

Notorious Pictures S.p.A.
Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale al 30 giugno 2026



Approvazione: Consiglio di amministrazione 29 settembre 2026

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	18
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	23

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 – Davide Zaninetta

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

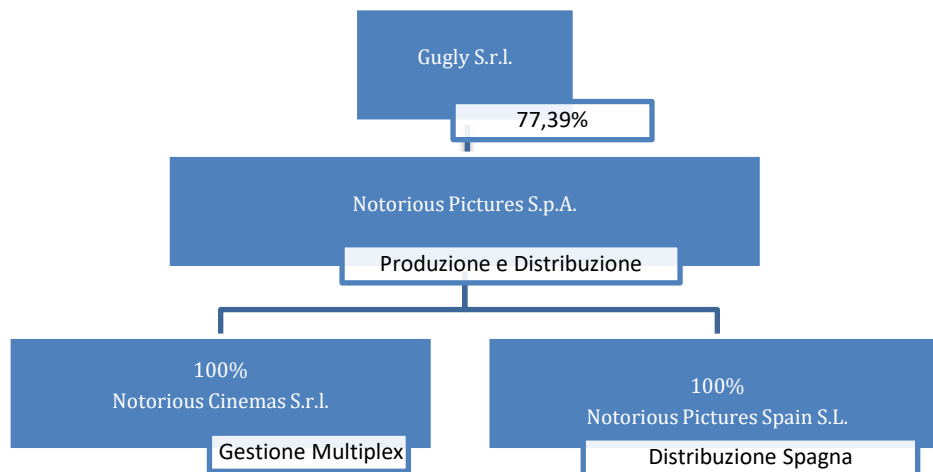
⁴ In carica fino all’approvazione del bilancio al 31.12.2026

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 30.06.2026⁶



⁶ In base a informazioni in possesso della società la partecipazione detenuta da Gugly S.r.l. è ascisa, alla data di edizione della presente relazione, a n° 17.690.480 azioni corrispondenti ad una quota del 78,65%

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

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 2026 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 2025. 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 2026 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 patrimoniali e i dati economici posti a confronto negli schemi della situazione patrimoniale consolidata, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto, del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario, si riferiscono, rispettivamente, ai dati presenti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 ed alla Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2025 redatti in omogeneità di criteri e a cui si fa rinvio.

1 DATI DI SINTESI

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

Dati Economici Consolidati	Primo semestre 2026	Primo semestre 2025	Variazione	%
Ricavi	30.009.670	17.579.408	12.430.262	70,7%
Costi operativi	(9.113.951)	(8.532.372)	(581.579)	6,8%
Valore Aggiunto	20.895.719	9.047.036	11.848.683	131,0%
<i>valore aggiunto %</i>	69,6%	51,5%		
Costo del personale	(2.986.089)	(2.571.453)	(414.636)	16,1%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	17.909.631	6.475.583	11.434.048	176,6%
<i>ebitda %</i>	59,7%	36,8%		
Ammortamenti e Accantonamenti	(17.378.679)	(7.546.230)	(9.832.449)	130,3%
EBIT - Risultato operativo	530.952	(1.070.647)	1.601.599	-149,6%
<i>ebit %</i>	1,8%	-6,1%		
Oneri finanziari netti	(1.338.000)	(1.445.738)	107.737	-7,5%
Risultato pre - tax	(807.049)	(2.516.385)	1.709.336	-67,9%
<i>Imposte</i>	(20.876)	78.984	(99.860)	-126,4%
Risultato netto periodo	(827.925)	(2.437.401)	1.609.477	-66,0%
<i>risultato %</i>	-2,8%	-13,9%		
EPS	(0,04)	(0,11)		
Dati Patrimoniali Consolidati	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	%
Immobilizzazioni	88.493.800	102.153.781	(13.659.980)	-13,4%
<i>Attività di esercizio</i>	28.575.864	27.679.077		
<i>Passività di esercizio</i>	(44.459.831)	(58.881.262)		
Capitale Circolante Netto	(15.883.967)	(31.202.185)	15.318.218	-49,1%
Fondi	783.543	740.080	43.463	5,9%
Capitale Investito netto	71.826.290	70.211.516	1.614.775	2,3%
Posizione Finanziaria netta	(42.318.870)	(39.876.170)	(2.442.699)	6,1%
Patrimonio Netto	29.507.421	30.335.345	(827.925)	-2,7%

Indebitamento finanziario netto	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	4.908.658	3.939.109	969.549	24,6%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.224.355	1.196.532	27.823	2,3%
D. Liquidità (A + B + C + D)	6.133.014	5.135.641	997.373	19,4%
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	3.776.444	3.732.870	43.574	1,2%
F. Parte corrente del debito finanziario corrente	5.839.241	5.884.972	(45.731)	(0,8%)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	9.615.685	9.617.841	(2.156)	(0,0%)
H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)	3.482.671	4.482.200	(999.529)	(22,3%)
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	35.553.845	31.464.319	4.089.526	13,0%
J. Strumenti di debito	3.282.353	3.929.651	(647.298)	(16,5%)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	38.836.198	35.393.970	3.442.229	9,7%
M. Totale Indebitamento finanziario netto (H + L)	42.318.869	39.876.170	2.442.700	6,1%

Rendiconto Finanziario Consolidato	Primo semestre 2026	Primo semestre 2025
A. Disponibilità liquide iniziali	3.939.109	9.243.080
B. Flusso finanziario della gestione operativa	4.362.197	6.122.653
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(5.542.598)	(3.565.714)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	2.149.950	(8.366.806)
E. Incremento (decremento) netto disponibilità liquide	969.549	(5.809.866)
F. Disponibilità liquide finali	4.908.659	3.433.214

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 2026 si attestano a Euro 30.010 migliaia (Euro 17.579 migliaia nel primo semestre 2025), ed evidenziano un incremento del 71% circa.

La tabella che segue mostra in estrema sintesi l'evoluzione dei ricavi nel primo semestre 2026 confrontati con il primo semestre 2025:

Ricavi	I sem 26	%	I sem 25	%	var	var%
Ricavi distribuzione	16.820.632	56,1%	3.636.764	20,7%	13.183.868	362,5%
Ricavi esercizio cinematografico	10.562.668	35,2%	7.453.979	42,4%	3.108.690	41,7%
Ricavi produzione	185.164	0,6%	5.066.275	28,8%	(4.881.111)	-96,3%
Variazione delle rimanenze	(104.100)	-0,3%	16.956	0,1%	(121.056)	-713,9%
Altri Ricavi e proventi	2.545.306	8,5%	1.405.435	8,0%	1.139.871	81,1%
Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi	30.009.670	100,00%	17.579.408	100,00%	12.430.261	70,7%

Nel corso del I semestre 2026, i ricavi da distribuzione sono aumentati del 362% circa rispetto al I semestre dello scorso esercizio, passando da Euro 3.637 migliaia a Euro 16.821 migliaia, grazie ad alcune importanti vendite già contrattualizzate in precedenti esercizi ed eseguite nel 2026.

I ricavi rivenienti dalla gestione delle sale cinematografiche hanno denotato un incremento del 42%, passando da Euro 7.454 migliaia del I semestre 2025 ad Euro 10.563 migliaia nel primo semestre 2026, per effetto del riavvicinamento del pubblico alle sale e dalla piena operatività della nuova Multisala di Curno a far data dalla sua apertura, occorsa nel secondo semestre del 2025.

Non sono state distribuite nuove opere cinematografiche prodotte dalla società, né eseguite produzioni esecutive per produttori internazionali conseguentemente i ricavi rivenienti dalla produzione sono diminuiti del 96%, circa passando da Euro 5.066 migliaia del I semestre 2025 ad Euro 185 migliaia del I semestre 2026 e si riferendosi a vendite marginali di vecchie produzioni.

Gli altri ricavi e proventi, rivenienti in larghissima parte da contributi pubblici, hanno subito un incremento dell'81% passando da Euro 1.405 migliaia a Euro 2.545 migliaia, segno della progressiva e auspicata normalizzazione in atto.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pari a Euro 17.910 migliaia, in aumento di Euro 11.434 migliaia rispetto al I semestre 2025 (Euro 6.476 migliaia). L'EBITDA Margin si attesta al 59.7%, rispetto al 36,8% del I semestre 2025.

