nel corso del 2023 sono stati richiesti ed ottenuti ulteriori finanziamenti chirografari da Monte del Paschi di Siena, Banco Desio e Unicredit per un importo pari ad Euro 9.400.000 ed è stato emesso un prestito obbligazionario per Euro 8.000.000

I ricavi consolidati del 2023 si attestano a Euro 33.545 migliaia (Euro 35.604 migliaia nel 2022), ed evidenziano un decremento di circa il 6% pari a Euro 2.059 migliaia.

Le tabelle che seguono mostrano in estrema sintesi l'evoluzione dei ricavi dall'esercizio 2022 all'esercizio 2023.

Ricavi	2023	%	2022	%	var	var%
Ricavi distribuzione	10.617	31,65%	10.896	30,60%	(279)	-2,6%
Ricavi esercizio cinematografico	8.577	25,57%	5.063	14,22%	3.514	69,4%
Ricavi produzione	6.852	20,43%	18.260	51,29%	(11.408)	-62,5%
Altri ricavi	7.499	22,36%	1.386	3,89%	6.113	441,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>33.545</b>	<b>100%</b>	<b>35.604</b>	<b>100%</b>	<b>(2.059)</b>	<b>-5,8%</b>

Le variazioni principali attengono:

- Ricavi esercizio cinematografico: il mercato nazionale delle sale cinematografiche è cresciuto in termini di spettatori rispetto al 2022 del 60%; al riguardo si specifica che Notorious Cinemas, a novembre 2023, ha aperto una nuova multisala.
- Ricavi produzione: la significativa contrazione è dovuta allo slittamento delle vendite internazionali nelle finestre successive a quelle theatrical, in particolare del film "A Sudden case of Christmas", che avrà il suo sfruttamento nel 2024.

La somma degli altri ricavi e proventi, comprensivi dei contributi, si attesta ad Euro 7.473 migliaia (Euro 1.401 migliaia nell'esercizio 2022) e si riferiscono quanto a Euro 3.012 mila all'attività di distribuzione, quanto ad Euro 3.547 mila all'esercizio delle sale cinematografiche e quanto a Euro 914 mila all'attività di produzione. La parte prevalente degli altri ricavi e proventi si riferisce a contribuzioni pubbliche nella forma di tax credit maturate in esercizi precedenti ma riconosciute nel Bilancio al 31.12.2023 per effetto dei ritardi da parte della PA nel completare l'iter deliberativo. Inoltre essi comprendono contributi Energia per circa Euro 550 mila aventi natura occasionale.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pari a Euro 12,6 milioni, in diminuzione del 28,5% rispetto ad Euro 17,6 milioni del 2022; tale decremento è riconducibile alla riduzione delle vendite di diritti Pay TV non compensata da analoga riduzione dei costi operativi, aumentati invece del 30,7%

Il **Risultato operativo (EBIT)** è positivo per Euro 1,5 milioni, rispetto all'esercizio 2022 pari ad Euro 5,6 milioni; la marginalità è passata dal 15,8% del 2022 al 4,5% del 2023.

Il **risultato netto consolidato** è passato da un utile netto di euro 4,4 milioni ad un utile netto di euro 2,1 milioni; l'incidenza sui ricavi, è passata dal 12,3% al 6,1%.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** passa da Euro 20,8 milioni al 31.12.2022 ad Euro 37,1 milioni al 31.12.2023. come conseguenza dei nuovi finanziamenti ottenuti per investimenti.

L'indebitamento finanziario netto è al 31 dicembre 2023 è composto da: i) passività finanziarie per obbligazioni e finanziamenti bancari per 30,1 milioni, ii) alle passività finanziarie per beni in leasing per complessivi Euro 21,4 milioni, compensato da disponibilità liquide per Euro 14,3 milioni.

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a Euro 30,3 milioni (Euro 30,7 milioni al 31 dicembre 2022).

I dati patrimoniali confermano la solidità finanziaria 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. 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 e nella ricerca di nuove opportunità di investimento relative a Multisala.

#### **Indicatori alternativi di performance del Gruppo**

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 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 =  $(\text{Risultato pre-tax}/\text{totale attivo}) \cdot 100$ ;
- **EBIT:** risultato netto prima di oneri finanziari e imposte;
- **EBITDA:** risultato netto prima di ammortamenti e svalutazioni, oneri finanziari e imposte;
- **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 dell'esercizio 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
- **Posizione finanziaria netta o Indebitamento finanziario Netto:** calcolata come differenza tra le disponibilità liquide e le passività finanziarie correnti e non correnti (inclusive delle passività finanziarie per *lease*).

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti l'esercizio 2023 (confrontati con i corrispondenti indici al 31 dicembre 2022), dalla analisi dei quali si evince una ridotta marginalità nell'esercizio 2023 rispetto al precedente esercizio 2022.

Indici di redditività	2023	2022
ROE	7%	14%
ROA	3%	12%
EBITDA Margin	38%	49%
EBIT Margin	5%	16%

Dallo stato patrimoniale consolidato riclassificato emerge la solidità patrimoniale del Gruppo (ossia la sua capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine). Si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine, sia alla composizione delle fonti di finanziamento (confrontati con i corrispondenti indici al 31 dicembre 2022).

Indici di struttura	31/12/2023	31/12/2022
Margine primario di struttura (PN-Immobilizzazioni e altre attività non correnti)	(32.187.785)	(5.633.247)
quoziente primario di struttura	48%	85%
Margine secondario di struttura (Margine primario + Fondi)	(31.344.728)	(4.669.050)
quoziente secondario di struttura	50%	87%

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 riclassifiche ed aggregazioni; per quest'ultime di seguito riportiamo la loro composizione o definizione:

**Immobilizzazioni:** la voce è data dalla somma delle voci Diritti di Distribuzione e Diritti di Edizione, Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti, altre attività immateriali, attività materiali, diritti d'uso IFRS16 e attività per imposte anticipate;

**Attività di esercizio:** la voce è data dalla somma delle voci rimanenze, crediti commerciali, crediti tributari e altre attività correnti;

**Passività di esercizio:** la voce è data dalla somma delle voci debiti commerciali, debiti per imposte sul reddito, ed altre passività correnti.

**Capitale circolante netto:** la voce è data dalla somma algebrica tra le attività di esercizio e le passività d'esercizio;

**Fondi:** la voce è data dalla somma tra i Fondi e le Passività per imposte differite;

**Capitale Investito Netto:** la voce è data dalla somma delle Immobilizzazioni, del Capitale Circolante Netto e dei Fondi;

**Posizione finanziaria netta/Indebitamento finanziario netto:** calcolata come differenza tra le disponibilità liquide e le passività finanziarie correnti e non correnti (inclusive delle passività finanziarie per *lease*).

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

**Costi operativi:** la voce è data dalla somma delle voci dei costi per materie prime, sussidiarie e di consumo, dei costi per servizi, dei costi per godimento beni di terzi e degli oneri diversi di gestione.

**Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti:** la voce è data dalla somma degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti d'uso, nonché degli accantonamenti per svalutazione crediti e degli altri accantonamenti per rischi.

## DATI ECONOMICO FINANZIARI E PATRIMONIALI DELLA CAPOGRUPPO NOTORIOUS PICTURES S.P.A.

## Commento ai dati della Capogruppo

Dati Economici	2023	2022	Variazione	%
Ricavi	16.501.227	28.952.832	(12.451.606)	-43,01%
altri ricavi	4.165.897	489.500	3.676.397	751,05%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>20.667.124</b>	<b>29.442.332</b>	<b>(8.775.209)</b>	<b>-29,80%</b>
Costi operativi	(10.191.269)	(8.524.630)	(1.666.639)	19,55%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>10.475.854</b>	<b>20.917.702</b>	<b>-10.441.848</b>	<b>-49,92%</b>
valore aggiunto %	50,7%	71,0%		
Costo del personale	(1.814.335)	(4.001.021)	2.186.686	-54,65%
<b>EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo</b>	<b>8.661.519</b>	<b>16.916.681</b>	<b>(8.255.162)</b>	<b>-48,80%</b>
ebitda %	41,9%	57,5%		
Ammortamenti e Accantonamenti	(9.446.823)	(10.532.451)	1.085.628	-10,31%
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>(785.304)</b>	<b>6.384.230</b>	<b>(7.169.534)</b>	<b>-112,30%</b>
ebit %	-3,8%	21,7%		
Oneri finanziari netti	(401.912)	(37.282)	(364.630)	978,04%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.187.215)</b>	<b>6.346.949</b>	<b>(7.534.164)</b>	<b>-118,71%</b>
Imposte	1.237.557	(1.343.543)	2.581.100	-192,11%
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>50.342</b>	<b>5.003.406</b>	<b>(4.953.064)</b>	<b>-98,99%</b>
risultato %	0,2%	17,0%	56,4%	
<b>EPS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,23</b>		

Dati Patrimoniali	31.12.23	31.12.22	Variazione	%
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>40.262.779</b>	<b>24.546.607</b>	<b>15.716.172</b>	<b>64%</b>
Attività di esercizio <sup>6</sup>	19.137.529	28.866.017		
Passività di esercizio <sup>7</sup>	(10.299.884)	(11.142.243)		
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>8.837.646</b>	<b>17.723.774</b>	<b>(8.886.128)</b>	<b>-50%</b>
<b>Fondi</b>	<b>712.072</b>	<b>881.873</b>	<b>(169.801)</b>	<b>-19%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>48.388.353</b>	<b>41.388.508</b>	<b>6.999.845</b>	<b>17%</b>
<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>(18.359.363)</b>	<b>(8.909.430)</b>	<b>(9.449.933)</b>	<b>106%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>30.028.990</b>	<b>32.479.078</b>	<b>(2.450.088)</b>	<b>-8%</b>

Indebitamento finanziario netto	31/12/2023	31/12/2022	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	8.703.224	11.953.555	(3.250.331)	(27%)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>8.703.224</b>	<b>11.953.555</b>	<b>(3.250.331)</b>	<b>(27%)</b>

<sup>6</sup> Le attività di esercizio includono le voci "Rimanenze", "Crediti commerciali", "Crediti Tributari" e "Altre attività correnti"<sup>7</sup> Le passività di esercizio includono le voci "Debiti Commerciali", "Debiti per Imposte sul Reddito" e "Altre Passività correnti"

E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	129.459	161.991	(32.532)	(20%)
F. Parte corrente del debito finanziario corrente	14.943.457	9.353.375	5.590.082	60%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>15.072.916</b>	<b>9.515.366</b>	<b>5.557.550</b>	<b>58%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)</b>	<b>6.369.691</b>	<b>(2.438.189)</b>	<b>8.807.881</b>	<b>(361%)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	6.523.485	12.247.619	(5.724.133)	(47%)
J. Strumenti di debito	6.491.186	-	6.491.186	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>13.014.671</b>	<b>12.247.619</b>	<b>767.053</b>	<b>6%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (L + H)</b>	<b>19.384.362</b>	<b>9.809.429</b>	<b>9.574.933</b>	<b>98%</b>
Attività finanziarie correnti	(1.025.000)	(900.000)	(125.000)	14%
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	n.a.
<b>Indebitamento finanziario netto al lordo delle attività finanziarie correnti e non correnti</b>	<b>18.359.362</b>	<b>8.909.429</b>	<b>9.449.933</b>	<b>106%</b>

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
A. Disponibilità liquide iniziali	11.953.555	7.814.747
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	16.360.831	10.358.414
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(22.874.569)	(13.266.607)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	3.263.407	7.047.001
E. Incremento (decremento) netto disponibilità liquide	(3.250.331)	4.138.808
F. Disponibilità liquide finali	8.703.224	11.953.555

I ricavi del 2023 si attestano a Euro 20.667 migliaia (Euro 29.442 migliaia nel 2022) ed evidenziano un decremento di circa il 30% anno su anno.

Le tabelle che seguono sintetizzano lo sviluppo

Ricavi	Esercizio 2023		Esercizio 2022		Var	Var%
		%		%		
Totale Ricavi per vendite e prestazioni	20.736	100,3%	24.718	84,0%	(3.983)	-16,1%
Variazione attività derivanti da contratti con clienti	(4.234)	-20,5%	4.234	14,4%	(8.469)	n.s.
Variazione rimanenze prodotti	(58)	-0,3%	(1)	0,0%	(57)	n.s.
Altri Ricavi e proventi	4.224	20,4%	490	1,7%	3.733	761%
<b>Totale</b>	<b>20.667</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>(8.775)</b>	<b>-29,8%</b>

Ricavi	2023	%	2022	%	var	var%
Ricavi distribuzione	12.902	62,4%	11.135	37,8%	1.767	15,9%
Ricavi produzione	7.765	37,6%	18.307	62,2%	(10.542)	-57,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>20.667</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>(8.775)</b>	<b>-29,8%</b>

Gli altri ricavi e proventi sono comprensivi dei diversi contributi che nell'esercizio in commento sono stati riconosciuti a conto economico.

Una ulteriore quota di contributi, anche se maturati, non sono stati riconosciuti nel conto economico perché la relativa delibera del Governo non è stata ancora formalizzata e, pertanto, non sono stati ritenuti virtualmente certi ai fini del loro riconoscimento in bilancio.

Il Margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 8,7 milioni, in diminuzione del 49% circa rispetto a Euro 16,9 milioni del 2022; l'EBITDA margin si attesta al 41,9% rispetto al 57,5% del 2022.

Il Risultato operativo (EBIT) è negativo per Euro 0,8 milioni rispetto al valore di Euro 6.4 milioni nel 2022; la marginalità sui ricavi si attesta sul valore del - 3,8%.

Il risultato netto dell'esercizio è positivo e pari ad Euro 0,05 milioni, con una riduzione di Euro 5 milioni rispetto al risultato di Euro 5 milioni del 2022.

La Società registra un indebitamento finanziario netto pari a Euro 18,4 milioni ( Euro 8,9 milioni al 31.12.22) L'incrementato consegue ai notevoli investimenti.

## 1.2 COMMENTO GENERALE

Informazioni sulla Capogruppo

### Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 31.12.2023 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanze libro soci al 31.12.2023			
Gugly S.r.l. (Guglielmo Marchetti)	Italia	17.038.880	75,76%
NOTORIOUS PICTURES - Azioni Proprie	Italia	609.600	2,71%
Mediolanum Flessibile Futuro Italia	Italia	541.600	2,41%
Acomea PMIITALI ESG	Italia	500.000	2,22%
<b>sub totale azionisti con quota superiore al 2%</b>		<b>18.690.080</b>	<b>83,10%</b>
Comparto 1 MTF	Italia	294.000	1,31%
Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca	Italia	270.400	1,20%
<b>sub totale azionisti con quota compresa fra 1% 2%</b>		<b>564.400</b>	<b>2,51%</b>
EDR - Europe	Lussemburgo	210.000	0,93%
Acomea Europa	Italia	200.000	0,89%
Acomea Patrimonio esente	Italia	200.000	0,89%
BNPP SA	Svizzera	160.800	0,71%
Castiglioni Silvia	Italia	160.000	0,71%
8A+Investimenti SGR Spa	Italia	159.960	0,71%
Rossi Stefania	Italia	135.600	0,60%
<b>sub totale azionisti con quota compresa fra 0,5% e 1%</b>		<b>1.226.360</b>	<b>5,45%</b>
altri azionisti		2.010.640	8,94%
<b>Totale</b>		<b>22.491.480</b>	<b>100,00%</b>

Ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1) c.c. Notorious Pictures S.p.A. risulta controllata dal Sig. Guglielmo Marchetti, per il tramite della società dal medesimo controllata, Gugly S.r.l.

A tal proposito si precisa che, pur essendo controllata da altra società, la Capogruppo ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti cod. civ. in quanto opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale rispetto alla propria controllante.

In particolare, la Società gestisce autonomamente tutte le principali funzioni aziendali, ivi comprese, in via esemplificativa, la tesoreria e i rapporti commerciali con propri clienti e fornitori. I rapporti con la controllante sono inoltre limitati al normale esercizio, da parte della stessa, dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello status di azionista, quali voto in assemblea e incasso dei dividendi.

### Andamento del corso azionario

Alla data del 31.12.2023 il corso del titolo era pari a Euro 1,240 con una capitalizzazione di Euro 27.889.435.

Il prezzo dell'azione ha avuto nell'esercizio l'evoluzione riassunta nella tabella che segue:

data	corso	Azioni	market cap
30-dic-22	1,430	22.491.480	32.162.816
30-giu-23	1,420	22.491.480	31.937.902
30-dic-23	1,240	22.491.480	27.889.435

Alla data della redazione della presente relazione finanziaria consolidata, 27 marzo 2024, il corso del titolo era pari ad euro 1,19 corrispondente ad una capitalizzazione di euro 26.764.861.

La circostanza che la capitalizzazione borsistica risulti inferiore al Patrimonio Netto del Gruppo è ampiamente diffusa fra le small e medium caps quotate in Europa e riconducibile alla illiquidità dei mercati di riferimento e alla struttura dell'azionariato

Il Consiglio di Amministrazione conferma la grande fiducia riposta nella società e nel suo potenziale, con obiettivi di crescita sempre più ambiziosi e pone in essere azioni di Investor Relation e comunicazione nei confronti del Mercato nel convincimento che presto anche il mercato finanziario riconoscerà il reale valore del Gruppo Notorious Pictures.

#### **Piano di Buy Back**

Il piano di acquisto e alienazione di azioni proprie ("Piano di Buy Back") è stato deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2023, è tuttora in corso e nel 2023 non vi si è data attuazione.

Il totale delle azioni acquistate in base ai precedenti piani di Buy Back è pari ad azioni era 609.600 e rappresenta il 2,7% circa delle 22.491.480 azioni in circolazione.

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

#### **Condizioni operative**

Il Gruppo Notorious Pictures, fondato nel 2012 dall'attuale Presidente Guglielmo Marchetti, è un operatore leader nella produzione e distribuzione di contenuti multimediali in Italia e nella gestione di sale cinematografiche, ed ha avviato nel 2021, tramite la costituzione della società Notorious Pictures Spain SLU, anche l'attività di distribuzione in Spagna.

Il Gruppo opera nei seguenti segmenti di mercato del settore cinematografico:

- Produzione e co-produzione di contenuti cinematografici.
  - Area Strategica sempre più centrale nel Gruppo
  - Capacità di scouting e sviluppo soggetti attraverso un processo strutturato
  - Produzioni nazionali e coproduzioni internazionali con primari operatori mondiali
  - Rapporti con importanti sales company internazionali
- Service di Produzione esecutiva per produttori internazionali, anche grazie agli incentivi fiscali posti in essere dallo Stato
- Acquisizione e commercializzazione di diritti cinematografici a prioritario sfruttamento *Theatrical* per i territori di Italia e Spagna
  - Distribuzione sempre più alimentata da film di propria produzione e prodotto locale
  - Acquisto di diritti filmici con maggiore potenziale commerciale
  - Controllo diretto dell'attività di P&A
  - Alta visibilità grazie alla Line Up definita con 18 mesi di anticipo.
- Acquisizione e commercializzazione di c.d. film *Direct to Video* (DTV) – *Direct to Streamer* (DTS) e *Library*, contenuti destinati a prioritario sfruttamento *Broadcast*
- Gestione di sale cinematografiche (attraverso la società controllata Notorious Cinemas S.r.l. fondata nel 2019): I nuovi trend rafforzano la validità del modello "Notorious Cinemas Experience" basato sulla qualità dell'offerta in termini di comodità

### ***Distribuzione cinematografica***

Nel corso del 2023 il Gruppo ha distribuito nelle sale cinematografiche direttamente o mediante partnership con la società Medusa Film S.p.A. 14 opere cinematografiche (13 nel 2022) che hanno generato ricavi da Box Office<sup>8</sup> pari a Euro 12.257 migliaia (Euro 3.216 migliaia nel 2022), con un totale di presenze pari a 1.800 migliaia (516 mila nel 2022). I ricavi contabilizzati dal Gruppo, rappresentativi della propria quota di competenza in qualità di distributore, nel 2023 ammontano ad Euro 4.828 migliaia (Euro 823 migliaia nel 2022).

### ***Distribuzione televisiva e OTT***

In data 29 novembre 2022 il Gruppo ha concluso un accordo con un primario Gruppo italiano per la cessione in licenza pluriennale di 18 film per Free TV e SVOD facenti parte della library *current* e storica, per un totale di Euro 3,2 milioni che avranno effetto economico nei prossimi 4 esercizi. Nel mese di gennaio 2023 è stata data attuazione a parte di questo contratto, mediante un contratto attuativo che ha comportato l'imputazione di ricavi dell'esercizio per Euro 0,7 milioni.

Nel mese di aprile 2023 è stato concesso in licenza a primario operatore il film di nostra produzione "Charlotte".

Nel mese di ottobre 2023 è stato concluso un accordo con primario operatore per la concessione in licenza SVOD del film "Improvvisamente a Natale mi sposo" del valore di Euro 1,8 milioni interamente ascrivibile all'esercizio 2023.

Ulteriori vendite riguardanti i film prodotti "Improvvisamente a Natale mi sposo" e "A Sudden Case of Christmas" sono avvenute durante l'estate per un controvalore di Euro 4 milioni.

A novembre del 2023 è stato concluso un accordo di licenza AVOD, FVOD e R-AVOD con una piattaforma di distribuzione del valore di Euro 3,0 milioni per un periodo di 12 mesi.

A dicembre del 2023 è stato negoziato un accordo con primario operatore del valore di Euro 0,7 milioni per la concessione in licenza Pay TV di 4 titoli *current* con effetti economici parte nel 2023 e parte nel 2024.

Sempre a dicembre è stato concluso con la RSI (Radiotelevisione Svizzera Italiana) un accordo del valore di circa Euro 0,1 milioni riguardante 12 opere.

### ***Esercizio di sale cinematografiche***

Attraverso la costituzione di Notorious Cinemas S.r.l., a partire dall'esercizio 2019 il Gruppo è entrato nel business della gestione di sale cinematografiche, un'area di attività contigua al *core business* della Capogruppo, con l'obiettivo di offrire al mercato italiano un nuovo modello di intrattenimento cinematografico esperienziale, attraverso l'offerta di un innovativo format di sale cinematografiche, che segue le linee guida del nuovo *concept* "Notorious Cinemas – The Experience" che trasforma il concetto "classico" di cinema in un «*Reclining cinema*» di ultima generazione. Il progetto è sviluppato sotto la guida di Andrea Stratta, Top Manager di provata esperienza nel panorama dei circuiti cinematografici a livello nazionale e internazionale.

In data 15 novembre 2023 è stata aperta la Multisala presso il nuovo centro commerciale Merlata Bloom il più grande e innovativo life style center di Milano.

Tutti i cinema a brand Notorious, sin dalla loro apertura hanno ottenuto migliori performance rispetto a quelle di mercato in termini di presenze e quota di mercato. Si sconta purtroppo ancora il trend negativo innescato dalla emergenza pandemica e una minore affluenza nella sale rispetto al periodo pre-covid.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto in due circostanze e per un totale di oltre 1 milione di euro a ricapitalizzare la controllata Notorious Cinemas.

### **Acquisizioni Film**

La Capogruppo Notorious Pictures S.p.A. ha partecipato attivamente ai principali mercati e festival mondiali di settore e, grazie agli ottimi rapporti instaurati con i principali operatori, è riuscita ad acquisire nuove opere cinematografiche che hanno permesso di consolidare la line up del 2023 e 2024, con opere di elevato livello qualitativo e commerciale.

---

<sup>8</sup> Fonte Cinetel

In particolare, sono tre le linee editoriali che la società ha individuato per alimentare l'offerta di film a prioritario sfruttamento cinematografico:

- Global Franchise;
- Stories and Stars;
- Family Entertainment.

Le negoziazioni hanno portato alla finalizzazione dell'acquisizione dei seguenti film:

- My Friend Dahmer
- Force of Nature
- Jeanne Du Barry
- 200% Wolf
- Being Betty Flood
- The Canyon
- Noa's Ark
- Uomini in Marcia
- Robo Puffin

#### **Produzione Cinematografica**

Nel corso del 2023 è stata completata la produzione dei film "Noi anni Luce", Improvvisamente a Natale mi sposo" e "A Sudden Case of Christmas e la produzione esecutiva del film "L'Estate più Calda", quest'ultima in co-produzione con un primario operatore *new media*.

#### **Notorious Pictures Spain SLU**

In Spagna si è conclusa la riorganizzazione e la transizione al nuovo modello distributivo in partnership con Vertice 360, con un risparmio annuo sul personale di oltre €0,5M.

#### **Investimenti dell'esercizio**

Gli investimenti, come meglio di seguito specificato, hanno riguardato principalmente l'acquisizione e l'attività di produzione di opere filmiche per circa euro 26,7 milioni.

