

Notorious Pictures S.p.A.
Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale al 30 giugno 2025



Approvazione: Consiglio di amministrazione 26 settembre 2025

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

SOMMARIO	PAGINA
Corporate Governance e Struttura del Gruppo	3
Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione	5
1. Dati di sintesi	
Dati economico-finanziari e patrimoniali consolidati	
Andamento della gestione del Gruppo e commento ai dati consolidati	
2. Commento generale	
Assetto azionario	
Andamento del corso azionario	
Piano di Buy Back	
3. Descrizione delle condizioni operative dell'attività	
Distribuzione cinematografica	
Esercizio di sale cinematografiche	
Acquisizione film e distribuzione	
Produzione cinematografica	
Investimenti dell'esercizio	
4. Principali rischi ed incertezze	
5. Evoluzione prevedibile della gestione	
Bilancio Consolidato	17
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	
Conto economico consolidato semestrale abbreviato	
Conto economico complessivo consolidato	
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	
Rendiconto finanziario consolidato	
Note esplicative al bilancio consolidato	21

CORPORATE GOVERNANCE E STRUTTURA DEL GRUPPO

La capogruppo Notorious Pictures S.p.A. (di seguito anche “la Capogruppo”, “la Società” o “Notorious Pictures”) ha adottato il c.d. “sistema tradizionale” di governo societario.

Consiglio di amministrazione¹**Presidente e Amministratore delegato**

Guglielmo Marchetti

Vicepresidente

Ugo Girardi

Amministratori

Stefano Di Giuseppe - Leonardo Pagni – Stefania Reppucci²

Collegio Sindacale³

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

Organismo di Vigilanza⁴

Lorenzo Allegrucci (Presidente) – Paolo Mundula – Giulia Escurrolle

Società di Revisione⁵

Deloitte & Touche S.p.A.

Deleghe

Il Presidente Guglielmo Marchetti ha la rappresentanza legale della Società come previsto dall’art. 16 dello statuto. Al Presidente è stata riconosciuta anche la carica di 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 da 5 membri, nominato dall’Assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2024.

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 convocare le riunioni collegiali fissandone preventivamente l’ordine del giorno, coordinarne le attività 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 2024.

L’**Organismo di Vigilanza** si compone di tre membri eletti dal Consiglio di amministrazione.

I componenti dell’Organismo di Vigilanza devono assicurare condizioni di correttezza e di trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività di business, nella salvaguardia della posizione e dell’immagine di cui essa gode nel mercato, nonché delle aspettative dei propri azionisti e del lavoro dei dipendenti nella convinzione che mediante l’adozione volontaria del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del DL 231/2001 si possa attuare una maggiore

¹ In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2026

² Amministratore Indipendente

³ In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2026

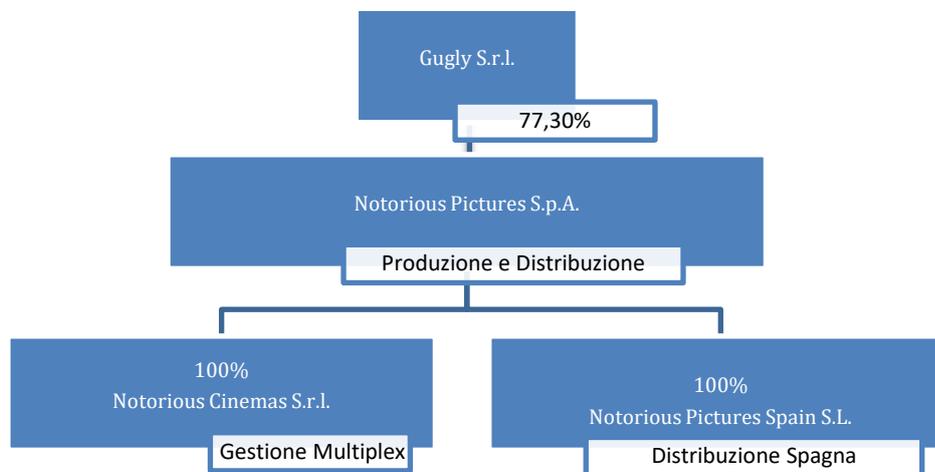
⁴ In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2026

⁵ In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2026

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 30.06.2025



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025

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. si è avvalsa, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, della facoltà di redigere il bilancio d'esercizio (e di conseguenza il bilancio consolidato del Gruppo Notorious Pictures (di seguito anche "il Gruppo")), nonché la relazione finanziaria consolidata semestrale, in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e pubblicati nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

La relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2025 è stata redatta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati omologati dall'Unione Europea a tale data, ed in particolare è stata predisposta nel rispetto dello IAS 34 "Bilanci Intermedi". Essa non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e, pertanto, deve essere letta congiuntamente al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, gli *International Accounting Standards* (IAS), tutte le interpretazioni dell'IFRS *Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE.

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

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

I dati riferiti al 30 giugno 2025 nei prospetti di seguito esposti, si riferiscono alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo, che include la Capogruppo e le controllate totalitarie Notorious Cinemas S.r.l., il cui core business è la gestione di sale cinematografiche, e la Notorious Pictures Spain SL che dalla fine del 2021 presidia la distribuzione di titoli cinematografici in Spagna, detenuti dalla controllante Notorious Pictures S.p.A..

I dati posti a confronto negli schemi della situazione patrimoniale consolidata, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto (al 31 dicembre 2024), del conto economico, del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario (per i sei mesi al 30 giugno 2024), si riferiscono al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 ed alla Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2024 redatti in omogeneità di criteri, cui si fa rinvio.

1 DATI DI SINTESI

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

Dati Economici Consolidati	Per i sei mesi al 30.06.2025	Per i sei mesi al 30.06.2024	Variazione	%
Ricavi	17.579.408	16.795.646	783.762	5%
Costi operativi	(8.532.372)	(8.902.989)	370.617	-4%
Valore Aggiunto	9.047.036	7.892.657	1.154.379	15%
<i>valore aggiunto %</i>	<i>51,5%</i>	<i>47,0%</i>		
Costo del personale	(2.571.453)	(2.195.317)	(376.136)	17%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	6.475.583	5.697.340	778.243	14%
<i>ebitda %</i>	<i>36,8%</i>	<i>33,9%</i>		
Ammortamenti e Accantonamenti	(7.546.230)	(7.260.003)	(286.227)	4%
EBIT - Risultato operativo	(1.070.647)	(1.562.663)	492.016	-31%
<i>ebit %</i>	<i>-6,1%</i>	<i>-9,3%</i>		
Oneri finanziari netti	(1.445.738)	(1.327.665)	(118.072)	9%
Risultato pre - tax	(2.516.385)	(2.890.328)	373.943	-13%
Imposte	78.984	1.342.418	(1.263.435)	-94%
Risultato netto periodo	(2.437.401)	(1.547.910)	(889.491)	57%
<i>risultato %</i>	<i>-13,9%</i>	<i>-9,2%</i>		
EPS	-0,11	-0,07		
Dati Patrimoniali Consolidati	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	%
A. Immobilizzazioni	106.302.833	106.365.079	(62.247)	-0%
Attività di esercizio	25.694.065	25.137.600	556.465	2%
Passività di esercizio	(54.855.585)	(58.509.936)	3.654.350	-6%
B. Capitale Circolante Netto	(29.161.520)	(33.372.335)	4.210.816	-13%
C. Fondi (ivi incluse le imposte differite)	(675.645)	(660.846)	(14.799)	2%
D. Capitale Investito netto (A + B + C)	76.465.667	72.331.897	4.133.770	6%
E. Posizione Finanziaria netta	45.315.100	38.743.927	6.571.173	17%
F. Patrimonio Netto	31.150.568	33.587.970	(2.437.402)	-7%
G. Totale Fonti (E + F)	76.465.667	72.331.897	4.133.770	6%

Indebitamento finanziario netto	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	3.433.214	9.243.080	(5.809.866)	(63%)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.196.532	1.197.380	(848)	(%)
D. Liquidità (A + B + C)	4.629.746	10.440.460	(5.810.714)	(56%)
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	2.232.295	2.216.889	15.406	1%
F. Parte corrente del debito finanziario corrente	10.051.551	13.472.144	(3.420.593)	(25%)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	12.283.846	15.689.033	(3.405.187)	(22%)
H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)	7.654.100	5.248.573	2.405.527	46%
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	33.046.454	28.166.850	4.879.604	17%
J. Strumenti di debito	4.614.546	5.328.504	(713.958)	(13%)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	37.661.000	33.495.354	4.165.646	12%
M. Totale Indebitamento finanziario netto (H + L)	45.315.100	38.743.927	6.571.173	17%

Rendiconto Finanziario Consolidato	I sem. 2025	I sem 2024
A. Disponibilità liquide iniziali	9.243.080	14.344.752
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	6.122.653	2.921.306
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(3.565.714)	(6.994.406)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	(8.366.806)	(5.150.952)
E. Incremento (decremento) netto disponibilità liquide	(5.809.866)	(9.224.051)
F. Disponibilità liquide finali	3.433.214	5.120.700

2 COMMENTO GENERALE

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO E COMMENTO AI DATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Notorious Pictures

Il Gruppo Notorious Pictures, fondato nel 2012 dall'attuale Presidente Guglielmo Marchetti, è un operatore leader nella produzione e distribuzione di contenuti audiovisivi in Italia e attraverso le controllate Notorious Cinemas e Notorious Pictures Spain, rispettivamente nella gestione di sale cinematografiche e nell'attività di distribuzione di contenuti audiovisivi anche nel territorio spagnolo.

Risultati economici e patrimoniali del Gruppo

I ricavi consolidati del primo semestre 2025 si attestano a Euro 17.579 migliaia (Euro 16.796 migliaia nel primo semestre 2024), ed evidenziano un incremento del 5% circa.