Il **Risultato operativo (EBIT)** è pari a Euro 531 migliaia a fronte di un margine negativo di € 1.071 migliaia consuntivato del I semestre 2025, pur in presenza di ingenti ammortamenti stanziati per Euro 17.379 migliaia (Euro 7.546 migliaia nel I semestre 2025). L'EBIT Margin è passato dal -6,1% del I semestre 2025 al 1,8% del I semestre 2026.

Il **risultato netto consolidato del periodo** è passato da una perdita di Euro 2.437 migliaia per il I semestre 2025 ad una perdita di Euro 828 migliaia per il I semestre 2026. L'incidenza del risultato netto consolidato del periodo sui ricavi, nel I

semestre 2025 pari al -13.9%, è passata al -2,8% nel I semestre 2026.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** passa da Euro 39.876 migliaia al 31.12.2025 ad Euro 42.319 migliaia al 30.06.2026.

Al 30.06.2026 l'indebitamento finanziario netto consolidato si riferisce per Euro 29.122 migliaia (Euro 30.284 migliaia al 31.12.2025) al debito rinveniente dall'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, al 30.06.2026 l'indebitamento finanziario netto consolidato sarebbe pari a Euro 13.197 migliaia (Euro 9.592 migliaia al 31.12.2025) come da tabella che segue in migliaia di Euro.

	31/12/2025	Variazioni lorde		30/06/2026	Variazioni nette
Indebitamento verso banche	14.728	9.217	(4.615)	19.330	4.602
Indebitamento per Diritti d'Uso (IFRS16)	30.284	0	(1.162)	29.122	(1.162)
Indebitamento finanziario totale lordo	45.012	9.217	(5.777)	48.452	3.440
Liquidità e attività finanziarie	5.136	997		6.133	
Indebitamento finanziario netto	39.876	8.220	(5.777)	42.319	3.440
Indebitamento finanziario netto escluso Debito IFRS 16	9.592			13.197	(3.605)

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a Euro 29.507 migliaia (Euro 30.335 migliaia al 31 dicembre 2025). La variazione occorsa è rappresentata dalla rilevazione del risultato del I semestre 2026.

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 utilizzati, si segnalano:

- **ROE:** Return on Equity – indice di redditività del capitale proprio = (Risultato netto d'esercizio / Patrimonio netto)*100;
- **ROA:** Return on Asset – indice di redditività del capitale investito = (Risultato prima delle imposte / Totale attivo)*100;
- **EBIT - Risultato operativo:** risultato netto dell'esercizio prima di oneri finanziari e imposte;
- **EBITDA:** 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 dell'esercizio ed il numero ponderato di azioni ordinarie (la società non effettua distinzione tra risultato per azione base e diluito in quanto non ha emesso strumenti finanziari che comportano un effetto di diluizione del numero delle azioni);
- **Margine primario di struttura:** differenza fra capitale proprio (Patrimonio Netto) e Immobilizzazioni;
- **Quoziente primario di struttura:** rapporto tra capitale proprio (Patrimonio Netto) e Immobilizzazioni;
- **Margine di struttura secondario:** differenza fra capitale proprio + passività non correnti e attività immobilizzate
- **Posizione finanziaria netta o Indebitamento finanziario Netto:** calcolata come differenza tra le disponibilità liquide e le passività finanziarie correnti e non correnti (inclusive delle passività finanziarie per *lease*).

La tabella seguente illustra alcuni indici di redditività concernenti il I semestre 2026 (confrontati con i corrispondenti indici del I semestre 2025):

Indici di redditività	I sem 26	I sem 25
ROE	-2,8%	-7,8%
ROA	0,7%	-1,2%
EBITDA Margin	59,7%	36,8%
EBIT Margin	1,8%	-6,1%

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 2025).

Indici di struttura	30/06/2026	31/12/2025
Margine primario di struttura	(58.986.380)	(71.818.435)
Quoziente primario di struttura	33,3%	29,7%
Margine secondario di struttura	(58.202.837)	(71.078.356)
Quoziente secondario di struttura	34,2%	30,4%

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

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

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

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

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

Fondi e 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: calcolata come differenza tra le disponibilità liquide e le passività finanziarie correnti e non correnti (inclusive delle passività finanziarie per *lease*).

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

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

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

Informazioni sulla Capogruppo

Assetto societario

Le risultanze del libro soci al 30.06.2026, tenuto per conto della Notorious Pictures S.p.A. da Euronext Securities, sono sintetizzate nella tabella che segue:

Risultanze libro soci al 30.06.2026			
Gugly S.r.l. (Guglielmo Marchetti)	Italia	17.405.680	77,39%
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%		19.056.880	84,73%
Mediolanum Flessibile Futuro Italia	Italia	441.600	1,96%
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% e 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		1.643.840	7,31%
Totale		22.491.480	100,00%

In base a informazioni in possesso della società la partecipazione detenuta da Gugly S.r.l. è ascisa alla data di edizione della presente relazione a n° 17.690.480 azioni corrispondenti ad una quota del 78,65%

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 30.06.2026 il corso del titolo era pari a Euro 0,620 con una capitalizzazione di Euro 13.944.718.

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

data	corso	Azioni	market cap
30-giu-25	0,750	22.491.480	16.868.610
31-dic-25	0,680	22.491.480	15.294.206
30-giu-26	0,620	22.491.480	13.944.718

Alla data più prossima alla redazione della presente relazione finanziaria consolidata (25 settembre 2026) il corso del titolo era pari ad Euro 0,94, corrispondente ad una capitalizzazione di Euro 21.1451.991.

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 29 aprile 2026, è tuttora in corso e nel 2026 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 Notorious Pictures, fondato nel 2012 dall'attuale Presidente e Amministratore delegato Guglielmo Marchetti, è un operatore leader nella produzione e distribuzione di contenuti multimediali in Italia e nella gestione di sale cinematografiche, attraverso la controllata Notorious Cinemas ed ha avviato nel 2021, tramite la costituzione della società Notorious Pictures Spain SLU, anche l'attività di distribuzione in Spagna.

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

- Produzione e co-produzione di contenuti cinematografici.
 - Area Strategica centrale nel Gruppo
 - Capacità di scouting e sviluppo soggetti attraverso un processo strutturato
 - Produzioni nazionali e coproduzioni internazionali con primari operatori mondiali
 - Rapporti con importanti sales company internazionali
- Service di Produzione esecutiva per produttori internazionali, anche grazie agli incentivi fiscali posti in essere dallo Stato
- Acquisizione e commercializzazione di diritti cinematografici a prioritario sfruttamento *Theatrical* per i territori di Italia e Spagna
 - Distribuzione alimentata anche 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 mediamente 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 - The 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 2026 il Gruppo ha distribuito nelle sale cinematografiche 7 opere cinematografiche (5 nel I semestre 2025) che hanno generato ricavi da Box Office⁷ pari a circa Euro 1.307 migliaia (Euro 1.688 migliaia nel I semestre 2025), con un totale di presenze pari a 182 mila (244 mila nel I semestre 2025).

I ricavi contabilizzati dal Gruppo, rappresentativi della propria quota di competenza in qualità di distributore, al I semestre 2026 ammontano ad Euro 518 migliaia (Euro 791 migliaia nel I semestre 2025).

Distribuzione televisiva e OTT

Nel corso del I semestre 2026 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 2026 pari a Euro 700 migliaia;
- Accordo concluso il 13 novembre 2024 per Euro 1,55 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2025 pari a Euro 380 migliaia;
- Accordo concluso il 24 marzo 2026 per Euro 70,5 migliaia, interamente di competenza del I semestre 2026;
- Accordo concluso il 15 dicembre 2025 per Euro 6 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2026 pari a Euro 900 migliaia;
- Accordo concluso il 3 dicembre 2024 ed emendamento del 9 marzo 2026 per Euro 13,5 milioni, interamente di competenza del I semestre 2026
- Accordo concluso il 20 settembre 2024 per 4 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2026 pari a Euro 200 migliaia;
- Accordo concluso il 1 aprile 2026 per 120 migliaia, interamente di competenza del I semestre 2026;

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 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 primo semestre 2026 ha realizzato 40,5 milioni di spettatori (34,1 milioni di spettatori nel primo semestre 2025), con uno straordinario incremento del 18,6%. Il mese di Maggio 2026 è risultato essere il più alto degli ultimi 11 anni.