Gli investimenti rappresentativi del "core business" societario sono quelli che hanno come risultato l'arricchimento della *Library*. La situazione alla data di riferimento del presente bilancio è rappresentata nella tabella che segue:

<b>Investimenti library</b>	<b>Diritti di distribuzione</b>	<b>Diritti di edizione</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Totale library</b>
Investimenti lordi 2023	6.172.143	332.700	20.321.995	26.826.838
<b>Totale Library</b>	<b>6.172.143</b>	<b>332.700</b>	<b>20.321.995</b>	<b>26.826.838</b>

Il Gruppo ha inoltre sottoscritto un contratto di affitto di un ramo d'azienda riguardante il nuovo multisala di Milano all'interno del nuovo Centro Commerciale Merlata Bloom inaugurato a metà novembre 2023, il cui valore dei flussi finanziari attualizzati è pari ad Euro 10,1 milioni di Euro e investito Euro 2,3 milioni di Euro in altri beni materiali (migliorie, attrezzature e arredi della nuova sala cinematografica).

#### **4. CONTESTO MACROECONOMICO**

Le considerazioni che seguono, riferite alla data di chiusura dell'esercizio, sono riprese dai Bollettino Economico della Banca d'Italia, cui si rinvia, per un'analisi più approfondita.

### **L'economia mondiale rallenta ulteriormente**

*Negli Stati Uniti emergono alcuni segnali di indebolimento dell'attività economica e in Cina la crescita rimane al di sotto dei valori pre-pandemici. Le più recenti stime dell'OCSE prefigurano per il 2024 un rallentamento del PIL globale al 2,7 per cento, per effetto delle politiche monetarie restrittive e del peggioramento della fiducia di consumatori e imprese. Permangono elevati rischi al ribasso derivanti dalle tensioni politiche internazionali, in particolare in Medio Oriente. I nostri modelli prevedono una dinamica modesta degli scambi di merci e servizi nell'anno in corso, sui quali incide la debolezza della domanda mondiale. I prezzi del greggio e del gas naturale sono rimasti contenuti nonostante gli attacchi al traffico navale nel Mar Rosso.*

### **La Federal Reserve e la Bank of England hanno lasciato invariati i tassi di riferimento**

*In autunno l'inflazione di fondo negli Stati Uniti e nel Regno Unito si è ridotta. Sia la Federal Reserve sia la Bank of England hanno mantenuto invariati i tassi di riferimento, comunicando che l'orientamento della politica monetaria rimarrà restrittivo finché l'inflazione non tornerà in linea con i rispettivi obiettivi. La revisione al ribasso delle aspettative degli operatori sui tassi ufficiali negli Stati Uniti e in Europa ha indotto un allentamento delle condizioni sui mercati finanziari internazionali.*

### **Nell'area dell'euro l'attività economica resta debole e il processo di disinflazione si consolida**

*La stagnazione nell'area dell'euro sarebbe proseguita nello scorcio del 2023, riflettendo lo scarso dinamismo della domanda interna ed estera. La persistente debolezza del ciclo manifatturiero e delle costruzioni si è estesa anche ai servizi. L'occupazione, tuttavia, ha continuato a crescere. Negli ultimi mesi l'inflazione è stata inferiore alle attese e la disinflazione si è estesa a tutte le principali componenti del paniere, incluse quelle i cui prezzi avevano iniziato a salire con più ritardo. Nelle proiezioni degli esperti dell'Eurosistema elaborate in dicembre la dinamica dei prezzi al consumo scenderà ancora: dal 5,4 per cento nel 2023 si porterà al 2,7 nel 2024, al 2,1 nel 2025 e all'1,9 nel 2026.*

### **La BCE ha mantenuto invariati i tassi ufficiali**

*Nelle riunioni di ottobre e dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha lasciato invariati i tassi di interesse di riferimento, ritenendo che, se mantenuti sui livelli attuali per un periodo sufficientemente lungo, possano fornire un contributo sostanziale al ritorno dell'inflazione all'obiettivo del 2 per cento. Il Consiglio inoltre ha deciso di ridurre gradualmente durante la seconda metà del 2024, fino ad azzerarli, i reinvestimenti dei titoli in scadenza acquistati nell'ambito del programma di acquisto di titoli pubblici e privati per l'emergenza pandemica. Nell'area dell'euro i passati rialzi dei tassi ufficiali continuano a trasmettersi al costo dei finanziamenti a famiglie e imprese; le une e le altre hanno diminuito notevolmente la domanda di credito. La restrizione monetaria ha contribuito a determinare un forte rallentamento degli aggregati monetari, guidato in particolare dalla dinamica dei depositi in conto corrente. I rendimenti sui titoli pubblici decennali sono diminuiti e sono scesi i differenziali di quelli italiani con i corrispondenti titoli tedeschi.*

### **In Italia il prodotto è rimasto stazionario nel quarto trimestre del 2023**

*Secondo nostre stime la crescita in Italia è stata pressoché nulla alla fine del 2023, frenata dall'inasprimento delle condizioni creditizie, nonché dai prezzi dell'energia ancora elevati; i consumi hanno ristagnato e gli investimenti si sono contratti. L'attività è tornata a scendere nella manifattura, mentre si è stabilizzata nei servizi; è aumentata nelle costruzioni, che hanno continuato a beneficiare degli incentivi fiscali. Nelle nostre proiezioni elaborate nell'ambito dell'esercizio coordinato dell'Eurosistema, il PIL aumenterà dello 0,6 per cento nel 2024 (rispetto allo 0,7 stimato per il 2023) e dell'1,1 per cento in ciascuno dei due anni successivi.*

### **Si consolida il surplus di conto corrente**

*In autunno sono aumentate le esportazioni. Nel terzo trimestre il saldo di conto corrente è risultato positivo, grazie all'ulteriore riduzione del disavanzo energetico e all'aumento dell'avanzo dei beni non energetici. Gli investitori non residenti hanno effettuato acquisti netti di titoli italiani ed è proseguito il miglioramento del saldo debitorio su TARGET. La posizione creditoria netta sull'estero si è ancora rafforzata.*

### **L'occupazione continua a crescere e la dinamica salariale rimane robusta**

*A ottobre e novembre del 2023 il mercato del lavoro ha mostrato segnali di tenuta: l'occupazione ha continuato a crescere, anche se a ritmi inferiori rispetto alla prima parte dell'anno. Il tasso di partecipazione ha raggiunto un nuovo massimo da quando la serie è calcolata, mentre quello di disoccupazione è rimasto stabile. Nel terzo trimestre si è ulteriormente*

*rafforzata la dinamica delle retribuzioni nel settore privato non agricolo. I margini di profitto, rimasti sopra i livelli pre-pandemici nonostante la recente lieve flessione, e il calo dei costi degli input potrebbero consentire alle imprese di assorbire le pressioni salariali senza determinare nuovi aumenti dei prezzi.*

**Si intensifica il calo dell'inflazione**

*La discesa dell'inflazione si è accentuata e si è estesa ai beni industriali non energetici e ai servizi. In dicembre la crescita dei prezzi al consumo si è collocata allo 0,5 per cento (al 3,0 al netto delle componenti più volatili). Le famiglie e le imprese si attendono un allentamento delle pressioni inflazionistiche nel breve e nel medio termine. Secondo le nostre previsioni elaborate nell'ambito dell'esercizio coordinato dell'Eurosistema, l'aumento dei prezzi al consumo si ridurrà all'1,9 per cento nel 2024 (dal 5,9 nel 2023), per poi scendere gradualmente fino all'1,7 nel 2026; l'inflazione di fondo diminuirà al 2,2 per cento nell'anno in corso (dal 4,5 nel 2023) e si porterà sotto il 2 per cento nel biennio successivo.*

**La restrizione monetaria continua a trasmettersi al mercato del credito**

*La dinamica dei prestiti rispecchia ancora la marcata debolezza della domanda di finanziamenti e la rigidità dei criteri di offerta, coerentemente con l'orientamento restrittivo della politica monetaria. I passati rialzi dei tassi ufficiali continuano a incidere sul costo del credito alle imprese in maniera più intensa rispetto a quanto suggerito dalle regolarità storiche. La restrizione monetaria sta determinando anche una flessione della raccolta bancaria. Migliora la redditività, resta contenuto il tasso di deterioramento dei prestiti e aumenta il livello di patrimonializzazione delle banche.*

**Nel 2023 sarebbe proseguito il miglioramento dei conti pubblici**

*Secondo le informazioni preliminari disponibili, nel 2023 si sarebbero ridotti il disavanzo e l'incidenza del debito sul prodotto. La manovra di bilancio per il triennio 2024-26 è stata approvata a dicembre; nelle valutazioni ufficiali, essa accresce l'indebitamento netto nel 2024 di 0,7 punti percentuali del PIL rispetto al quadro a legislazione vigente ed è coerente con una diminuzione solo marginale del rapporto tra il debito e il prodotto nell'arco del triennio. A dicembre l'Unione europea ha approvato la revisione del Piano nazionale di ripresa e resilienza e ha erogato la quarta rata di pagamento.*

**È stato raggiunto l'accordo sulla riforma delle regole di bilancio europee**

*Nella seconda metà di dicembre il Consiglio della UE ha raggiunto un'intesa sulla riforma del Patto di stabilità e crescita. L'accordo incorpora le principali novità della proposta legislativa avanzata nella scorsa primavera dalla Commissione europea, ossia la centralità dell'analisi di sostenibilità del debito nel medio periodo e il ruolo delle negoziazioni con ciascuno Stato membro per definire il processo di consolidamento di bilancio. Tuttavia, sono stati aggiunti ulteriori criteri numerici, uguali per tutti i paesi, che vincolano la dinamica del debito e il disavanzo strutturale. Sono in corso negoziati tra le istituzioni europee per perfezionare il testo normativo.*

**5. PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE**

\_\_\_\_\_

In tale contesto nazionale e internazionale è possibile evidenziare le principali incertezze e i rischi cui le attività del Gruppo sono esposte:

TIPOLOGIA	SITUAZIONE	AZIONE
<b>Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia</b>	La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è certamente influenzata dai vari fattori che compongono il sopra citato quadro macro-economico. Qualora, nonostante la ripresa in atto e le misure messe in atto dai Governi e dalle Autorità monetarie, o in conseguenza di loro modifiche che ne riducano o eliminino la portata, la situazione di debolezza globale dell'economia permanga per alcuni versi o ritorni per altri, l'attività, le strategie e le prospettive della Società potrebbero esserne negativamente condizionate con conseguente	Il Gruppo ha posto in essere strategie di diversificazione per poter ridurre le conseguenze di crisi determinate o anche fluttuazioni cicliche. Continuo affinamento della qualità dei prodotti ed ampliamento dell'offerta, anche attraverso una decisa interazione con lo sviluppo delle attività digitali, ponendo al centro la forza e il valore di <i>assets</i> fondamentali quali brand e contenuti.

	<p>impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della medesima.</p>	
<b>Rischi normativi e regolamentari</b>	<p>La varietà degli ambiti di business in cui opera pone il Gruppo a confronto con un contesto regolamentare complesso e articolato.</p> <p>L'evoluzione della normativa, in termini di nuove disposizioni o modifiche alla legislazione vigente, può determinare effetti rilevanti sulle variabili competitive e sulle condizioni di mercato in specifiche aree di attività, in particolare per quanto riguarda le contribuzioni pubbliche di varia natura che si applicano al settore e di cui il gruppo beneficia, oltre che generare, a livello di <i>governance</i> societaria, una maggiore onerosità nei processi interni di <i>compliance</i>. Possono inoltre insorgere criticità legate all'evoluzione normativa su specifiche tematiche di business riguardanti gli ambiti di attività in cui opera il Gruppo.</p>	<p>Il Gruppo ha definito un adeguato sistema di controllo interno e di gestione dei rischi che, attraverso l'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali, concorra ad assicurare la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, nonché dello statuto sociale e delle procedure interne.</p> <p>Monitoraggio puntuale riguardo l'emissione di nuovi provvedimenti normativi</p> <p>Tempestivo adattamento delle attività di business alle modifiche intercorse.</p>
<b>Rischi connessi all'indebitamento finanziario netto</b>	<p>In relazione ad contratto di finanziamento in essere con Unicredit stipulato nel corso del 2022, e del prestito obbligazionario emesso alla fine del 2023 il Gruppo Notorious Pictures si è impegnato a rispettare taluni parametri finanziari (cd Covenant). Qualora non fossero rispettati i parametri o altri impegni previsti dal contratto di finanziamento, il Gruppo potrebbe essere tenuto a rimborsare anticipatamente il relativo importo.</p>	<p>Per mitigare questo rischio, il Gruppo monitora attentamente il rispetto dei covenant finanziari e delle clausole previste dai contratti di finanziamento e degli obblighi di informativa attraverso procedure formalizzate che coinvolgono la funzione finanziaria.</p>
<b>Rischio di liquidità</b>	<p>Il successo economico di un prodotto cinematografico è determinato, oltre all'attrattività del contenuto in sé, anche dall'efficacia dell'attività promozionale precedente al lancio del medesimo (attività di P&amp;A). In base al proprio <i>business model</i>, il Gruppo sostiene sia costi di acquisizione e di produzione dei contenuti che quelli relativi alle attività di P&amp;A; tali costi sono sostenuti attraverso la liquidità generata dalle attività operative, dall'altro dalla sottoscrizione di debiti finanziari a medio/lungo termine.</p> <p>Il rischio di liquidità cui il Gruppo potrebbe essere soggetto è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività di business.</p>	<p>In relazione a tale ultimo aspetto, le linee guida adottate dal Gruppo nella gestione della liquidità consistono nel</p> <p>(i) mantenimento di finanziamenti a medio/lungo termine adeguati rispetto al livello di attività immobilizzate;</p> <p>(ii) mantenimento di un adeguato livello di finanziamenti bancari a breve termine (sia di cassa, sia per lo smobilizzo dei crediti).</p> <p>Anche grazie all'applicazione di tale politica, ad oggi, il Gruppo dispone di linee di credito, concesse da primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali, adeguate alle attuali esigenze.</p>

Si rimanda inoltre al paragrafo "Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri" delle Note esplicative, per una completa trattazione dei rischi di natura finanziaria che interessano il Gruppo.

## 6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

### Produzione:

L'attività di produzione continua a espandersi e a rafforzarsi, rappresentando un pilastro strategico per la crescita e il posizionamento dell'azienda nel settore. Attualmente, sono in corso diversi progetti sia nel campo dei film che delle serie televisive. Per il 2024, è prevista la produzione di tre film e l'avvio di almeno una serie televisiva. Viene mantenuta un'attenzione particolare verso la ricerca e lo sviluppo di contenuti in lingua inglese, mirati al mercato internazionale. L'azienda si sta inoltre organizzando per incrementare l'attrattività nei confronti dei servizi di produzione internazionali, al fine di ampliare i volumi produttivi e le potenziali partnership strategiche.

Il calo dei ricavi nel 2023 è dovuto ad un effetto timing tra le attività di produzione che hanno portato ad investimenti quest'anno e basso ritorno economico, e i ricavi che ci si aspetta di ottenere nell'immediato futuro.

**Distribuzione Italia:**

Il mercato cinematografico italiano ha registrato oltre 70 milioni di presenze nel 2023, confermando un trend positivo di ripresa del business e di accrescere il profilo dei prodotti attraverso le uscite in sala. L'obiettivo è valorizzare i film acquisiti, ottimizzando i lanci e la redditività di ciascun canale con grande attenzione all'efficientamento delle spese di lancio. La società parteciperà ai mercati di Cannes, Toronto e all'American Film Market di Los Angeles, per continuare a esplorare opportunità di acquisizione dei pieni diritti sui nuovi titoli.

**Distribuzione Spagna**

L'azienda ha completato il passaggio al nuovo modello distributivo in Spagna attraverso una partnership con Vertice 360. Quest'ultima gestirà le uscite teatrali dei film Notorious in Spagna e coordinerà la vendita di tutti i diritti ancillari ai principali operatori televisivi e OTT presenti sul mercato.

**Esercizio Cinematografico:**

Il pubblico sta progressivamente tornando nelle sale cinematografiche permettendo alle nostre sale di registrare marginalità importanti anche grazie agli aiuti di stati che continuano ad abbattere i costi di gestione. Attraverso la sua controllata, Notorious Cinemas, l'azienda prosegue nel suo programma di espansione con l'obiettivo di raggiungere, entro il 2027, il 5% di quota di mercato nazionale.

**6. ALTRE INFORMAZIONI**

**Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

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

La Capogruppo ha emesso in data 21.12.2023 un prestito obbligazionario di Euro 8.000.000 con cedola semestrale sottoscritto da Growth Market Bond S.r.l., banca Agente Banca Finnat Euramerica durata 6 anni scadente il 21 ottobre 2029, senza preammortamento destinato allo sviluppo dell'attività del Gruppo. Tasso fisso nominale annuo 6,06%

**Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati**

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

La società non ha strumenti finanziari derivati.

**Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli**

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

**Altri strumenti finanziari emessi**

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

**Finanziamenti dei soci**

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

**Rivalutazioni monetarie**

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

**Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

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

**Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

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

**Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

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

**Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo**

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del

NOTORIOUS PICTURES S.p.A.

Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

**Proventi da Partecipazioni diversi dai dividendi**

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

**Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale**

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

**Considerazioni finali**

Il presente Bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e Note esplicative corrisponde alle scritture contabili conservate presso la Società.

Milano, 28 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Stefano Bethlen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stefano Bethlen', written in a cursive style.

**Notorious Pictures S.p.A.**  
**Bilancio Consolidato e Note esplicative al 31 dicembre 2023**



## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	NOTE	31/12/2023	31/12/2022
<b>Attività non correnti</b>			
- Diritti di distribuzione e Produzione		29.873.190	12.914.564
- Diritti di edizione		647.988	543.681
- Immobilizzazioni Immateriali in corso - Acconti		6.706.909	8.992.605
- Altre attività immateriali		21.989	14.047
Attività immateriali	4	37.250.076	22.464.897
Attività Materiali	5	2.960.823	1.430.157
Attività Materiali diritto d'uso - ROU	6	20.463.947	11.855.894
Attività per imposte anticipate	7	1.801.874	616.733
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>62.476.721</b>	<b>36.367.681</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti	8	215.690	4.423.901
Crediti commerciali	9	17.892.104	22.297.871
Crediti tributari	7	1.368.088	2.721.853
Altre attività correnti	10	1.291.155	547.187
Cassa ed altre disponibilità liquide	11	14.344.752	13.131.522
<b>Totale attività correnti</b>		<b>35.111.788</b>	<b>43.122.333</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
<b>Totale attività</b>		<b>97.588.509</b>	<b>79.490.014</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	12	15.126.387	11.840.984
Passività finanziarie non correnti - diritto d'uso	12	19.836.230	11.290.717
Fondi	13	744.185	671.450
Passività per Imposte differite	7	98.872	292.747
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>35.805.674</b>	<b>24.095.898</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	14	12.486.786	5.813.437
Passività finanziarie correnti	12	14.943.457	9.353.375
Passività finanziarie correnti - diritto d'uso	12	1.581.693	1.500.684
Debiti per imposte sul reddito	7	437.611	1.978.253
Altre passività correnti	15	2.044.353	6.013.934
<b>Totale passività correnti</b>		<b>31.493.900</b>	<b>24.659.683</b>
<b>Totale passività</b>		<b>67.299.573</b>	<b>48.755.581</b>
- Capitale sociale		562.287	562.287
- (Azioni proprie)		(858.899)	(858.899)
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		30.357.857	27.110.410
- Perdite portate a nuovo		(1.827.241)	(446.806)
- Utile dell'esercizio		2.054.931	4.367.442
<b>Totale patrimonio netto</b>	16	<b>30.288.936</b>	<b>30.734.434</b>

Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti  
destinate alla dismissione

<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>97.588.509</b>	<b>79.490.014</b>
--	-------------------	-------------------

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato	Note	ESERCIZIO 2023 CONSOLIDATO	ESERCIZIO 2022 CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20	29.985.662	29.908.892
Altri Ricavi e proventi	20	7.767.669	1.476.005
Variazione rimanenze prodotti finiti	8	26.234	(15.408)
Variazione attività derivanti da contratti con i clienti		(4.234.444)	4.234.444
<b>Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi</b>		<b>33.545.121</b>	<b>35.603.934</b>
Costi Operativi: Mat. prime, suss, consumo e merci	21	(1.009.114)	(739.319)
Costi Operativi: Costi per servizi	21	(14.902.977)	(10.585.540)
Costi Operativi: Godimento beni di terzi	21	(153.674)	(907.796)
Costo del Personale	22	(4.531.037)	(5.420.969)
Oneri diversi	23	(357.183)	(335.473)
Amm.to Attività Immateriali e Svalutazioni	24	(9.323.551)	(10.342.038)
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni	24	(268.107)	(140.635)
Amm.to e Svalutazioni diritto d'uso		(1.442.827)	(1.481.117)
Accantonamento svalutazioni crediti	9	(36.009)	(29.880)
<b>Risultato Operativo</b>		<b>1.520.643</b>	<b>5.621.166</b>
Proventi Finanziari	25	121.226	99.639
Oneri Finanziari	25	(946.108)	(425.362)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>695.761</b>	<b>5.295.173</b>
Imposte sul reddito	26	1.359.171	(927.731)
<b>Risultato Netto</b>		<b>2.054.932</b>	<b>4.367.442</b>

Conto Economico Complessivo	2023 CONSOLIDATO	2022 CONSOLIDATO
<b>Risultato Netto</b>	<b>2.054.932</b>	<b>4.367.442</b>
Componenti riclassificabili a Conto Economico		
Componenti riclassificate a Conto Economico		
Componenti non riclassificati a Conto Economico		
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>2.054.932</b>	<b>4.367.442</b>

<b>UTILE PER AZIONE</b>	<b>0,09</b>	<b>0,20</b>
-------------------------	-------------	-------------

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO	ESERCIZIO 2023	ESERCIZIO 2022
<b>Flussi finanziari della gestione operativa</b>		
<b>Risultato Netto</b>	<b>2.054.932</b>	<b>4.367.442</b>
<i>rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN</i>		
Imposte sul reddito	(1.359.171)	927.731
Oneri e proventi finanziari netti	824.882	325.994
Ammortamenti	9.591.658	10.482.673
Ammortamenti diritto d'uso	1.442.827	1.481.117
Variazione Fondi	108.744	127.358
Variazione Imposte anticipate e Differite	(164.457)	421.873
<b>Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante</b>	<b>12.499.415</b>	<b>18.134.188</b>
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	4.208.211	(4.219.036)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	4.369.758	(6.217.301)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	5.406.445	(1.062.266)
Aumento (diminuzione) delle altre attività e passività correnti	(1.481.740)	6.492.555
<b>A. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>25.002.089</b>	<b>13.128.140</b>
<b>(Investimenti) Disinvestimenti</b>		
- Attività Immateriali	(25.497.835)	(13.146.432)
- Attività materiali	(2.318.706)	(1.058.801)
<b>B. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(27.816.541)</b>	<b>(14.205.233)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Dividendi pagati	(2.516.416)	(1.800.135)
Interessi passivi pagati	(824.882)	(144.710)
Accensione nuovi finanziamenti	17.900.000	14.000.000
Rimborsi finanziamenti	(9.013.506)	(4.985.837)
Rimborsi debiti finanziari per leasing	(1.517.514)	(1.658.068)
<b>C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>4.027.681</b>	<b>5.411.250</b>
<b>D. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>13.131.522</b>	<b>8.797.365</b>
<b>E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>1.213.229</b>	<b>4.334.157</b>
<b>F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>14.344.751</b>	<b>13.131.522</b>

## PROSPETTO DELLE 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 esercizio	Utile (perdita) esercizio	Totale
<b>Saldi al 31.12.2021</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(858.899)</b>	<b>11.145.959</b>	<b>0</b>	<b>6.661.811</b>	<b>3.557.800</b>	<b>28.167.128</b>
Destinazione utile 2021										
Dividendi							1.800.136	1.757.664	(3.557.800)	-
Azioni proprie							(1.800.136)			(1.800.136)
Risultato 2022									4.367.442	4.367.442
<b>Saldi al 31.12.2022</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(858.899)</b>	<b>11.145.959</b>	<b>0</b>	<b>8.419.475</b>	<b>4.367.442</b>	<b>30.734.434</b>
Destinazione utile 2022										
Dividendi							2.516.416	1.851.026	(4.367.442)	-
Dividendi di esercizi precedenti							(2.516.416)			(2.516.416)
non riscossi da azionisti di minoranza								15.986		15.986
Azioni proprie										
Risultato 2023									2.054.931	2.054.931
<b>Saldi al 31.12.2023</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(858.899)</b>	<b>11.145.959</b>	<b>-</b>	<b>10.286.487</b>	<b>2.054.931</b>	<b>30.288.935</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

### 1 Premessa

La Capogruppo Notorious Pictures S.p.A., 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, New Media), e nella gestione di sale cinematografiche tramite la società Notorious Cinemas S.r.l. Inoltre è stata costituita in data 18 ottobre 2021 la società Notorious Pictures Spain SL, con sede a Madrid, controllata al 100% dalla Capogruppo Notorious Pictures S.p.A., il cui core business consiste nella distribuzione nel territorio spagnolo dei diritti filmici della Capogruppo medesima.