La tabella che segue mostra in estrema sintesi l'evoluzione dei ricavi nel primo semestre 2025 confrontati con il primo semestre 2024:

Ricavi	I sem 25	%	I sem 24	%	var	var%
Ricavi distribuzione	3.636.764	20,7%	7.163.710	42,7%	(3.526.946)	-49,23%
Ricavi esercizio cinematografico	7.453.979	42,4%	5.672.714	33,8%	1.781.265	31,40%
Ricavi produzione	5.066.275	28,8%	1.093.112	6,5%	3.973.163	363,47%
Variazione delle rimanenze	16.956	0,1%	(35.118)	-0,2%	52.074	-148,28%
Altri Ricavi e proventi	1.405.435	8%	2.901.228	17,3%	(1.495.793)	-51,56%
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi	17.579.409	100,00%	16.795.646	100,00%	783.763	4,67%

Nel corso del I semestre 2025, i ricavi da distribuzione sono diminuiti del 49,23% rispetto al I semestre dello scorso esercizio, passando da Euro 7.164 migliaia a Euro 3.637 migliaia, per effetto del ridotto numero di opere cinematografiche distribuite al cinema e dei minori ricavi derivanti da sfruttamenti successivi.

I ricavi rivenienti dalla gestione delle sale cinematografiche hanno denotato un incremento del 31,40%, passando da Euro 5.673 migliaia del I semestre 2024 ad Euro 7.454 migliaia nel primo semestre 2025, per effetto del riavvicinamento del pubblico alle sale e, in particolare, dell'apertura, alla fine del 2024, delle nuove Multisale di Sinalunga e Ferrara.

I ricavi rivenienti dalla produzione di opere cinematografiche sono aumentati del 363,47%, passando da Euro 1.093 migliaia del I semestre 2024 ad Euro 5.066 migliaia del I semestre 2025. Il titolo che maggiormente ha concorso al soddisfacente risultato è "Esprimi un desiderio (aka Retirement Home)", che da solo ha contribuito per Euro 3 milioni circa.

Gli altri ricavi e proventi, rivenienti in larghissima parte da contributi pubblici, hanno subito una rilevante contrazione nel I semestre 2025, dovuta principalmente ai ritardi da parte dell'amministrazione competente nel varare ed attuare le nuove normative con particolare riferimento alla legge sul tax credit. Tali ritardi hanno impattato significativamente sulle marginalità del Gruppo e sulle disponibilità finanziarie necessarie per il rispetto degli impegni e delle attività di sviluppo.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pari a Euro 6.476 migliaia, in aumento di Euro 778 migliaia rispetto al I semestre 2024 (Euro 5.697 migliaia). L'EBITDA Margin si attesta al 36,8%, rispetto al 33,9% del I semestre 2024.

Il **Risultato operativo (EBIT)** è negativo per Euro 1.071 migliaia, in miglioramento rispetto al I semestre 2024 (negativo per Euro 1.563 migliaia). L'EBIT Margin è passato dal -9,3% del I semestre 2024 al -6,1% del I semestre 2025.

Il **risultato netto consolidato del periodo** è passato da una perdita di Euro 1.548 migliaia per il I semestre 2024 ad una

perdita di Euro 2.437 migliaia per il I semestre 2025. L'incidenza del risultato netto consolidato del periodo sui ricavi, nel I semestre 2024 pari al -9,2%, è passata al -13,9% nel I semestre 2025.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** passa da Euro 38.744 migliaia al 31.12.2024 ad Euro 45.315 migliaia al 30.06.2025. Al 30.06.2025 l'indebitamento finanziario netto consolidato si riferisce per Euro 31.197 migliaia (Euro 24.373 migliaia al 31.12.2024) all'attualizzazione dei canoni di leasing rientranti nel perimetro dell'IFRS 16, principalmente riconducibili alle locazioni delle sale cinematografiche gestite dalla controllata Notorious Cinemas S.r.l. Escludendo tale voce, l'indebitamento finanziario netto consolidato sarebbe pari a Euro 14.119 migliaia (Euro 14.371 migliaia al 31.12.2024). Nell'ambito dell'indebitamento finanziario netto consolidato abbiamo infatti osservato la seguente dinamica:

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	%
Disponibilità liquide e attività finanziarie	4.629.746	10.440.460	-5.810.714	-56%
Passività finanziarie, escluse passività finanziarie per diritti d'uso ("RoU")	-18.748.253	-24.811.831	6.063.578	24%
Passività finanziarie per diritti d'uso ("RoU")	-31.196.593	-24.372.556	-6.824.037	-28%
Indebitamento finanziario netto dedotte le attività finanziarie	-45.315.100	-38.743.927	-6.571.173	-17%

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a Euro 31.151 migliaia (Euro 33.588 migliaia al 31 dicembre 2024).

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 del Gruppo. 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 di performance utilizzati, si segnalano:

- **ROE:** Return on Equity – indice di redditività del capitale proprio = (Risultato netto del periodo / Patrimonio netto);
- **ROA:** Return on Asset – indice di redditività del capitale investito = (Risultato pre - tax / totale attività);
- **EBIT - Risultato operativo:** risultato netto del periodo prima di oneri finanziari e imposte;
- **EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo:** risultato netto prima di ammortamenti e svalutazioni, oneri finanziari e imposte;
- **EBIT Margin:** rapporto tra EBIT- Risultato operativo e Ricavi;
- **EBITDA Margin:** rapporto tra EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo e Ricavi;
- **Risultato per Azione (o Earning per Share, o "EPS"):** rapporto tra risultato netto del periodo ed il numero ponderato di azioni ordinarie (il Gruppo 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 Margine primario di struttura e fondi
- **Quoziente secondario di struttura:** rapporto tra capitale proprio (Patrimonio Netto) + Fondi e Immobilizzazioni

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti il I semestre 2025 (confrontati con i corrispondenti indici del I semestre 2024):

Indici di redditività	I sem 25	I sem 24
ROE	-7,8%	-4,6%
ROA	-1,2%	-1,7%
EBITDA Margin	36,8%	33,9%
EBIT Margin	-6,1%	-9,3%

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 2024).

Indici di struttura	30/06/2025	31/12/2024
Margine primario di struttura	(75.152.265)	(72.777.109)
Quoziente primario di struttura	29,3%	31,6%
Margine secondario di struttura	(74.476.620)	(72.116.263)
Quoziente secondario di struttura	29,9%	32,2%

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 corrisponde alla voce "Totale attività non correnti"

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 (ivi incluse le imposte differite): 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: la voce è data dalla somma delle passività finanziarie correnti e non correnti, delle passività finanziarie per diritti d'uso ("RoU") correnti e non correnti, dedotti le attività finanziarie e le disponibilità liquide.

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

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

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

Informazioni sulla Capogruppo

Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 30.06.2025 sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanze libro soci al 30.06.2025			
Gugly S.r.l. (Guglielmo Marchetti)	Italia	17.386.880	77,30%
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%
sub totale azionisti con quota superiore al 2%		19.038.080	84,65%
Comparto 1 MTF	Italia	294.000	1,31%
Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca	Italia	270.400	1,20%
sub totale azionisti con quota compresa fra 1% 2%		564.400	2,51%

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%
sub totale azionisti con quota compresa fra 0,5% e 1%		1.226.360	5,45%
altri azionisti		1.662.640	7,39%
Totale		22.491.480	100,00%

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 Gugly S.r.l. 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 30.06.2025 il corso del titolo era pari a Euro 0,750 con una capitalizzazione di Euro 16.868.610.

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

data	Corso	Azioni	market cap
28-giu-24	0,940	22.491.480	21.141.991
31-dic-24	0,740	22.491.480	16.643.695
30-giu-25	0,750	22.491.480	16.868.610

Alla data più prossima alla redazione della presente relazione finanziaria consolidata (25 settembre 2025) il corso del titolo era pari ad Euro 0,73, corrispondente ad una capitalizzazione di Euro 16.418.780.

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 attua 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 ottobre 2024, è tuttora in corso e nel 2025 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 2,71% circa delle 22.491.480 azioni in circolazione.

3 DESCRIZIONE DELLE CONDIZIONI OPERATIVE DELL'ATTIVITÀ

Condizioni operative

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

- Produzione e co-produzione di contenuti cinematografici;
 - Area Strategica nel Gruppo;
 - Capacità di scouting e sviluppo soggetti attraverso un processo strutturato;
 - Produzioni nazionali e coproduzioni internazionali con primari operatori mondiali;
 - Rapporti con grandi sales company;
- Service di produzione esecutiva per produttori internazionali;
- 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): le nuove tendenze rafforzano la validità del modello "Notorious Cinemas Experience" basato sull'offerta in termini di comodità delle poltrone, performance audio e video, pulizia degli ambienti, accoglienza, qualità dell'offerta food & beverages

Distribuzione cinematografica

Nel corso del I semestre 2025 il Gruppo ha distribuito nelle sale cinematografiche 5 opere cinematografiche (8 nel I semestre 2024) che hanno generato ricavi da Box Office⁶ pari a circa Euro 1.688 migliaia (Euro 1.926 migliaia nel I sem. 2024), con un totale di presenze pari a 244 mila (293 mila nel I sem. 2024). I ricavi contabilizzati dal Gruppo, rappresentativi della propria quota di competenza in qualità di distributore, al I semestre 2025 ammontano ad Euro 791 migliaia (Euro 1.103 migliaia nel I semestre 2024).

Distribuzione televisiva e OTT

Nel corso del I semestre 2025 è stata data attuazione a diversi accordi con importanti gruppi italiani, principalmente;

- Accordo concluso il 29 novembre 2022 per Euro 3,2 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2025 pari a Euro 400 migliaia;
- Accordo concluso il 15 maggio 2024 per Euro 4 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2025 pari a Euro 600 migliaia;
- Accordo concluso il 13 novembre 2024 per Euro 1,55 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2025 pari a Euro 600 migliaia;
- Accordo concluso il 26 marzo 2025 per Euro 225 migliaia; interamente di competenza del I sem 2025.
- Accordo concluso il 20 maggio 2025 per Euro 100 migliaia; interamente di competenza del I sem 2025.
- Accordo concluso il 23 giugno 2025 per Euro 590 migliaia. interamente di competenza del I sem 2025.