Il circuito Notorious Cinemas, con la nuova Multisala di Curno aperta nel corso del 2025, è composto da 8 Multisale e 66 schermi e nel primo semestre 2026 ha accolto oltre 1 milione di spettatori (749 mila spettatori nel I semestre 2025) con un incremento di circa il 34,0%. Tale incremento è sicuramente dovuto alla nuova apertura di Curno ma anche ai forti risultati di Ferrara, Sinalunga e Gloria Milano.

Notorius Cinemas a Milano Merlata, nel primo semestre 2026 nella classifica generale delle Multisale italiane per spettatori, è risultata essere ancora al tredicesimo posto.

Notorious Cinemas nel primo semestre 2026, con una quota pari al 2,58% (in crescita rispetto alla quota di 2,19% conseguita nel 2025), è risultato ancora il terzo Circuito di tutto il Mercato, dopo The Space e UCI.

⁷ Fonte Cinetel

In accordo alla nostra ultima previsione, il mercato cinematografico italiano nell'anno 2026 dovrebbe superare i 77 milioni di spettatori, con un incremento del 13,2% rispetto al 2025 (68,4 milioni di spettatori).

Acquisizioni Film e Distribuzione

La Capogruppo ha partecipato attivamente ai principali mercati e *festival* mondiali di settore.

Le negoziazioni hanno portato alla finalizzazione dell'acquisizione dei seguenti film, alcuni dei quali inclusi nelle immobilizzazioni in corso:

- Power ballad
- When darkness love us
- Dr Dolittle
- Starman
- My darling California
- Little miss Santa
- Soon you will be gone and possibly eaten

Produzione Cinematografica

Nel corso del I semestre 2026 è stata completata la produzione del film *"Il Cattiva Strada"*, e proseguita la produzione del film *"Se Domani Non Torno"* (AKA Cara Giulia) e si è nella fase di sviluppo diversi nuovi progetti filmici.

Investimenti del semestre

Gli investimenti riguardano principalmente l'attività di produzione e distribuzione 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 in migliaia di Euro:

Investimenti Library	I sem 2026	I sem 2025	var	var%
Diritti di distribuzione e produzione	616	1.817	(1.121)	(66,1%)
Diritti di edizione	109	78	31	40,4%
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.493	956	3.538	370,2%
Totale Library	5.218	2.850	2.368	83,07%

Gli investimenti in beni materiali ammontano a Euro 169 migliaia circa e si riferiscono per la quasi totalità ad acconti versati per la ristrutturazione della nuova sala cinematografica di Fiume Veneto (PN).

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 assets 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 essere soggetto è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività di business.	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 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: la capo gruppo continua lo sviluppo di diversi progetti destinati allo sfruttamento cinematografico e audiovisivo con particolare attenzione a storie che affrontano importanti temi sociali.

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

Distribuzione Italia: la società continuerà a presidiare i mercati internazionali con l'obiettivo di acquistare film con significativo potenziale commerciale su tutta la filiera di sfruttamenti, valutare quindi le singole opportunità sul fronte acquisizioni *full rights*, tenendo conto delle dinamiche di approvvigionamento e sfruttamento di ogni potenziale acquirente.

Nel secondo semestre dell'anno in corso sono previste alcune importanti uscite theatrical fra le quali di prevedibile grande impatto *"Wildwood"*, *"Se domani non torno"* e *"Hunger Games: l'alba sulla mietitura"*.

Esercizio Cinematografico: attualmente il circuito Notorious Cinemas conta 8 Multisale, 66 schermi e una quota di mercato in termini di spettatori pari al 2,58%. Il 15 di ottobre è prevista l'apertura di una nuova multisala a Fiume Veneto con 9 schermi, attualmente in ristrutturazione secondo il modello proprietario "Notorious Cinemas. The Experience". La società continuerà il programma di espansione del circuito con l'obiettivo di raggiungere la quota del 5% sul mercato nazionale.

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	Notorious Cinemas	Notorious Cinemas	Notorious Pictures	Notorious Pictures	Notorious Pictures
Banca Nozionale	Unicredit 1.854.545	Unicredit 2.200.000	Unicredit 1.386.027	MPS 1.500.000	MPS 1.350.000
Contratto	IRS Protetto Buy	Interest Rate Cap con premio periodico	IRS Payer	cambi a termine	IRS tasso fisso
Data operazione	27.09.2023	30.04.2026	05.06.2024	15.09.2025	14.11.2025
Fair Value	(46.736)	(26.514)	(7.224)	21.837	5.987

Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli

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

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.

Notorious Pictures S.p.A.
Bilancio Consolidato e Note esplicative al 30 giugno 2026



SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	NOTE	30/06/2026	31/12/2025
Attività non correnti			
- Diritti di distribuzione e Produzione		14.744.013	17.230.441
- Diritti di edizione		520.359	491.912
- Immobilizzazioni. Immateriali in corso - Acconti		38.705.884	48.559.595
- Altre attività immateriali		9.587	13.144
Attività immateriali	3	53.979.844	66.295.092
Attività Materiali	4	4.217.452	4.223.254
Attività Materiali diritto d'uso - ROU	5	27.056.867	28.463.796
Attività Finanziarie non correnti	-	0	0
Attività per imposte anticipate	6	3.239.638	3.171.638
Totale attività non correnti		88.493.800	102.153.781
Attività correnti			
Rimanenze	7	414.565	518.665
Crediti commerciali	8	16.268.979	17.499.896
Crediti tributari	6	8.213.578	5.340.019
Altre attività correnti	9	3.678.742	4.320.497
Attività finanziarie correnti	10	1.224.355	1.196.532
Cassa ed altre disponibilità liquide	10	4.908.658	3.939.109
Totale attività correnti		34.708.877	32.814.719
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
Totale attività		123.202.677	134.968.499
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	10	12.118.466	7.462.171
Passività finanziarie non correnti - diritto d'uso ROU	10	26.717.732	27.931.800
Fondi	11	725.781	682.318
Passività per Imposte differite	6	57.762	57.762
Totale passività non correnti		39.619.741	36.134.050
Passività correnti			
Debiti commerciali	12	10.480.689	13.203.748
Passività finanziarie correnti	10	7.211.389	7.265.417
Passività finanziarie correnti - diritto d'uso - ROU	10	2.404.296	2.352.424
Debiti per imposte sul reddito	6	310.202	214.973
Altre passività correnti	13	33.668.940	45.462.542
Totale passività correnti		54.075.516	68.499.103
Totale passività		93.695.257	104.633.154
- Capitale sociale		562.287	562.287
- (Azioni proprie)		(858.899)	(858.899)
- Altre Riserve		18.244.129	18.244.129
- Utili a nuovo		12.387.828	15.640.452
- Utile (Perdita) del periodo		(827.925)	(3.252.624)
Totale patrimonio netto	14	29.507.421	30.335.345
Passività non correnti destinate alla dismissione		-	-
Totale passività e patrimonio netto		123.202.677	134.968.499