La Capogruppo, quotata al mercato Euronext Growth Milan, mercato non regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., presidia l'intera catena di sfruttamento dei diritti per il territorio italiano.

La library fino al 31 dicembre 2023 è costituita da circa 700 titoli in concessione temporanea, o di produzione, coproduzione e produzione associata di proprietà della Società. Viene inoltre commercializzata una library di terzi che conta su 168 Titoli.

Il presente bilancio consolidato è espresso in Euro in quanto valuta funzionale di riferimento nella quale sono realizzate la gran parte delle transazioni.

La pubblicazione della Relazione finanziaria annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, costituita dal presente bilancio consolidato, dal bilancio d'esercizio della Notorious Pictures S.p.A. e dalle rispettive Note Esplicative, nonché dalla Relazione Unica sulla gestione, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024.

### 2 Dichiarazione di conformità agli IFRS, Principi contabili e Criteri di valutazione

Come illustrato nella Relazione Unica sulla gestione, 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", il Gruppo si è avvalso della facoltà di redigere il bilancio consolidato in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS).

I Prospetti contabili e le Note illustrative per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2023 pertanto, sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 31 dicembre 2023, omologati dall'Unione Europea (UE IFRS).

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), omologati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE.

In particolare, si rileva che gli UE IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti gli esercizi presentati nel presente documento. Il bilancio è stato pertanto redatto sulla base delle migliori conoscenze degli UE IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

I dati posti a confronto negli schemi della situazione patrimoniale finanziaria, conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario, si riferiscono al Bilancio consolidato del Gruppo al 31.12.2022, redatto in omogeneità di criteri, cui si fa rinvio.

Il presente bilancio consolidato è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

#### Forma e contenuto

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 è redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale; con riferimento a tale presupposto, gli Amministratori hanno verificato la capacità della Società di far fronte alle obbligazioni future e ritengono non sussistano significative incertezze, come definite dallo IAS 1.25, in merito alla capacità della stessa di operare nel prevedibile futuro in continuità.

#### Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;

- nel conto economico consolidato 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 consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) dell'esercizio 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.

#### Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo Notorious Pictures include i dati annuali della Capogruppo Notorious Pictures S.p.A. e delle sue società controllate Notorious Cinemas S.r.l., e Notorious Pictures Spain S.L., desumibili dai progetti di bilancio approvati dai rispettivi Organi Amministrativi opportunamente rettificati, ove necessario, al fine di uniformarli ai principi contabili IAS/IFRS adottati dal Gruppo nella predisposizione del bilancio consolidato:

Denominazione sociale	Sede legale	% di partecipazione	Valuta	Capitale sociale
<b>controllate dirette</b>				
Notorious Cinemas S.r.l.	Roma	100%	Euro	100.000
Notorious Pictures Spain S.L.	Madrid	100%	Euro	10.000

Ai sensi dell'IFRS 10, sono considerate controllate le società sulle quali Notorious Pictures S.p.A. possiede contemporaneamente i seguenti tre elementi:

- potere sull'impresa;
- esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa;
- capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili. Le controllate, sono consolidate a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa.

#### Criteri di consolidamento

I dati utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate.

I criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- Le attività e le passività, i proventi e gli oneri dei bilanci oggetto di consolidamento con il metodo integrale sono inseriti nel bilancio di Gruppo, prescindendo dall'entità della partecipazione. È stato inoltre eliminato il valore di carico delle partecipazioni contro il patrimonio netto di competenza delle società partecipate;
- Le partite di debito/credito, costi/ricavi tra le società consolidate e gli utili/perdite risultanti da operazioni infragruppo sono eliminate. Similmente vengono eliminati i dividendi e le svalutazioni di partecipazioni contabilizzate nei bilanci d'esercizio;

#### Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato dell'esercizio della capogruppo e il patrimonio netto e il risultato dell'esercizio consolidato

Prospetto di raccordo	Conto Economico	Patrimonio Netto
<b>Bilancio separato Notorious Pictures S.p.A.</b>	<b>50.342</b>	<b>30.028.990</b>
Dati individuali delle controllate esercizi precedenti		
Notorious Cinemas		(1.634.184)
Notorious Pictures Spain		(110.460)
Dati individuali delle controllate dell'esercizio		
Notorious Cinemas	2.747.931	2.747.931
Notorious Pictures Spain	(743.341)	(743.341)
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>2.054.931</b>	<b>30.288.936</b>

### **Criteri di valutazione**

Le informazioni rilevanti sui principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono di seguito riportati.

#### Attività Immateriali

Le attività immateriali, principalmente riconducibili a diritti di produzione, distribuzione ed edizione cinematografica, sono riconosciute inizialmente al momento della stipula del contratto e alla consegna del materiale da parte del fornitore ed iscritte inizialmente al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e al netto del *tax credit* riconosciuto dalle autorità pubbliche.

Nel caso di coproduzioni che prevedono, oltre alla eventuale uscita di cassa, la contestuale cessione al coproduttore di una quota parte di diritti e contestualmente permane al Gruppo la possibilità di sfruttare tali diritti, il costo è definito sulla base dei criteri descritti nel successivo paragrafo, quindi iscrivendo il costo al netto della fatturazione attiva.

I diritti su contenuti filmici, 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 ed approvati dagli Amministratori considerando un arco temporale complessivo di 10 anni dalla data di "release" del titolo e il totale dei ricavi previsti. Il periodo di ammortamento decorre dal momento in cui il titolo è completato e suscettibile di sfruttamento commerciale.

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 quarto anno – il valore netto contabile di ciascun asset venga in ogni caso ammortizzato linearmente, avuto riguardo alla difficoltà di formulazione di stime di ricavi attribuibili al singolo titolo in tale fase del ciclo di vita.

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

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

#### Attività materiali

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

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante e gli eventuali *tax credit* o contributi riconosciuti dalle autorità pubbliche.

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

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

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

#### Contratti di leasing (Diritti d'uso e passività finanziarie per diritti d'uso)

Il Gruppo deve valutare se il contratto è, o contiene un *lease*, alla data di stipula dello stesso. Il Gruppo iscrive il Diritto d'uso e la relativa Passività finanziaria per il *lease* per tutti i contratti di *lease* in cui sia nel ruolo di locatario, ad eccezione di quelli di breve termine (contratti di *lease* di durata uguale o inferiore ai 12 mesi) e dei *lease* relativi a beni di basso valore (vale a dire, i beni il cui *fair value* risulta essere inferiore ad Euro 5.000). I contratti per i quali è stata applicata quest'ultima esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- Computers, telefoni e tablet;
- Stampanti;
- Altri dispositivi elettronici;

- Mobilio e arredi.

Relativamente a tali esenzioni, il Gruppo iscrive i relativi pagamenti sotto forma di costi operativi rilevati a quote costanti lungo la durata del contratto.

Al contrario, per i contratti di *lease*, la passività per il *lease* è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto. Poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dal Gruppo non è presente un tasso di interesse implicito, il tasso di attualizzazione da applicare ai pagamenti futuri dei canoni di affitto è stato determinato facendo riferimento a un ipotetico finanziamento che sarebbe stato ottenuto nel contesto economico corrente, e definito per gruppi di contratti con durata residua simile e per società di riferimento simili. In particolare, il singolo *incremental borrowing rate* (di seguito anche "IBR") tiene conto del *Risk fee rate* individuato in base a fattori quali il contesto economico, la valuta, la scadenza contrattuale, e del *Credit spread* che riflette l'organizzazione e la struttura finanziaria della società titolare del contratto.

I *lease payments* inclusi nel valore della Passività per il *lease* comprendono:

- La componente fissa dei canoni di *lease*, al netto di eventuali incentivi ricevuti;
- I pagamenti di canoni di *lease* variabili sulla base di un indice o di un tasso, inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto;
- L'ammontare delle garanzie per il valore residuo che il locatario si attende di dover corrispondere;
- Il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, che dev'essere incluso solamente qualora l'esercizio di tale opzione sia ritenuto ragionevolmente certo;
- Le penali per la chiusura anticipata del contratto, se il *lease term* prevede l'opzione per l'esercizio di estinzione del *lease* e l'esercizio della stessa sia stimata ragionevolmente certa.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di carico della Passività per il *lease* si incrementa per effetto degli interessi maturati (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e si riduce per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di *lease*.

Il Gruppo ridetermina il valore delle Passività per il *lease* (e adegua il valore del Diritto d'uso corrispondente) qualora:

- Cambi la durata del *lease* o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del *lease* al tasso di attualizzazione rivisto.
- Cambi il valore dei pagamenti del *lease* a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del *lease* al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti dovuti in forza del contratto di *lease* cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto).
- Un contratto di *lease* sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione separata del contratto di *lease*. In tali casi la passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti per *lease* al tasso di interesse rivisto.

L'attività per Diritto d'uso comprende la valutazione iniziale della Passività per il *lease*, i pagamenti per *lease* effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale. Il Diritto d'uso è iscritto in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore.

Gli incentivi collegati al *lease* (ad esempio i periodi di locazione gratuita) sono rilevati come parte del valore iniziale del diritto d'uso e della passività per il *lease* lungo il periodo contrattuale.

Il Diritto d'uso è ammortizzato in modo sistematico al minore tra il *lease term* e la vita utile residua del bene sottostante. Se il contratto di *lease* trasferisce la proprietà del relativo bene o il costo del diritto d'uso riflette la volontà del Gruppo di esercitare l'opzione di acquisto, il relativo diritto d'uso è ammortizzato lungo la vita utile del bene in oggetto. L'inizio dell'ammortamento parte dalla decorrenza del *lease*.

Il Diritto d'uso è incluso come voce separata della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Il Gruppo applica lo IAS 36 Impairment of Assets al fine di identificare la presenza di eventuali perdite di valore.

I canoni di *lease* variabili che non dipendono da un indice o da un tasso non sono inclusi nel valore della passività per il *lease* e nel valore del Diritto d'uso. I relativi pagamenti sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza e sono inclusi nella voce "altre spese" dello schema di conto economico.

Nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato il Gruppo suddivide l'ammontare complessivamente pagato tra quota capitale (rilevata nel flusso monetario derivante da attività finanziaria) e quota interessi (iscritta nel flusso monetario derivante dalla gestione operativa).

#### Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore ("*impairment*") delle attività materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso del *Goodwill*, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della società, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

#### Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti

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

Le attività derivanti da contratti con i clienti, costituite dalle produzioni cinematografiche esecutive e non ancora completate, sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo come previsto dallo IAS 2, al fine di rilevare eventuali perdite di valore come componenti negativi di reddito nell'esercizio in cui le stesse sono prevedibili e non in quello in cui vengono realizzate a seguito della loro alienazione.

#### Crediti

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o da altri soggetti. I crediti originati dalla vendita di beni e prestazioni di servizi sono rilevati secondo i requisiti indicati nel paragrafo di commento relativo ai ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti dallo scambio di beni e servizi sono iscrिवibili in bilancio se sussiste "titolo" al credito, vale a dire se essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso il Gruppo. I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi contrattuali significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine deve essere rilevata a Conto Economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Con riferimento al valore di presumibile realizzo, il valore contabile dei crediti è rettificato tramite un fondo svalutazione per tenere conto della probabilità che i crediti abbiano perso valore. A tal fine sono considerati indicatori, sia specifici sia in base all'esperienza e ogni altro elemento utile, che facciano ritenere probabile una perdita di valore dei crediti.

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti al credito. Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali. Quando il credito è cancellato dal bilancio in presenza delle condizioni sopra esposte, la differenza fra il corrispettivo e il valore contabile del credito al momento della cessione è rilevata a Conto Economico come perdita su crediti, salvo che il contratto di cessione non consenta di individuare altre componenti economiche di diversa natura, anche finanziaria.

Le perdite di valore dei crediti sono contabilizzate a Conto Economico quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito sulla base dei termini contrattuali.

#### Cassa ed altre disponibilità liquide

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

#### Debiti

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa che rappresentano obbligazioni a pagare ammontare fissi o determinabili di disponibilità liquide a finanziatori, fornitori e altri soggetti. I debiti originati da acquisti di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è completato e si è verificato il passaggio sostanziale del titolo di proprietà, assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono ricevuti, vale a dire quando la prestazione è stata effettuata. I debiti di finanziamento e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando sorge l'obbligazione della Società al pagamento verso la controparte. I debiti per gli acconti da clienti sono iscritti quando sorge il diritto all'incasso dell'acconto. I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i debiti a breve termine o quando i costi di transazione o commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del debito sono di scarso rilievo. Tali debiti sono inizialmente iscritti al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi e sono successivamente valutati sempre al valore nominale più gli interessi passivi calcolati al tasso di interesse nominale, dedotti i pagamenti per capitale e interessi. I debiti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi contrattuali significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi costi, sono rilevati inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine è rilevata a Conto Economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. I debiti sono eliminati in tutto o in parte dal bilancio quando l'obbligazione contrattuale e/o legale risulta estinta per adempimento o altra causa, o trasferita. Le passività finanziarie, i debiti commerciali e gli altri debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento stimabile nei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### Fondi

I fondi rischi ed oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione attuale (legale o implicita) nei confronti di terzi quale risultato di un evento passato, è probabile l'impiego di risorse finanziarie per soddisfare tale obbligazione e che possa essere effettuata una stima attendibile del suo ammontare. I fondi sono stanziati in bilancio sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo. In caso di attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato per competenza a conto economico tra gli oneri finanziari.

#### Fondo Trattamento di fine rapporto

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

#### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite sono iscritti in bilancio, al netto di sconti commerciali, abbuoni e resi, quando si verifica l'effettivo trasferimento del controllo derivante dalla cessione della proprietà o dal compimento della prestazione.

Per le principali tipologie di ricavi le modalità di contabilizzazione, ai sensi dell'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers, i ricavi sono riconosciuti secondo i seguenti criteri:

- Nel caso di vendita di diritti sui film, sia con riferimento ai diritti di produzione che ai diritti di distribuzione, il riconoscimento del ricavo avviene a *point in time*, al momento della consegna del contenuto audiovisivo alla controparte, alla luce delle previsioni contrattuali che prevedono l'assenza di particolari restrizioni nell'utilizzo del

titolo da parte della controparte e nessun coinvolgimento gestionale nello sfruttamento di tali titoli;

- I ricavi derivanti dalla cessione dei diritti tramite il canale di distribuzione theatrical (ossia l'uscita del titolo nelle sale cinematografiche) vengono riconosciuti *at a point in time* nel momento in cui avviene l'incasso da parte dell'esercente cinematografico); i ricavi derivanti dai contratti di vendita di "DVD" o "BRD" vengono rilevati in base alla consegna fisica dei supporti e al netto degli sconti concessi e dei resi pervenuti alla data di chiusura del bilancio e tenuto conto delle comunicazioni di avvenuto incasso ricevuto da parte del distributore i ricavi da biglietteria cinematografica (box office) sono riconosciuti *at a point in time* all'atto dell'emissione del titolo di accesso alla sala. Nel caso della somministrazione di alimenti e bevande, i ricavi vengono riconosciuti *at a point in time*, contestualmente all'emissione dello scontrino elettronico; per quanto riguarda i ricavi dalle vendite effettuate in modalità *Pay Per View* (PPV) e *On Demand*, i ricavi sono stati contabilizzati per competenza tenendo conto della rendicontazione da parte delle emittenti televisive.

Infine, si ricorda che il Gruppo genera, inter alia, ricavi derivanti da contratti di produzione esecutiva di opere filmiche per conto di terzi, i quali prevedono la remunerazione dei costi sostenuti e il riconoscimento di una commissione di produzione. Qualora tali opere filmiche risultino essere ancora in corso alla data di chiusura di bilancio, il Gruppo iscrive in bilancio nella voce "Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti" i costi sostenuti e rimborsabili dalla controparte per la produzione di tali opere, ed in contropartita il medesimo valore a conto economico nella voce "Variazione attività derivanti da contratti con i clienti"; la commissione di produzione è riconosciuta come ricavo a conto economico *over time* in base dello stato avanzamento dei lavori o in base a quanto riportato nelle disposizioni contrattuali.

#### Contributi pubblici

Trattasi di contributi pubblici tutte quelle forme di assistenza statale prestate sotto forma di trasferimenti di risorse finanziarie ad un'impresa, a condizione che quest'ultima rispetti determinati requisiti legati alla sua attività operativa.

Con specifico riferimento al settore cinematografico, la Società si può avvalere attualmente di diverse tipologie di contributi pubblici: le principali sono:

- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e derivanti dai crediti di imposta concessi alle imprese di produzione cinematografica in relazione alla realizzazione di opere cinematografiche di cui alla L.244/2007 (oggetto di riforma da parte della L. 220/2016, con effetto dal 1° gennaio 2017), così come regolata dai decreti "Tax Credit", recante le modalità applicative. In particolare, la normativa richiamata intende incentivare la produzione italiana di film attraverso il riconoscimento di un credito di imposta corrispondente ad una determinata percentuale del costo complessivo dell'opera filmica;
- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e rappresentati da crediti d'imposta commisurati alla programmazione di film nelle sale cinematografiche gestite;
- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e rappresentati da crediti d'imposta commisurati ai costi sostenuti per promuovere e pubblicizzare l'uscita di film nelle sale cinematografiche gestite;
- incentivi, sia statali che regionali, consistenti in un'agevolazione fiscale e rappresentati da crediti d'imposta o in erogazioni di denaro per la realizzazione, ripristino ovvero per l'adeguamento strutturale e rinnovo impianti di sale cinematografiche;
- contributi alla distribuzione e alla produzione riconosciuti dalle istituzioni Comunitarie (programma "Creative Europe 2014 – 2020" e "Creative Europe 2021 - 2027") istituito dalla Commissione Europea al fine, tra gli altri, di promuovere la circolazione transnazionale di opere cinematografiche nell'ambito dell'UE), statali o regionali sulla base delle performance di mercato delle opere distribuite che presentino i requisiti di ammissibilità ai diversi programmi.

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

- l'impresa ha soddisfatto le condizioni previste per la loro assegnazione;
- i contributi sono stati riconosciuti, ossia sono state assunte le relative delibere da parte delle autorità competenti, ove esse siano costitutive del diritto alla maturazione dei contributi.

L'iscrizione in bilancio è effettuata solo se le due condizioni sopracitate sono soddisfatte. In particolare, la contabilizzazione avviene al momento dell'incasso del contributo o, se precedente, all'atto del ricevimento di comunicazione scritta, con la quale l'ente erogante segnala che è stata formalizzata la delibera di concessione – se

necessaria – e che tutti gli adempimenti previsti per dare corso all'erogazione sono stati assolti.

I ricavi per contributi pubblici (Tax Credit) ottenuti a fronte di produzioni/coproduzioni cinematografiche, sono rilevati in bilancio al momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento, e che gli stessi saranno ricevuti.

Tali contributi sono tendenzialmente rilevati a diretta riduzione del valore del bene a cui si riferiscono, mentre gli effetti economici di tale iscrizione sono rilevati attraverso una riduzione dell'ammortamento del bene. Nel caso in cui il contributo viene deliberato dalle autorità pubbliche in un esercizio successivo a quello in cui il film è entrato in ammortamento, il contributo viene rilevato a conto economico. Per ciò che concerne i contributi pubblici di ristrutturazione per l'adeguamento delle sale cinematografiche, essi sono rilevati a diretta riduzione del valore del cespite; l'eventuale quota parte eccedente sarà contabilizzata come altro provento lungo l'esercizio di utilizzo del cespite. La quota di competenza di esercizi successivi è classificata nelle altre passività correnti.

#### Interessi attivi

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

#### Costi per minimi garantiti riconosciuti

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

#### Operazioni in valuta estera

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

#### Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile.

Le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative al diverso "timing" di riconoscimento di ricavi e costi nel bilancio, e quindi nella dichiarazione fiscale, fra i principi contabili internazionali IAS/IFRS secondo i quali è redatto il presente bilancio, e la normativa fiscale applicabile.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono state rilevate tenendo anche in considerazione della media annuale ponderata

dell'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio.

#### Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili (Uso di stime)

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione dei principi IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad *impairment test*, come sopra descritto, oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, riconoscimento di imposte anticipate per perdite fiscali e altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima.

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

- Stima dei piani di vendite future della Library ai fini della determinazione degli ammortamenti secondo il metodo "*individual film forecast computation method*", considerando la serie storica pregressa per la società;
- stima della recuperabilità dei crediti;
- stima della recuperabilità delle imposte anticipate, in particolare quelle iscritte sulle perdite fiscali. La valutazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri; la valutazione dei redditi attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

#### Dividendi

I dividendi sono contabilizzati per competenza al momento in cui vi è il diritto alla percezione, che corrisponde con la delibera di distribuzione.

#### Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Il valore di carico delle azioni proprie ed i plusvalori derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

#### Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'esercizio per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio.

### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2023**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2023:

- 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**. Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2023. 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. L'adozione di tale principio e del relativo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- 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 alla data di prima iscrizione, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023.  
L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- 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 riguardanti lo IAS 1 richiedono ad un'entità di indicare le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati dal Gruppo. Le modifiche sono volte a migliorare l'informativa sui principi contabili applicati dal Gruppo 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 sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023.

In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”**. Il documento introduce un’eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle *Model Rules* del Pillar Two (la cui norma risulta in vigore in Italia al 31 dicembre 2023, ma applicabile dal 1° gennaio 2024) e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa *International Tax Reform*. Si segnala che il Gruppo non supera i limiti di fatturato per essere assoggettato alle *Pillar Two Model Rules*

**PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA AL 31 DICEMBRE 2023, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati omologati dall’Unione Europea ma non sono ancora obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2023:

- 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”** ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”**. Tali modifiche hanno l’obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un’entità deve fornire quando il suo diritto di differire l’estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants). Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; 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 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”**. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di *sale & leaseback* in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d’uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

**PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA AL 31 DICEMBRE 2023**

Alla data di riferimento del presente documento, 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 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”**. Il documento richiede ad un’entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di *reverse factoring* che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell’entità e di comprendere l’effetto di tali accordi sull’esposizione dell’entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, 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 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”**. Il documento richiede ad un’entità di applicare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un’altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l’informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, 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 la Società/il Gruppo un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

### 3 Attività non correnti: Immateriali

Attività non correnti: Immateriali

al 31.12.2023	37.250.076
al 31.12.2022	22.464.897
variazione	14.785.180

La voce ha subito un incremento netto nell'esercizio pari a circa Euro 14.784 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totali
Costo Storico al 31.12.2022	61.332.698	4.337.996	8.992.605	260.529	74.923.828
Fondo Amm.to al 31.12.2022	(48.425.466)	(3.786.982)	-	(246.483)	(52.458.931)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2022</b>	<b>12.907.232</b>	<b>551.014</b>	<b>8.992.605</b>	<b>14.046</b>	<b>22.464.897</b>
Investimenti 2023	6.172.143	332.700	20.321.995	14.580	26.841.418
Riclassifiche 2023	22.448.112	82.900	(22.531.012)	-	-
Decrementi Cespite 2023	(2.656.009)	-	(76.679)	-	- 2.732.687
Ammortamenti 2023	(8.998.287)	(318.626)	-	(6.638)	- 9.323.551
Costo Storico al 31.12.2023	87.296.945	4.754.046	6.706.909	275.109	99.033.009
Fondo Amm.to al 31.12.2023	(57.423.753)	(4.106.058)	-	(253.121)	(61.782.932)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2023</b>	<b>29.873.192</b>	<b>647.988</b>	<b>6.706.909</b>	<b>21.988</b>	<b>37.250.076</b>

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

Le immobilizzazioni in corso e acconti si riferiscono per (i) Euro 5.376 migliaia relativamente a costi di edizione e a Minimi Garantiti già corrisposti ai licenzianti a fronte di film che verranno distribuiti negli esercizi successivi, tra cui White Birds: a Wonder Story (ii) Euro 1.331 migliaia a investimenti in corso per la produzione di nuove opere filmiche.