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 un innovativo format

⁶ Fonte Cinetel

di sale cinematografiche, che segue le linee guida del nuovo *concept* "Notorious Cinemas – The Experience" che trasforma il concetto "classico" di sala in un «*Reclining cinema*», con poltrone reclinabili 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.

Il Mercato Cinematografico nel I semestre 2025 ha realizzato 34,1 milioni di spettatori (33,4 milioni di spettatori nel I semestre 2024), con un incremento del 2,1%.

La classifica del mercato per titolo nel 2025 vede il film della Disney "Lilo & Stich" al vertice con un incasso di Euro 21,3 milioni, grande risultato tenuto conto che il film è uscito il giorno 21 maggio. Al secondo posto il grandissimo successo di Paolo Genovese, "Follemente", con oltre Euro 17,6 milioni. Il terzo titolo è il film live Animation di "Un film Minecraft" che ha realizzato Euro 12 milioni. I due film italiani "Io sono la fine del mondo" e "Diamanti" si attestano al quarto e quinto posto, con incassi superiori a Euro 9,6 milioni.

Il circuito Notorious Cinemas, che dal 27 giugno 2025 con l'apertura della Multisala di Curno è composto da 8 Multisale e 66 schermi, nel primo semestre 2025 ha realizzato circa 750 mila spettatori (558 mila spettatori nel I semestre 2024) con un incremento del 34,0%. Tale incremento è sicuramente dovuto alle due nuove Multisale di Ferrara e Sinalunga, aperte nel corso del mese di settembre 2024, ma anche ai grandi risultati di Notorius Cinema a Milano Merlata.

Notorius Cinema a Milano Merlata, nel I semestre 2025 nella classifica generale delle Multisale italiane per spettatori, è risultata al tredicesimo posto.

Notorious Cinemas nel I semestre 2025, con una quota pari al 2,20% (quota pari a 1,7% nel I semestre 2024), è risultato ancora il quarto Circuito di tutto il Mercato, dopo The Space, , UCI , e Anteo Spazio Cinema.

A partire dal mese di settembre 2025, con l'apertura di Notorius Cinema Curno con tutte le 9 sale, è prevedibile che Notorious Cinemas possa diventare il terzo circuito cinematografico e il primo circuito indipendente del mercato italiano. In accordo alla nostra ultima previsione, il mercato cinematografico italiano nell'anno 2025 dovrebbe attestarsi intorno ai 70,6 milioni di spettatori, livello di poco superiore a quanto raggiunto nel corso dell'anno 2024 (69,6milioni di spettatori).

Acquisizioni Film e Distribuzione

La Capogruppo ha partecipato attivamente ai principali mercati e festival mondiali di settore. Tuttavia, a causa dell'incertezza dovuta al significativo ridimensionamento degli acquisti da parte degli operatori di film per lo sfruttamento PPV/PAY TV/SVOD, fonti di ricavo essenziali nel sostegno al modello di business della distribuzione, il Gruppo non ha finalizzato nel periodo di riferimento acquisti di nuovi film a prioritario sfruttamento *theatrical*. Da oltre due anni la Società monitora l'evoluzione di tale situazione nella prospettiva di intervenire nel modello di business qualora l'impossibilità di valorizzare per tutti i film lo sfruttamento PPV/PAY TV/SVOD divenisse una stabile caratteristica del mercato.

Produzione Cinematografica

Nel corso del I semestre 2025 è stata completata la produzione del film "Il Nibbio", in associazione con RAI Cinema e in partnership con Netflix, e "Esprimi un desiderio", in partnership con Columbia Pictures Industries Inc.

Sono stati inoltre ceduti i diritti di co-sviluppo relativi al film "Che cosa c'è da ridere" e si è nella fase di sviluppo dei film "Cara Giulia", "Sister Maria goes to Rome" e "Dopo di noi".

Investimenti del semestre

Gli investimenti riguardano principalmente l'attività di produzione di opere filmiche.

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:

Investimenti Library	I sem 2025	I sem 2024	var	var%
Diritti di distribuzione e produzione	1.817.281	1.768.265	49.016	2,8%
Diritti di edizione	77.500	126.153	-48.653	-38,6%
Immobilizzazioni in corso e acconti	955.571	4.194.336	-3.238.765	-77,2%
Totale Library	2.850.352	6.088.754	-3.238.402	-53,2%

4. PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

Nella seguente tabella sono riepilogate le principali incertezze e i rischi a cui le attività del Gruppo sono esposte:

TIPOLOGIA	SITUAZIONE	AZIONE
Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia	La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è certamente influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macroeconomico. 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 del Gruppo potrebbero esserne negativamente condizionate con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della medesima.	Il Gruppo ha attuato 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.
Rischi normativi e regolamentari	La varietà degli ambiti di business in cui opera pone il Gruppo a confronto con un contesto regolamentare complesso e articolato. L'evoluzione della normativa, in termini di nuove disposizioni, nonché le modifiche ed i ritardi nel varo e nell'attuazione delle leggi a sostegno del comparto cinema e audiovisivo, stanno determinando effetti rilevanti sulle attività del Gruppo, in termini di marginalità e di generazione di cassa, oltre che generare, a livello di <i>governance</i> societaria, una maggiore onerosità nei processi interni di <i>compliance</i> .	Le società del Gruppo stanno adattando le attività di business, in particolare gli impegni in termini di nuovi investimenti e sviluppo, all'attuale situazione di incertezza sulla legge tax credit. 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'informativa finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, nonché dello statuto sociale e delle procedure interne. Monitoraggio puntuale riguardo l'emissione di nuovi provvedimenti normativi.
Rischi connessi all'indebitamento finanziario netto	In relazione al 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.	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.
Rischio di liquidità	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&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&A; tali costi sono sostenuti attraverso la liquidità generata dalle attività operative, oltre che dalla sottoscrizione di debiti finanziari a medio/lungo termine. Il rischio di liquidità cui il Gruppo potrebbe	In relazione a tale aspetto, le linee guida adottate dal Gruppo nella gestione della liquidità consistono, a condizione di ottenere puntualmente le diverse contribuzioni governative, nel (i) mantenimento di finanziamenti a medio/lungo termine adeguati rispetto al livello di attività immobilizzate; (ii) mantenimento di un adeguato livello di finanziamenti bancari a breve termine (sia di cassa, sia per lo smobilizzo dei crediti). Anche grazie all'applicazione di tale

	essere soggetto è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività di business.	politica, ad oggi, il Gruppo dispone di linee di credito, concesse da primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali, adeguate alle attuali esigenze.
--	--	---

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Produzione: per effetto delle mutate condizioni di mercato ed in particolare della significativa contrazione degli investimenti in acquisto di diritti e produzione di serie tv e film da parte dei grandi player nazionali e internazionali, la Società ha adottato un nuovo modello di business riguardo la produzione di film. Infatti, nel 2024 e nel 2025 sono stati messi in produzione solo film con budget interamente coperti con risorse finanziarie di terzi (co-produttori; prevendite diritti di sfruttamento; contributi pubblici).

Produzione Esecutiva Internazionale: prosegue lo sforzo teso all'attrazione di nuove commesse da parte di produttori stranieri.

Distribuzione Italia: constatato il progressivo rientro del pubblico in sala, continua l'attività di distribuzione theatrical con l'obiettivo di creare valore per i film già acquisiti.

Il Gruppo presenzierà i diversi mercati per continuare a valutare le singole opportunità sul fronte acquisizioni *full rights*, tenendo conto dell'evoluzione della situazione riferita alle vendite dei diritti PPV/PAY TV/SVOD descritta precedentemente.

Esercizio Cinematografico: attualmente il circuito Notorious Cinemas conta 8 Multisale, 66 schermi e una quota di mercato in termini di spettatori pari al 2,20% e il Gruppo continuerà il programma di espansione del circuito con l'obiettivo di raggiungere una quota del 5% sul mercato nazionale.

Il Gruppo Notorious Pictures: pur avendo delle importanti possibilità di consolidare le proprie attività nelle diverse aree di business, produzione, distribuzione ed esercizio cinematografico, il Gruppo Notorious Pictures oggi si vede, così come tutti gli operatori del settore, particolarmente penalizzato dal mancato riconoscimento da parte del Ministero della Cultura di diversi tax credit funzionali al rispetto degli impegni presi e allo sviluppo delle proprie attività. Il ritardo nell'emanazione della legge di sistema a sostegno del comparto dell'audiovisivo, dei conseguenti decreti attuativi, la contrapposizione politica, le dimissioni del Direttore Generale Cinema e Audiovisivo, il clamore mediatico che ne è conseguito, i diversi filoni di indagine della Procura, stanno minando la capacità di investimento e di sviluppo dell'intero settore e, nello specifico, l'attuazione del piano industriale delle società facenti parte del nostro Gruppo. Le conseguenze del mancato riconoscimento nei tempi di legge dei diversi tax credit dovuti da parte del Ministero stanno causando serie conseguenze per il nostro Gruppo. Abbiamo rappresentato formalmente alla Direzione Generale Cinema e Audiovisivo le criticità che stiamo subendo e i rischi conseguenti.

6 ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla Capogruppo

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

La Capogruppo il 21.12.2023 ha emesso un 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%.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

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

Il Gruppo ha stipulato due contratti finalizzati alla copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse:

Società Banca	Notorious Cinemas Unicredit	Notorious Pictures Unicredit
------------------	--------------------------------	---------------------------------

Nozionale	2.290.909	2.050.000
Contratto	IRS Protetto Pay	IRS Payer
Data operazione	27.09.2023	05.06.2024
Fair Value	(102.045)	(40.519)

Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli

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

Altri strumenti finanziari emessi

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

Finanziamenti dei soci

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

Rivalutazioni monetarie

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

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura della relazione finanziaria consolidata semestrale 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 della relazione finanziaria consolidata semestrale 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 del periodo non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo

Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta che tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nel periodo, ad eccezione di Euro 53.777 capitalizzati nella voce "Diritti di distribuzione e produzione" (Euro 162.413 nel I semestre 2024).