Conto Economico Consolidato	Not e	Primo semestre 2026 CONSOLIDATO	Primo semestre 2025 CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18	27.568.465	16.157.018
Altri Ricavi e proventi	18	2.545.305	1.405.434
Variazione rimanenze prodotti finiti	7	(104.100)	16.956
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi		30.009.670	17.579.408
Costi Operativi: Mat. prime, suss, consumo e merci	19	(1.184.996)	(873.669)
Costi Operativi: Costi per servizi	19	(7.060.634)	(7.094.815)
Costi Operativi: Godimento beni di terzi	19	(347.023)	(267.334)
Costo del Personale	20	(2.986.089)	(2.571.453)
Oneri diversi	22	(521.298)	(296.554)
Amm.to Attività Immateriali e Svalutazioni	21	(15.690.667)	(6.173.690)
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni	21	(330.349)	(205.384)
Amm.to Attività Materiali e Svalutazioni ROU	21	(1.357.663)	(1.167.157)
Accantonamento svalutazioni crediti	8	-	-
Altri Accantonamenti per rischi		-	-
Risultato Operativo		530.952	(1.070.647)
Proventi finanziari		45.240	15.006
Oneri finanziari		(1.383.240)	(1.460.744)
Proventi e Oneri Finanziari	23	(1.338.000)	(1.445.738)
Risultato prima delle imposte		(807.049)	(2.516.385)
Imposte sul reddito	24	(20.876)	78.984
Risultato Netto		(827.925)	(2.437.401)

Conto Economico Complessivo	2026H1 CONSOLIDATO	2025 H1 CONSOLIDATO
Risultato Netto	(827.925)	(2.437.401)
Componenti riclassificabili a Conto Economico		
Componenti riclassificate a Conto Economico		
Componenti non riclassificati a Conto Economico		
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		
Risultato netto complessivo	(827.925)	(2.437.401)

UTILE PER AZIONE	(0,04)	(0,11)
-------------------------	---------------	---------------

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	Primo Semestre 2026	Primo Semestre 2025
Flussi finanziari della gestione operativa		
Risultato Netto	(827.925)	(2.437.401)
<i>Rettifiche per elementi non monetari non aventi contro partita nel capitale circolante netto</i>		
Imposte sul reddito del periodo	20.876	(78.984)
Oneri/(Proventi finanziari)	1.338.000	1.445.738
Ammortamenti	16.021.016	6.379.074
Ammortamenti diritti d'uso	1.357.663	1.167.157
Accantonamento a fondi	145.648	14.799
Altre variazioni non monetarie	(13.684.180)	(27.766)
Flusso di cassa prima delle variazioni del circolante	4.371.100	6.462.616
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	104.100	(16.956)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	2.280.917	876.703
(Aumento) diminuzione dei crediti tributari	(181.408)	-
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	(2.923.059)	(999.861)
Aumento (diminuzione) per benefici ai dipendenti	(102.185)	-
Aumento (diminuzione) delle altre attività e passività correnti	814.803	(199.849)
Imposte sul reddito incassate (pagate)	(2.070)	-
A. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE OPERATIVA	4.362.197	6.122.653
(Investimenti) Disinvestimenti		
- Attività Immateriali	(5.218.051)	(2.612.435)
- Attività materiali	(324.547)	(953.278)
B. FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(5.542.598)	(3.565.714)
Attività finanziaria		
Interessi passivi pagati	(1.290.124)	(1.374.135)
Accensione nuovi finanziamenti	9.216.980	482.287
Rimborsi debiti finanziari per leasing	(4.614.711)	(6.545.865)
Rimborsi debiti ROU	(1.162.195)	(929.940)
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	2.149.950	(8.366.806)
D. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	3.939.109	9.243.080
E. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	969.549	(5.809.866)
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	4.908.658	3.433.214

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Variazioni del Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Vers.Soci C/Capitale	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Riserva FTA IAS	Dividendi	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) esercizio	Totale
Saldi al 31.12.2024	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	0	12.341.418	3.299.035	33.587.970
Destinazione risultato 2024								3.299.035	(3.299.035)	0
Dividendi										0
Dividendi non riscossi										0
Azioni proprie										0
Risultato I semestre 2025									(2.437.401)	(2.437.401)
Saldi al 30.06.2025	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	0	15.640.453	(2.437.401)	31.150.569
Saldi al 31.12.2025	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	0	15.640.453	(3.252.624)	30.335.345
Destinazione risultato 2025								(3.252.624)	3.252.624	0
Dividendi										0
Dividendi non riscossi										0
Azioni proprie										0
Risultato I semestre 2026									(827.925)	(827.925)
Saldi al 30.06.2026	562.287	6.885.713	100.000	112.457	(858.899)	11.145.959	0	12.387.829	(827.925)	29.507.421

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 2026 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 2026, costituita dal Bilancio Consolidato, e dalle rispettive Note Esplicative, nonché dalla Relazione sulla gestione, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2026.

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 2025.

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 2025, 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 2025, 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 2026 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:

- (a) potere sull'impresa;
- (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa;
- (c) 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 2025, a cui si rimanda.

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

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS ACCOUNTING STANDARDS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2026

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS Accounting Standards sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2026:

- 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 dalla 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.

L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- 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.

L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- 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.

L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

dove è fornita la disclosure}.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS ACCOUNTING STANDARDS OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2026

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 30 giugno 2026:

- 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.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS ACCOUNTING STANDARDS 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 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio *IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures* (unitamente agli *Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures* pubblicati il 21 agosto 2025). Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:
 - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
 - la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 13 novembre 2025 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "*Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21*" che chiarisce le procedure di conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata. L'entità applica le modifiche se:
 - la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,
 - sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. Gli amministratori non si attendono un effetto nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 27 maggio 2026 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 20 – Regulatory Asset and Regulatory Liabilities*. Il nuovo principio si applica a tutte le entità soggette a una specifica tipologia di regolamentazione tariffaria, ovvero la regolamentazione tariffaria che crea differenze temporali.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di richiedere a un'entità di fornire informazioni rilevanti che rappresentino l'impatto dei proventi e dei costi derivanti da attività regolamentate sul risultato economico dell'entità, nonché l'impatto delle attività e passività derivanti da attività regolamentate sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Per raggiungere tale obiettivo, il nuovo principio definisce i requisiti per la rilevazione, la valutazione, la presentazione e l'informativa delle attività, passività, proventi e costi derivanti da attività regolamentate. Le attività e le passività derivanti da attività regolamentate costituiscono un sottoinsieme dei diritti e degli obblighi creati da un accordo regolamentare. Le informazioni relative a questo sottoinsieme di diritti e obblighi consentono agli utilizzatori del bilancio di comprendere:

- a) i proventi e i costi derivanti da attività regolamentate di un'entità, che derivano dalle attività e passività derivanti da attività regolamentate. Tale comprensione, unitamente alle informazioni richieste da altri principi IFRS, fornirà indicazioni sul compenso totale consentito per beni o servizi regolamentati forniti dall'entità in un periodo di riferimento e, di conseguenza, sul risultato economico dell'entità e sulle prospettive di flussi di cassa futuri.
- b) le attività e le passività derivanti da attività regolamentate di un'entità. Tale comprensione fornirà informazioni sulla posizione finanziaria dell'entità alla fine di un periodo di riferimento e sull'ammontare, la tempistica e l'incertezza dei flussi di cassa futuri dell'entità.

Il principio IFRS 20 sostituirà l'IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts* ed entrerà in vigore dal 1° gennaio 2029, ma è consentita un'applicazione anticipata.

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

- In data 27 giugno 2026 lo IASB ha pubblicato un documento denominato *"Amendments to the Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)"* che chiarisce quali entità siano idonee a valutare gli investimenti in società collegate e joint venture utilizzando l'opzione di valutazione al fair value prevista dallo IAS 28. Lo IASB ha deciso di elaborare modifiche per risolvere:
 - la mancanza di chiarezza sul significato di "entità simili, inclusi i fondi assicurativi collegati ad investimenti" e su come tale definizione debba essere interpretata, in senso restrittivo o ampio; e,
 - le diverse interpretazioni della relazione tra l'ambito di applicazione dell'opzione del *fair value* nello IAS 28 e i requisiti dell'IFRS 18 relativi alle *"specified main business activities"*.

Le modifiche si applicheranno contestualmente all'applicazione del principio IFRS 18 e dunque, a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. [Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali modifiche.]

3 Attività non correnti: Attività Immateriali

Attività non correnti: Attività Immateriali

al 30.06.2026	53.979.844
al 31.12.2025	66.295.092
variazione	(12.315.249)

La voce ha subito un decremento nel corso del primo semestre al 30 giugno 2026 pari a circa Euro 12.315 migliaia.