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

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

### 4 Attività non correnti: Materiali

Attività non correnti: Materiali

al 31.12.2023	2.960.823
al 31.12.2022	1.430.157
variazione	1.530.666

La voce ha subito un incremento nell'esercizio pari a circa Euro 1.531 migliaia circa ascrivibili per la quasi totalità all'allestimento della nuova Multisala di Cascina Merlata.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Immobilizzazioni in corso	Totali
Costo Storico al 31.12.2022	177.483	1.881.777	59.051	2.118.311
Fondo Amm.to al 31.12.2022	(36.314)	(651.840)	-	(688.153)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2022</b>	<b>141.169</b>	<b>1.229.938</b>	<b>59.051</b>	<b>1.430.158</b>
Investimenti 2023	211.094	2.064.872	43.613	2.319.578
Riclassifiche 2023	-	59.051	(59.051)	-
Riclassifiche Fondo 2023	-	99	-	99
Decrementi Cespite 2023	(67.349)	(453.554)	-	(520.903)
Ammortamenti 2023	(16.500)	(251.607)	-	(268.107)
Costo Storico al 31.12.2023	321.228	3.552.146	43.613	3.916.986
Fondo Amm.to al 31.12.2023	(52.813)	(903.348)	-	(956.161)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2023</b>	<b>268.415</b>	<b>2.648.798</b>	<b>43.613</b>	<b>2.960.825</b>

## 5 Diritti d'uso

Attività non correnti: Diritti d'uso

al 31.12.2023	20.463.947
al 31.12.2022	11.855.894
variazione	8.608.053

La voce si riferisce alla capitalizzazione del valore d'uso dei contratti di locazione degli uffici di Roma e Milano, presso cui hanno sede le diverse funzioni aziendali, dei contratti di noleggio e leasing delle auto aziendali e dei contratti di affitto delle sale cinematografiche.

Attività materiali - Diritti d'uso	Fabbricati	Automezzi	Totali
Costo Storico al 31.12.2022	15.824.795	400.682	16.225.477
Fondo Amm.to al 31.12.2022	(4.162.974)	(206.609)	(4.369.583)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2022</b>	<b>11.661.821</b>	<b>194.074</b>	<b>11.855.894</b>
Investimenti 2023	10.144.036	-	10.144.036
Decrementi Cespite 2023	-	(21.400)	(21.400)
Decremento Fondi 2023	-	21.400	21.400
Ammortamenti 2023	(1.442.827)	(93.158)	(1.535.985)
Costo Storico al 31.12.2023	25.968.831	379.283	26.348.114
Fondo Amm.to al 31.12.2023	(5.605.801)	(278.367)	(5.884.168)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2023</b>	<b>20.363.030</b>	<b>100.916</b>	<b>20.463.946</b>

Gli investimenti si riferiscono esclusivamente al cinema di Milano Cascina Merlata inaugurato nel mese di novembre 2023. I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio sono rappresentati dagli incrementi sopra menzionati, parzialmente compensati dagli ammortamenti dell'esercizio.

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

Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing finanziario, bensì una singola autovettura.

La vita utile media dei relativi diritti d'uso è rispettivamente di 9 anni per i fabbricati e 3 anni per le autovetture.

I contratti di affitto di ramo d'azienda relativi alle Multisala gestite dalla controllata Notorious Cinemas prevedono significative il cui esercizio dell'opzione di rinnovo non è stato ancora ritenuto ragionevolmente certo da parte del Consiglio di Amministrazione.

La tabella di seguito evidenzia gli impatti a conto economico dei valori relativi ai diritti d'uso di beni in leasing

Ammortamenti	1.535.985
Interessi passivi	261.049

I sopra riportati costi per la quasi totalità sono riferiti alle Multisale.

Gli ammortamenti quanto a Euro 93.158, riferiti ad autovetture, sono riclassificati in bilancio fra i costi diversi del personale.

Non ci sono costi significativi relativi ad affitti e noleggi a breve termine e beni con valore inferiore a Euro 5 mila.

## 6 Attività e passività per imposte correnti, anticipate e differite

Attività correnti: Crediti tributari

al 31.12.2023	1.368.088
al 31.12.2022	2.721.853
variazione	(1.353.765)

<i>Crediti tributari</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Erario c/IVA	632.469	1.417.309	(784.839)
Erario c/Accounto IRES corrente	2.360	85.952	(83.592)
Erario c/Accounto Irap corrente	-	132.745	(132.745)
Crediti imposta da leggi speciali	660.953	755.487	(94.534)
Erario c/ ritenute subite su redditi esteri	63.648	321.985	(258.337)
Ritenute subite su interessi attivi e altri crediti	8.658	8.375	282
<b>Totali</b>	<b>1.368.088</b>	<b>2.721.853</b>	<b>(1.353.765)</b>

I crediti di imposta da leggi speciali si riferiscono al residuo credito d'imposta maturato sui tax credit inerenti alla produzione e distribuzione delle opere cinematografiche, maturati in quanto deliberati dalle autorità governative, ma non ancora incassati o non ancora utilizzati in compensazione dal Gruppo al 31 dicembre 2023.

Il credito IVA si riferisce all'ordinario eccesso di IVA detraibile rispetto all'IVA a debito, in relazione anche al mix di business che, in particolare per le i nuovi investimenti, ha generato un eccesso di IVA detraibile rispetto a quella liquidata sulle fatture emesse.

Attività non correnti: Imposte anticipate

al 31.12.2023	1.801.874
al 31.12.2022	616.733
variazione	1.185.141

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate, la voce è prevalentemente ascrivibile a IRES sulle perdite fiscali riportate a nuovo, a IRES e IRAP su ammortamenti fiscalmente non deducibili nell'esercizio e ai compensi degli amministratori del quarto trimestre 2023, stanziati nel bilancio ma pagati nel mese di gennaio 2024.

Inoltre, rappresenta un'attività per imposte anticipate l'effetto fiscale della rettifica operata sul Bilancio consolidato tesa a contabilizzare ai sensi dell'IFRS 16 gli affitti e noleggi della controllata Notorious Cinemas, che redige il proprio bilancio obbligatoriamente secondo i principi contabili italiani.

L'analisi delle attività per imposte anticipate è rappresentata come segue:

Natura	31.12.2022	utilizzi	rilevazioni	31.12.2023
Ammortamenti	344.246	344.246	44.104	44.104
Compensi amministratori non pagati	16.484	16.484	16.812	16.812
Perdite fiscali	-	-	1.321.944	1.321.944
Perdite fiscale consolidate	-	-	164.457	164.457
Differenze temporanee IFRS 16	256.002	-	(1.445)	254.557
	<b>616.732</b>	<b>360.730</b>	<b>1.545.872</b>	<b>1.801.874</b>

Passività non correnti: Imposte differite

al 31.12.2023	98.872
al 31.12.2022	292.747
variazione	(193.875)

Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi siano risultati fiscali imponibili in futuro che consentano il recupero/utilizzo delle differenze temporanee deducibili.

La "probabilità" di cui sopra viene supportata da un'analisi prospettica, finalizzata a verificarla e quindi una pianificazione dei risultati fiscali futuri che è stata oggetto di specifico esame ed approvazione da parte dell'organo amministrativo.

Dal periodo di imposta 2018, la Capogruppo 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 rilevati 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). La voce ha subito un decremento nell'esercizio pari a circa Euro 194 migliaia, in dipendenza del riversamento delle sottostanti differenze temporanee.

Passività correnti: Debiti per imposte

al 31.12.2023	437.611
al 31.12.2022	1.978.253
variazione	(1.540.642)

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

Debiti tributari	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Erario c/tributi vari	-	2.539	(2.539)
Erario c/ritenute su redditi di terzi	218.778	143.787	74.991
Erario c/ imposte sospese o rateizzate	125.184	207.875	(82.691)
Erario c/Irap corrente	93.649	443.897	(350.248)
Erario c/ IRES corrente	-	1.180.156	(1.180.156)
<b>Totali</b>	<b>437.611</b>	<b>1.978.253</b>	<b>(1.540.642)</b>

Il decremento del saldo a debito per debiti tributari rispetto alla chiusura dell'esercizio 2022 è dovuto all'assenza di debiti IRES e IRAP correnti.

I debiti esposti sono al lordo degli acconti e ritenute subite esposti fra i crediti tributari.

## 7 Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti

Attività correnti: Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti

al 31.12.2023	215.690
al 31.12.2022	4.423.901
variazione	(4.208.211)

Al 31 dicembre 2022 la voce si riferiva in misura preponderante (Euro 4.234 migliaia) alla valorizzazione al costo della produzione in corso del film "l'Estate più Calda", film in produzione esecutiva conto di terzi conclusasi nei primi mesi dell'esercizio 2023..

La voce è inoltre rappresentativa quanto a Euro 43 migliaia dei prodotti Home Video (blu-ray disc e DVD) detenuti dal distributore in conto vendita, ma non ancora venduti e quanto ad Euro 172 migliaia a Lampade e prodotti alimentari vendibili presso i Cinema gestiti dal Gruppo.

La gestione del magazzino fisico non rappresenta un'azione strategica da parte della società. I prodotti sono valutati al costo mediamente sostenuto per la produzione, comprensivo del bollino SIAE, calcolato nel corso del primo anno di attività e non modificato non essendo intervenute significative variazioni.

## 8 Crediti commerciali

Attività correnti: Crediti commerciali

al 31.12.2023	17.892.104
al 31.12.2022	22.297.871
variazione	(4.405.767)

La composizione della voce è la seguente:

<i>Crediti commerciali</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti v/Clienti	18.087.008	22.524.175	(4.437.167)
Fondo rischi su crediti	(194.904)	(226.304)	31.400
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>17.892.104</b>	<b>22.297.871</b>	<b>(4.405.767)</b>

Ai sensi dell'IFRS 9, il Gruppo valuta il fondo svalutazione crediti ad un importo pari alle perdite attese lungo tutta la vita del credito (pari ad Euro 195 migliaia). Il Management ritiene che tali perdite attese sussistano quasi esclusivamente nei confronti di clienti con cui il Gruppo opera saltuariamente, per importi unitari di modesto valore. Il Fondo ha avuto la seguente movimentazione.

Valore del fondo al 1.1.2023	226.304
Utilizzi dell'esercizio	(67.409)
Accantonamenti dell'esercizio	36.009
<b>Valore del fondo al 31.12.2023</b>	<b>194.904</b>

## 9 Altre attività correnti

Altre attività correnti

al 31.12.2023	1.291.155
al 31.12.2022	547.187
variazione	743.968

<i>altre attività correnti</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Risconti attivi P&A	41.320	60.128	(18.808)
Risconti attivi diversi	123.786	51.790	71.996
Anticipi a fornitori	234.156	83.938	150.217
Anticipi a dipendenti	9.840	-	9.840
Enti pubblici per contributi	528.688	234.079	294.609
Enti di previdenza e assistenza	56.618	47.574	9.044
Altri crediti	296.746	69.677	227.068
<b>Totali</b>	<b>1.291.154</b>	<b>547.187</b>	<b>743.967</b>

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

Gli anticipi a fornitori si riferiscono a partite minori diverse.

I crediti verso enti pubblici per contributi si riferiscono (i) per Euro 302 migliaia, a contributi della Regione Veneto, (ii) per Euro 147 migliaia a contributi comunitari e per il residuo a partite minori.

I crediti verso gli Enti di previdenza e assistenza pari ad Euro 56 migliaia dipendono dalla circostanza che il Gruppo ha anticipato durante l'esercizio 2021 i trattamenti di integrazione salariale (CIGO e FIS) ai propri dipendenti.

Non sussiste, al 31.12.2023, alcuna attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

## 10 Cassa ed altre disponibilità liquide e passività finanziarie correnti e non correnti

Cassa ed altre disponibilità liquide

al 31.12.2023	14.344.752
al 31.12.2022	13.131.522
variazione	1.213.230

Tale voce è costituita da saldi positivi in conti correnti bancari e dalla cassa contante. Per maggiori informazioni circa le variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del Rendiconto Finanziario consolidato. La società non ha restrizioni e/o vincoli all'utilizzo di tali importi.

Passività finanziarie non correnti

al 31.12.2023	15.126.387
al 31.12.2022	11.840.984
variazione	3.285.403

Passività finanziarie correnti

al 31.12.2023	14.943.457
al 31.12.2022	9.353.375
variazione	5.590.082

Il Gruppo nel corso del 2023, nell'ottica di un ulteriore rafforzamento finanziario, ha ottenuto:

- Il 26.6.2023 da Banco BPM finanziamento chirografario di € 1.500.000 durata 24 mesi, scadente il 30.6.2025 senza preammortamento. Tasso variabile Euribor a 3 mesi + spread 1,25%;
- Il 28.7.2023 da Monte dei Paschi di Siena finanziamento chirografario di € 2.000.000 durata 18 mesi, scadente il 31.12.24 di cui preammortamento di 6 mesi, destinato al finanziamento dei costi di P&A di 2 film prodotti. Tasso variabile Euribor 1 mese con floor pari a zero + spread 1,8%;
- Il 15.9.2023 da Banco Desio finanziamento chirografario di € 2.000.000 durata 30 mesi, scadente il 10.10.2026 di cui preammortamento di 9 mesi, destinato al finanziamento del costo di acquisto di una licenza di 1 film in distribuzione. Tasso variabile Euribor 3 mesi con floor pari a zero + spread 2% coperto da garanzia MCC;
- Il 15.9.2023 da Banco Desio finanziamento chirografario di € 2.000.000 durata 30 mesi, scadente il 10.10.2026 di cui preammortamento di 9 mesi, destinato al finanziamento del costo di acquisto di una licenza di 1 film in distribuzione. Tasso variabile Euribor 3 mesi con floor pari a zero + spread 2,5%;
- Il 30.09.2023 da Unicredit un finanziamento chirografario di Euro 2.400.000 durata 7 anni, scadente 30.09.2030, di cui preammortamento 21 mesi, destinato al finanziamento degli impianti e attrezzature della nuova multisala di Cascina Merlata. Tasso Euribor 3 mesi floor a zero+ spread 2,5%, convenzione Green SACE – MEF;
- Il 21.12.2023 Prestito obbligazionario di Euro 8.000.000 sottoscritto da Growth Market Bond S.r.l., banca Agente Banca Finnat Euramerica con durata 6 anni e scadente il 21 ottobre 2029, senza preammortamento destinato allo sviluppo dell'attività del Gruppo. Tasso fisso nominale annuo 6,06%.

Passività finanziarie	31/12/2022	accensione	rimborsi	effetti costo amm.zato	riclassifiche	31/12/2023	Variazione netta
Passività finanziarie non correnti	11.840.984	17.900.000		-285.102	-14.329.497	15.126.385	3.285.401
Passività finanziarie correnti	9.353.375		-9.013.506	274.092	14.329.497	14.943.458	5.590.083
<b>Totale</b>	<b>21.194.359</b>	<b>17.900.000</b>	<b>-9.013.506</b>	<b>-11.010</b>	<b>0</b>	<b>30.069.843</b>	<b>8.875.484</b>

	importo originario	commissioni Istruttoria	accensione	scadenza	valore 31.12.23	tasso di interesse
Finanziamento MPS nr 01800/121627120	5.500.000	8.250	25/08/20	31/12/25	2.748.551	euribor 6 mesi + 0,75%
Finanziamento BPM nr 05426280 (set-21)	4.000.000	20.000	30/09/21	30/09/24	1.340.858	euribor 3 mesi + 0,90%
Finanziamento BPM nr 05679336 (lug-22)	3.000.000	24.000	27/07/22	30/09/24	1.509.992	euribor 3 mesi + 1,15%

Finanziamento Unicredit 0550002220053	10.000.000	25.000	15/12/22	31/03/25	6.241.583	euribor 3 mesi + 1,95%
Finanziamento MPS N.1800/994253603 lug23	2.000.000	6.000	28/07/23	31/12/24	1.996.430	euribor 1 mese +1,8%
Finanziamento BPM nr 07182921 (giu-23)	1.500.000	13.500	26/06/23	30/06/25	1.129.865	euribor 3 mesi + 1,25%
Finanziamento Desio nr 363591 f.do garan	2.000.000	10.000	15/09/23	10/10/26	1.989.976	euribor 3 mesi +2%
Finanziamento Desio nr 364123	2.000.000	15.000	15/09/23	10/10/26	1.985.102	euribor 3 mesi + 2,5%
Finanziamento unicredit 2315593	2.400.000	12.000	26/09/23	30/09/30	2.388.890	euribor 3 mesi + 2,5%
anticipo su contratti BPM	3.750.000	-	16/12/22	30/06/24	970.596	euribor 3 mesi + 0,90%
Prestiti obbligazionari ordinari	8.000.000	232.000	21/12/23	21/10/29	7.768.000	fisso 6,06%

Nel corso dell'esercizio sono state regolarmente pagate tutte le rate dei finanziamenti in essere scadute nell'esercizio.

Con riferimento al finanziamento Unicredit 0550002220053 erogato alla Capogruppo la società si è impegnata a rispettare per tutta la durata del contratto i seguenti parametri finanziari, calcolati sul bilancio d'esercizio della società:

Indebitamento finanziario netto / EBITA < 2,5

Indebitamento finanziario netto / PN < 1,2

Con riferimento al prestito obbligazionario erogato alla Capogruppo la società si è impegnata a rispettare per il 2023 i seguenti parametri finanziari, calcolati sul bilancio consolidato del Gruppo:

Indebitamento finanziario netto / EBITA < 3,5

Indebitamento finanziario netto / PN < 1,75

Tutti i parametri previsti dai contratti sono stati rispettati, pertanto, allo stato non sono ipotizzabili rischi connessi a tali obblighi

Passività finanziarie non correnti - diritto d'uso

al 31.12.2023	19.836.230
al 31.12.2022	11.290.717
variazione	8.545.513

Passività finanziarie correnti - diritto d'uso

al 31.12.2023	1.581.693
al 31.12.2022	1.500.684
variazione	81.009

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 dall'attualizzazione dei canoni di locazione delle sale cinematografiche del centro Sarca di Sesto San Giovanni (MI), di Rovigo, del Cinema Gloria, dal Multisala di Cagliari e, a partire da novembre dell'esercizio 2023 del cinema di Cascina Merlata, nonché degli uffici di Milano e Roma presso cui hanno sede le diverse funzioni aziendali e dei contratti di noleggio della auto che rappresentano la flotta aziendale, interamente in uso ai dipendenti.

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

## 11 Indennità di fine rapporto e fondi

Fondi

al 31.12.2023	744.185
al 31.12.2022	671.450
variazione	72.735

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di € 73 migliaia, come rappresentato nella tabella seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/2022	accantonamenti	utilizzi	31/12/2023	Variazione nette
Fondo TFR	671.450	221.660	(148.925)	744.185	72.735

Il Fondo TFR rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti erogati in dipendenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, rientrando 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 ritenuto, in considerazione della modesta anzianità e consistenza numerica del personale dipendente, di acquisire da parte di un professionista indipendente, come consigliato dal principio internazionale IAS 19, la valutazione con metodo attuariale, in quanto i potenziali impatti sono stati ritenuti poco significativi.

Gli accantonamenti al fondo TFR rappresentano la quota di competenza dell'esercizio, gli utilizzi invece rappresentano le quote di TFR anticipate ai dipendenti o erogate a seguito della cessazione del rapporto di lavoro dei medesimi.

## 12 Debiti commerciali

Debiti commerciali

al 31.12.2023	12.486.786
al 31.12.2022	5.813.437
variazione	6.673.349

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

Debiti commerciali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	11.708.933	5.141.484	6.567.449
Debiti vs/Fornitori Estero	777.852	671.952	105.901
<b>Totale debiti vs fornitori</b>	<b>12.486.786</b>	<b>5.813.436</b>	<b>6.673.350</b>

Si registra un incremento di Euro 6.673 migliaia derivanti da un differente timing di pagamento ed alla circostanza che molte forniture sono state registrate nel mese di dicembre 2023 e pagate all'inizio del 2024.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 778 migliaia al 31 dicembre 2023, sono principalmente contratti verso fornitori Europei.

## 13 Altre passività correnti

Altre passività correnti

al 31.12.2023	2.044.353
al 31.12.2022	6.013.934
variazione	(3.969.581)

Altre passività correnti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	391.634	214.808	176.826
Anticipi da clienti	126.314	4.633.836	(4.507.522)
Debiti diversi vs Dipendenti	526.106	294.967	231.139
Altri debiti	230.129	198.069	32.060
Ratei e Risconti Passivi	770.170	672.253	97.916
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>2.044.353</b>	<b>6.013.934</b>	<b>(3.969.581)</b>

I debiti verso istituti previdenziali in essere al 31 dicembre 2023 sono stati pagati all'inizio dell'esercizio 2024 alle rispettive scadenze di Legge.

Al 31 dicembre 2022 gli anticipi da clienti si riferivano, in massima parte, a quanto anticipato dal produttore del film

"*Estate più Calda*" per la produzione esecutiva del titolo, ed era sostanzialmente correlata alla voce dell'attivo "Rimanenze attività da contratti con i clienti".

Con il completamento dell'opera entrambe le voci sono state azzerate.

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle retribuzioni maturate dai dipendenti nel mese di dicembre 2023 e corrisposti a gennaio 2024, nonché alle competenze diverse per le retribuzioni differite.

I risconti passivi si riferiscono in massima parte alla quota di competenza di esercizi successivi di contributi marketing e contributi ristrutturazione (per la quota eccedente del valore degli asset ristrutturati) ricevuti da enti pubblici per le attività di gestione delle sale cinematografiche.

#### 14 Patrimonio Netto

Patrimonio netto

al 31.12.2023	30.288.936
al 31.12.2022	30.734.434
variazione	(445.498)

Patrimonio netto	31/12/2022	31/12/2022	Variazione
Capitale sociale	562.287	562.287	-
Riserva legale	112.457	112.457	-
Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	6.885.713	--
Riserva per versamenti in c/capitale	100.000	100.000	--
Riserva FTA IAS	11.145.959	11.145.959	--
(Azioni proprie in portafoglio)	(858.899)	(858.899)	-
Utili portati a nuovo	10.286.489	8.866.282	1.420.207
Perdite portata a nuovo	-	(446.806)	446.806
Utile perdita dell'esercizio	2.054.931	4.367.442	(2.312.511)
<b>Totale</b>	<b>30.288.936</b>	<b>30.734.435</b>	<b>(445.498)</b>

La variazione del patrimonio netto pari ad Euro 445 migliaia, è dovuta alla rilevazione dell'utile dell'esercizio, pari ad Euro 2.055 migliaia, compensata dalla distribuzione di dividendi per Euro 2.516 migliaia, come deliberato dall'assemblea degli azionisti della Capogruppo in data 28 aprile 2023.

Sono inoltre stati imputati a riserva di Utili a Nuovo Euro 15 mila di dividendi deliberati oltre 5 anni fa e non riscossi.

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

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 le controllate Notorious Cinemas S.r.l. e Notorious Pictures Spain SL possedute al 100%, non ci sono quote di patrimonio netto di pertinenza terzi.

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e di distribuzione, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (gli importi del patrimonio netto sono riportati al lordo della riserva azioni proprie).

#### Situazione delle riserve al 31.12.2023

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile	Riepilogo utilizzazioni tre esercizi precedenti	
					copertura perdite	altro
Riserve di capitale						
Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	A,B,C	6.885.713	6.885.713		
Riserva per versamenti in c/capitale	100.000					

Riserva FTA IAS	11.145.959	A,B	11.145.959	11.145.959		
Riserve di utili						
Riserva legale	112.457	A,B	112.457			
Utile (perdite) portate a nuovo	10.286.489	A,B,C	10.286.489	10.286.489		
<b>Totale</b>	<b>28.530.618</b>		<b>28.430.618</b>	<b>28.318.161</b>	-	-

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci

#### Note

Il valore netto contabile dei costi di sviluppo al 31.12.2023 è pari a zero

Non risultano perdite nette su cambi non realizzate.

#### 15 Posizione fiscale

I periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono gli esercizi dal 2018 al 2023, 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 e di provvidenze diverse previste dalla normativa originata dalla emergenza pandemica. In particolare, nel corso dell'esercizio 2023, il Gruppo ha beneficiato di contributi complessivamente pari a 9.392.217, come da tabella concernente l'informativa specifica riportata alla Nota 32, a cui si rimanda.

#### 16 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano significative passività potenziali che debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione annuale al 31.12.2023.

#### 17 Impegni

Gli impegni contratti dal Gruppo non riflessi né fra i debiti né fra i fondi per rischi ed oneri si riferiscono principalmente a impegni che non hanno riflessi nel passivo dello Stato Patrimoniale, non avendo generato alcun flusso economico.

In particolare, si riferiscono a Impegni contrattuali nei confronti dei produttori o delle sales companies per Euro 6.050 migliaia (Euro 18.201 migliaia al 31.12.2022) per film in uscita dopo la chiusura dell'esercizio 2023.

#### 18 Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi e proventi

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

Ricavi (in migliaia di Euro)	2023	%	2022	%	var	var%
Ricavi distribuzione	10.617	90,3%	10.896	84,2%	-279	-2,6%
Ricavi esercizio cinematografico	8.577	-12,6%	5.063	11,9%	3.514	69,4%
Ricavi produzione	6.852	0,1%	18.260	0,0%	-11.408	-62,5%
Altri ricavi	7.499	22,3%	1.386	3,9%	6.113	441,2%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>33.545</b>	<b>100%</b>	<b>35.604</b>	<b>100%</b>	<b>-2.059</b>	<b>0</b>

I ricavi sono prevalentemente conseguiti in Italia. I ricavi conseguiti nel resto dell'Europa ammontano ad Euro 134 mila circa, quelli conseguiti nel resto del mondo ammontano a Euro 141 mila circa.