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 del periodo non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo Stato Patrimoniale.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	NOTE	30/06/2025	31/12/2024
- Diritti di Distribuzione e Produzione		23.102.589	26.908.091
- Diritti di edizione		617.298	641.101
- Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti		47.281.560	50.929.000
- Altre attività immateriali		18.422	18.127
Attività immateriali	3	71.019.869	78.496.320
Attività Materiali	4	2.926.980	2.179.086
Attività Materiali diritti d'uso - RoU	5	29.548.219	23.005.236
Attività per imposte anticipate	6	2.807.765	2.684.438
Totale attività non correnti		106.302.833	106.365.079
Rimanenze	7	344.454	327.498
Crediti commerciali	8	18.962.770	19.839.474
Crediti tributari	6	4.824.506	3.816.712
Altre attività correnti	9	1.562.335	1.153.916
Attività finanziarie correnti	10	1.196.532	1.197.380
Cassa ed altre disponibilità liquide	10	3.433.214	9.243.080
Totale attività correnti		30.323.812	35.578.060
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
Totale attività		136.626.644	141.943.139
Passività finanziarie non correnti	10	8.696.702	11.339.687
Passività finanziarie non correnti - diritti d'uso - RoU	10	28.964.298	22.155.668
Fondi	11	610.404	595.605
Passività per Imposte differite	6	65.241	65.242
Totale passività non correnti		38.336.646	34.156.201
Debiti commerciali	12	9.144.484	9.901.929
Passività finanziarie correnti	10	10.051.551	13.472.144
Passività finanziarie correnti - diritti d'uso - RoU	10	2.232.295	2.216.889
Debiti per imposte sul reddito	6	229.138	310.482
Altre passività correnti	13	45.481.964	48.297.524
Totale passività correnti		67.139.431	74.198.968
Totale passività		105.476.077	108.355.169
- Capitale sociale		562.287	562.287
- (Azioni proprie)		(858.899)	(858.899)
- Altre Riserve		18.244.129	18.244.129
- Utili (Perdite) portati a nuovo		15.640.453	12.341.418
- Utile (Perdita) del periodo		(2.437.401)	3.299.035
Totale patrimonio netto	14	31.150.568	33.587.970
Passività non correnti destinate alla dismissione		-	-
Totale passività e patrimonio netto		136.626.644	141.943.139

Conto Economico Consolidato	Note	Per i sei mesi al 30/06/2025	Per i sei mesi al 30/06/2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18	16.157.018	13.929.536
Altri Ricavi e proventi	18	1.405.434	2.901.228
Variazione rimanenze prodotti finiti	7	16.956	(35.118)
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi		17.579.408	16.795.646
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19	(873.669)	(589.033)
Costi per servizi	19	(7.094.815)	(7.934.252)
Godimento beni di terzi	19	(267.334)	(230.039)
Costo del Personale	20	(2.571.453)	(2.195.317)
Oneri diversi	22	(296.554)	(149.665)
Amm.to Attività Immateriali	21	(6.173.690)	(6.127.900)
Amm.to Attività Materiali	21	(205.384)	(171.347)
Amm.to Attività Materiali diritti d'uso - RoU	21	(1.167.157)	(956.229)
Accantonamento svalutazioni crediti	8	-	(4.527)
Risultato Operativo		(1.070.647)	(1.562.663)
Proventi finanziari		15.006	4.563
Oneri finanziari		(1.460.744)	(1.332.228)
Oneri Finanziari, netti	23	(1.445.738)	(1.327.665)
Risultato prima delle imposte		(2.516.385)	(2.890.328)
Imposte sul reddito	24	78.984	1.342.418
Perdita del periodo		(2.437.401)	(1.547.910)
Conto Economico Complessivo		Per i sei mesi al 30/06/2025	Per i sei mesi al 30/06/2024
Perdita del periodo		(2.437.401)	(1.547.910)
Componenti riclassificabili a Conto Economico		-	-
Componenti riclassificate a Conto Economico		-	-
Componenti non riclassificati a Conto Economico		-	-
Totale altre componenti della perdita complessiva, al netto dell'effetto fiscale		-	-
Perdita complessiva del periodo		(2.437.401)	(1.547.910)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO	I sem 25	I sem 24
Flussi finanziari della gestione operativa		
Risultato Netto	(2.437.401)	(1.547.910)
<i>rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel CCN</i>		
Imposte sul reddito dell'esercizio	(78.984)	(1.342.418)
Oneri/(Proventi finanziari)	1.445.738	1.327.665
Ammortamenti	6.379.074	6.299.247
Ammortamenti diritti d'uso	1.167.157	956.229
Variazione Fondi	14.799	(206.095)
Altre variazioni non monetarie	(27.766)	1.352.558
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	6.462.616	6.839.276
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(16.956)	35.118
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	876.703	4.099.698
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	(999.861)	(4.941.680)
Aumento (diminuzione) delle altre attività e passività correnti	(199.849)	(3.111.105)
A. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE OPERATIVA	6.122.653	2.921.306
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Attività Immateriali	(2.612.435)	(6.851.590)
- Attività materiali	(953.278)	(142.816)
B. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.565.714)	(6.994.406)
Attività finanziaria		
Interessi passivi pagati	(1.374.135)	(1.080.223)
(Aumento) diminuzione delle attività finanziarie correnti	848	-
Accensione nuovi finanziamenti	482.287	4.644.875
Rimborsi finanziamenti	(6.545.865)	(7.954.208)
Rimborsi debiti ROU	(929.940)	(761.397)
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(8.366.806)	(5.150.952)
D. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	9.243.080	14.344.752
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(5.809.866)	(9.224.053)
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	3.433.214	5.120.700

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	Utili / (Perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) esercizio	Totale
Patrimonio Netto al 31.12.2023	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	-	10.286.487	2.054.931	30.288.935
Destinazione utile 2023	-	-	-	-	-	-	-	2.054.931	(2.054.931)	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.547.909)	(1.547.909)
Patrimonio Netto al 30.06.2024	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	-	12.341.418	(1.547.909)	28.741.026
Patrimonio Netto al 31.12.2024	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	-	12.341.418	3.299.035	33.587.970
Destinazione utile 2024	-	-	-	-	-	-	-	3.299.035	(3.299.035)	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.437.401)	(2.437.401)
Patrimonio Netto al 30.06.2025	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	-	15.640.453	(2.437.401)	31.150.568

1 Premessa

La capogruppo Notorious Pictures S.p.A. (di seguito anche “la Capogruppo” o “la Società”), 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..

Si segnala inoltre che è stata costituita in data 18 ottobre 2021 la società Notorious Pictures Spain SL, con sede a Madrid, controllata al 100% dalla Capogruppo, 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 30 giugno 2025 è costituita da circa 700 titoli in concessione temporanea, o di produzione, coproduzione e produzione associata di proprietà del Gruppo.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato (di seguito anche la “Relazione finanziaria semestrale consolidata”) è espresso in Euro in quanto valuta funzionale di riferimento nella quale sono realizzate la gran parte delle transazioni.

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, costituita dal Bilancio Consolidato, e dalle rispettive Note Esplicative, nonché dalla Relazione sulla gestione, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 settembre 2025.

2 Principi contabili e Criteri di valutazione

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

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio semestrale abbreviato consolidato, redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e la relazione intermedia sulla gestione, e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e, pertanto, dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato viene comparato con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, redatto in omogeneità di criteri, per la situazione patrimoniale consolidata e per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e con il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2024, redatto in omogeneità di criteri, per il conto economico, il conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, incluso nella presente Relazione finanziaria semestrale, è stato assoggettato a revisione contabile limitata, su base volontaria, da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

Forma e contenuto

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale; gli Amministratori hanno verificato la capacità del Gruppo 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 sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;

- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) del periodo come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto;
- come anzi richiamato, i valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in unità di Euro.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo Notorious Pictures include i dati della Capogruppo 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
controllate dirette				
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.

Non vi sono state variazioni dell'area di consolidamento rispetto all'esercizio precedente.

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. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali e ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

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;

Criteri di valutazione e di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Notorious Pictures è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale, adottando gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, a cui si rimanda.

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

NUOVI IFRS ACCOUNTING STANDARDS, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2025

I seguenti IFRS Accounting Standards, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025:

- 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 identificare una metodologia, da applicare in maniera coerente, volta a verificare se una valuta possa essere convertita in un’altra e, quando ciò non sia possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l’informativa da fornire in nota integrativa. L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

NUOVI IFRS ACCOUNTING STANDARDS, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell’Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2024:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento *“Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7”*. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dal *post-implementation review* dell’IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*). In particolare, le modifiche hanno l’obiettivo di:
 - Chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l’*assessment* del SPPI test;
 - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un’entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7”*. Il documento ha l’obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come *Power Purchase Agreements*). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
 - un chiarimento riguardo all’applicazione dei requisiti di *“own use”* a questa tipologia di contratti;
 - dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
 - dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l’effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un’entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento

NUOVI IFRS ACCOUNTING STANDARDS, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA

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 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato **“Annual Improvements Volume 11”**. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
 - IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*;
 - IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
 - IFRS 9 *Financial Instruments*;
 - IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*; e
 - IAS 7 *Statement of Cash Flows*.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements** che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
 - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
 - Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

3 Attività non correnti: Attività Immateriali

Attività non correnti: Attività Immateriali

al 30.06.2025	71.019.869
al 31.12.2024	78.496.320
variazione	(7.476.451)

La voce ha subito un decremento nel corso del primo semestre al 30 giugno 2025 pari a circa Euro 7.476 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totali
Costo Storico al 31.12.2024	96.612.760	5.119.899	50.929.000	278.939	152.940.598
Fondo Amm.to al 31.12.2024	(69.704.668)	(4.478.800)	-	(260.812)	(74.444.279)
Valore Netto contabile 31.12.2024	26.908.092	641.099	50.929.000	18.127	78.496.320
Investimenti	1.817.281	77.500	955.571	4.500	2.854.852
Riclassifiche	4.537.009	19.000	(4.556.009)	-	-
Decrementi	(4.110.610)	-	(47.002)	-	(4.157.612)
Ammortamenti	(6.049.182)	(120.303)	-	(4.204)	(6.173.690)
Costo Storico al 30.06.2025	98.856.440	5.216.399	47.281.560	283.439	151.637.838

Fondo Amm.to al 30.06.2025	(75.753.850)	(4.599.103)	-	(265.016)	(80.617.969)
Valore Netto contabile 30.06.2025	23.102.590	617.296	47.281.560	18.423	71.019.869

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

Gli incrementi si riferiscono in misura preponderante a Minimi Garantiti erogati per l'acquisizione di diritti di distribuzione, mentre le riclassifiche si riferiscono in misura preponderante al completamento ed alla iscrizione fra i diritti di sfruttamento di opere che al 31.12.2024 erano ancora in corso e fra queste in particolare il film "Retirement Home (aka Esprimi un desiderio)".