Attività immateriali	Diritti di Distribuzione e Produzioni	Diritti di edizione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totali
Costo Storico al 31.12.2025	97.953.009	5.291.625	48.559.595	282.312	152.086.541
Fondo Amm.to al 31.12.2025	(80.722.567)	(4.799.713)	-	(269.167)	(85.791.448)
Valore Netto contabile 31.12.2025	17.230.442	491.912	48.559.595	13.145	66.295.092
Investimenti 2026	616.085	108.800	4.493.167	-	5.218.051
Riclassifiche 2026	14.161.572	43.050	(14.204.622)	-	-
Decrementi Cespite 2026	(1.700.377)	-	(142.256)	-	(1.842.633)

Ammortamenti 2026	(15.563.707)	(123.403)	-	(3.556)	(15.690.667)
Costo Storico al 30.06.2026	111.030.289	5.443.475	38.705.883	282.312	155.461.959
Fondo Amm.to al 30.06.2026	(96.286.274)	(4.923.117)	-	(272.724)	(101.482.115)
Valore Netto contabile 30.06.2026	14.744.013	520.359	38.705.884	9.587	53.979.844

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 31.12.2025 erano ancora in corso e fra queste in particolare il film "Deep Waer".

Le "Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti", pari a Euro 38.706 migliaia al 30 giugno 2026, si riferiscono:

(i) per Euro 33.132 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, 3 film rappresentano una parte importante dell'investimento (Maserati the Brothers, Bunny Man e Bugatti e sono film con grande Cast e prevedibile impatto mediatico;

(ii) per Euro 5.253 migliaia ad investimenti in corso per la produzione di nuove opere filmiche.

(iii) per Euro 11 migliaia a costi di doppiaggio.

(IIII) per Euro 310 migliaia a investimenti in corso nell'ambito dell'esercizio delle sale.

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 30.06.2026	4.217.452
al 31.12.2025	4.223.254
variazione	(5.802)

La voce ha subito un incremento netto nel periodo pari ad Euro 6 migliaia. Gli incrementi sono ascrivibili in massima parte alle immobilizzazioni in corso nella nuova Multisala di Fiume Veneto.

Attività materiali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Immobilizzazioni in corso	Totali
Costo Storico al 31.12.2025	651.156	5.405.254	373	6.056.037
Fondo Amm.to al 31.12.2025	(145.963)	(1.686.819)	-	(1.832.782)
Valore Netto contabile 31.12.2025	505.193	3.718.435	373	4.223.254
Investimenti 2026	25.259	130.114	169.173	324.547
Riclassifiche 2026	-	-	-	-
Decremento fondo Amm.to 2026	-	-	-	-
Decrementi Cespitate 2026	-	-	-	-
Ammortamenti 2026	(37.886)	(292.464)	-	(330.350)
Costo Storico al 30.06.2026	676.415	5.535.368	168.800	6.380.583
Fondo Amm.to al 30.06.2026	(183.849)	(1.979.283)	-	(2.163.131)
Valore Netto contabile 30.06.2026	492.566	3.556.085	168.800	4.217.452

5 Attività Materiali diritti d'uso – RoU

Attività non correnti: Attività Materiali
per Diritti d'uso

al 30.06.2026	27.056.867
al 31.12.2025	28.463.796
variazione	(1.406.929)

La voce si riferisce all'iscrizione del valore attualizzato dei canoni afferenti ai 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	Fabbricati	Automezzi		Totali
Costo Storico al 31.12.2025	38.031.437	407.490		38.438.927
Fondo Amm.to al 31.12.2025	(9.889.657)	(85.474)		(9.975.131)
Valore Netto contabile 31.12.2025	28.141.780	322.016		28.463.796
Investimenti 2026	-	-		-
Riclassifiche 2026	-	-		-
Riclassifiche Fondo 2026	-	-		-
Decrementi Cespiti 2026	-	-		-
Decremento Fondi 2026	-	-		-
Ammortamenti 2026	(1.357.664)	(49.265)		(1.406.929)
Costo Storico al 30.06.2026	38.031.437	407.490		38.438.927
Fondo Amm.to al 30.06.2026	(11.247.321)	(134.739)		(11.382.060)
Valore Netto contabile 30.06.2026	26.784.116	272.750		27.056.867

Le attività per diritti d'uso nel corso del I semestre 2026 mostrano un decremento netto pari ad Euro 1.406 migliaia, ascrivibile esclusivamente all'ammortamento stanziato nel semestre.

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 49.265 è iscritto fra i costi del personale.

r

6 Attività e passività per imposte correnti, anticipate e differite

Attività non correnti: Imposte anticipate

al 30.06.2026	3.239.638
al 31.12.2025	3.171.638
variazione	68.000

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 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 2026, si evidenzia, peraltro, che la rilevazione delle imposte anticipate è stata limitata a quelle rivenienti dal consolidamento della controllata Notorious Cinemas.

La composizione delle "Attività per imposte anticipate" al 31.12.2025 e al 30.06.2026 è la seguente:

Natura	31.12.2025	utilizzi	rilevazioni	30.06.2026
Rischi su crediti	0			0
Ammortamenti	261.178			261.178
Compensi amministratori	6.701			6.701

Perdite fiscali	1.991.029		1.991.029
Perdite fiscali consolidate	387.151		387.151
Differenze temporanee ROU	525.580	68.000	593.580
	3.171.638	0	3.239.638

Attività correnti: Crediti tributari

al 30.06.2026	8.213.578
al 31.12.2025	5.340.019
variazione	2.873.559

<i>Crediti tributari</i>	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Erario c/IVA	500.550	701.237	(200.687)
Erario c/Aconto Irap corrente	78.303	53.223	25.080
CreditI IRES diversi	269.740	269.740	-
CreditI imposta da leggi speciali	7.170.393	4.131.450	3.038.943
Erario c/ ritenute subite su redditi esteri	144.228	139.808	4.420
Ritenute subite su interessi attivi e altri crediti	50.365	44.561	5.803
Totali	8.213.578	5.340.019	2.873.559

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 2026. 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 30.06.2026	57.762
al 31.12.2025	57.762
variazione	(0)

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

al 30.06.2026	310.202
al 31.12.2025	214.973
variazione	95.229

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

<i>Debiti tributari</i>	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Erario c/IVA	13.961	25.045	(11.084)
Erario c/ritenute su redditi di terzi	128.085	117.649	10.436
Erario c/ imposte sospese o rateizzate	44.454	331	44.123
Erario c/Irap corrente	123.702	71.948	51.754
Totali	310.202	214.973	95.229

Non si sono verificate variazioni significative nel I semestre 2026.

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 e attività derivanti dai contratti con i clienti

al 30.06.2026	414.565
al 31.12.2025	518.665
variazione	(104.100)

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 30.06.2026	16.268.979
al 31.12.2025	17.499.896
variazione	(1.230.917)

La composizione della voce è la seguente:

Crediti commerciali	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti v/Clienti	16.487.098	17.718.015	(1.230.917)
Fondo rischi su crediti	(218.118)	(218.118)	(0)
Totale crediti commerciali	16.268.979	17.499.896	(1.230.918)

Si rileva un decremento netto di Euro 1.231 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 218 migliaia al 30 giugno 2026, 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 2026 non ha avuto movimentazione.

9 Altre attività correnti

Altre attività correnti

al 30.06.2026	3.678.742
al 31.12.2025	4.320.497
variazione	(641.755)

altre attività correnti	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Risconti attivi P&A	141.717	52.863	88.854
Ratei e Risconti attivi diversi	234.951	210.675	24.276
Anticipi a fornitori	11.342	25.179	(13.837)

Anticipi a dipendenti	9.394	10.034	(640)
Enti pubblici per contributi	3.053.407	3.842.167	(788.760)
Enti di previdenza e assistenza	56.618	56.618	-
Altri crediti	171.312	122.960	48.352
Totali	3.678.742	4.320.497	(641.755)

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.