Si rinvia a quanto commentato nella prima parte della relazione.

I ricavi vari, comprensivi dei diversi contributi e tax credit e inclusi nelle precedenti voci, sono analizzati nella tabella che

segue:

Ricavi vari	2023	2022	Var.	Var %
Contributi tax credit produzione	913.572	-	913.572	
Contributi tax credit distribuzione	1.983.554	(130.785)	2.114.339	-1617%
Contributi tax credit funzionamento	2.308.757	226.707	2.082.050	918%
Contributi tax credit ristrutturazione	64.153	64.153	-	0%
Contributi tax credit efficientamento	96.462	-	96.462	-
Contributi Media EU	293.155	271.979	21.176	8%
Contributi regionali	76.808	-	76.808	-
Contributi leggi speciali emergenziali	-	195.595	(195.595)	-100%
Altri contributi leggi speciali	479.161	-	479.161	-
<b>Totale contributi pubblici</b>	<b>6.215.622</b>	<b>627.649</b>	<b>5.587.973</b>	<b>890%</b>
Sopravvenienze attive	154.517	-	154.517	-
Indennizzi assicurativi	50.104	-	50.104	-
Altri ricavi	1.052.426	773.356	279.070	36%
<b>Totale altri ricavi</b>	<b>7.472.669</b>	<b>1.401.005</b>	<b>6.071.664</b>	<b>433%</b>

L'incremento rispetto allo scorso esercizio dipende oltre che dalla cessazione dello stato di emergenza anche dalla circostanza che le "finestre temporali" per la richiesta dei contributi di competenza del 2022 sono state aperte dalle competenti amministrazioni pubbliche solo all'inizio del 2023.

#### 19 Costi operativi

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

Costi operativi	2023	% su costi totali	2022	% su costi totali	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	214.529		273.135		(58.607)	
Costi di acquisto F&B	724.231		323.756		400.476	
Costi di acquisto materiali per produzioni	3.616		102.191		(98.575)	
Costo di produzione e confezionamento HV	66.738		40.237		26.501	
<b>Costi per Mat.I, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>1.009.114</b>	6,2%	<b>739.318</b>	6,0%	<b>269.796</b>	36,5%
Costi produzione	1.081.441		3.152.652		(2.071.211)	
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	553.350		572.855		(19.505)	
Consulenze e Collaborazioni	637.688		885.426		(247.738)	
Costi per servizi diversi	1.266.500		1.523.962		(257.462)	
Costi di Library di terzi e provvigioni e royalties	5.842.029		1.817.422		4.024.607	
Costi per P&A e pubblicità	5.521.968		2.633.223		2.888.746	
<b>Costi per servizi</b>	<b>14.9.02.977</b>	92,9%	<b>10.585.540</b>	86,5%	<b>4.317.438</b>	40,8%
Noleggi vari per produzioni	20.082		657.947		(637.865)	
Costi per godimento beni di terzi	133.592		249.849		(116.257)	
<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>153.674</b>	0,9%	<b>907.796</b>	7,4%	<b>(754.122)</b>	-83,1%
<b>Totale</b>	<b>16.065.765</b>	100,0%	<b>12.232.654</b>	100,0%	<b>4.587.233</b>	37,5%

Nel complesso i costi operativi sono aumentati del 37% da, circa per effetto dei maggiori costi sostenuti per P&A e royalties.

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

## 20 Costi del Personale

Il contratto collettivo di lavoro applicato dalla Capogruppo è quello del settore dello spettacolo, cine audiovisivo, produzione e doppiaggio. I dipendenti lavorano presso la sede legale di Roma e presso l'unità locale di Milano.

Il contratto collettivo di lavoro applicato da Notorious Cinemas S.r.l. è quello degli esercenti sale cinematografiche ed i dipendenti sono dislocati presso i diversi Multiplex gestiti dalla sopra citata controllata.

Il contratto collettivo adottato da Notorious Pictures Spain è quello dei distributori cinematografici.

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

Costi del personale	2023	2022	Variazione	Var. %
Salari e Stipendi	2.700.854	3.767.561	(1.066.707)	-28,31%
Oneri sociali	1.008.323	1.193.439	(185.116)	-15,51%
Trattamento di fine rapporto	221.660	227.574	(5.914)	-2,60%
Altri costi	596.713	222.468	374.245	168,22%
Costi personale interinale	3.486	9.926	(6.440)	-64,88%
<b>Totale</b>	<b>4.531.037</b>	<b>5.420.969</b>	<b>(889.933)</b>	<b>-16,42%</b>

La riduzione dei costi del personale, pari in termini percentuali a circa il 16%, è da ricondurre in via principale alla circostanza che parte dei costi sostenuti vengono capitalizzati come costo di produzione dei film.

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

Organico	31.12.2023	31.12.2022	variazione	media
Dirigenti	7	3	4	5
Impiegati	171	99	72	135
Interinali	0	1	(1)	1
<b>Totale Organico</b>	<b>178</b>	<b>103</b>	<b>75</b>	<b>141</b>

## 21 Ammortamenti e accantonamenti

Ammortamenti e accantonamenti	2023	2022	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione	8.998.287	9.972.802	(974.515)	-9,77%
Ammortamento diritti di edizione	318.626	362.641	(44.015)	-12,14%
Ammortamento attività immateriali diverse	6.638	6.595	43	0,65%
<b>totale ammortamento attività immateriali</b>	<b>9.323.551</b>	<b>10.342.038</b>	<b>(1.018.486)</b>	<b>-9,85%</b>
Ammortamento macchinari e impianti	16.500	5.711	10.789	188,93%
Ammortamento beni materiali diversi	251.606	134.925	116.682	86,48%
<b>totale ammortamento attività materiali diverse</b>	<b>268.106</b>	<b>140.636</b>	<b>127.471</b>	<b>90,64%</b>
Ammortamento diritto d'uso	1.442.827	1.481.117	(38.290)	-2,59%
<b>totale ammortamento attività materiali</b>	<b>1.710.933</b>	<b>1.621.753</b>	<b>89.181</b>	<b>5,50%</b>
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>11.034.485</b>	<b>11.963.790</b>	<b>(929.306)</b>	<b>-7,77%</b>
Accantonamento al fondo rischi su crediti	36.009	29.880	(6.129)	21%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>11.070.494</b>	<b>11.963.933</b>	<b>(923.176)</b>	<b>-7,70%</b>

Il decremento, pari ad Euro 923 migliaia, del totale ammortamenti, riflette sia l'attività operativa sia il criterio di quantificazione degli ammortamenti, descritto nella sezione sui criteri valutativi.

Gli ammortamenti dei diversi diritti d'uso sono nel dettaglio i seguenti:

Ammortamenti diritti d'uso	2023	2022	Variazione	Var. %
Uffici	109.391	155.474	(46.083)	-29,64%
Multisala	1.333.436	1.325.643	7.793	0,59%
<b>totale ammortamento attività immateriali</b>	<b>1.442.827</b>	<b>1.481.117</b>	<b>(38.290)</b>	<b>-2,59%</b>

I costi relativi alle autovetture, tutte in uso ai dipendenti, sono riclassificati nel costo del personale.

## 22 Oneri diversi

oneri diversi	2023	% su costi totali	2022	% su costi totali	Variazione	Var. %
Imposte e tasse diverse	102.780	28,78%	89.578	26,70%	13.203	14,74%
Abbonamenti e contributi ass.vi	60.779	17,02%	66.124	19,71%	(5.345)	-8,08%
Sopravvenienze e minusvalenze	43.931	12,30%	66.760	19,90%	(22.830)	-34,20%
Sanzioni e penalità	21.286	5,96%	4.704	1,40%	16.582	352,54%
Erogazioni liberali	14.000	3,92%	7.633	2,28%	6.367	83,42%
Diritti SIAE e musica (sale)	111.426	31,20%	67.355	20,08%	44.071	65,43%
Oneri vari	2.981	0,83%	33.320	9,93%	(30.339)	-91,05%
<b>Totale</b>	<b>357.183</b>	<b>100,00%</b>	<b>335.474</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.709</b>	<b>6,47%</b>

Gli oneri diversi ammontano complessivamente ad Euro 357 migliaia, e sono composti principalmente da imposte e tasse diverse da quelle sul reddito di esercizio, diritti SIAE e concessioni governative diverse, abbonamenti e quote associative, nonché sanzioni e perdite non coperte da specifico fondo.

## 23 Proventi e oneri finanziari

Proventi e oneri finanziari	2023	2022	variazione
utili su cambi	113.099	94.122	18.977
vari	8.127	5.516	2.610
<b>totale proventi finanziari</b>	<b>121.226</b>	<b>99.639</b>	<b>21.587</b>
perdita su cambi	58.381	34.012	24.369
interessi mutui	342.094	106.779	235.315
interessi rou	261.049	181.284	79.765
interessi passivi prestito obbligazionario	15.140		15.140
vari	269.444	103.558	165.886
<b>totale oneri finanziari</b>	<b>946.108</b>	<b>425.632</b>	<b>520.476</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(824.882)</b>	<b>(325.994)</b>	<b>(498.889)</b>

La componente principale è rappresentata dagli interessi passivi sui nuovi finanziamenti e dagli interessi calcolati sui contratti di affitto.

## 24 Imposte sul reddito

La variazione è generata principalmente dalla rilevazione di imposte anticipate conseguenti alla circostanza che nel 2023 si sono verificate le condizioni per la contabilizzazione di importanti contribuzioni statali (tax credit) esenti da imposta.

Imposte	2023	2022	Variazione
IRES corrente	(152.367)	1.186.213	(1.338.580)
IRAP corrente	41.396	443.897	(402.501)

<b>Imposte correnti</b>	<b>(110.971)</b>	<b>1.630.110</b>	<b>(1.741.081)</b>
IRES differita di precedenti esercizi e riversata	(164.242)	(361.828)	197.586
IRAP differita di precedenti esercizi e riversata	(29.632)	(65.280)	35.648
<b>Imposte differite</b>	<b>(193.874)</b>	<b>(427.108)</b>	<b>233.234</b>
IRES anticipata di competenza	(1.020.905)	(252.764)	(768.141)
IRAP anticipata di competenza	221	-	221
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(1.020.684)</b>	<b>(252.764)</b>	<b>(767.920)</b>
IRES esercizi precedenti	(33.641)	(820)	(32.821)
IRAP esercizi precedenti	-	(21.688)	21.688
<b>Imposte esercizi precedenti</b>	<b>(33.641)</b>	<b>(22.508)</b>	<b>(11.134)</b>
<b>Totale Imposte</b>	<b>(1.359.170)</b>	<b>927.730</b>	<b>(2.286.901)</b>
di cui IRES	(1.371.155)	570.801	(1.941.957)
di cui IRAP	11.985	356.929	(344.944)

## 25 Dividendi

Contestualmente all'approvazione del piano triennale 2015-17 il Consiglio ha deliberato di adottare una politica pluriennale di distribuzione di dividendi - a partire da quelli relativi all'esercizio 2015 - in misura almeno pari al 25% dell'utile netto calcolato sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, pur con certe limitazioni. L'Assemblea degli azionisti, in data 28 aprile 2023, ha deliberato di distribuire dividendi per un importo complessivo di Euro 2.516.

## 26 Utile per azione

L'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della società alla data di chiusura dell'esercizio è pari ad Euro 0,09.

## 27 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

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

I principali rischi finanziari della società sono:

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

### Il rischio di credito

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

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

A fronte dei crediti che non sono oggetto di una svalutazione individuale, al fine di riflettere una stima delle perdite attese lungo tutta la vita del credito, viene accantonato un fondo su base collettiva, come meglio spiegato nelle note esplicative. Al 31 dicembre 2023 i crediti commerciali ammontano ad un valore nominale di Euro 18.087 migliaia di Euro, al lordo di un fondo svalutazione pari a Euro 195 migliaia. I crediti sono in larghissima parte nei confronti di primari operatori del mondo media/TLC.

### Il rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della società. Tale rischio è basso in quanto la società ha un indebitamento finanziario netto

fisiologico e possibilità di ricorso ad ulteriore credito.

Il rischio di cambio

La Società presenta una esposizione da operazioni in valuta (dollari statunitensi). Tale esposizione è generata dal fatto che gran parte degli investimenti in opere cinematografiche vengono effettuati verso controparti statunitensi.

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

Il rischio di tasso di interesse

Il Gruppo si avvale della leva finanziaria sia a breve, sia a medio-lungo termine, secondo modalità e forme tecniche adeguate alla propria struttura d'investimento.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dal fatto che il Gruppo ha in essere finanziamenti a tasso variabile, sensibili pertanto alle variazioni dei tassi di interesse.

**28 Operazioni con parti correlate**

**1.**

	2023		2022	
	Debiti	Costi	Debiti	Costi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	24.082	354.150	30.221	392.000
MARONGIU Laura	0	0	3.393	48.427
GIRARDI Ugo (2)	33.800	176.800	35.360	183.040
DI GIUSEPPE Stefano (4)	4.347	61.319	5.236	67.218
PAGNI Leonardo (4)	2.283	15.000	4.431	21.000
ROSSI Davide (4)	2.387	15.000	2.388	15.000
BETHLEN Stefano (9)	13.914	175.507	1.395	1.973
MUNDULA Paolo (5)	15.600	44.720	17.847	60.527
D'AGATA Marco (5)	11.440	11.440	11.440	11.440
VARELLA Giulio (5)	11.440	11.440	11.440	11.440
EXPERION S.r.l. (6)	8.822	35.000	19.585	35.000
NETWORLD S.r.l. (6)	394.071	654.009	0	1.521.772
STRATTA Andrea (7)	5.120	108.000	19.712	180.000
GUGLY S.r.l. (6)	2.000.000	2.000.000	0	0
Kairos LBC STA a r.l. S.r.l. (6)	0	20.800	0	0
<b>Totale Operazioni passive con correlate</b>	<b>2.527.306</b>	<b>3.683.185</b>	<b>162.447</b>	<b>2.548.837</b>

	Crediti	Ricavi	Crediti	Ricavi
	NETWORLD S.r.l. (6)	366.000	2.000.000	37.804
<b>Totale Operazioni attive con correlate</b>	<b>366.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>37.804</b>	<b>0</b>

(1) Presidente

(2) Vice Presidente

(3) Maggiore Azionista e  
Presidente

(4) Amministratore

(5) Sindaco

(6) Entità posseduta o controllata  
da correlata

(7) Amministratore di controllata

(8) Società controllata

(9) Amministratore delegato

---

**29 Compensi organi sociali, sindaci e revisori**

Si evidenziano i compensi su base annua spettanti agli amministratori e all'organo di controllo.

Compensi Amministratori e Sindaci		Delibere	Incarichi	Lavoro subordinato
MARCHETTI Guglielmo	Presidente	6.000	-	200.150
GIRARDI Ugo	Vicepresidente	36.000	140.000	-
BETHLEN Stefano	Amministratore Delegato	50.000	-	125.507
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	21.000	-	46.319
PAGNI Leonardo	Amministratore	21.000	-	-
ROSSI Davide	Amministratore Indipendente	15.000	-	-
STRATTA Andrea	Amministratore Delegato NC	78.000	108.000	-
MUNDULA Paolo	Sindaco	14.000	29.000	-
D'AGATA Marco	Sindaco	11.000	-	-
VARELLA Giulio	Sindaco	11.000	-	-
<b>Totale Compensi</b>		<b>263.000</b>	<b>277.000</b>	<b>371.976</b>

**Pubblicità dei corrispettivi di revisione**

Si riporta di seguito la tabella riassuntiva dei corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione, Deloitte & Touche S.p.A., cui è stato conferito l'incarico di effettuare la revisione contabile del bilancio consolidato e d'esercizio di Notorious Picture S.p.A.

Tipologia di Servizi	Soggetto che eroga il servizio	Destinatario	Compensi (in migliaia di Euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	45
		Notorious Cinemas S.r.l.	5
Esame limitato del bilancio di sostenibilità 2023	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	14
Servizi diversi dalla revisione	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	23
		<b>Totale</b>	<b>87</b>

30 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 dal Gruppo Notorious Pictures S.p.A. nel corso dell'esercizio.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della L. 4.8.207 n. 124 dedicato ai contributi pubblici									
ente erogante	opera/descrizione	causale	maturato ante 1.1.23	maturato 23 a CE	maturato 23 a SP	incassato / utilizzato	credito residuo 30.06.23		
EACEA	prefinanziamento distribuzione 2021	CREA-MEDIA-2022-FILMDIST	37.372				37.372		
EACEA	22/2019	625969-CREA-1-2020-1-IT-MED-DISTAUTOG	57.277			57.277	-		
EACEA - Elle driver	beautiful mind - presque	CREA - Film on the move	57.405				57.405		
EACEA Devslate			-	119.000					
EACEA Film sistr			-	174.155					
Sub totale EACEA			152.055	293.155	-	298.186	147.024		
Regione Lazio	Isolation - aka Europe C-19 -	Contributo Lazio Innova Produzione (International)	72.694			72.694	-		
MIBACT	Coppia dei Campioni	Contributo sugli incassi	9.331				9.331		
MIBACT	the shift - trash - non odiare	Tax credit distribuzione rafforzato	-				-		
MIBACT	Isolation - aka Europe C-19 -	Contributi selettivi film vari	103.626				103.626		
MIBACT	Lamborghini	Tax credit Produzione esecutiva		230.641					
MIBACT	Charlotte	Tax Credit distribuzione		459.166					
MIBACT	Sulla giostra	Tax Credit distribuzione		403.823					
MIBACT	La prima regola	Tax Credit distribuzione		276.199					
MIBACT	Fragile	Tax Credit distribuzione		310.902					
MIBACT	Due fantasmi di troppo	Tax Credit distribuzione		337.740					
MIBACT	Isolation - aka Europe C-19 -	Tax Credit distribuzione		195.725					
MIBACT	ANNI DA CANE	Tax credit Produzione esecutiva	109.821						
MIBACT	Honeymoon	Tax credit Produzione	542.041						
MIBACT	L'Estate più calda	Tax credit Produzione esecutiva		682.931					
MIBACT	Charlottes	Tax credit Produzione		422.630					
MIBACT	Noi anni luce	Tax credit Produzione		380.800					
MIBACT	Improvvisamente Natale	Tax credit Produzione		1.420.068					
MIBACT	Improvvisamente Natale	Tax credit Produzione		130.177					
Regione Veneto		Contributo Regione Veneto Produzione							



### Eventi successivi al 31 dicembre 2023

Nel periodo successivo al 31.12.2023, la società ha dato il via libera alla produzione di due film con il nuovo modello di *business* che prevede la sostanziale copertura del 100% dei *budget* di produzione con risorse terze (contributi stato/regioni, co-produttori, pre-vendite diritti FTV, PayTV, SVOD, product placement, altri investitori). Il primo dei due film è "Il Nibbio" titolo provvisorio, Claudio Santamaria e Sonia Bergamasco saranno Nicola Calipari e Giuliana Sgrena nel lungometraggio che ricorda l'uomo a vent'anni dalla sua morte. Il secondo è il *remake* del film francese "Il peggior lavoro della mia vita".

La società a febbraio ha partecipato al mercato EFM di Berlino dove ha finalizzato l'acquisto di due film d'animazione. Il Consiglio di amministrazione della controllata Notorious Cinemas ha dato mandato all'Amministratore Delegato, Andrea Stratta, di finalizzare un nuovo accordo per la gestione di una nuova multisala.

La controllata Notorious Pictures Spain, attraverso la collaborazione con la società spagnola Vertice 360, ha distribuito nelle sale cinematografiche il film "Immaginary".

Milano, 28 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Stefano Bethlen



**Notorious Pictures S.p.A.**  
**Prospetti contabili e Note esplicative al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2023**



## STATO PATRIMONIALE

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	NOTE	31/12/2023	31/12/2022
<b>Attività non correnti</b>			
- Diritti di distribuzione e Produzione		29.873.190	12.907.230
- Diritti di edizione		571.974	543.681
- Immobilizz. Immateriali in corso - Acconti		6.706.909	8.992.605
- Altre attività immateriali		8.918	7.596
Attività immateriali	4	37.160.991	22.451.112
Attività Materiali	5	48.058	42.789
Attività Materiali diritto d'uso	5	351.200	536.762
Attività Finanziarie non correnti	6	1.155.212	1.155.212
Attività per imposte anticipate	7	1.547.317	360.731
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>40.262.778</b>	<b>24.546.606</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti	8	43.406	4.335.535
Crediti commerciali	9	17.662.240	21.820.738
Crediti tributari	7	531.787	2.279.834
Altre attività correnti	10	900.097	429.910
Attività finanziarie correnti	11	1.025.000	900.000
Cassa ed altre disponibilità liquide	12	8.703.224	11.953.555
<b>Totale attività correnti</b>		<b>28.865.754</b>	<b>41.719.572</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
<b>Totale attività</b>		<b>69.128.532</b>	<b>66.266.178</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	12	12.737.496	11.840.984
Passività finanziarie non correnti – diritto d'uso	12	277.176	406.635
Fondi	13	613.199	589.126
Passività per Imposte differite	7	98.872	292.747
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>13.726.743</b>	<b>13.129.492</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	14	8.518.863	3.579.091
Passività finanziarie correnti	12	14.943.457	9.353.375
Passività finanziarie correnti - diritto d'uso	12	129.459	161.991
Debiti per imposte sul reddito	7	338.942	1.958.542
Altre passività correnti	15	1.442.078	5.604.610
<b>Totale passività correnti</b>		<b>25.372.799</b>	<b>20.657.608</b>
<b>Totale passività</b>		<b>39.099.542</b>	<b>33.787.100</b>
- Capitale sociale		562.287	562.287
- (Azioni proprie)		(858.899)	(858.899)
- Altre Riserve e Utili portati a nuovo		30.275.260	27.772.284
- Perdite a nuovo		-	-
- Utile (Perdita) del periodo		50.342	5.003.406
<b>Totale patrimonio netto</b>	16	<b>30.028.990</b>	<b>32.479.078</b>
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
<b>Totale passività + patrimonio netto</b>		<b>69.128.532</b>	<b>66.266.178</b>

## CONTO ECONOMICO

Conto Economico	Note	Esercizio 2023	Esercizio 2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20	20.735.671	24.718.388
Altri Ricavi e proventi	20	4.223.582	490.234
Variazione rimanenze prodotti finiti	8	(57.685)	734
Variazione attività derivanti da contratti con i clienti		(4.234.444)	4.234.444
<b>Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi</b>	<b>19</b>	<b>20.667.124</b>	<b>29.442.332</b>
Costi Operativi: Mat. prime, sussidiarie, consumo e merci	21	(134.928)	(254.481)
Costi Operativi: Costi per servizi	21	(9.837.274)	(7.397.991)
Costi Operativi: Godimento beni di terzi	21	(119.698)	(728.041)
Costo del Personale	22	(1.814.335)	(4.001.021)
Oneri diversi	24	(99.370)	(144.117)
Amm.to Attività Immateriali e Svalutazioni	23	(9.284.482)	(10.333.517)
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni	23	(16.941)	(13.581)
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni ROU		(109.391)	(155.474)
Accantonamento svalutazioni crediti	9	(36.009)	(29.880)
<b>Risultato Operativo</b>		<b>(785.304)</b>	<b>6.384.230</b>
Proventi e Oneri Finanziari	26	(401.912)	(37.282)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(1.187.215)</b>	<b>6.346.949</b>
Imposte sul reddito	27	1.237.557	(1.343.543)
<b>Risultato Netto</b>		<b>50.342</b>	<b>5.003.406</b>

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>
------------------------------------

Conto Economico Complessivo	2023	2022
<b>Risultato Netto</b>	<b>50.342</b>	<b>5.003.406</b>
Componenti riclassificabili a Conto Economico		
Componenti riclassificate a Conto Economico		
Componenti non riclassificati a Conto Economico		
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	-	-
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>50.342</b>	<b>5.003.406</b>

## Utile per azione

Utile (Perdita) per azione (in unità di Euro)	2023	2022
base	0,20	0,23

## RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO	2023	2022
<b>Flussi finanziari della gestione operativa</b>		
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>50.342</b>	<b>5.003.406</b>
<i>rettifiche per elementi non monetari non aventi contropartita nel CCN</i>		
Imposte dell'esercizio	(1.237.557)	1.343.543
Oneri e/Proventi finanziari	401.912	37.282
Ammortamenti	9.301.423	10.347.097
Ammortamenti ROU	109.391	155.474
Variazione Fondi	24.073	107.743
Variazione Fondo Imposte Differite	-	-
<b>Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante</b>	<b>8.649.583</b>	<b>16.994.544</b>
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	4.292.130	(4.233.710)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	4.158.498	(5.959.880)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	3.672.869	(2.123.662)
Aumento (diminuzione) delle altre attività e passività correnti	(4.412.664)	5.681.122
<b>A. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>16.360.831</b>	<b>10.358.414</b>
<b>(Investimenti) Disinvestimenti</b>		
- Attività Immateriali	(22.727.457)	(13.140.412)
- Attività materiali	(22.112)	(26.195)
- Finanziamenti erogati alle controllate	(775.000)	(650.000)
- Finanziamenti rimborsati dalle controllate	650.000	550.000
<b>B. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(22.874.569)</b>	<b>(13.266.607)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Dividendi pagati	(2.516.416)	(1.800.120)
Interessi passivi pagati	(544.780)	(144.710)
Accensione nuovi finanziamenti	15.500.000	14.000.000
Rimborsi finanziamenti	(9.013.406)	(4.889.409)
Rimborsi debiti ROU	(161.991)	(118.760)
<b>C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>3.263.407</b>	<b>7.047.001</b>
<b>D. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>11.953.555</b>	<b>7.814.747</b>
<b>E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>(3.250.331)</b>	<b>4.138.808</b>
<b>F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>8.703.224</b>	<b>11.953.555</b>

PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Variazioni del Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Vers.Soci C/Capitale	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Riserva FTA IAS	Dividendi	Utili a nuovo	Perdita 2020 a nuovo	Utile (perdita) esercizio	Arrot	Totale
<b>Saldi al 31.12.2021</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(858.899)</b>	<b>11.145.959</b>	<b>-</b>	<b>8.970.909</b>	<b>(1.755.783)</b>	<b>4.113.149</b>	<b>-</b>	<b>- 29.275.792</b>
Destinazione risultato esercizio 2021												
Dividendi							1.800.120	557.246	1.755.783	(4.113.149)		-
Azioni proprie							(1.800.120)					(1.800.120)
Risultato di esercizio 2022										5.003.406		5.003.406
<b>Saldi al 31.12.2022</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(858.899)</b>	<b>11.145.959</b>	<b>-</b>	<b>9.528.155</b>	<b>-</b>	<b>5.003.406</b>	<b>-</b>	<b>- 32.479.078</b>
Destinazione risultato esercizio 2022												
Dividendi							2.516.416	2.486.990		(5.003.406)		-
Azioni proprie							(2.516.416)					(2.516.416)
Riserva dividendi di esercizi precedenti non riscossi da azionisti di minoranza								15.986				15.986
Risultato di esercizio 2023										50.342		50.342
<b>Saldi al 31.12.2023</b>	<b>562.287</b>	<b>6.885.713</b>	<b>100.000</b>	<b>112.457</b>	<b>(858.899)</b>	<b>11.145.959</b>	<b>-</b>	<b>12.031.131</b>	<b>-</b>	<b>50.342</b>	<b>-</b>	<b>- 30.028.991</b>

## NOTE ESPLICATIVE

### 1 Premessa

Notorious Pictures S.p.A., costituita il 4 luglio 2012, è una società indipendente attiva nella produzione e nella distribuzione di Opere Cinematografiche, ed opera nel mercato dal mese di gennaio del 2013.