Le "Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti", pari a Euro 47.282 migliaia al 30 giugno 2025, si riferiscono:

(i) per Euro 45.797 migliaia a costi di edizione e a minimi garantiti già corrisposti ai licenzianti a fronte di film che verranno distribuiti negli esercizi successivi. In particolare, 4 film rappresentano una parte importante dell'investimento (Maserati the Brothers, Bunny Man, Bugatti e Carnival) e sono film con grande Cast e certo impatto mediatico;

(ii) per Euro 1.449 migliaia ad investimenti in corso per la produzione di nuove opere filmiche.

(iii) per Euro 35 migliaia a costi di doppiaggio.

Tutti i costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente in uso

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

4 Attività non correnti: Materiali

Attività non correnti: Attività Materiali

al 30.06.2025	2.926.980
al 31.12.2024	2.179.086
variazione	747.894

La voce ha subito un incremento netto nel periodo pari ad Euro 748 migliaia. Gli incrementi sono ascrivibili in massima parte alle immobilizzazioni in corso nella nuova Multisala di Curno.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Immobilizzazioni in corso	Totali
Costo Storico al 31.12.2024	411.843	3.014.586	87.138	3.513.567
Fondo Amm.to al 31.12.2024	(91.470)	(1.243.011)	-	(1.334.481)
Valore Netto contabile 31.12.2024	320.373	1.771.575	87.138	2.179.086
Investimenti 2025 H1	21.334	99.619	832.320	953.273
Riclassifiche 2025 H1	-	-	-	-
Riclassifiche Fondo 2025 H1	-	-	-	-
Decrementi Cespite 2025 H1	-	-	-	-
Ammortamenti 2025 H1	(29.326)	(176.053)	-	(205.379)
Costo Storico al 30.06.2025	433.177	3.114.205	919.458	4.466.840
Fondo Amm.to al 30.06.2025	(120.796)	(1.419.064)	-	(1.539.860)
Valore Netto contabile 30.06.2025	312.381	1.695.141	919.458	2.926.980

5 Attività Materiali diritti d'uso - RoU

Attività non correnti: Attività Materiali
diritti d'uso - RoU

al 30.06.2025	29.548.219
al 31.12.2024	23.005.236
variazione	6.542.983

La voce si riferisce alla capitalizzazione del valore dei diritti 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, in misura largamente preponderante, dei contratti di affitto delle sale cinematografiche.

Attività materiali diritti d'uso – RoU	Fabbricati	Automezzi	Totale
Costo Storico al 31.12.2024	30.351.964	307.029	30.658.993
Fondo Amm.to al 31.12.2024	(7.428.339)	(225.419)	(7.653.759)
Valore Netto contabile 31.12.2024	22.923.625	81.610	23.005.236
Investimenti	7.679.473	74.504	7.753.977
Riclassifiche	-	-	-
Decrementi Costo Storico	-	(27.188)	(27.188)
Decremento Fondo Amm.to	-	27.188	27.188
Ammortamenti	(1.167.155)	(43.838)	(1.210.994)
Costo Storico al 30.06.2025	38.031.437	354.345	38.385.782
Fondo Amm.to al 30.06.2025	(8.595.494)	(242.069)	(8.837.565)
Valore Netto contabile 30.06.2025	29.435.943	112.276	29.548.219

Le attività per diritti d'uso nel corso del I semestre 2025 mostrano un incremento netto pari ad Euro 6.543 migliaia, ascrivibile principalmente alla nuova Multisala di Curno ed al prolungamento per un ulteriore novennio dell'affitto della Multisala di Sesto S. Giovanni.

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

Nella voce automezzi sono compresi i diritti d'uso per automezzi concessi ad uso promiscuo ai dipendenti e l'ammortamento par ad Euro 43.835 è iscritto fra i costi del personale.

r

6 Attività e passività per imposte correnti, anticipate e differite

Attività non correnti: Imposte anticipate

al 30.06.2025	2.807.765
al 31.12.2024	2.684.438
variazione	123.327

Per quanto concerne le attività non correnti per imposte anticipate, la voce è prevalentemente ascrivibile a IRES e IRAP su ammortamenti fiscalmente non deducibili nell'esercizio e all'IRES riferita alla perdita fiscale generata. Il recupero di queste ultime è prevedibile in un arco temporale di breve periodo con il concorso dell'imponibile fiscale maturando sia dall'attività della capogruppo che dell'attività della consolidata (anche fiscalmente) Notorious Cinemas S.r.l..

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 secondo i principi contabili italiani.

Le attività per imposte anticipate sono state iscritte tra le attività sia nel corrente periodo che nei precedenti, in quanto si ritiene probabile la realizzazione di un reddito fiscale positivo, sulla base del piano pluriennale redatto dagli amministratori in sede di elaborazione del presente bilancio semestrale, nell'esercizio in cui tali imposte anticipate si riverseranno a conto economico.

Per quanto concerne il I semestre 2025, si evidenzia, peraltro, che la rilevazione delle imposte anticipate è stata limitata a quelle rivenienti dal consolidamento della controllata Notorious Cinemas, mentre le imposte anticipate, riferibili alla Capogruppo e non iscritte al 30 giugno 2025, ammonterebbero ad un ulteriore Euro 1 milione.

La composizione delle "Attività per imposte anticipate" al 31.12.2024 e al 30.06.2025 è la seguente:

Natura	31.12.2024	Utilizzi	Rilevazioni	30.06.2025
Rischi su crediti	0	0	0	0
Ammortamenti	24.161	0	0	24.161
Compensi amministratori	6.538	0	0	6.538
Perdite fiscali	1.991.029	0	0	1.991.029
Perdite fiscale consolidate	298.227	0	47.848	346.075

Differenze temporanee RoU	364.483	0	75.479	439.962
Attività per imposte anticipate	2.684.438	0	123.327	2.807.765

Attività correnti: Crediti tributari

al 30.06.2025	4.824.506
al 31.12.2024	3.816.712
variazione	1.007.794

Crediti tributari	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Erario c/IVA	960.077	2.009.779	(1.049.702)
Erario c/Acconto IRES corrente	-	2.360	(2.360)
Erario c/Acconto Irap corrente	49.793	28.504	21.289
Crediti imposta da leggi speciali	3.638.843	1.665.296	1.973.547
Erario c/ ritenute subite su redditi esteri	133.249	92.051	41.198
Ritenute subite su interessi attivi e altri crediti	42.544	18.723	23.821
Crediti tributari	4.824.506	3.816.712	1.007.794

I crediti per imposte da leggi speciali si riferiscono al residuo credito d'imposta maturato sui tax credit inerenti alla produzione e distribuzione delle opere cinematografiche, al funzionamento ed alla ristrutturazione delle sale cinematografiche, maturati in quanto deliberati dalle autorità governative, ma non ancora incassati od utilizzati in compensazione dal Gruppo al 30 giugno 2025. Per un'analisi puntuale e dettagliata si rinvia alla nota 29.

Il credito IVA si riferisce all'ordinario eccesso di credito IVA detraibile maturata e già compensata rispetto all'IVA a debito, in relazione anche al mix di business che, in particolare per le sale cinematografiche, ha generato un eccesso di IVA detraibile rispetto a quella liquidata sui corrispettivi e sulle fatture emesse.

Le ritenute subite su redditi esteri si riferiscono alle ritenute subite sui corrispettivi già incassati per la cessione dei diritti di sfruttamento all'estero di film prodotti e ne è prevista la compensazione successivamente alla chiusura del semestre. L'incremento netto è ascrivibile, in particolare, alla lentezza con cui il Ministero competente sta procedendo a consentire" la liquidazione di crediti fiscali già deliberati e ceduti al sistema bancario.

Passività non correnti: Imposte differite

al 30.06.2025	65.241
al 31.12.2024	65.242
variazione	(1)

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 il Gruppo rilevava l'imponibile fiscale, e IAS/IFRS). La voce viene movimentata in dipendenza del riversamento delle sottostanti differenze temporanee, e quindi solo in sede di bilancio annuale.

L'importo residuo è ad oggi poco significativo.

Passività correnti: Debiti per imposte sul reddito

al 30.06.2025	229.138
al 31.12.2024	310.482
variazione	(81.345)

I Debiti per imposte sul reddito sono rappresentati nella tabella che segue:

Debiti per imposte sul reddito	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Erario c/ritenute su redditi di terzi	148.609	207.390	(58.781)
Erario c/ imposte sospese o rateizzate	331	42.484	(42.153)
Erario c/Irap corrente	80.197	60.608	19.590
Debiti per imposte sul reddito	229.138	310.482	(81.345)

Non si sono verificate variazioni significative nel I semestre 2025.

La voce principale è rappresentata dalle ritenute su redditi di terzi.