I crediti verso enti pubblici per contributi si riferiscono in massima parte al contributo del MIC per il potenziamento sale (Euro 1.731 migliaia). Inoltre, si riferisce ai contributi comunitari al settore audiovisivo (Euro 272 migliaia), al contributo delle Regioni Veneto (Euro 329 migliaia) per la produzione del film *“Se Domani Non Torno”* e della Regione Lazio (Euro 213 migliaia) per *“Il Nibbio”* e 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 30.06.2026, 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 30.06.2026	4.908.658
al 31.12.2025	3.939.109
variazione	969.549

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 30.06.2026	1.224.355
al 31.12.2025	1.196.532
variazione	27.823

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”*.

La variazione pari a Euro 27 migliaia è rappresentata dalla rilevazione dello strumento finanziario derivato attivo acceso con finalità di copertura dai rischi di fluttuazione cambi.

Passività finanziarie non correnti

al 30.06.2026	12.118.466
al 31.12.2025	7.462.171
variazione	4.656.295

Passività finanziarie correnti

al 30.06.2026	7.211.389
al 31.12.2025	7.265.417
variazione	(54.027)

Le variazioni sono così rappresentate:

Passività finanziarie	31/12/2025	accensione	rimborsi	riclassifiche	30/06/2026	Variazione netta
Passività finanziarie non correnti	7.462.171	9.216.980	-	(4.560.685)	12.118.466	4.656.295
Passività finanziarie correnti	7.265.417	-	(4.614.711)	4.560.685	7.211.389	(54.027)
Totale	14.727.588	9.216.980	(4.614.711)	0	19.329.855	4.602.267

Le condizioni contrattuali dei finanziamenti in essere al 30 giugno 2026 si riassumono come segue:

Finanziamento	importo originario	commissioni istruttoria	accensione	scadenza	Valore al 30.06.26	tasso d'interesse
Finanziamento Desio nr 363591 f.do garan	2.000.000	15.000	15/09/23	10/10/26	423.059	Erb 3 mesi + 2,00
Finanziamento Desio nr 364123	2.000.000	12.000	15/09/23	10/10/26	424.866	Erb 3 mesi + 2,50
Finanziamento Unicredit nr 2420864	2.050.000	5.125	04/06/24	30/06/27	1.384.952	Erb 3 mesi + 1,95
Finanziamento Unicredit nr 2421456	1.200.000	2.400	04/06/24	30/06/27	120.296	Erb 3 mesi + 2,20
Finanziamento MPS 994447824 (nov. 25)	1.500.000	4.500	13/11/25	31/12/30	1.346.454	Erb 1 mese + 2,56%
Finanziamento Intesa (RHR) 118684	2.000.000	0	19/09/24	-	756.888	Erb 3 mesi + 2,50
Popso cessione di credito non notificata	1.000.000	0	15/11/24	-	148.596	Erb 3 mesi + 1,50+ comm 0,9%
Unicredit Factor anticipazione contratto Sky	6.000.000	0	20/02/26	31/12/28	5.030.500	Erb 3 mesi + 1,90
Prestiti obbligazionari ordinari	8.000.000	232.000	21/12/23	21/10/29	4.574.028	Fisso 6,06%
Finanziamento Uncredit 2315593	2.400.000	12.000	26/09/23	30/09/30	1.849.277	Erb 3 mesi + 2,50
Finanz. banca MPS NR 994509268	1.000.000	3.000	12/06/26	30/07/30	997.066	Erb 1 mese + 1,30%
Finanz. banca UNICREDIT NR 2647615	2.200.000	6.600	30/04/26	20/07/26	2.193.400	Erb 3 mesi + 2,50

Il Gruppo nel corso del primo semestre 2026 ha richiesto e ottenuto ulteriori finanziamenti per Euro 9.217 migliaia e sono state regolarmente pagate tutte le rate dei finanziamenti in scadenza nel semestre per un totale di Euro 4.615 migliaia.

Con riferimento al prestito obbligazionario erogato alla Capogruppo, la Società si è impegnata a rispettare per il 2026 i seguenti parametri finanziari, calcolati sul bilancio consolidato del Gruppo:

Indebitamento finanziario netto / EBITDA < 3,00

Indebitamento finanziario netto / PN < 1,50

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 2026 in merito al rispetto dei requisiti economici e patrimoniali previsti dai finanziamenti.

Passività finanziarie non correnti:
diritti d'uso - ROU

al 30.06.2026	26.717.732
al 31.12.2025	27.931.800
variazione	(1.214.067)

Passività finanziarie correnti: diritti
d'uso - ROU

al 30.06.2026	2.404.296
al 31.12.2025	2.352.424
variazione	51.871

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, 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 nel semestre esclusivamente all'imputazione dei canoni correnti di affitto/noleggio.

Passività finanziarie Diritti d'uso - RoU	31/12/2025	accensione	rimborsi	riclassifiche	30/06/2026	Variazione netta
Passività finanziarie non correnti RoU	27.931.830	-	-	(1.214.067)	26.717.732	(1.214.067)
Passività finanziarie correnti RoU	2.352.424	-	(1.162.195)	1.214.067	2.404.296	51.871
Totale	30.284.254	0	(1.162.195)	0	29.122.059	(1.162.195)

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	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	%
A. Disponibilità Liquide	4.908.658	3.939.109	969.549	24,6%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.224.355	1.196.532	27.823	2,3%
D. Liquidità (A + B + C + D)	6.133.014	5.135.641	997.373	19,4%
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	3.776.444	3.732.870	43.574	1,2%
F. Parte corrente del debito finanziario corrente	5.839.241	5.884.972	(45.731)	(0,8%)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	9.615.685	9.617.841	(2.156)	(0,0%)
H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)	3.482.671	4.482.200	(999.529)	(22,3%)
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	35.553.845	31.464.319	4.089.526	13,0%
J. Strumenti di debito	3.282.353	3.929.651	(647.298)	(16,5%)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	38.836.198	35.393.970	3.442.229	9,7%
M. Totale Indebitamento finanziario netto (H + L)	42.318.869	39.876.170	2.442.700	6,1%

11 Fondi

Fondi

al 30.06.2026	725.781
al 31.12.2025	682.318
variazione	43.463

L'analisi della voce che, globalmente, è aumentata di Euro 43 migliaia, è rappresentato nella tabella seguente:

Indennità di fine rapporto e Fondi	31/12/2025	accant.menti	rilasci	utilizzi	30/06/2026	Variazione nette
Fondo TFR	682.318	145.648	0	(102.185)	725.781	43.463
Totali	682.318	145.648	0	(102.185)	725.781	43.463

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 30.06.2026	10.480.689
al 31.12.2025	13.203.748
variazione	(2.723.059)

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

Debiti commerciali	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti vs fornitori Italia	9.960.346	13.103.909	(3.143.563)
Debiti vs/Fornitori Estero	520.343	99.839	420.504
Totale debiti vs fornitori	10.480.689	13.203.748	(2.723.059)

Si registra un decremento pari a Euro 2.723 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 421 migliaia al 30 giugno 2026, sono principalmente relativi a contratti verso fornitori Europei.

13 Altre passività correnti

Altre passività correnti

al 30.06.2026	33.668.940
al 31.12.2025	45.462.542
variazione	(11.793.602)

Altre passività correnti	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza	456.679	383.918	72.761
Anticipi da clienti	129.937	233.803	(103.866)
Debiti diversi vs Dipendenti	637.832	609.396	28.435
Altri debiti	247.675	162.879	84.796
Ratei e Risconti Passivi	32.196.817	44.072.546	(11.875.729)
Totale altre passività correnti	33.668.940	45.462.542	(11.793.602)

I debiti verso istituti previdenziali in essere al 30 giugno 2026 sono stati pagati nel mese di luglio 2026 alle rispettive scadenze di Legge.

I debiti verso dipendenti si riferiscono a debiti per gli stipendi di giugno 2026, corrisposti a luglio 2026, 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 2027 e 2028 di Maserati The Brothers, Bunny Man e Bugatti..

La variazione consegue al riversamento a ricavo relativamente ai titoli "Deep Water".