La Società, quotata sul mercato Euronext Growth Milan, mercato non regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., presidia l'intera catena di sfruttamento dei diritti per il territorio italiano.

La library fino al 31 dicembre 2023 è costituita da circa 700 titoli in concessione temporanea, o di produzione, coproduzione e produzione associata di proprietà della Società. Viene inoltre commercializzata una library di terzi che conta su 168 Titoli.

Il presente bilancio d'esercizio è espresso in Euro in quanto valuta funzionale di riferimento nella quale sono realizzate la gran parte delle transazioni.

La pubblicazione della Relazione finanziaria annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, costituita dal presente bilancio d'esercizio, dal bilancio consolidato e dalle relative Note Esplicative, nonché dalla Relazione Unica sulla gestione, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024.

### 2 Dichiarazione di conformità agli IFRS, Principi contabili e Criteri di valutazione

Come illustrato nella Relazione Unica sulla gestione, 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 della facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS).

I Prospetti contabili e le Note illustrative della Società per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2023 pertanto, sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 31 dicembre 2023, omologati dall'Unione Europea (UE IFRS).

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), omologati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE.

In particolare, si rileva che gli UE IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti gli esercizi presentati nel presente documento. Il bilancio è stato pertanto redatto sulla base delle migliori conoscenze degli UE IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

I dati posti a confronto negli schemi della situazione patrimoniale finanziaria, conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario, si riferiscono al Bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2021, redatto in omogeneità di criteri, cui si fa rinvio.

Il presente bilancio redatto secondo i principi UE IFRS è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

#### Forma e contenuto

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 è redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale; con riferimento a tale presupposto, gli Amministratori hanno verificato la capacità della Società di far fronte alle obbligazioni future e ritengono non sussistano significative incertezze, come definite dallo IAS 1.25, in merito alla capacità della stessa di operare nel prevedibile futuro in continuità.

#### Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico consolidato 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 consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) dell'esercizio 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.

#### **Criteri di valutazione**

Le informazioni rilevanti sui principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono di seguito riportati.

##### Attività Immateriali

Le attività immateriali, principalmente riconducibili a diritti di produzione, distribuzione ed edizione cinematografica, sono riconosciute inizialmente al momento della stipula del contratto e alla consegna del materiale da parte del fornitore ed iscritte inizialmente al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e al netto del *tax credit* riconosciuto dalle autorità pubbliche.

Nel caso di coproduzioni che prevedono, oltre alla eventuale uscita di cassa, la contestuale cessione al coproduttore di una quota parte di diritti e contestualmente permane al Gruppo la possibilità di sfruttare tali diritti, il costo è definito sulla base dei criteri descritti nel successivo paragrafo, quindi iscrivendo il costo al netto della fatturazione attiva.

I diritti su contenuti filmici, 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 ed approvati dagli Amministratori considerando un arco temporale complessivo di 10 anni dalla data di "release" del titolo e il totale dei ricavi previsti. Il periodo di ammortamento decorre dal momento in cui il titolo è completato e suscettibile di sfruttamento commerciale.

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 quarto anno – il valore netto contabile di ciascun asset venga in ogni caso ammortizzato linearmente, avuto riguardo alla difficoltà di formulazione di stime di ricavi attribuibili al singolo titolo in tale fase del ciclo di vita.

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

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

##### Attività materiali

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

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante e gli eventuali *tax credit* o contributi riconosciuti dalle autorità pubbliche.

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

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

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

Contratti di leasing (Diritti d'uso e passività finanziarie per diritti d'uso)

Il Gruppo deve valutare se il contratto è, o contiene un *lease*, alla data di stipula dello stesso. Il Gruppo iscrive il Diritto d'uso e la relativa Passività finanziaria per il *lease* per tutti i contratti di *lease* in cui sia nel ruolo di locatario, ad eccezione di quelli di breve termine (contratti di *lease* di durata uguale o inferiore ai 12 mesi) e dei *lease* relativi a beni di basso valore (vale a dire, i beni il cui *fair value* risulta essere inferiore ad Euro 5.000). I contratti per i quali è stata applicata quest'ultima esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- Computers, telefoni e tablet;
- Stampanti;
- Altri dispositivi elettronici;
- Mobilio e arredi.

Relativamente a tali esenzioni, il Gruppo iscrive i relativi pagamenti sotto forma di costi operativi rilevati a quote costanti lungo la durata del contratto.

Al contrario, per i contratti di *lease*, la passività per il *lease* è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto. Poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dal Gruppo non è presente un tasso di interesse implicito, il tasso di attualizzazione da applicare ai pagamenti futuri dei canoni di affitto è stato determinato facendo riferimento a un ipotetico finanziamento che sarebbe stato ottenuto nel contesto economico corrente, e definito per gruppi di contratti con durata residua simile e per società di riferimento simili. In particolare, il singolo *incremental borrowing rate* (di seguito anche "IBR") tiene conto del *Risk fee rate* individuato in base a fattori quali il contesto economico, la valuta, la scadenza contrattuale, e del Credit spread che riflette l'organizzazione e la struttura finanziaria della società titolare del contratto.

I *lease payments* inclusi nel valore della Passività per il *lease* comprendono:

- La componente fissa dei canoni di *lease*, al netto di eventuali incentivi ricevuti;
- I pagamenti di canoni di *lease* variabili sulla base di un indice o di un tasso, inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto;
- L'ammontare delle garanzie per il valore residuo che il locatario si attende di dover corrispondere;
- Il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, che dev'essere incluso solamente qualora l'esercizio di tale opzione sia ritenuto ragionevolmente certo;
- Le penali per la chiusura anticipata del contratto, se il *lease term* prevede l'opzione per l'esercizio di estinzione del *lease* e l'esercizio della stessa sia stimata ragionevolmente certa.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di carico della Passività per il *lease* si incrementa per effetto degli interessi maturati (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e si riduce per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di *lease*.

Il Gruppo ridetermina il valore delle Passività per il *lease* (e adegua il valore del Diritto d'uso corrispondente) qualora:

- Cambi la durata del *lease* o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del *lease* al tasso di attualizzazione rivisto.
- Cambi il valore dei pagamenti del *lease* a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del *lease* al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti dovuti in forza del contratto di *lease* cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto).
- Un contratto di *lease* sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione separata del contratto di *lease*. In tali casi la passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti per *lease* al tasso di interesse rivisto.

L'attività per Diritto d'uso comprende la valutazione iniziale della Passività per il *lease*, i pagamenti per il *lease* effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale. Il Diritto d'uso è iscritto in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore.

Gli incentivi collegati al *lease* (ad esempio i periodi di locazione gratuita) sono rilevati come parte del valore iniziale del diritto d'uso e della passività per il *lease* lungo il periodo contrattuale.

Il Diritto d'uso è ammortizzato in modo sistematico al minore tra il *lease term* e la vita utile residua del bene sottostante. Se il contratto di *lease* trasferisce la proprietà del relativo bene o il costo del diritto d'uso riflette la volontà del Gruppo di esercitare l'opzione di acquisto, il relativo diritto d'uso è ammortizzato lungo la vita utile del bene in oggetto. L'inizio dell'ammortamento parte dalla decorrenza del *lease*.

Il Diritto d'uso è incluso come voce separata della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Il Gruppo applica lo IAS 36 Impairment of Assets al fine di identificare la presenza di eventuali perdite di valore.

I canoni di *lease* variabili che non dipendono da un indice o da un tasso non sono inclusi nel valore della passività per il *lease* e nel valore del Diritto d'uso. I relativi pagamenti sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza e sono inclusi nella voce "altre spese" dello schema di conto economico.

Nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato il Gruppo suddivide l'ammontare complessivamente pagato tra quota capitale (rilevata nel flusso monetario derivante da attività finanziaria) e quota interessi (iscritta nel flusso monetario derivante dalla gestione operativa).

#### Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore ("*impairment*") delle attività materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso del *Goodwill*, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della società, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

#### Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti

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

Le attività derivanti da contratti con i clienti, costituite dalle produzioni cinematografiche esecutive e non ancora completate, sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo come previsto dallo IAS 2, al fine di rilevare eventuali perdite di valore come componenti negativi di reddito nell'esercizio in cui le stesse sono prevedibili e non in quello in cui vengono realizzate a seguito della loro alienazione.

#### Crediti

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o da altri soggetti. I crediti originati dalla vendita di beni e prestazioni di servizi sono rilevati secondo i requisiti indicati nel paragrafo di commento relativo ai ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti dallo scambio di beni e servizi sono iscrिवibili in bilancio se sussiste "titolo" al credito, vale a dire se essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso la Società. I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi contrattuali significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine deve essere rilevata a Conto Economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Con riferimento al valore di presumibile realizzo, il valore contabile dei crediti è rettificato tramite un fondo svalutazione per tenere conto della probabilità che i crediti abbiano perso valore. A tal fine sono considerati indicatori, sia specifici sia in base all'esperienza e ogni altro elemento utile, che facciano ritenere probabile una perdita di valore dei crediti.

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti al credito. Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali. Quando il credito è cancellato dal bilancio in presenza delle condizioni sopra esposte, la differenza fra il corrispettivo e il valore contabile del credito al momento della cessione è rilevata a Conto Economico come perdita su crediti, salvo che il contratto di cessione non consenta di individuare altre componenti economiche di diversa natura, anche finanziaria.

Le perdite di valore dei crediti sono contabilizzate a Conto Economico quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito sulla base dei termini contrattuali.

#### Cassa ed altre disponibilità liquide

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

#### Debiti

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa che rappresentano obbligazioni a pagare ammontare fissi o determinabili di disponibilità liquide a finanziatori, fornitori e altri soggetti. I debiti originati da acquisti di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è completato e si è verificato il passaggio sostanziale del titolo di proprietà, assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono ricevuti, vale a dire quando la prestazione è stata effettuata. I debiti di finanziamento e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando sorge l'obbligazione della Società al pagamento verso la controparte. I debiti per gli acconti da clienti sono iscritti quando sorge il diritto all'incasso dell'acconto. I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i debiti a breve termine o quando i costi di transazione o commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del debito sono di scarso rilievo. Tali debiti sono inizialmente iscritti al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi e sono successivamente valutati sempre al valore nominale più gli interessi passivi calcolati al tasso di interesse nominale, dedotti i pagamenti per capitale e interessi. I debiti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi contrattuali significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi costi, sono rilevati inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine è rilevata a Conto Economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. I debiti sono eliminati in tutto o in parte dal bilancio quando l'obbligazione contrattuale e/o legale risulta estinta per adempimento o altra causa, o trasferita. Le passività finanziarie, i debiti commerciali e gli altri debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento stimabile nei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### Accantonamenti

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

#### Fondo Trattamento di fine rapporto

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

#### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite sono iscritti in bilancio, al netto di sconti commerciali, abbuoni e resi, quando si verifica l'effettivo trasferimento del controllo derivante dalla cessione della proprietà o dal compimento della prestazione.

Per le principali tipologie di ricavi le modalità di contabilizzazione, ai sensi dell'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers, i ricavi sono riconosciuti secondo i seguenti criteri:

- Nel caso di vendita di diritti sui film, sia con riferimento ai diritti di produzione che ai diritti di distribuzione, il riconoscimento del ricavo avviene *at a point in time*, al momento della consegna del contenuto audiovisivo alla controparte, alla luce delle previsioni contrattuali;
- I ricavi derivanti dalla cessione dei diritti tramite il canale di distribuzione *theatrical* (ossia l'uscita del titolo nelle sale cinematografiche) vengono riconosciuti *at a point in time* nel momento in cui avviene l'incasso da parte dell'esercente cinematografico);
- I ricavi derivanti dai contratti di vendita di "DVD" o "BRD" vengono rilevati in base alla consegna fisica dei supporti e al netto degli sconti concessi e dei resi pervenuti alla data di chiusura del bilancio e tenuto conto delle comunicazioni di avvenuto incasso ricevuto da parte del distributore;
- Per quanto riguarda i ricavi dalle vendite effettuate in modalità *Pay Per View (PPV)* e *On Demand*, i ricavi sono stati contabilizzati per competenza tenendo conto della rendicontazione da parte delle emittenti televisive.

Infine, si ricorda che il Gruppo genera, inter alia, ricavi derivanti da contratti di produzione esecutiva di opere filmiche per conto di terzi, i quali prevedono la remunerazione dei costi sostenuti e il riconoscimento di una commissione di produzione. Qualora tali opere filmiche risultino essere ancora in corso alla data di chiusura di bilancio, il Gruppo iscrive in bilancio nella voce "Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti" i costi sostenuti e rimborsabili dalla controparte per la produzione di tali opere, ed in contropartita il medesimo valore a conto economico nella voce "Variazione attività derivanti da contratti con i clienti"; la commissione di produzione è riconosciuta come ricavo a conto economico *over time* in base dello stato avanzamento dei lavori o in base a quanto riportato nelle disposizioni contrattuali.

#### Contributi pubblici

Trattasi di contributi pubblici tutte quelle forme di assistenza statale prestate sotto forma di trasferimenti di risorse finanziarie ad un'impresa, a condizione che quest'ultima rispetti determinati requisiti legati alla sua attività operativa.

Con specifico riferimento al settore cinematografico, la Società si può avvalere attualmente di diverse tipologie di contributi pubblici: le principali sono:

- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e derivanti dai crediti di imposta concessi alle imprese di produzione cinematografica in relazione alla realizzazione di opere cinematografiche di cui alla L.244/2007 (oggetto di riforma da parte della L. 220/2016, con effetto dal 1° gennaio 2017), così come regolata dai decreti "Tax Credit", recante le modalità applicative. In particolare, la normativa richiamata intende incentivare la produzione italiana di film attraverso il riconoscimento di un credito di imposta corrispondente ad una determinata percentuale del costo complessivo dell'opera filmica;
- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e rappresentati da crediti d'imposta commisurati alla programmazione di film nelle sale cinematografiche gestite;
- incentivi consistenti in un'agevolazione fiscale e rappresentati da crediti d'imposta commisurati ai costi sostenuti per promuovere e pubblicizzare l'uscita di film nelle sale cinematografiche gestite;
- incentivi, sia statali che regionali, consistenti in un'agevolazione fiscale e rappresentati da crediti d'imposta o in erogazioni di denaro per la realizzazione, ripristino ovvero per l'adeguamento strutturale e rinnovo impianti di sale cinematografiche;
- contributi alla distribuzione e alla produzione riconosciuti dalle istituzioni Comunitarie (programma "Creative Europe 2014 – 2020" e "Creative Europe 2021 - 2027") istituito dalla Commissione Europea al fine, tra gli altri, di promuovere la circolazione transnazionale di opere cinematografiche nell'ambito dell'UE), statali o regionali sulla base delle performance di mercato delle opere distribuite che presentino i requisiti di ammissibilità ai diversi programmi.

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

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

costitutive del diritto alla maturazione dei contributi.

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

I ricavi per contributi pubblici (Tax Credit) ottenuti a fronte di produzioni/coproduzioni cinematografiche, sono rilevati in bilancio al momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento, e che gli stessi saranno ricevuti.

Tali contributi sono tendenzialmente rilevati a diretta riduzione del valore del bene a cui si riferiscono, mentre gli effetti economici di tale iscrizione sono rilevati attraverso una riduzione dell'ammortamento del bene. Nel caso in cui il contributo viene deliberato dalle autorità pubbliche in un esercizio successivo a quello in cui il film è entrato in ammortamento, il contributo viene rilevato a conto economico.

#### Interessi attivi

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

#### Costi per minimi garantiti riconosciuti

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

#### Operazioni in valuta estera

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

#### Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile.

Le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative al diverso "timing" di riconoscimento di ricavi e costi nel bilancio, e quindi nella dichiarazione fiscale, fra i principi contabili internazionali IAS/IFRS secondo i quali è redatto il presente bilancio, e la normativa fiscale applicabile.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono state rilevate tenendo anche in considerazione della media annuale ponderata dell'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio.

#### Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione dei principi IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad *impairment test*, come sopra descritto, oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, riconoscimento di imposte anticipate per perdite fiscali e altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima.

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

- Stima dei piani di vendite future della Library ai fini della determinazione degli ammortamenti secondo il metodo "*individual film forecast computation method*", considerando la serie storica pregressa per la società;
- stima della recuperabilità dei crediti;
- stima della recuperabilità delle imposte anticipate, in particolare quelle iscritte sulle perdite fiscali. La valutazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri; la valutazione dei redditi attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

#### Dividendi

I dividendi sono contabilizzati per competenza al momento in cui vi è il diritto alla percezione, che corrisponde con la delibera di distribuzione.

#### Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Il valore di carico delle azioni proprie ed i plusvalori derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

#### Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'esercizio per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio.

#### Contratto di consolidato fiscale

È in essere il contratto di Consolidato Fiscale nazionale (di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/86 – TUIR), il cui perimetro comprende, oltre alla consolidante Notorious Pictures S.p.A., anche la controllata Notorious Cinemas S.r.l. tale contratto ha durata triennale (dal 2022 al 2024) e consente di determinare l'IRES corrente su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle società partecipanti. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, sono regolati da specifici accordi tra le parti secondo i quali, in caso di imponibile positivo, la controllata trasferisce alla controllante le risorse finanziarie corrispondenti alla maggiore imposta da esse dovuta per effetto della partecipazione al consolidato fiscale nazionale mentre, in caso di imponibile negativo, ricevono una compensazione pari al relativo risparmio d'imposta realizzato dalla controllante, se e nella misura in cui vi sono prospettive di redditività che consentano al gruppo di società aderenti l'effettiva riduzione delle imposte correnti o la rilevazione di imposte differite attive per perdite fiscali.

#### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2023**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2023:

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2023:

- 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**. Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2023. 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. L'adozione di tale principio e del relativo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- 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 alla data di prima iscrizione, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023.  
L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- 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 riguardanti lo IAS 1 richiedono ad un'entità di indicare le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati dal Gruppo. Le modifiche sono volte a migliorare l'informativa sui principi contabili applicati dal Gruppo 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 sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023.

In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”**. Il documento introduce un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle *Model Rules* del Pillar Two (la cui norma risulta in vigore in Italia al 31 dicembre 2023, ma applicabile dal 1° gennaio 2024) e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa *International Tax Reform*. Si segnala che il Gruppo a cui la Società appartiene non supera i limiti di fatturato per essere assoggettato alle *Pillar Two Model Rules*.

**PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA AL 31 DICEMBRE 2023, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati omologati dall'Unione Europea ma non sono ancora obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2023:

- 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”** ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”**. Tali modifiche hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants). Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; 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 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”**. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease rivieniente da una transazione di *sale & leaseback* in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

**PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA AL 31 DICEMBRE 2023**

Alla data di riferimento del presente documento, 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 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”*. Il documento richiede ad un’entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di *reverse factoring* che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell’entità e di comprendere l’effetto di tali accordi sull’esposizione dell’entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, 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 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”*. Il documento richiede ad un’entità di applicare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un’altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l’informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, 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 la Società/il Gruppo un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

### 3 Attività non correnti: Immateriali

Attività non correnti: Immateriali

al 31.12.2023	37.160.991
al 31.12.2022	22.451.112
variazione	14.709.879

La voce ha subito un incremento nell’esercizio pari a circa Euro 14.710 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totali
Costo Storico al 31.12.2022	61.332.258	4.316.436	8.992.605	249.607	74.890.906
Fondo Amm.to al 31.12.2022	(48.425.026)	(3.772.756)	-	(242.011)	(52.439.793)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2022</b>	<b>12.907.232</b>	<b>543.680</b>	<b>8.992.605</b>	<b>7.596</b>	<b>22.451.113</b>
Investimenti 2023	6.172.143	228.500	20.321.995	4.410	26.727.048
Riclassifiche 2023	22.448.112	82.900	(22.531.012)	-	-
Riclassifiche Fondo 2023	-	-	-	-	-
Decrementi Cespite 2023	(2.656.009)	-	(76.679)	-	- 2.732.687
Ammortamenti 2023	(8.998.287)	(283.107)	-	(3.088)	9.284.482
Costo Storico al 31.12.2023	87.296.505	4.627.836	6.706.909	254.017	98.885.267
Fondo Amm.to al 31.12.2023	(57.423.313)	(4.055.863)	-	(245.099)	(61.724.275)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2023</b>	<b>29.873.192</b>	<b>571.973</b>	<b>6.706.909</b>	<b>8.918</b>	<b>37.160.991</b>

I “Diritti di distribuzione cinematografica” e gli accessori “diritti di edizione” si riferiscono ai diritti dei film acquisiti e facenti parte della “Library”.

Le immobilizzazioni in corso e acconti si riferiscono (i) per Euro 5.376 migliaia a Minimi Garantiti già pagati ai licenzianti e costi di edizione per film che verranno distribuiti nel corso degli esercizi successivi e (ii) per Euro 1.331 migliaia, a investimenti in corso per la produzione di nuove opere.

I decrementi di immobilizzazioni in corso si riferiscono a investimenti riclassificati alla voce Library, in quanto idonei alla produzione di ricavi e, in parte minima a conto economico.

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

Le altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ad investimenti in Software standardizzati e a spese di sviluppo.