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

7 Rimanenze

Attività correnti: Rimanenze

al 30.06.2025	344.454
al 31.12.2024	327.498
variazione	16.956

La voce è rappresentativa dei prodotti Home Video (Blu-ray disc e DVD) detenuti dal distributore in conto vendita, ma non ancora venduti e dalle rimanenze di prodotti (quali per esempio generi alimentari e lampade) presso i multisala gestiti dal Gruppo.

La gestione del magazzino fisico non rappresenta un'azione strategica da parte del Gruppo. I prodotti sono valutati al costo mediamente sostenuto per la produzione, comprensivo del bollino SIAE.

8 Crediti commerciali

Attività correnti: Crediti commerciali

al 30.06.2025	18.962.770
al 31.12.2024	19.939.474
variazione	(876.704)

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti v/Clienti	19.168.625	20.045.329	(876.704)
Fondo rischi su crediti	(205.855)	(205.855)	-
Crediti commerciali	18.962.770	19.839.474	(876.704)

Si rileva un decremento netto di Euro 877 migliaia dovuto in gran parte al differente mix di ricavi con diversi timing di incasso.

Ai sensi dell'IFRS 9, il Gruppo valuta il fondo svalutazione crediti, pari a Euro 206 migliaia al 30 giugno 2025, ad un importo pari alle perdite attese lungo la vita del credito. 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 nel primo semestre 2025 non ha avuto movimentazione.

9 Altre attività correnti

Altre attività correnti

al 30.06.2025	1.562.335
al 31.12.2024	1.153.916
variazione	408.419

Altre attività correnti	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Risconti attivi P&A	-	72.014	(72.014)
Risconti attivi diversi	201.512	123.848	77.664
Anticipi a fornitori	399.136	75.333	323.803
Anticipi a dipendenti	9.493	9.493	-

Enti pubblici per contributi	717.272	679.578	37.694
Enti di previdenza e assistenza	72.361	56.618	15.743
Altri crediti	162.550	137.032	25.519
Totali	1.562.325	1.153.916	408.409

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 in massima parte alle anticipazioni a fornitori di servizi nell'ambito della produzione in Marocco dell'opera "Il Nibbio" e a partite minori diverse.

I crediti verso enti pubblici per contributi si riferiscono principalmente ai contributi comunitari al settore audiovisivo (Euro 318 migliaia) e al contributo delle Regioni Veneto (Euro 99 migliaia) per la produzione del film "A Sudden Case Of Christmas", al contributo selettivo ministeriale per "Il Nibbio" (Euro 300 migliaia), già deliberati ma non ancora erogati; il resto è riconducibile a partite minori.

Non sussiste, al 30.06.2025, alcuna attività del tipo commentato avente durata superiore a cinque anni.

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

Cassa ed altre disponibilità liquide	al 30.06.2025	3.433.214
	al 31.12.2024	9.243.080
	variazione	(5.809.866)

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.

Attività finanziarie correnti	al 30.06.2025	1.196.532
	al 31.12.2024	1.197.380
	variazione	(848)

Tale voce rappresenta la disponibilità presso la piattaforma "The Film Bond" utilizzata dal Gruppo per le transazioni monetarie relative alle produzioni esecutive internazionali "Maserati the Brothers" e "Josh War" ed alla compravendita dei relativi diritti di sfruttamento, nonché quelli di "Carnival" e "Bunny Man".

Passività finanziarie non correnti	al 30.06.2025	8.696.702
	al 31.12.2024	11.339.687
	Variazione	(2.642.985)

Passività finanziarie correnti	al 30.06.2025	10.051.551
	al 31.12.2024	13.472.144
	variazione	(3.420.593)

Le variazioni sono così rappresentate:

Passività finanziarie	31/12/2024	accensione	rimborsi	riclassifiche	30/06/2025	Variazione netta
Passività finanziarie non correnti	11.339.687			(2.642.985)	8.696.702	(2.642.985)
Passività finanziarie correnti	13.472.144	482.287	(6.545.865)	2.642.985	10.051.551	(3.420.593)
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI	24.811.831	482.287	(6.545.865)	-	18.748.253	(6.063.578)

Le condizioni contrattuali dei finanziamenti in essere al 30 giugno 2025 si riassumono come segue:

Finanziamento	importo originario	commissioni istruttoria	accensione	scadenza	Valore al 30.06.25	tasso d'interesse
Finanziamento MPS nr 01800/121627120	5.500.000	8.250	25/08/20	31/12/25	687.353	Erb 6 mesi + 0,75
Finanziamento BPM nr 05426280 (set-21)	4.000.000	20.000	30/09/21	30/09/25	-	Erb 3 mesi + 0,90
Finanziamento BPM nr 05679336 (lug-22)	3.000.000	24.000	27/07/22	30/09/24	-	Erb 3 mesi + 1,15
Finanziamento Unicredit 0550002220053	10.000.000	25.000	15/12/22	31/03/25	-	Erb 3 mesi + 1,95
Finanziamento BPM nr 07182921 (giu-23)	1.500.000	13.500	26/06/23	30/06/25	-	Erb 3 mesi + 1,25
Finanziamento MPS N.1800/994253603 lug23	2.000.000	6.000	28/07/23	31/12/24	-	Erb 1 mese + 1,80
Finanziamento Desio nr 363591 f.do garan	2.000.000	15.000	15/09/23	10/10/26	1.231.584	Erb 3 mesi + 2,00
Finanziamento Desio nr 364123	2.000.000	12.000	15/09/23	10/10/26	1.233.035	Erb 3 mesi + 2,50
Finanziamento Unicredit nr 2420864	2.050.000	5.125	04/06/24	30/06/27	2.046.834	Erb 3 mesi + 1,95
Finanziamento Unicredit nr 2421456	1.200.000	2.400	04/06/24	30/06/27	220.491	Erb 3 mesi + 2,20
Finanziamento BPM 7615777	1.400.000	8.460	26/06/24	30/06/25	-	Erb 3 mesi + 1,30
Finanziamento BPM 7732563	1.500.000	6.000	10/12/24	31/12/25	756.822	Erb 3 mesi + 1,15
Finanziamento MPS 994322029	1.400.000	4.200	27/08/24	31/01/26	890.016	Erb 1 mese + 1,20
Finanziamento MPS 994360657	600.000	1.800	16/12/24	31/05/26	470.645	Erb 1 mese + 1,20
Finanziamento Intesa (RHR) 118684	2.000.000	-	19/09/24	-	2.310.017	Erb 3 mesi + 2,50
Popso cessione di credito non notificata	1.000.000	-	15/11/24	-	620.946	Erb 3 mesi + 1,50+ comm 0,9%
Prestiti obbligazionari ordinari	8.000.000	232.000	21/12/23	21/10/29	5.854.670	Fisso 6,06%
Finanziamento Uncredit 2315593	2.400.000	12.000	26/09/23	30/09/30	2.283.275	Erb 3 mesi + 2,50

Il Gruppo nel corso del primo semestre 2025 non ha richiesto ulteriori finanziamenti e sono state regolarmente pagate tutte le rate dei finanziamenti in scadenza nel semestre, con l'effetto di una vistosa riduzione (oltre 6 milioni di Euro) delle passività finanziarie correnti e non correnti

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 al 31 dicembre di ogni anno della sola Notorious Pictures S.p.A:

Indebitamento finanziario netto / EBITDA < 2,5

Indebitamento finanziario netto / PN < 1,2

Il finanziamento è stato estinto in data 31.3.2025.

Con riferimento al prestito obbligazionario erogato alla Capogruppo, la Società si è impegnata a rispettare per il 2025 i seguenti parametri finanziari, calcolati sul bilancio consolidato del Gruppo:

Indebitamento finanziario netto / EBITDA < 3,00

Indebitamento finanziario netto / PN < 1,75

Si precisa che i suddetti parametri finanziari sono calcolati con cadenza semestrale tenendo in considerazione i dati consolidati degli ultimi dodici mesi.

Tutti i parametri previsti dai contratti sono stati rispettati, pertanto, allo stato attuale non sono ipotizzabili rischi connessi a tali obblighi. Inoltre, la Direzione, sulla base degli ultimi dati previsionali ad oggi disponibili, non prevede criticità al 31 dicembre 2025 in merito al rispetto dei requisiti economici e patrimoniali previsti dai finanziamenti.

Passività finanziarie non correnti - diritti d'uso –
RoU

al 30.06.2025	28.964.298
al 31.12.2024	22.155.668
variazione	6.608.630

Passività finanziarie correnti - diritti d'uso - RoU

al 30.06.2025	2.232.295
al 31.12.2024	2.216.889
variazione	15.406

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 affitto delle sale cinematografiche del Centro Sarca di Sesto San Giovanni (MI), del Cinema Gloria e Merlata Bloom di Milano, di Cagliari e di Rovigo, nonché degli uffici di Milano e Roma presso cui hanno sede le diverse funzioni aziendali, oltre ai contratti di noleggio della auto che rappresentano la flotta aziendale, interamente in uso ai dipendenti.

La variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso è ascrivibile all'imputazione dei canoni correnti di affitto/noleggio e, in misura assolutamente preponderante, alla rilevazione del debito finanziario virtuale connesso alla attualizzazione dei canoni futuri relativi al prolungamento di un ulteriore novennio dell'affitto della Multisala di Sesto S. Giovanni e dell'affitto della nuova sala di Curno.

Passività finanziarie - diritti d'uso - RoU	31/12/2024	accensione	rimborsi	riclassifiche	30/06/2025	Variazione netta
Passività finanziarie non correnti ROU	22.155.668	7.753.977	-	(945.346)	28.964.298	6.808.630
Passività finanziarie correnti ROU	2.216.889	-	(929.940)	945.346	2.232.295	15.406
Passività finanziarie - diritti d'uso - RoU	24.372.557	7.753.977	(929.940)	-	31.196.593	6.824.037

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

Nella tabella che segue la voce viene illustrata in uno con le altre componenti della Posizione Finanziaria Netta in conformità a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA 2021/ 32-382-1138.