14 Patrimonio Netto

Patrimonio netto

al 30.06.2026	29.507.421
al 31.12.2025	30.335.345
variazione	(827.925)

Patrimonio netto	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Capitale sociale	562.287	562.287	0
Riserva legale	112.457	112.457	0
Riserva sovrapprezzo azioni	6.885.713	6.885.713	0
Riserva per versamenti in c/capitale	100.000	100.000	0
Riserva FTA IAS	11.145.959	11.145.959	0
(Azioni proprie in portafoglio)	(858.899)	(858.899)	0
Utili portati a nuovo	12.387.828	15.640.452	(3.252.625)
Risultato dell'esercizio	(827.925)	(3.252.624)	2.424.699
Totale	29.507.421	30.335.345	(827.925)

Il patrimonio netto si decrementa per Euro 828 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	12.387.828	A,B,C	12.387.828	12.387.828
Totale	30.631.957		30.531.957	30.419.500

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 30.06.2026 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 2020 al 2025, 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.

In particolare, nel corso del I semestre 2026, il Gruppo ha beneficiato di contributi complessivamente pari a 4.106 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 commentate nella presente Relazione semestrale al 30.06.2026.

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 4.225 migliaia per film in uscita dopo il 30.06.2026.

18 Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi

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

Ricavi	I sem 26	%	I sem 25	%	var	var%
Ricavi distribuzione	16.820.632	56,1%	3.636.764	20,7%	13.183.868	362,5%
Ricavi esercizio cinematografico	10.562.668	35,2%	7.453.979	42,4%	3.108.690	41,7%
Ricavi produzione	185.164	0,6%	5.066.275	28,8%	(4.881.111)	(96,3%)
Variazione delle rimanenze	(104.100)	(0,3%)	16.956	0,1%	(121.056)	(713,9%)
Altri Ricavi e proventi	2.545.306	8,5%	1.405.435	8,0%	1.139.871	81,1%
Ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi	30.009.670	100,00%	17.579.408	100,00%	12.430.261	70,7%

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:

Ricavi vari	I sem 2026	I sem 2025	Var.	Var %
Contributi tax credit distribuzione	1.145.812	451.897	693.915	154%
Contributi tax credit ristrutturazione	115.257	31.813	83.444	262%
Contributi tax credit funzionamento sale	4.676	-	4.676	-
Contributi Media EU	43.438	-	43.438	-
Totale contributi pubblici	1.309.183	483.710	825.473	171%
Sopravvenienze attive	48.538	-	48.538	-
Indennizzi assicurativi	-	23.744	(23.745)	(100%)
Altri ricavi	1.187.585	897.980	298.605	32%
Totale altri ricavi	2.545.305	1.405.434	1.139.871	81%

Gli altri ricavi e proventi, rappresentati in massima parte dai contributi pubblici, hanno denotato un incremento pari a Euro 1.140 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 26	% su totale	I sem 25	% su totale	Variazione	Var. %
Costi di acquisto materiali diversi	410.559		155.511		255.047	
Costi di acquisto F&B	769.078		678.572		90.506	
Costi di acquisto materiali per produzioni	-		30.833		(30.833)	
Costo di produzione e confezionamento HV	5.360		8.754		(3.394)	
Costi per Mat.I, sussidiarie, di consumo e merci	1.184.996	13,8%	873.669	10,6%	311.327	35,6%
Costi produzione	168.821		362.343		(193.522)	
Compensi Amministratori, Sindaci e Revisori	231.837		206.868		24.969	
Consulenze e Collaborazioni	430.996		357.143		73.853	
Costi per servizi diversi	1.258.356		975.027		283.329	
Costi di Library di terzi e provvigioni e royalties	3.514.592		3.263.697		250.894	
Costi per P&A e pubblicità	1.456.033		1.929.737		(473.704)	
Costi per servizi	7.060.634	82,2%	7.094.815	86,1%	(34.181)	-0,5%
Noleggi vari per produzioni	-		1.329		(1.329)	
Costi per godimento beni di terzi	347.023		266.005		81.018	
Costi per godimento beni di terzi	347.023	4,0%	267.334	3,2%	79.688	29,8%
Totale	8.592.653	100,0%	8.235.819	100,0%	356.835	4,3%

Nel complesso i Costi per Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, Costi per servizi e Costi per Godimento beni di terzi sono aumentati del 4,3%

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:

Costi del personale	I sem 26	I sem 25	Variazione	Var. %
Salari e Stipendi	1.877.419	1.540.141	337.278	21,9%
Oneri sociali	696.041	647.155	48.887	7,6%
Trattamento di fine rapporto	145.648	118.047	27.602	23,4%
Incentivi all'esodo e transazioni	0	89.667	-89.667	ns
Altri costi	266.980	176.444	90.536	51,3%
Totale	2.986.089	2.571.453	414.636	16,1%

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

Organico	I sem 26	I sem 25	variazione
Dirigenti	5	3	2
Impiegati	161	136	25
Totale Organico	166	139	27

21 Ammortamenti e accantonamenti

Ammortamenti e accantonamenti	I sem 26	I sem 25	Variazione	Var. %
Ammortamento diritti di distribuzione / produzione	15.563.707	6.049.182	9.514.525	157,3%
Ammortamento diritti di edizione	124.334	121.234	3.100	2,6%
Ammortamento attività immateriali diverse	2.626	3.273	(647)	-19,8%
totale ammortamento attività immateriali	15.690.667	6.173.689	9.516.978	154,2%
Ammortamento macchinari e impianti	37.886	29.326	8.560	29,2%
Ammortamento beni materiali diversi	292.463	176.058	116.405	66,1%
totale ammortamento attività materiali diverse	330.349	205.384	124.966	60,8%
Ammortamento diritto d'uso	1.357.663	1.167.157	190.506	16,3%
totale ammortamento attività materiali	1.688.013	1.372.541	315.472	23,0%
Totale ammortamenti	17.378.679	7.546.230	9.832.449	130,3%
Accantonamento al fondo rischi su crediti	0	0	0	0%
Totale ammortamenti e accantonamenti	17.378.679	7.546.230	9.832.449	130,2%

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

Ammortamenti diritti d'uso	I sem 26	I sem 25	Variazione	Var. %
Uffici	55.790	55.790	0	0,0%
Multisala	1.301.873	1.111.367	190.506	17,1%
totale ammortamento diritti d'uso	1.357.663	1.167.157	190.506	16,3%

Gli ammortamenti relativi alle autovetture, pari a Euro 49.625, tutte in uso ai dipendenti, sono riclassificati nel costo del personale.

22 Oneri diversi

oneri diversi	I sem 26	% su costi totali	I sem 25	% su costi totali	Variazione	Var. %
Imposte e tasse diverse	66.146	12,7%	55.849	18,8%	10.297	18,4%
Abbonamenti e contributi ass.vi	45.136	8,7%	34.518	11,6%	10.618	30,8%
Sopravvenienze e minusvalenze	242.221	46,5%	45.262	15,3%	196.958	435,1%
Sanzioni e penalità	11.342	2,2%	3.854	1,3%	7.488	194,3%
Erogazioni liberali	22.260	4,3%	61.192	20,6%	(38.932)	(63,6%)
Diritti siae e musica (sale)	134.192	25,7%	94.641	31,9%	39.551	41,8%
Oneri vari	-	0,0%	1.237	0,4%	(1.237)	(100,0%)
Totale	521.298	100,0%	296.554	100,0%	224.744	75,8%

Gli oneri diversi ammontano ad Euro 521 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:

Proventi e oneri finanziari	I sem 26	I sem 25	variazione
utili su cambi	2.067	3.070	(1.003)
vari	43.173	11.936	31.237

totale proventi finanziari	45.240	15.006	30.234
perdita su cambi	(680)	(74.672)	73.992
interessi mutui	(223.674)	(270.177)	46.503
interessi rou	(715.159)	(659.887)	(55.272)
interessi passivi bancari e fiscali	(85.387)	(65.301)	(20.086)
interessi passivi prestiti obbligazionari	(186.092)	(232.150)	46.059
commissioni e spese	(172.248)	(158.555)	(13.693)
totale oneri finanziari	(1.383.240)	(1.460.744)	(77.504)
Totale oneri finanziari netti	(1.338.001)	(1.445.738)	107.737

Gli oneri finanziari netti, pari ad Euro 1.338 migliaia, sono complessivamente diminuiti per Euro 108 migliaia, principalmente per effetto della minore esposizione media verso il sistema bancario. La voce principale è rappresentata infatti dalle passività finanziarie per diritti d'uso.