#### 4 Attività non correnti: Materiali

Attività non correnti: Materiali

al 31.12.2023	48.058
al 31.12.2022	42.789
variazione	5.269

La voce ha subito un incremento non significativo nell'esercizio ed è costituita da ordinaria dotazione degli uffici di Roma e Milano.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totali
Costo Storico al 31.12.2022	29.873	200.922	230.795
Fondo Amm.to al 31.12.2022	(28.285)	(159.722)	(188.006)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2022</b>	<b>1.588</b>	<b>41.200</b>	<b>42.788</b>
Investimenti 2023		23.081	23.081
Riclassifiche 2023			-
Decremento fondo Amm.to 2023		99	99
Decrementi Cespite 2023		(969)	(969)
Ammortamenti 2023	(599)	(16.342)	(16.941)
Costo Storico al 31.12.2023	29.873	223.034	252.907
Fondo Amm.to al 31.12.2023	(28.883)	(175.965)	(204.848)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2023</b>	<b>990</b>	<b>47.069</b>	<b>48.058</b>

#### 5 Diritti d'uso

Attività non correnti: Diritti d'uso

al 31.12.2023	351.200
al 31.12.2022	536.762
variazione	(185.562)

Attività materiali - Diritti d'uso	Fabbricati	Automezzi	Totali
Costo Storico al 31.12.2022	811.470	334.040	1.145.510
Fondo Amm.to al 31.12.2022	(441.539)	(167.209)	(608.747)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2022</b>	<b>369.931</b>	<b>166.831</b>	<b>536.762</b>
Investimenti 2023			-
Decrementi Cespite 2023			-
Ammortamenti 2023	(109.391)	(76.171)	(185.562)
Costo Storico al 31.12.2023	811.470	334.040	1.145.510
Fondo Amm.to al 31.12.2023	(550.929)	(243.380)	(794.310)
<b>Valore Netto contabile 31.12.2023</b>	<b>260.541</b>	<b>90.659</b>	<b>351.200</b>

La voce si riferisce alla capitalizzazione del valore d'uso dei contratti di locazione degli uffici di Roma e Milano, presso cui

hanno sede le diverse funzioni aziendali, e dei contratti di noleggio e leasing delle auto aziendali.

Le attività per diritto d'uso sono state rilevate separatamente e nel corso del 2023 e hanno determinato un decremento pari a 186 migliaia di Euro circa.

I movimenti intervenuti nel corso dell'anno sono rappresentati esclusivamente dagli ammortamenti pari a 186 migliaia di Euro.

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

Non ci sono attrezzature tecnologiche acquisite mediante contratti di leasing.

## 6 Attività non correnti: Finanziarie

Attività finanziarie non correnti

al 31.12.2023	1.155.212
al 31.12.2022	1.155.212
variazione	-

Attività finanziarie non correnti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Partecipazioni in società controllate	1.155.212	1.155.212	-
<b>Totale</b>	<b>1.155.212</b>	<b>1.155.212</b>	<b>-</b>

Non sono state registrate variazioni nell'esercizio.

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate:

Denominazione sociale	Sede legale	% partecipazione	Capitale sociale	utile (perdita esercizio)	patrimonio netto	valore in bilancio
Notorious Cinemas S.r.l.	Italia	100%	100.000	2.747.931	2.258.959	1.145.212
Notorious Cinemas Spain SL	Spagna	100%	10.000	(743.341)	(843.801)	10.000

Si sottolinea al proposito che il differenziale esistente tra il valore di iscrizione della partecipazione ed il patrimonio netto pro-quota di spettanza della Società controllata spagnola è imputabile, all'effetto particolarmente negativo della pandemia da Covid-19, non ristorati dai provvedimenti risarcitori adottati dalle Autorità competenti e alla fase di start-up della Società medesima, costituita a ottobre 2021 ma operativa dalla fine del 2022 e pertanto al primo esercizio completo di operatività.

In tale contesto, la Società intende confermare l'impegno ad assicurare la continuità aziendale della partecipata.

Ai sensi della Legge di Bilancio 2021 che ha riformulato l'art. 6 del D.L. 8 aprile 2020, n. 23 (c.d. "Decreto Liquidità"), convertito con legge 5 giugno 2020, n. 40, e le ss. modificazioni che hanno riguardato il termine entro il quale le perdite rilevate nel 2020, nel 2021 e 2022 ed aventi caratteristiche certamente non strutturali, devono risultare diminuite a meno di un terzo del capitale sociale della controllata italiana, è posticipato al quinto esercizio successivo.

Una norma analoga implica una uguale scansione temporale per la controllata spagnola.

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

Attività correnti: Crediti tributari

al 31.12.2023	531.787
al 31.12.2022	2.279.834
variazione	(1.748.047)

Crediti tributari	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Erario c/IVA	217.061	985.224	(768.163)
Erario c/Acconto IRES corrente	-	85.952	(85.952)
Erario c/Acconto Irap corrente	-	130.385	(130.385)
Crediti imposta da leggi speciali	250.268	755.487	(505.219)
Erario c/ ritenute subite su redditi esteri	63.648	321.985	(258.337)
Erario c/ crediti e ritenute	811	802	9
<b>Totali</b>	<b>531.787</b>	<b>2.279.834</b>	<b>(1.748.047)</b>

Il credito IVA presente in chiusura dell'esercizio si è ridotto durante l'esercizio di circa 768 migliaia e verrà riassorbito via via che i crediti verranno incassati e fatturati.

I crediti per imposte da leggi speciali, pari ad Euro 250 migliaia, si riferiscono al residuo credito d'imposta maturato sui tax credit inerenti alla produzione e distribuzione delle opere cinematografiche, maturati in quanto deliberati dalle autorità governative, ma non ancora incassati od utilizzati in compensazione dal Gruppo al 31 dicembre 2023.

Si segnala che la Società ha maturato il diritto alla percezione di ulteriori contributi, sotto forma di crediti d'imposta, che in ossequio ai criteri di valutazione illustrati nella prima parte di queste note verranno riconosciuti nel corso del 2024.

Attività non correnti: Imposte anticipate

al 31.12.2023	1.547.317
al 31.12.2022	360.731
variazione	1.186.586

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate, la voce è ascrivibile a IRES su differenze temporanee (ammortamenti fiscalmente non deducibili nell'esercizio, e a compensi amministratori del quarto trimestre 2023, stanziati nel bilancio ma pagati nel mese di gennaio 2024 e a perdite fiscali riportate a nuovo e per i quali è stata verificata la condizione di recuperabilità, sia tenendo in conto il pregresso storico della società sia l'analisi delle prospettive future prudenzialmente interpretate,

L'analisi delle attività per imposte anticipate è rappresentata come segue:

Natura	31.12.2022	utilizzi	rilevazioni	31.12.2023
Ammortamenti	344.246	344.246	44.104	44.104
Compensi amministratori	16.484	16.484	16.812	16.812
perdita fiscale	-	-	1.321.944	1.321.944
perdita fiscale consolidata	-	-	164.457	164.457
	<b>360.730</b>	<b>360.730</b>	<b>1.547.317</b>	<b>1.547.317</b>

Passività non correnti: Imposte differite

al 31.12.2023	98.872
al 31.12.2022	292.747
variazione	(193.875)

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).

La voce ha subito un decremento nell'esercizio pari a circa Euro 194 migliaia, in dipendenza del riversamento delle sottostanti differenze temporanee.

Passività correnti: Debiti per imposte

al 31.12.2023	338.942
al 31.12.2022	1.958.542
variazione	(1.619.600)

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

Debiti tributari	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Erario c/IVA	-	-	-
Erario c/ritenute su redditi di terzi	161.507	126.615	34.892
Erario c/ imposte sospese o rateizzate	125.184	207.875	(82.691)
Erario c/Irap corrente	52.252	443.897	(391.645)
Erario c/ IRES corrente	-	1.180.156	(1.180.156)
<b>Totali</b>	<b>338.942</b>	<b>1.958.542</b>	<b>(1.619.600)</b>

Il decremento è ascrivibile all'avvenuto pagamento dei debiti pregressi e alla circostanza che, a differenza dello scorso esercizio, hanno concorso alla formazione dell'utile ricavi esenti di significativo importo.

**8 Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti**

Attività correnti: Rimanenze e attività derivanti da contratti con i clienti

al 31.12.2023	43.406
al 31.12.2022	4.335.535
variazione	(4.292.130)

La voce si riferiva al 31.12.2022 in misura preponderante (Euro 4.336 migliaia) alla valorizzazione al costo della produzione del film l'Estate più Calda, film in produzione per conto di terzi che, essendo stato completato ha rappresentato nel 2023 una analoga variazione in diminuzione.

La voce è inoltre rappresentativa quanto a Euro 43 migliaia dei prodotti Home Video (blu-ray disc e DVD) detenuti dal distributore in conto vendita, ma non ancora venduti.

La gestione del magazzino fisico non rappresenta un'azione strategica da parte della società. I prodotti sono valutati al costo mediamente sostenuto per la produzione, comprensivo del bollino SIAE, calcolato nel corso del primo anno di attività e non modificato non essendo intervenute significative variazioni.

**9 Crediti commerciali**

Attività correnti: Crediti commerciali

al 31.12.2023	17.662.240
al 31.12.2022	21.820.738
variazione	(4.158.498)

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti v/Clienti	17.545.677	21.977.078	(4.431.401)
Crediti v/ controllate	311.468	69.963	241.504
Fondo rischi su crediti	(194.904)	(226.304)	31.400
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>17.662.240</b>	<b>21.820.738</b>	<b>(4.158.497)</b>

Il decremento è proporzionale alla riduzione dei ricavi.

Ai sensi dell'IFRS 9, La società valuta il fondo svalutazione crediti ad un importo pari alle perdite attese lungo tutta la vita del credito (pari ad Euro 194 migliaia). Il Management ritiene che tali perdite attese sussistano quasi esclusivamente nei confronti di clienti con cui la Società opera saltuariamente, per importi unitari di modesto valore. Il Fondo ha avuto la seguente movimentazione:

Fondo rischi su crediti

Valore del fondo al 1.1.2023	226.304
Utilizzi dell'esercizio	(67.409)
Accantonamenti dell'esercizio	36.009
<b>Valore del fondo al 31.12.2023</b>	<b>194.904</b>

**10 Altre attività correnti**

Altre attività correnti

al 31.12.2023	900.097
al 31.12.2022	429.910
variazione	470.187

L'analisi è rappresentata dalla tabella che segue

Altre attività correnti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Risconti attivi P&A	41.320	60.128	(18.808)
Risconti attivi diversi	74.984	33.051	41.933
Anticipi a fornitori	233.481	81.155	152.327
Anticipi a dipendenti	9.732	-	9.732
Enti pubblici per contributi	458.688	234.079	224.609
Enti di previdenza e assistenza	56.618	8.089	48.529
Anticipazioni controllate	1.500	1.500	-
Altri crediti	23.773	11.908	11.865
<b>Totali</b>	<b>900.097</b>	<b>429.910</b>	<b>470.186</b>

I risconti attivi sono relativi ad oneri di competenza posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo, e si riferiscono prevalentemente a costi sostenuti nell'esercizio in relazione a film che avranno la loro manifestazione economica nel corso dell'esercizio successivo.

I crediti per Contributi pubblici si riferiscono in massima parte al saldo di quanto deliberato dalla Regione Veneto, progetto per la produzione "A Sudden Case of Christmas" e da contributi comunitari.

I crediti verso gli Enti di previdenza e assistenza dipendono dalla circostanza che la Società ha anticipato durante l'esercizio 2021 i trattamenti di integrazione salariale (CIGO) ai propri dipendenti.

Non sussiste, al 31.12.2023, alcuna attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

**11 Attività finanziarie correnti**

Attività Finanziarie correnti

al 31.12.2023	1.025.000
al 31.12.2022	900.000
variazione	125.000

Le attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 1.025 migliaia. Nel corso dell'esercizio la Società ha erogato, nei confronti della società controllata Notorious Pictures Spain SL, ulteriori Euro 775 migliaia, aggiuntivi rispetto agli Euro 250 mila erogati al 31.12.2022 e rilevato il rimborso integrale dei precedenti finanziamenti alla Notorious Cinemas.

**12 Cassa ed altre disponibilità liquide e passività finanziarie correnti e non correnti**

Cassa ed altre disponibilità liquide

al 31.12.2023	8.703.224
al 31.12.2022	11.953.555
variazione	(3.250.331)

Tale voce è costituita da saldi positivi in CC bancari. La cassa contante è rappresentata da ammontare poco significativo. La società non ha restrizioni e/o vincoli all'utilizzo di tali importi.

Passività finanziarie non correnti

al 31.12.2023	12.737.496
al 31.12.2022	11.840.984
variazione	896.512

## Passività finanziarie correnti

al 31.12.2023	14.943.457
al 31.12.2022	9.353.375
variazione	5.590.082

La società nel corso del 2023, nell'ottica di un ulteriore rafforzamento finanziario, ha ottenuto:

Passività finanziarie	31/12/2022	accensione	rimborsi	effetti costo amm.zato	riclassifiche	31/12/2023	Variazione netta
Passività finanziarie non correnti	11.840.984	15.500.000		-273.992	-14.329.497	12.737.495	896.511
Passività finanziarie correnti	9.353.375		-9.013.406	273.992	14.329.497	14.943.458	5.590.083
<b>Totale</b>	<b>21.194.359</b>	<b>15.500.000</b>	<b>-9.013.406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.680.953</b>	<b>6.486.594</b>

	importo originario	commissioni istruttoria	accensione	scadenza	valore 31.12.23	tasso di interesse
Finanziamento MPS nr 01800/121627120	5.500.000	8.250	25/08/20	31/12/25	2.748.551	euribor 6 mesi + 0,75%
Finanziamento BPM nr 05426280 (set-21)	4.000.000	20.000	30/09/21	30/09/24	1.340.858	euribor 3 mesi + 0,90%
Finanziamento BPM nr 05679336 (lug-22)	3.000.000	24.000	27/07/22	30/09/24	1.509.992	euribor 3 mesi + 1,15%
Finanziamento Unicredit 0550002220053	10.000.000	25.000	15/12/22	31/03/25	6.241.583	euribor 3 mesi + 1,95%
Finanziamento MPS N.1800/994253603 lug23	2.000.000	6.000	28/07/23	31/12/24	1.996.430	euribor 1 mese +1,8%
Finanziamento BPM nr 07182921 (giu-23)	1.500.000	13.500	26/06/23	30/06/25	1.129.865	euribor 3 mesi + 1,25%
Finanziamento Desio nr 363591 f.do garan	2.000.000	10.000	15/09/23	10/10/26	1.989.976	euribor 3 mesi +2%
Finanziamento Desio nr 364123	2.000.000	15.000	15/09/23	10/10/26	1.985.102	euribor 3 mesi + 2,5%
anticipo su contratti BPM	3.750.000	-	16/12/022	30/06/24	970.596	euribor 3 mesi + 0,90%
Prestiti obbligazionari ordinari	8.000.000	232.000	21/12/23	21/10/29	7.768.000	fisso 6,06%

Con riferimento al finanziamento Unicredit 0550002220053 erogato alla Capogruppo la società si è impegnata a rispettare per tutta la durata del contratto i seguenti parametri finanziari, calcolati sul bilancio civilistico della società:

Indebitamento finanziario netto / EBITA < 2,5

Indebitamento finanziario netto / PN < 1,2

Con riferimento al prestito obbligazionario erogato alla Capogruppo la società si è impegnata a rispettare per il 2023 i seguenti parametri finanziari, calcolati sul bilancio consolidato

Indebitamento finanziario netto / EBITA < 3,5

Indebitamento finanziario netto / PN < 1,75

Tutti i parametri previsti dai contratti sono stati rispettati, pertanto, allo stato non sono ipotizzabili rischi connessi a tali obblighi

Nel corso dell'esercizio sono state regolarmente pagate tutte le rate dei finanziamenti in essere scadute nell'esercizio.

## Passività finanziarie non correnti - diritto d'uso

al 31.12.2023	277.176
al 31.12.2022	406.635
variazione	(129.459)

## Passività finanziarie correnti - diritto d'uso

al 31.12.2023	129.459
al 31.12.2022	161.991
variazione	(32.532)

Le passività per diritto d'uso, sancito da contratti di locazione, di noleggio, di leasing 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 dall'iscrizione del valore attuale dei canoni derivanti da contratti di locazione degli uffici di Milano e Roma presso cui hanno sede le diverse funzioni aziendali e dei contratti di noleggio delle auto che rappresentano la flotta aziendale.

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

Passività finanziarie per diritti d'uso al 31.12.23	Quota non corrente	Quota non corrente	Totale
Immobili in locazione	183.987	104.989	288.976
Autovetture	93.188	24.471	117.659
<b>Totale</b>	<b>277.175</b>	<b>129.460</b>	<b>406.635</b>

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

Indebitamento finanziario netto	31/12/2023	31/12/2022	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	8.703.224	11.953.555	(3.250.331)	(27%)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n.a.
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	n.a.
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>8.703.224</b>	<b>11.953.555</b>	<b>(3.250.331)</b>	<b>8.797.364</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	129.459	161.991	(32.532)	(20%)
F. Parte corrente del debito finanziario corrente	14.943.457	9.353.375	5.590.082	60%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>15.072.916</b>	<b>9.515.366</b>	<b>5.557.550</b>	<b>58%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)</b>	<b>6.369.691</b>	<b>(2.438.189)</b>	<b>8.807.880</b>	<b>(361%)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	6.523.485	12.247.619	(5.724.134)	(47%)
J. Strumenti di debito	6.491.186	-	6.491.186	n.a.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n.a.
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>13.014.671</b>	<b>12.247.619</b>	<b>767.052</b>	<b>6%</b>
<b>Totale Indebitamento finanziario netto (H + L)</b>	<b>19.384.362</b>	<b>9.809.430</b>	<b>9.574.932</b>	<b>98%</b>
Attività finanziarie correnti	(1.025.000)	(900.000)	(125.000)	14%
Attività finanziarie non correnti	0	-	-	n.a.
<b>Indebitamento finanziario netto al lordo delle attività finanziarie correnti e non correnti</b>	<b>18.359.362</b>	<b>8.909.430</b>	<b>9.449.932</b>	<b>106%</b>

### 13 Indennità di fine rapporto e fondi

Fondi

al 31.12.2023	613.199
al 31.12.2022	589.126
variazione	24.073

L'analisi della voce, complessivamente aumentata di Euro 108 migliaia, è rappresentata nella tabella seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/2022	accantamenti	utilizzi	31/12/2023	Variazione netta
Fondo TFR	588.126	149.432	(124.359)	613.199	25.073
<b>Totali</b>	<b>588.126</b>	<b>149.432</b>	<b>(124.359)</b>	<b>613.199</b>	<b>25.073</b>

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

Non si è ritenuto, in considerazione della modesta anzianità e consistenza numerica del personale dipendente, di

acquisire da parte di un professionista indipendente, come consigliato dal principio internazionale IAS 19, la valutazione con metodo attuariale, in quanto i potenziali impatti sono stati ritenuti poco significativi.

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

#### 14 Debiti commerciali

##### Debiti commerciali

al 31.12.2023	8.518.863
al 31.12.2022	3.579.091
variazione	4.939.773

<i>Debiti commerciali</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	8.339.936	2.942.292	5.397.644
Debiti vs/Fornitori Estero	178.927	636.799	(457.872)
<b>Totale debiti vs fornitori</b>	<b>8.518.863</b>	<b>3.579.091</b>	<b>4.939.772</b>

Si registra un incremento di Euro 4.940 migliaia legato alle diverse dinamiche di pagamenti ed al concentrarsi nel mese di dicembre di importanti forniture, pagate all'inizio del 2024.

I debiti verso fornitori esteri sono contratti verso fornitori europei.

#### 15 Altre passività correnti

##### Altre passività correnti

al 31.12.2023	1.442.078
al 31.12.2022	5.604.610
variazione	(4.162.532)

<i>Altre passività correnti</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	275.738	163.749	111.989
Anticipi da clienti	13.013	4.549.814	(4.536.801)
Debiti diversi vs Dipendenti	271.751	234.479	37.271
Debiti v/controlate consolidamento fiscale 22	421.872	421.872	-
Debiti v/controlate consolidamento fiscale 23	164.457	-	164.457
Altri debiti v/controlate	1.734	-	1.734
Altri debiti	191.706	148.267	43.439
Ratei passivi	15.140	-	15.140
Risconti Passivi	86.667	86.429	238
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>1.442.078</b>	<b>5.604.610</b>	<b>(4.162.532)</b>

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

Gli anticipi da clienti si riferivano, in massima parte, a quanto anticipato dal produttore del film "l'Estate più Calda" per la produzione ed era sostanzialmente correlata alla voce dell'attivo "Rimanenze di produzioni in corso".

Con il completamento dell'opera entrambe le voci sono state azzerate.

I debiti verso dipendenti si riferiscono a debiti per gli stipendi di dicembre 2023, corrisposti a gennaio 2024, nonché alle competenze diverse per le retribuzioni differite.

Si segnala infine che al 31 dicembre 2023, a seguito della stipula del contratto di consolidato fiscale con decorrenza a partire dall'esercizio 2022, la società presenta un debito pari alla perdita fiscale dell'esercizio trasferita dalla Notorious Cinemas S.r.l.

## 16 Patrimonio Netto

Patrimonio netto

al 31.12.2023	30.028.990
al 31.12.2022	32.479.078
variazione	(2.450.088)

Patrimonio netto	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Capitale sociale	562.287	562.287	-
Riserva legale	112.457	112.457	-
Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	6.885.713	-
Riserva per versamenti in c/capitale	100.000	100.000	-
Riserva FTA IAS	11.145.959	11.145.959	-
(Azioni proprie in portafoglio)	(858.899)	(858.899)	-
Utile portato a nuovo	12.031.131	9.528.155	2.502.976
Perdita 2020 portate a nuovo	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	50.342	5.003.406	(4.953.064)
<b>Totale</b>	<b>30.028.990</b>	<b>32.479.078</b>	<b>(2.450.088)</b>

La variazione del patrimonio netto, pari ad Euro 2.450 migliaia, è dovuta alla rilevazione dell'utile di esercizio per Euro 50 migliaia, alla distribuzione di dividendi deliberata il 28 aprile 2023 pari ad Euro 2.516 migliaia e all'imputazione a utili a nuovo di dividendi non riscossi deliberati oltre cinque anni fa per Euro 15 mila.

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

Il capitale sociale pari ad Euro 562 migliaia è rappresentato da n.22.491.480 azioni ordinarie prive di valore nominale (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile	Riepilogo utilizzazioni tre esercizi precedenti	
					copertura perdite	altro
Capitale sociale	562.287	B	-	-		
<u>Riserve di capitale</u>						
Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	A,B,C	6.885.713	6.885.713		
Riserva per versamenti in c/capitale	100.000					
Riserva FTA IAS	11.145.959	A,B	11.145.959	11.145.959		
<u>Riserve di utili</u>						
Riserva legale	112.457	A,B	112.457			
Riserva dividendi non riscossi	15.986	A,B,C	15.986			
Utile (perdite) portate a nuovo	12.015.145	A,B,C	12.015.145	12.015.145		
<b>Totale</b>	<b>30.837.547</b>		<b>30.175.260</b>	<b>30.046.817</b>	-	-

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci

## Note

Non risultano perdite nette su cambi non realizzate

## 17 Posizione fiscale

I periodi d'imposta ancora passibili di accertamento sono quelli compresi tra i periodi d'imposta 2018 e 2023, sia per quanto concerne le imposte dirette che 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 e di provvidenze diverse previste dalla normativa originata dalla emergenza pandemica. In particolare, nel corso dell'esercizio 2023, la società ha beneficiato di contributi complessivamente pari a 5.846 migliaia, come da analisi riportata nella tabella concernente l'informativa specifica.

### 18 Passività potenziali

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che non sussistano ulteriori significative passività potenziali che debbano essere iscritte o commentate nella presente Relazione annuale al 31 dicembre 2023.

### 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 che non hanno riflessi nel passivo dello Stato Patrimoniale, non avendo generato alcun flusso economico. In particolare, si riferiscono a Impegni contrattuali nei confronti dei produttori o delle sales companies per Euro 6.050 migliaia circa per film in uscita dopo la chiusura dell'esercizio 2023.

### 220 Ricavi

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

Ricavi	2023	%	2022	%	var	var%
Ricavi distribuzione	12.901.821	62,4%	11.135.266	37,8%	1.766.554	15,9%
Ricavi produzione	7.765.304	37,6%	18.307.066	62,2%	(10.541.763)	-57,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>20.667.124</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.442.332</b>	<b>100,0%</b>	<b>(8.775.208)</b>	<b>-29,8%</b>

I ricavi sono prevalentemente conseguiti in Italia. I ricavi conseguiti nel resto dell'Europa ammontano ad Euro 134 mila circa, quelli conseguiti nel resto del mondo ammontano a Euro 141 mila circa.

I ricavi del 2023 si attestano a Euro 20.667 migliaia (Euro 29.442 migliaia nel 2022) ed evidenziano un decremento del 30% anno su anno, ascrivibile al minore assorbimento di prodotto da parte dei broadcasters per diritti pay TV e SVOD, solo parzialmente compensato da maggiori introiti relativi allo sfruttamento theatrical.