Indebitamento finanziario netto	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	3.433.214	9.243.080	(5.809.866)	(63%)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.196.532	1.197.380	(848)	(%)
D. Liquidità (A + B + C)	4.629.746	10.440.460	(5.810.714)	(56%)
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	2.232.295	2.216.889	15.406	1%
F. Parte corrente del debito finanziario corrente	10.051.551	13.472.144	(3.420.593)	(25%)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	12.283.846	15.689.033	(3.405.187)	(22%)
H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)	7.654.100	5.248.573	2.405.527	46%
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	33.046.454	28.166.850	4.879.604	17%
J. Strumenti di debito	4.614.546	5.328.504	(713.958)	(13%)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	37.661.000	33.495.354	4.165.646	12%
M. Totale Indebitamento finanziario netto (H + L)	45.315.100	38.743.927	6.571.173	17%

11 Fondi

Fondi

al 30.06.2025	610.404
al 31.12.2024	595.605
variazione	14.799

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di Euro 15 migliaia, è rappresentato nella tabella seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/2024	accantonamenti	rilasci	utilizzi	30/06/2025	Variazione netta
Fondo TFR	595.605	118.047	-	(103.148)	610.404	14.799

La voce Fondi include il Fondo TFR che 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 previsto dal principio internazionale IAS 19, la valutazione con

metodo attuariale.

Gli accantonamenti del 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 30.06.2025	9.144.484
al 31.12.2024	9.901.929
variazione	(757.445)

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

Debiti commerciali	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	8.498.257	9.395.538	(897.281)
Debiti vs/Fornitori Estero	646.227	506.391	139.836
Totale debiti commerciali	9.144.484	9.901.929	(757.445)

Si registra un decremento pari a Euro 757 migliaia, riconducibile al diverso timing di pagamenti tra la chiusura dell'esercizio precedente e i debiti in essere alla chiusura del primo semestre.

I debiti verso fornitori esteri, pari ad Euro 646 migliaia al 30 giugno 2025, sono principalmente relativi a contratti verso fornitori Europei e Statunitensi.

13 Altre passività correnti

Altre passività correnti

al 30.06.2025	45.481.964
al 31.12.2024	48.297.524
variazione	(2.815.560)

Altre passività correnti	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	403.722	430.873	(27.151)
Anticipi da clienti	135.293	315.908	(180.615)
Debiti diversi vs Dipendenti	606.828	707.098	(100.270)
Altri debiti	93.898	206.934	(113.036)
Ratei e Risconti Passivi	44.242.223	46.636.711	(2.394.488)
Altre passività correnti	45.481.964	48.297.524	(2.815.560)

I debiti verso istituti previdenziali in essere al 30 giugno 2025 sono stati pagati nel mese di luglio 2025 alle rispettive scadenze di Legge.

I debiti verso dipendenti si riferiscono a debiti per gli stipendi di giugno 2025, corrisposti a luglio 2025, nonché alle competenze diverse per le retribuzioni differite.

I risconti passivi si riferiscono in massima parte alla quota di competenza di esercizi successivi per le vendite di diritti relativi ai seguenti film in consegna nel 2026 e 2027 di Maserati The Brothers, Bunny Man, Bugatti, Carnival.

La variazione consegue al riversamento a ricavo relativamente ai titoli "Retirement Home (aka Esprimi un desiderio)" e "Che c'è da ridere".

14 Patrimonio Netto

Patrimonio netto

al 30.06.2025	31.150.568
al 31.12.2024	33.587.970
variazione	(2.437.402)

Patrimonio netto	30/06/2025	31/12/2024	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 / (Perdite) portati a nuovo	15.640.453	12.341.418	3.299.035
Utile / (Perdita) del periodo	(2.437.401)	3.299.035	(5.736.436)
Patrimonio netto	31.150.568	33.587.970	(2.437.402)

Il patrimonio netto si decrementa per Euro 2.437 migliaia, esclusivamente a seguito della rilevazione del risultato del periodo.

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/IFRS 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).

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile
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	15.640.453	A,B,C	15.640.453	15.640.453
Totale	33.884.582		33.784.582	33.672.125

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 30.06.2025 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 2019 al 2024, 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 del I semestre 2025, il Gruppo ha beneficiato di contributi complessivamente pari a 4.224 migliaia, come da tabella concernente l'informativa specifica riportata alla Nota 29, 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 semestrale al 30.06.2025.

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 e ad impegni per servizi di pubblicità per Euro 6.528 migliaia per film in uscita dopo il 30.06.2025.

18 Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi

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

Ricavi	I sem 25	%	I sem 24	%	var	var%
Ricavi distribuzione	3.636.764	20,7%	7.163.710	42,7%	(3.526.946)	-49,23%
Ricavi esercizio cinematografico	7.453.979	42,4%	5.672.714	33,8%	1.781.265	31,40%
Ricavi produzione	5.066.275	28,8%	1.093.112	6,5%	3.973.163	363,47%
Variazione delle rimanenze	16.956	0,1%	(35.118)	-0,2%	52.074	-148,28%
Altri Ricavi e proventi	1.405.435	8%	2.901.228	17,3%	(1.495.793)	-51,56%
Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi	17.579.409	100,00%	16.795.646	100,00%	783.763	4,67%

La ripartizione per area geografica non è significativa. I ricavi sono uniformemente ripartiti su tutto il territorio nazionale. Si rinvia a quanto commentato nella prima parte della relazione.

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 che prevedono l'assenza di particolari restrizioni nell'utilizzo del titolo da parte della controparte e nessun coinvolgimento gestionale del Gruppo 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;
- i ricavi dalle vendite effettuate in modalità "Pay Per View" ("PPV") e "On Demand" sono contabilizzati per competenza tenendo conto della rendicontazione da parte delle emittenti televisive.

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

Altri ricavi e proventi	I sem 2025	I sem 2024	Var.	Var %
Contributi tax credit distribuzione	451.897	553.334	(101.437)	-18%
Contributi tax credit ristrutturazione	31.813	31.989	(176)	-1%
Contributi tax credit funzionamento sale	-	1.873.827	(1.873.827)	-100%
Contributi Media EU	-	51.000	(51.000)	-100%
Totale contributi pubblici	483.710	2.510.150	(2.026.441)	-81%
Sopravvenienze attive	-	76.508	(76.508)	-100%
Indennizzi assicurativi	23.744	-	23.744	100%
Altri ricavi	897.980	314.569	(57.679)	-18%
Altri ricavi e proventi	1.405.434	2.901.228	(1.495.792)	-52%

Gli altri ricavi e proventi, rappresentati in massima parte dai contributi pubblici, hanno denotato un decremento pari a Euro 1.496 migliaia.

19 Costi per Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, Costi per servizi e Costi per Godimento beni di terzi"

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

Costi operativi	I sem 25	% su totale	I sem 24	% su totale	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	155.511		105.117		50.395	
Costi di acquisto F&B	678.572		429.004		249.568	
Costi di acquisto materiali per produzioni	30.833		1.472		29.361	
Costo di produzione e confezionamento HV	8.754		53.440		(44.686)	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	873.669	10,6%	589.033	6,7%	284.636	48,3%
Costi produzione	362.343		296.805		65.538	
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	206.868		261.564		(54.696)	
Consulenze e Collaborazioni	357.143		460.803		(103.660)	
Costi per servizi diversi	975.027		638.029		336.998	
Costi di Library di terzi e provvigioni e royalties	3.263.697		2.359.985		903.713	
Costi per P&A e pubblicità	1.929.737		3.917.066		(1.987.330)	
Costi per servizi	7.094.815	86,1%	7.934.252	90,6%	(839.437)	-10,6%
Noleggi vari per produzioni	1.329		4.169		(2.839)	
Costi per godimento beni di terzi	266.005		225.869		40.136	
Costi per godimento beni di terzi	267.334	3,2%	230.038	2,6%	37.296	16,2%
Totale	8.235.819	100%	8.753.323	100%	-517.503	-5,9%

Nel complesso i Costi per Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, Costi per servizi e Costi per Godimento beni di terzi sono diminuiti del 5,9% con una ripartizione sostanzialmente legata alla dinamica dei ricavi.

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 Costo 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 sopracitata controllata.

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

Costo del personale	I sem 25	I sem 24	Variazione	Var. %
Salari e Stipendi	1.540.141	1.330.562	209.578	15,75%
Oneri sociali	647.155	500.313	146.841	29,35%
Trattamento di fine rapporto	118.047	118.137	-90	-0,08%
Incentivi all'esodo e transazioni	89.667	-	89.667	100%
Altri costi	176.444	246.304	-69.860	-28,36%
Totale Costo del personale	2.571.453	2.195.317	376.136	17,13%

L'organico aziendale, ripartito per categoria, ha subito le variazioni sotto riportate rispetto al periodo comparativo.

Organico	I sem 25	I sem 24	variazione
Dirigenti	3	6	(3)
Impiegati	188	92	96
Totale Organico	191	98	93

21 Ammortamenti e accantonamenti

Ammortamenti e accantonamenti	I sem 25	I sem 24	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione / produzione	6.049.182	5.965.645	83.537	1,40%
Ammortamento diritti di edizione	121.234	159.857	(38.623)	-24,16%
Ammortamento attività immateriali diverse	3.274	2.397	877	36,59%
Ammortamento attività immateriali	6.173.690	6.127.900	45.790	0,75%
Ammortamento macchinari e impianti	29.326	15.293	14.033	91,76%
Ammortamento beni materiali diversi	176.058	156.054	20.004	12,82%
Ammortamento attività materiali	205.384	171.347	34.037	19,86%
Ammortamento attività materiali – RoU	1.167.157	956.229	210.929	22,06%
Ammortamento attività materiali (incluso RoU)	1.372.541	1.127.575	244.966	21,73%
Ammortamenti	7.546.230	7.255.474	290.756	4,01%
Accantonamento svalutazioni crediti	-	4.527	-	-
Ammortamenti e accantonamenti	7.546.230	7.260.001	286.229	3,94%

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

Ammortamento diritti d'uso	I sem 25	I sem 24	Variazione	Var. %
Uffici	55.790	54.695	1.095	2,00%
Multisala	1.111.367	901.533	209.834	23,28%
Ammortamento diritti d'uso	1.167.157	956.228	210.929	22,06%

Gli ammortamenti relativi alle autovetture, pari a Euro 43.638, tutte in uso ai dipendenti, sono riclassificati nel costo del personale.