24 Imposte sul reddito

La composizione è rappresentata come segue.

Imposte	I sem 26	I sem 25	Variazione
IRES corrente	-	-	-
IRAP corrente	61.232	44.309	16.923
Imposte correnti	61.232	44.309	16.923
IRES differita di precedenti esercizi e riversata	-	-	-
IRAP differita di precedenti esercizi e riversata	-	-	-
Imposte differite	-	-	-
IRES anticipata di competenza	(57.607)	(111.791)	54.184
IRAP anticipata di competenza	(10.393)	(11.536)	1.143
Imposte anticipate	(68.000)	(123.327)	55.328
IRES esercizi precedenti	27.644	35	27.609
IRAP esercizi precedenti	-	-	-
Imposte esercizi precedenti	27.644	35	27.609
Totale Imposte	20.876	(78.984)	99.860
di cui IRES	(29.963)	(111.756)	81.793
di cui IRAP	50.839	32.773	18.066

25 Dividendi

L'Assemblea degli azionisti, in data 29.04.2026 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 0,04.

27 Operazioni con entità correlate

Operazioni con entità correlate	30.06.26		30.06.25	
	Debiti	Costi Operativi	Debiti	Costi Operativi
MARCHETTI Guglielmo (1) (3) (9)	26.305	172.723	24.329	166.100
MARONGIU Laura (10)	3.375	36.940	3.251	36.174
GIRARDI Ugo (2)	37.180	121.160	23.313	96.200
DI GIUSEPPE Stefano (4)	2.404	8.000	2.675	7.500
PAGNI Leonardo (4)	3.126	8.000	2.839	7.500
MUNDULA Paolo (5)	23.771	11.544	8.320	28.704
D'AGATA Marco (5)	17.160	5.720	5.720	5.720
VARELLA Giulio (5)	17.700	5.720	5.720	5.720
EXPERION S.r.l. (6)	4.033	8.066	3.989	7.934
NETWORLD S.r.l. (6)	981.519	193.777	844.115	196.609
STRATTA Andrea (7)	18.137	130.000	18.493	105.000
GUGLY S.r.l. (6)	1.967.880	0	1.967.880	0
REPPUCCI Stefania (4)	2.080	3.640	1.603	3.120
Totale Operazioni passive con correlate	3.104.670	705.290	2.912.247	666.281

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
- (10) Coniuge del titolare effettivo

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	Consolidato	Delibere	Incarichi	Lavoro subordinato
MARCHETTI Guglielmo	Presidente	148.000	-	205.250
GIRARDI Ugo	Vicepresidente	30.000	161.000	-
DI GIUSEPPE Stefano	Amministratore	18.000	-	-
PAGNI Leonardo	Amministratore	18.000	-	-
REPPUCCI Stefania	Amministratore Indipendente	9.000	-	-
STRATTA Andrea	Amministratore Delegato NC	127.000	108.000	-
MUNDULA Paolo	Sindaco	14.000	-	-
D'AGATA Marco	Sindaco	11.000	-	-
VARELLA Giulio	Sindaco	11.000	-	-
Totale Compensi		386.000	269.000	205.250

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 2026.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della L. 4.8.207 n. 124 dedicato ai contributi pubblici								
ente erogante	opera/descrizione	causale	maturato ante 1.1.26	maturato 26 a CE	maturato 26 a SP	incassato / utilizzato / ceduto	credito residuo 30.6.26	
EACEA Devslate	CREA-MEDIA-2023-DEVSLATE	CREA-MEDIA-2023-DEVSLATE	51.000			51.000	0	
EACEA	EACEA FILMDIST 2024	EACEA FILMDIST 2024	214.626				214.626	
EACEA	EACEA FILMDIST 2025	EACEA FILMDIST 2025	14.079				14.079	
EACEA	EACEA FILMDIST 2026	EACEA FILMDIST 2026		43.438			43.438	
Sub totale EACEA			279.704	43.438	0	51.000	272.142	
MIC	Il Nibbio	Tax credit Produzione	257.398		1.193.210	257.398	1.193.210	
MIC	ESPRIMI UN DESIDERIO (credito teorico 70%)	Tax credit Produzione esecutiva	1.250.243		526.559	425.660	1.351.142	
MIC	Cattiva Strada(credito teorico)	Tax credit Produzione	0		60.880	1.188	59.692	
Sub totale tax credit produzione			1.507.640	0	1.780.649	684.245	2.604.044	
MIC	Uomini in marcia	Tax credit distribuzione	0	413.858			413.858	
MIC	Io sono matto e tu?	Tax credit distribuzione	0	137.837			137.837	
MIC	Ascoc (OPS é già natale)	Tax credit distribuzione	0	594.116			594.116	
Sub totale tax credit distribuzione			0	1.145.812	0	0	1.145.812	
Ministero Cultura Marocco	Il Nibbio	Contributo produzione Marocco	308.021				308.021	
MIC	Contributi Automatici Isolation - aka Europe C-19 -	Contributi automatici film vari	103.626				103.626	
Regione Lazio	Il Nibbio	Contributo Lazio Innova	213.300				213.300	
Regione Lazio	Noi anni Luce	Contributo Regione Lazio	30.662				30.662	
Lazio Crea	Il Nibbio	contributo Laz<io Crea distribuzione	50.000			50.000	0	
Lazio Crea	Ascoc	contributo Laz<io Crea distribuzione	50.000			50.000	0	
MIC	Contributo selettivo	Contributo selettivo Il Nibbio	300.000				300.000	
Regione Veneto	Contributo Regionale	Contributo Regione Veneto Cara Giulia	0		339.249		339.249	

Sub totale contributi			747.587	0	339.249	100.000	986.837
		TOTALI NOTORIOUS PICTURES SPA	2.842.952	1.189.250	2.119.898	835.245	5.316.856
MIC		Tax Credit funzionamento 2024 sarca	630.392	-19.564			610.828
MIC		Tax Credit funzionamento 2024 Rovigo	391.670	-34.462			357.208
MIC		Tax Credit funzionamento 2024 Gloria	191.444	-9.333			182.111
MIC		Tax Credit funzionamento 2024 Cagliari	345.856	-26.427			319.428
MIC		Tax Credit funzionamento 2024 Merlata	760.102	-78.164			681.938
MIC		Tax Credit funzionamento 2024 Ferrara	223.433	-23.347			200.086
MIC		Tax Credit funzionamento 2024 Sinalunga	80.912	4.676			85.588
MIC		sub totale crediti tributari	2.623.809	-186.622	0	0	2.437.187
MIC	Trasferimento intermedio PNNR Cagliari richiesta nr 4000293496 ,presentata in data 02/01/2026	PNNR	448.737			448.737	0
MIC	Trasferimento intermedio PNNR Sarca richiesta nr 4000293535),presentata in data 02/01/2026	PNNR	322.964			322.964	0
MIC	potenziamento cagliari 25		8.591				8.591
MIC	potenziamento gloria 25		10.140				10.140
MIC	potenziamento rovigio 25		19.237				19.237
MIC	potenziamento curno 25		931.878				931.878
MIC	potenziamento sinalunga 24		71.542				71.542
MIC	potenziamento sarca 25		98.685				98.685
MIC	potenziamento ferrara 24		590.480				590.480
		sub totale crediti diversi	2.502.255	0	0	771.701	1.730.553
MIC		Tax credit Adeguamento sale 2024 Ferrara	0	65.006	918.344		983.350
			0	65.006	918.344	0	983.350
		TOTALI NOTORIOUS CINEMAS SRL	5.126.064	-121.616	918.344	771.701	5.151.090
		TOTALI CONSOLIDATO	7.969.017	1.067.633	3.038.242	1.606.946	10.467.946

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

Considerazioni finali

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

Milano, 29 settembre 2026

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