L'analisi dei ricavi vari, prevalentemente costituiti da contributi pubblici ed inclusi nei totali precedenti è la seguente:

Ricavi	2023	2022	var	var%
Tax credit produzione	913.572	-	913.572	#DIV/0!
Tax credit distribuzione	1.983.554	(130.785)	2.114.339	-1617%
Contributi media EU	293.155	271.979	21.176	8%
<b>Totale contributi pubblici</b>	<b>3.190.281</b>	<b>141.194</b>	<b>3.049.087</b>	<b>2160%</b>
Sopravvenienze attive	106.344	-	106.344	#DIV/0!
Indennizzi assicurativi	1.306	-	1.306	#DIV/0!
Altri ricavi	925.651	349.040	576.611	165%
<b>Totale Altri Ricavi e proventi</b>	<b>4.223.582</b>	<b>490.234</b>	<b>3.733.348</b>	<b>762%</b>

I ricavi maturati nel 2023 per contributi sotto forma di crediti d'imposta, in ossequio ai criteri esposti nella parate iniziale di queste note, verranno riconosciuti nel 2024.

### 21 Costi operativi

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

Costi operativi	2023	% su costi totali	2022	% su costi totali	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	64.574		112.053			
Costi di acquisto materiali per produzioni	3.616		102.191			
Costo di produzione e confezionamento HV	66.738		40.237			
<b>Costi per Mat.I, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>134.928</b>	<b>1,3%</b>	<b>254.481</b>	<b>3,0%</b>	<b>(119.553)</b>	<b>-47,0%</b>
Costi produzione	1.081.441		3.152.652			
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	436.879		465.242			
Consulenze e Collaborazioni	530.041		794.168			
Costi per servizi diversi	177.143		201.957			
Costi di Library di terzi, provvigioni e royalties	3.270.739		232.253			
Costi per P&A e pubblicità	4.341.032		2.551.720			
<b>Costi per servizi</b>	<b>9.837.274</b>	<b>97,5%</b>	<b>7.397.991</b>	<b>88,3%</b>	<b>2.439.283</b>	<b>33,0%</b>
Noleggi vari per produzioni	20.082		657.947			
Costi diversi per godimento beni di terzi	99.616		70.094			
<b>Costi godimento beni di terzi</b>	<b>119.698</b>	<b>1,2%</b>	<b>728.041</b>	<b>8,7%</b>	<b>(608.343)</b>	<b>-83,6%</b>
<b>Totale</b>	<b>10.091.900</b>		<b>8.380.513</b>		<b>1.711.387</b>	<b>20,4%</b>

L'incremento dei costi operativi è pari in termini percentuali al 20% circa e ascrivibile in misura preponderante al riconoscimento di royalties a parti terze ed ai maggiori costi di P&A.

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

Il contratto collettivo di lavoro applicato è quello del settore dello spettacolo, cine audiovisivo, produzione e doppiaggio. I dipendenti lavorano presso la sede legale di Roma e presso l'unità locale di Milano. L'analisi dei costi è rappresentata nella tabella che segue:

Costi del personale	2023	2022	Variazione	Var. %
Salari e Stipendi	1.008.896	2.738.785	(1.729.889)	-63,16%
Oneri sociali	447.595	927.974	(480.379)	-51,77%
Trattamento di fine rapporto	149.432	161.081	(11.650)	-7,23%
Altri costi	204.926	163.254	41.673	25,53%
Costi personale interinale	3.486	9.926	(6.440)	-64,88%
<b>Totale</b>	<b>1.814.335</b>	<b>4.001.021</b>	<b>(2.186.686)</b>	<b>-54,65%</b>

La voce "altri costi" include la quota di ammortamento pari ad Euro 76 mila circa del valore d'uso delle autovetture utilizzate dal personale.

Il costo del personale è contabilizzato ed esposto al netto della quota parte capitalizzata fra le immobilizzazioni immateriali.

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

Organico	31.12.2023	31.12.2022	variazione	media
Dirigenti	6	2	4	4
Impiegati	26	26	-	26
Interinali	0	1		1
<b>Totale Organico</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>31</b>

**23 Ammortamenti e accantonamenti**

Il decremento è pari ad Euro 1.06 circa, 10% in termini percentuali, coerente con la dinamica dei ricavi.  
Gli ammortamenti si riferiscono principalmente ai film in concessione come da dettaglio seguente.

<b>Ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Ammortamento diritti di distribuzione	8.998.287	9.972.802	(974.515)	-9,8%
Ammortamento diritti di edizione	283.107	355.308	(72.201)	-20,3%
Ammortamento attività immateriali diverse	3.088	5.407	(2.319)	-42,9%
<b>totale ammortamento attività immateriali</b>	<b>9.284.482</b>	<b>10.333.517</b>	<b>(1.049.035)</b>	<b>-10,2%</b>
Ammortamento macchinari e impianti	599	713	(114)	-16,0%
Ammortamento beni materiali diversi	16.342	12.868	3.474	27,0%
<b>totale ammortamento attività materiali diverse</b>	<b>16.941</b>	<b>13.581</b>	<b>3.360</b>	<b>24,7%</b>
Ammortamento diritto d'uso	109.391	155.474	(46.083)	ns
<b>totale ammortamento attività materiali</b>	<b>126.332</b>	<b>169.055</b>	<b>(42.723)</b>	<b>-25,3%</b>
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>9.410.814</b>	<b>10.502.571</b>	<b>(1.091.757)</b>	<b>-10,4%</b>
Accantonamento al fondo rischi su crediti	36.009	29.880	6.129	20,5%
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>9.446.823</b>	<b>10.532.451</b>	<b>(1.085.628)</b>	<b>-10,3%</b>

**24 Oneri e proventi diversi**

Ammontano complessivamente ad Euro 99 migliaia, essendo le componenti principali degli altri costi operativi tasse non sul reddito di esercizio e concessioni governative diverse, abbonamenti e quote associative, nonché commissioni bancarie.

<b>oneri diversi</b>	<b>2023</b>	<b>% su costi totali</b>	<b>2022</b>	<b>% su costi totali</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Imposte e tasse diverse	22.549	22,69%	30.864	21,42%	(8.315)	-26,94%
Abbonamenti e contributi associativi	50.878	51,20%	55.368	38,42%	(4.491)	-8,11%
Sopravvenienze e minusvalenze	4.201	4,23%	18.965	13,16%	(14.764)	-77,85%
Sanzioni	6.045	6,08%	4.704	3,26%	1.341	28,52%
Erogazioni liberali	14.000	14,09%	6.600	4,58%	7.400	112,12%
Oneri vari	1.697	1,71%	27.617	19,16%	(25.919)	-93,85%
<b>Totale</b>	<b>99.370</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.117</b>	<b>100,00%</b>	<b>-44.747</b>	

**25 Proventi e oneri finanziari**

I proventi finanziari dell'esercizio 2023, pari ad Euro 143 migliaia circa si riferiscono in massima parte agli utili su cambi e in misura minore agli interessi attivi su finanziamenti Intercompany.

Gli oneri finanziari complessivamente pari ad Euro 545 mila circa hanno quali componenti principali, gli interessi passivi sui finanziamenti ottenuti.

<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>variazione</b>
utili su cambi	111.428	93.924	17.504
interessi attivi controllate vari	26.112	14.033	12.079
	5.327	5.516	(189)
<b>totale proventi finanziari</b>	<b>142.867</b>	<b>113.474</b>	<b>29.393</b>
perdita su cambi	55.801	30.481	25.320

interessi mutui	300.752	106.779	193.974
interessi passivi prestito obbligazionario	15.140	-	15.140
interessi rou	9.483	12.744	(3.261)
interessi anticipo contratti e commissioni vari	156.711	-	156.711
	6.893	752	6.140
<b>totale oneri finanziari</b>	<b>544.779</b>	<b>150.756</b>	<b>394.024</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(401.912)</b>	<b>(37.282)</b>	<b>(364.630)</b>

## 26 Imposte sul reddito

La variazione è generata principalmente dalla rilevazione di imposte anticipate conseguenti alla circostanza che nel 2023 si sono verificate le condizioni per la contabilizzazione di importanti contribuzioni statali (tax credit) esenti da imposta.

Imposte	2023	2022	Variazione
IRES corrente	-	1.602.028	(1.602.028)
IRAP corrente	-	443.897	(443.897)
<b>Imposte correnti</b>	<b>-</b>	<b>2.045.926</b>	<b>(2.045.926)</b>
IRES differita di precedenti esercizi e riversata	(164.242)	(361.828)	197.586
IRAP differita di precedenti esercizi e riversata	(29.632)	(65.280)	35.648
<b>Imposte differite</b>	<b>(193.874)</b>	<b>(427.108)</b>	<b>233.234</b>
IRES anticipata di competenza	(1.022.130)	(252.764)	(769.366)
IRAP anticipata di competenza	-	-	-
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(1.022.130)</b>	<b>(252.764)</b>	<b>(769.366)</b>
IRES esercizi precedenti	(21.552)	(823)	(20.729)
IRAP esercizi precedenti	-	(21.688)	21.688
<b>Imposte esercizi precedenti</b>	<b>(21.552)</b>	<b>(22.511)</b>	<b>958</b>
<b>Totale Imposte</b>	<b>(1.237.556)</b>	<b>1.343.543</b>	<b>(2.581.099)</b>
di cui IRES	(1.207.924)	986.613	(2.194.538)
di cui IRAP	(29.632)	356.929	(386.561)

## 27 Dividendi

Contestualmente all'approvazione del piano triennale 2015-17 il Consiglio ha deliberato di adottare una politica pluriennale di distribuzione di dividendi - a partire da quelli relativi all'esercizio 2015 - in misura almeno pari al 25% dell'utile netto calcolato sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, pur con certe limitazioni. L'Assemblea degli azionisti, in data 28 aprile 2023, ha deliberato di distribuire dividendi per un importo complessivo di Euro 2.516.

## 28 Utile per azione

L'utile base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della società alla data di chiusura dell'esercizio è pari ad Euro 0,002.

## 29 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

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

I principali rischi finanziari della società sono:

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

Il rischio di credito

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

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

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

Al 31 dicembre 2023 i crediti verso clienti ammontano a circa Euro 17.857 migliaia di Euro e il fondo svalutazione pari a Euro 195 migliaia.

Il rischio liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della società. Tale rischio è stato finora percepito basso in quanto la società ha sempre agevolmente ottenuta la opportuna provvista finanziaria.

Il rischio di cambio

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

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

Il rischio di tasso di interesse

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è continuamente monitorata e giudicata complessivamente accettabile.

**30 Operazioni con entità correlate**

Operazioni con entità correlate	2023				2022			
	Debiti	Costi	Crediti	Ricavi	Debiti	Costi	Crediti	Ricavi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3)	24.082	354.150			27.885	380.000		
MARONGIU Laura (9)	0	0			1.544	20.960		
GIRARDI Ugo (2)	33.800	176.800			33.800	176.800		
DI GIUSEPPE Stefano (4)	4.347	61.319			4.384	61.218		
PAGNI Leonardo (4)	2.283	15.000			3.366	15.000		
ROSSI Davide (4)	2.387	15.000			2.388	15.000		
BETHLEN Stefano (9)	13.914	175.507			1.395	1.973		
MUNDULA Paolo (5)	15.600	44.720			17.847	60.527		
D'AGATA Marco (5)	11.440	11.440			11.440	11.440		
VARELLA Giulio (5)	11.440	11.440			11.440	11.440		
EXPERION S.r.l. (6)	8.822	35.000			19.585	35.000		
NETWORLD S.r.l (6)	394.071	654.009	366.000	2.000.000				
STRATTA Andrea (7)	5.120	108.000		0	5.329	108.000	37.804	
GUGLY S.r.l. (6)	2.000.000	2.000.000		2.000.000				
KAIROS S.r.l. (6)	0	20.800		0				
NOTORIOUS CINEMAS S.r.l. (8)	600.263	35.358	213.438	332.586	10.000	30.000	460.610	89.656
NOTORIOUS PICTURES SPAIN sl (8)	0	0	1.124.530	88.676			520.854	38.970
<b>Totale Operazioni correlate</b>	<b>3.127.569</b>	<b>3.718.543</b>	<b>1.703.968</b>	<b>4.421.262</b>	<b>150.402</b>	<b>2.449.130</b>	<b>1.019.268</b>	<b>128.626</b>

- (1) Presidente
- (2) Vice Presidente
- (3) Maggiore Azionista
- (4) Amministratore
- (5) Sindaco

(6) Entità posseduta o controllata da correlata

(7) Amministratore di controllata

(8) Società controllata

(9) Amministratore delegato

### 31 Compensi organi sociali, sindaci e revisori

Si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo.

		Delibere	Incarichi	Lavoro subordinato
Guglielmo Marchetti	Presidente	-		200.150
Ugo Girardi	Vicepresidente	30.000	140.000	
Stefano Bethlen	Amministratore Delegato	50.000		125.507
Stefano Di Giuseppe	Amministratore	15.000		46.319
Leonardo Pagni	Amministratore	15.000		
Davide Rossi	Amministratore Indipendente	15.000		
Paolo Mundula	Sindaco	14.000	29.000	
Marco D'Agata	Sindaco	11.000		
Giulio Varrella	Sindaco	11.000		
		<b>161.000</b>	<b>169.000</b>	<b>371.976</b>

### Publicità dei corrispettivi di revisione

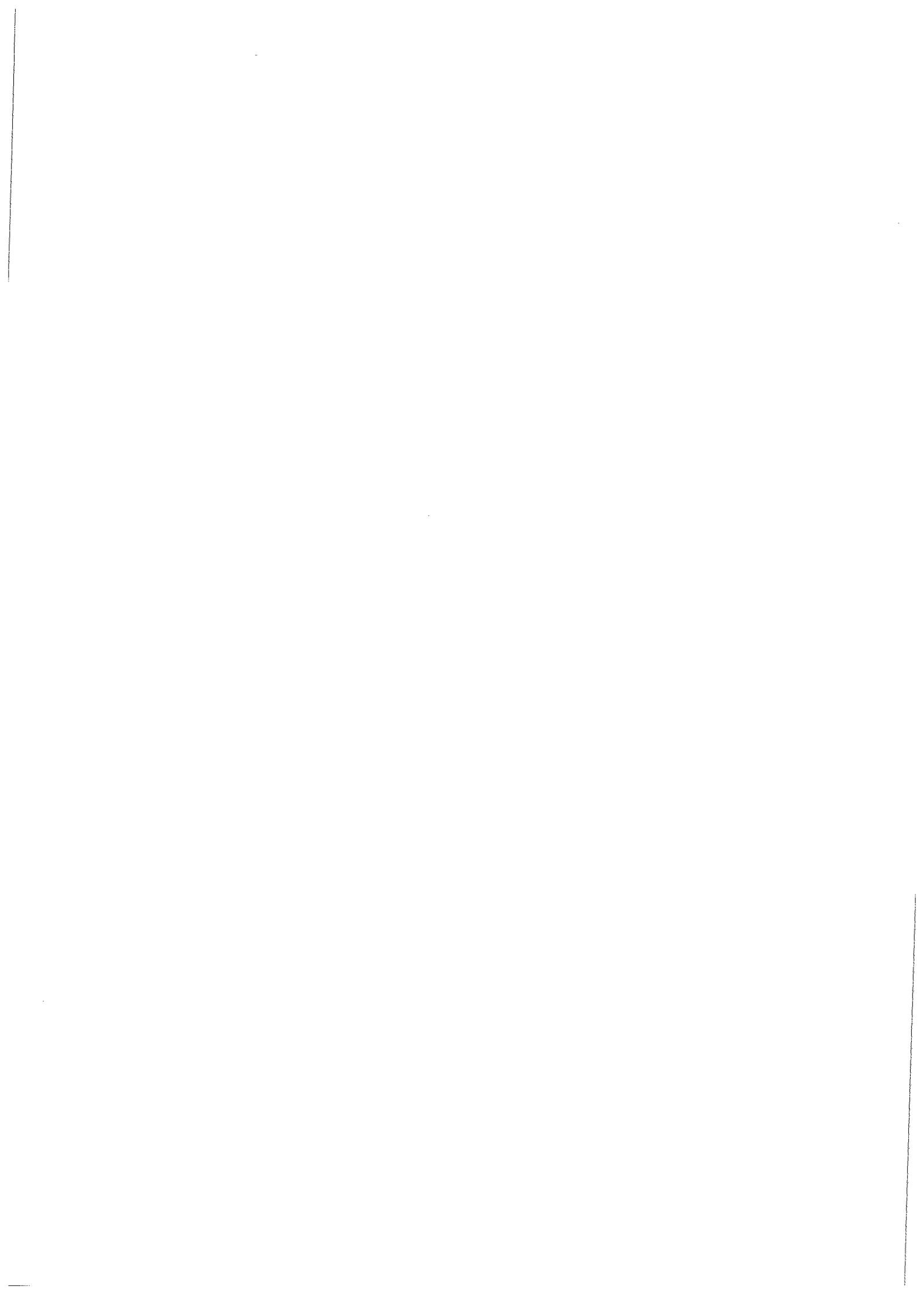
Si riporta di seguito la tabella riassuntiva dei corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione, Deloitte & Touche S.p.A., cui è stato conferito l'incarico di effettuare la revisione contabile del bilancio consolidato e d'esercizio di Notorious Picture S.p.A.

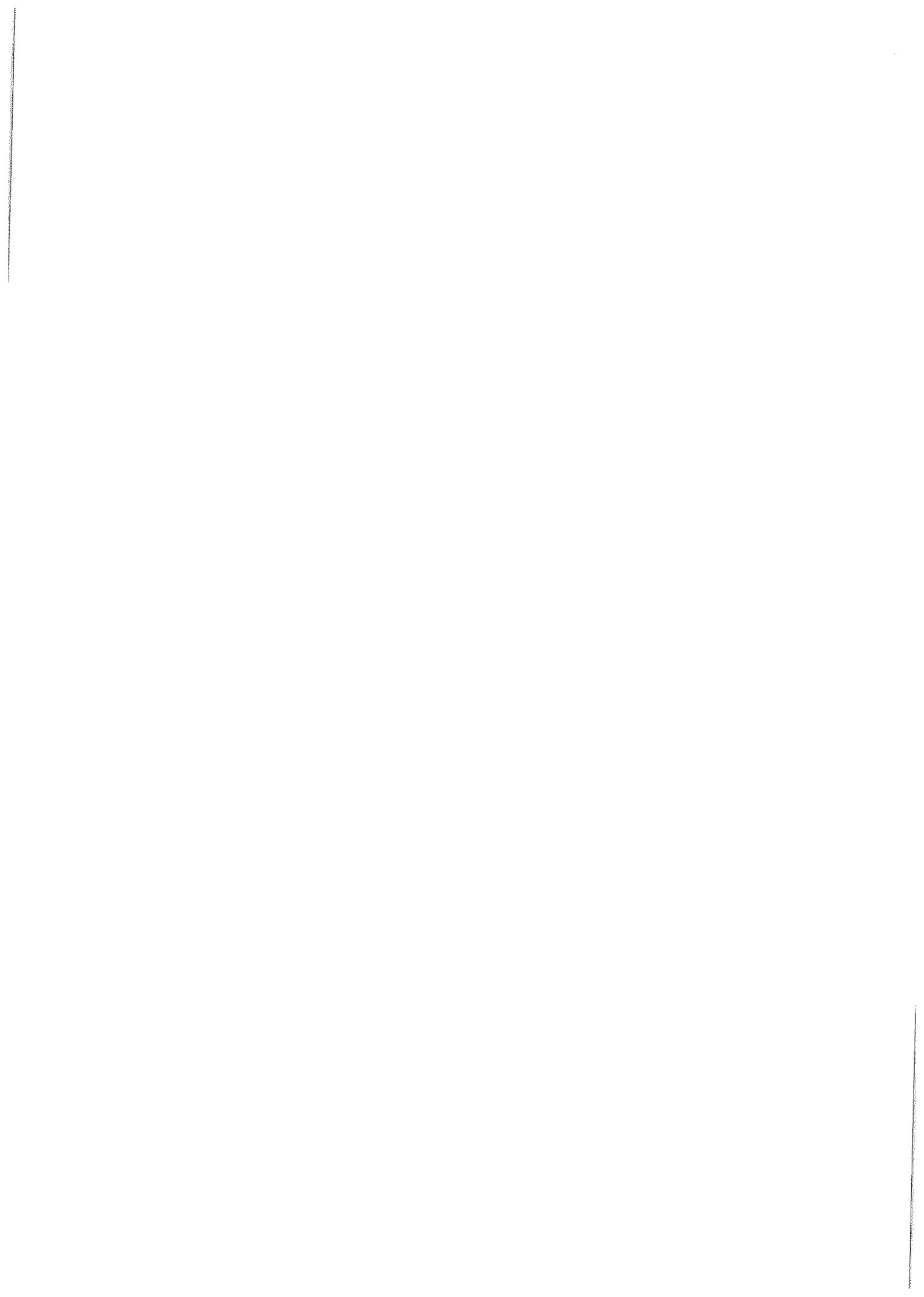
Tipologia di Servizi	Soggetto che eroga il servizio	Destinatario	Compensi (in migliaia di Euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	45
		Notorious Cinemas S.r.l.	5
Esame limitato del bilancio di sostenibilità 2023	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	14
Servizi diversi dalla revisione	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	23
		<b>Totale</b>	<b>87</b>

132. INFORMAZIONI AI SENSI DELLA LEGGE 124/17 ART. 1, COMMI 125 E 55

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 dalla società Notorious Pictures S.p.A. nel corso dell'esercizio.

ente erogante	opera/descrizione	causale	maturato ante 1.1.23	maturato 23 a CE	maturato 23 a SP	incassato / utilizzato	credito residuo 31.12.23
EACEA	prefinanziamento distribuzione 2021	CREA-MEDIA-2022-FILMDIST	37.372				37.372
EACEA	22/2019	625969-CREA-1-2020-1-IT-MED-DISTAUTOG	57.277			57.277	-
EACEA - Elle driver	beautiful mind - presque	CREA - Film on the move	57.405				57.405
EACEA Devslate				119.000		119.000	-
EACEA Film sistr				174.155		121.909	52.247
Sub totale EACEA			152.055	293.155	0	298.186	147.024
Regione Lazio	Isolation - aka Europe C-19 -	Contributo Lazio Nuova Produzione (international)	72.694			72.694	-
MIBACT	Coppia dei Campioni	Contributo sugli incassi	9.331				9.331
MIBACT	the shift - trash - non odiare	Tax credit distribuzione rafforzato					
MIBACT	Isolation - aka Europe C-19 -	Contributi selettivi film vari	103.626				
MIBACT	Lamborghini	Tax credit Produzione esecutiva		230.641		230.641	103.626
MIBACT	Charlotte	Tax Credit distribuzione		459.166		459.166	-
MIBACT	Sulla giostra	Tax Credit distribuzione		403.823		403.823	-
MIBACT	La prima regola	Tax Credit distribuzione		276.199		276.199	-
MIBACT	Fragile	Tax Credit distribuzione		310.902		310.902	-
MIBACT	Due fantasmi di troppo	Tax Credit distribuzione		337.740		337.740	-
MIBACT	Isolation - aka Europe C-19 -	Tax Credit distribuzione		195.725		195.725	-
MIBACT	ANNI DA CANE	Tax credit Produzione esecutiva	109.821			109.821	-
MIBACT	Honeymoon	Tax credit Produzione	542.041			109.821	-
MIBACT	L'Estate più calda	Tax credit Produzione esecutiva		682.931		395.398	146.643
MIBACT	Charlotte	Tax credit Produzione			422.630	682.931	-
MIBACT	Noi anni luce	Tax credit Produzione			380.800	422.629	-
MIBACT						380.800	-







### Eventi successivi al 31 dicembre 2023

Nel periodo successivo al 31.12.2023, la società ha dato il via libera alla produzione di due film con il nuovo modello di *business* che prevede la sostanziale copertura del 100% dei *budget* di produzione con risorse terze (contributi stato/regioni, co-produttori, pre-vendite diritti FTV, PayTV, SVOD, product placement, altri investitori). Il primo dei due film è "Il Nibbio" titolo provvisorio, Claudio Santamaria e Sonia Bergamasco saranno Nicola Calipari e Giuliana Sgrena nel lungometraggio che ricorda l'uomo a vent'anni dalla sua morte. Il secondo è il *remake* del film francese "Il peggior lavoro della mia vita".

La società a febbraio ha partecipato al mercato EFM di Berlino dove ha finalizzato l'acquisto di due film d'animazione.

### Destinazione del risultato di esercizio e deliberazioni conseguenti

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2023 di Notorious Pictures S.p.A. chiude con un utile di Euro 50.342 ed un patrimonio di Euro 30.028.990 comprensivo di detto utile

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

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 unitamente alla presente Nota integrativa ed alla Relazione sulla gestione che lo accompagnano;
- di destinare il risultato di esercizio pari ad Euro 50.342 a riserva utili a nuovo

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio così come presentato.

Milano, 28 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore delegato

Stefano Bethlen