22 Oneri diversi

Oneri diversi	I sem 25	% su costi totali	I sem 24	% su costi totali	Variazione	Var. %
Imposte e tasse diverse	55.849	18,83%	27.634	18,46%	28.215	102,10%
Abbonamenti e contributi ass.vi	34.518	11,64%	32.478	21,70%	2.041	6,28%
Sopravvenienze e minusvalenze	45.262	15,26%	3.451	2,31%	41.811	Ns
Sanzioni e penalità	3.854	1,30%	3.687	2,46%	167	4,53%
Erogazioni liberali	61.192	20,63%	10.446	6,98%	50.746	485,80%
Diritti siae e musica (sale)	94.641	31,91%	71.780	47,96%	22.861	31,85%

Oneri vari	1.237	0,42%	189	0,13%	1.048	554,57%
Oneri diversi	296.554	100,00%	149.665	100,00%	146.889	98,15%

Gli oneri diversi ammontano ad Euro 297 migliaia, e sono riconducibili principalmente ad imposte e tasse diverse, diritti d'autore e concessioni governative diverse, abbonamenti e sopravvenienze passive, nonché sanzioni e perdite non coperte da specifico fondo.

23 Oneri finanziari, netti

L'analisi degli Oneri finanziari netti è rappresentata come segue:

Oneri finanziari, netti	I sem 25	I sem 24	variazione
Utili su cambi	3.070	1.829	1.241
Vari	11.936	2.734	9.202
Proventi finanziari	15.006	4.563	10.443
Perdita su cambi	(74.672)	(249.270)	174.598
Interessi mutui	(270.177)	(381.228)	111.051
Interessi RoU	(659.887)	(401.595)	(258.292)
Costi cessione crediti fiscali	-	(13.911)	13.911
Interessi passivi bancari e comm.le	(65.301)	(16.795)	(48.506)
Interessi passivi prestiti obbligazionari	(232.150)	(184.707)	(47.443)
Commissioni e spese	(158.555)	(84.721)	(73.834)
Oneri finanziari	(1.460.744)	(1.332.228)	(128.516)
Oneri finanziari, netti	(1.445.738)	(1.327.665)	118.073

Gli oneri finanziari netti, pari ad Euro 1.446 migliaia, sono complessivamente aumentati per Euro 118 migliaia, principalmente per effetto dell'aumento dell'esposizione finanziaria debitoria, non verso il sistema bancario, che è piuttosto diminuita, bensì per la rilevazione delle passività finanziarie per diritti d'uso.

24 Imposte sul reddito

La composizione è rappresentata come segue.

Imposte sul reddito	I sem 25	I sem 24	Variazione
IRES corrente	-	-	-
IRAP corrente	44.309	23.011	21.298
Imposte correnti	44.309	23.011	21.298
IRES differita di precedenti esercizi e riversata	-	-	-
IRAP differita di precedenti esercizi e riversata	-	-	-
Imposte differite	-	-	-
IRES anticipata di competenza	(111.791)	(1.365.429)	1.253.638
IRAP anticipata di competenza	(11.536)	-	(11.536)
Imposte anticipate	(123.327)	(1.365.429)	1.242.101
IRES esercizi precedenti	35	-	35
IRAP esercizi precedenti	-	-	-
Imposte esercizi precedenti	35	-	35
Imposte sul reddito	(78.983)	(1.342.418)	1.263.434
di cui IRES	(111.756)	(1.365.429)	1.253.673
di cui IRAP	32.773	23.011	9.762

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 29.04.2025 ha deliberato di non distribuire dividendi.

26 Utile (perdita) per azione

La perdita base per azione attribuibile ai detentori di azioni ordinarie della Società alla data di chiusura del periodo è pari ad Euro 0,11.

27 Operazioni con entità correlate

Operazioni con entità correlate	30.06.25		30.06.24	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3) (9)	24.329	166.100	29.684	184.383
MARONGIU Laura	3.251	36.174	3.077	35.660
GIRARDI Ugo (2)	23.313	96.200	38.220	95.160
DI GIUSEPPE Stefano (4)	2.675	7.500	2.964	10.500
PAGNI Leonardo (4)	2.839	7.500	3.590	10.500
ROSSI Davide (4)	0	0	795	5.000
BETHLEN Stefano (9)	0	0	12.940	91.050
MUNDULA Paolo (5)	8.320	28.704	1.040	27.560
D'AGATA Marco (5)	5.720	5.720	5.720	5.720
VARELLA Giulio (5)	5.720	5.720	5.720	5.720
EXPERION S.r.l. (6)	3.989	7.934	8.822	17.644
NETWORLD S.r.l (6)	844.115	196.609	603.526	601.808
STRATTA Andrea (7)	18.493	105.000	20.328	105.000
GUGLY S.r.l. (3)	1.967.880	0	1.968.343	0
REPPUCCI Stefania (4)	1.603	3.120	1.138	2.000
Totale Operazioni passive con correlate	2.912.247	666.281	2.705.907	1.197.706

I debiti verso Networld S.r.l. e Gugly S.r.l. si riferiscono a costi (già riconosciuti nel conto economico 2023 o 2024) per diritti delle suddette società sui ricavi del Gruppo.

- (1) Presidente
- (2) Vice Presidente
- (3) Titolare effettivo
- (4) Amministratore
- (5) Sindaco
- (6) Entità posseduta o controllata da correlata
- (7) Amministratore di controllata

(8) Società controllata

(9) Amministratore delegato

28 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	128.000	-	203.150
GIRARDI Ugo	Vicepresidente	24.000	161.000	-
BETHLEN Stefano	Amministratore Delegato	-	-	131.150
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	15.000	-	9.925
PAGNI Leonardo	Amministratore	15.000	-	-
ROSSI Davide	Amministratore Indipendente	6.000	-	-
STRATTA Andrea	Amministratore Delegato NC	102.000	108.000	-
MUNDULA Paolo	Sindaco	14.000	49.000	-
D'AGATA Marco	Sindaco	11.000	-	-
VARELLA Giulio	Sindaco	11.000	-	-
Totale Compensi		326.000	318.000	344.225

I suddetti compensi sono al netto degli oneri previdenziali di Legge

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 Euro)
Revisione bilancio civilistico + verifiche dichiarativi	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	25.000
Revisione bilancio consolidato	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	14.000
Revisione relazione finanziaria semestrale consolidata	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Pictures S.p.A.	16.000
Revisione bilancio civilistico + verifiche dichiarativi	Deloitte & Touche S.p.A.	Notorious Cinemas S.r.l.	14.000
		Totale	69.000

29 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 del I semestre 2025.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della L. 4.8.207 n. 124 dedicato ai contributi pubblici							
ente erogante	opera/descrizione	causale	maturato ante 1.1.25	maturato 25 a CE	maturato 25 a SP	incassato / utilizzato /ceduto	credito residuo 30.06.25
EACEA	prefinanziamento distribuzione 2021	CREA-MEDIA-2022-FILMDIST	37.372			37.372	-
EACEA Film distr	Crea Media 2023 Film Distribution	CREA-MEDIA-2023-FILMDIST	52.247				52.247
EACEA Devslate	CREA-MEDIA-2023-DEVSLATE	CREA-MEDIA-2023-DEVSLATE	51.000				51.000
EACEA	EACEA FILMDIST 2024	EACEA FILMDIST 2024	214.626				214.626
Sub totale EACEA			355.245	0	0	37.372	317.872
MIC	Honeymoon	Tax credit Produzione	146.643			145.811	832
MIC	ASCOC (credito teorico 40%)	Tax credit Produzione	55.410			55.410	-
MIC	ESPC	Tax credit Produzione esecutiva	46.361			46.361	-
MIC	ASCOC (OPS..)	Tax credit Produzione			2.434.144		2.434.144
MIC	Il Nibbio	Tax credit Produzione			738.268	89.923	648.345
Sub totale tax credit produzione			248.414	0	3.172.411	337.505	3.083.320
MIC	Honeymoon	Tax credit distribuzione	-	451.897			451.897
Sub totale tax credit distribuzione			-	451.897	-	-	451.897
MIC	Contributi Automatici Isolation - aka Europe C-19 -	Contributi automatici film vari	103.626				103.626
Regione Veneto	ASCOC	Contributo Regione Veneto Produzione 40%	181.400			82.000	99.400
Regione FVG	contributo FVG-RHR	contributo FVG-RHR 40%	142.933			142.933	-
MIC	Contributo selettivo	Contributo selettivo Il Nibbio			600.000	300.000	300.000
Sub totale contributi			427.959	-	600.000	524.933	503.026

	TOTALI NOTORIOUS PICTURES SPA	1.031.618	451.897	3.772.411	899.810	4.356.116
MIBACT	Tax credit adeguamento Sale 2024 Merlata	1.042.941			1.042.941	-
MIBACT	Tax credit adeguamento Sale 2024 Sarca	64.880			64.880	-
MIBACT	Tax Credit funzionamento 2023 Gloria	205.435			205.435	-
	TOTALI NOTORIOUS CINEMAS SRL	1.313.256	-	-	1.313.256	-
	TOTALI CONSOLIDATO	2.344.874	451.897	3.772.411	2.213.066	4.356.116

30 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2025

Non si segnala alcun fatto o evento da riportare in questa sede

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, 26 settembre 2025

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente e Amministratore delegato
Guglielmo Marchetti

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Marchetti', followed by a horizontal line.