

|                                                   |                                                          |                       |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>20047-10-2026 | Data/Ora Inizio Diffusione<br>29 Settembre 2026 14:52:51 | Euronext Growth Milan |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|

Societa' : NOTORIOUS PICTURES

Utenza - referente : NOTORIOUSN01 - Marchetti Guglielmo

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 29 Settembre 2026 14:52:51

Data/Ora Inizio Diffusione : 29 Settembre 2026 14:52:51

Oggetto : Notorious Pictures: CDA Approva i risultati consolidati del 1° Semestre 2026

|                             |
|-----------------------------|
| <i>Testo del comunicato</i> |
|-----------------------------|

Vedi allegato



## COMUNICATO STAMPA

### NOTORIOUS PICTURES: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 26

- Valore della Produzione Consolidato: Euro 30,0 milioni, +71% vs 30.06.2025 (Euro 17,6 milioni)
- EBITDA consolidato: Euro 17,9 milioni, +177% vs 30.06.2025 (Euro 6,5 milioni) con EBITDA *margin* consolidato al 59,7% (EBITDA *margin* consolidato al 30.06.2025 pari al 36,8%)
- EBIT consolidato: positivo pari a Euro 0,5 milioni, + Euro 1,6 milioni vs 30.06.2025 (Euro -1,1 milioni)
- Risultato netto consolidato: Euro -0,8 milioni, + Euro 1,6 milioni vs 30.06.2025 (Euro -2,4 milioni)
- Indebitamento finanziario Netto consolidato: a Euro 42,3 milioni (Euro 39,9 milioni al 31.12.2025) di cui Euro 29,1 milioni per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 (Euro 30,3 milioni al 31.12.2025)

Milano, 29 settembre 2026

Il Consiglio di Amministrazione di **Notorious Pictures S.p.A.** (la "**Società**" o "**Notorious Pictures**"), società quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, attiva nel settore *entertainment* per la produzione, acquisizione e commercializzazione dei diritti di opere filmiche (*full rights*) in tutti i canali di distribuzione (*cinema, home video, TV, new media*) a livello globale anche attraverso la controllata al 100% Notorious Pictures Spain, e nella gestione di sale cinematografiche attraverso la controllata al 100% Notorious Cinemas, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026.

**Guglielmo Marchetti**, Presidente della Società, ha così commentato: *"il primo semestre del 2026 mette solide basi per un significativo consolidamento e sviluppo di tutte le attività del Gruppo Notorious Pictures. L'importante crescita dei ricavi coincide con un recupero delle marginalità su tutte le aree di business del gruppo. Il mercato cinematografico ha segnato un'importante crescita i cui benefici dovrebbero essere ancora più evidenti nel secondo semestre. Anche per quanto riguarda la distribuzione dei nostri film nei diversi media, partendo dalle sale, ci attendiamo nel secondo semestre dell'anno in corso importanti risultati legati in particolare a film molto attesi dal grande pubblico: "Wildwood. I segreti del bosco proibito" dello studio Laika; la nostra produzione sulla tragica vicenda del femminicidio di Giulia Cecchettin "Se domani non torno"; "Hunger Games. L'alba sulla mietitura", sesto capitolo di uno dei franchise più prolifici a livello globale.*

#### Principali risultati economici consolidati al 30 giugno 2026

Il **Valore della Produzione consolidato** del primo semestre 2026 si attesta a Euro 30,0 milioni (Euro 17,6 milioni nel primo semestre 2025) ed evidenzia un incremento pari a circa il 70,7%.



| VdP                                   | I sem 26      | %              | I sem 25      | %              | var           | var%         |
|---------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| Ricavi distribuzione                  | 16.821        | 56,1%          | 3.637         | 20,7%          | 13.184        | 362,5%       |
| Ricavi esercizio cinematografico      | 10.563        | 35,2%          | 7.454         | 42,4%          | 3.109         | 41,7%        |
| Ricavi produzione                     | 185           | 0,6%           | 5.066         | 28,8%          | (4.881)       | -96,4%       |
| Variazione delle rimanenze            | (104)         | -0,3%          | 17            | 0,1%           | (121)         | -713,9%      |
| Altri Ricavi e proventi               | 2.545         | 8,5%           | 1.405         | 8,0%           | 1.140         | 81,1%        |
| <b>Totale Valore della Produzione</b> | <b>30.010</b> | <b>100,00%</b> | <b>17.579</b> | <b>100,00%</b> | <b>12.430</b> | <b>70,7%</b> |

Le variazioni principali attengono:

- Ricavi di **distribuzione**: hanno denotato un incremento del 362% circa per effetto della progressiva attuazione di contratti già stipulati in precedenti esercizi.
- Ricavi **esercizio cinematografico**: il mercato nazionale delle sale cinematografiche ha realizzato un incremento del 18,6% rispetto al primo semestre 2025. L'incremento dei ricavi della controllata Notorious Cinemas è conseguente all'apertura di una ulteriore sala a Curno (BG) avvenuta nel secondo semestre del 2025 e più in generale alla crescita del mercato nazionale. Con l'apertura della Multisala di Curno, Notorious Cinemas consolida la posizione di primo operatore indipendente in Italia.
- Ricavi **produzione**: il decremento consegue al fatto che non vi sono state nel primo semestre 2026 nuove uscite di film prodotti.
- Gli **altri ricavi e proventi**, rivenienti in larga parte da contributi pubblici, hanno subito un incremento dell'81% passando da Euro 1,4 milioni a Euro 2,5 milioni, a seguito anche della progressiva normalizzazione dei tempi relativi alle delibere concernenti il *tax credit* nel settore.

I **costi operativi consolidati** sono passati da Euro 8,5 milioni del 30.06.2025 ad Euro 9,1 milioni del 30.06.2026 con un incremento complessivo del 6,8% circa, proporzionalmente inferiore rispetto all'aumento dei ricavi.

I **costi del personale** sono passati da Euro 2,6 milioni del primo semestre 2025 ad Euro 3,0 milioni del primo semestre 2026. L'incremento è ascrivibile principalmente alla crescita delle sale cinematografiche.

Il **Margine Operativo Lordo consolidato (EBITDA)** è pari a Euro 17,9 milioni, in aumento del 177% circa rispetto ad Euro 6,5 milioni del primo semestre 2025; tale incremento è riconducibile principalmente all'attività di distribuzione e alla gestione delle sale cinematografiche.

L'**EBITDA margin (%)** si attesta al **59,7%** al 30.06.2026 in incremento rispetto al 30.06.2025 (36,8%).

Gli **ammortamenti** stanziati nel primo semestre 2026 sono complessivamente passati da Euro 7,6 milioni del 30.06.2025 a Euro 17,4 milioni denotando un incremento del 130,2%. L'incremento è ascrivibile in misura preponderante alle immobilizzazioni immateriali, e in particolare all'ammortamento dei diritti di distribuzione.

Il **Risultato operativo consolidato (EBIT)** è positivo e pari a Euro 0,5 milioni circa rispetto al risultato del primo semestre 2025 negativo per Euro 1,1 milioni; l'**EBIT margin** è passato dal -6,1% del primo semestre 2025 al valore positivo dell'1,8%.

Gli **oneri finanziari netti** sono complessivamente diminuiti di Euro 0,1 milioni, passando da Euro 1,4 milioni del 30.06.2025 ad Euro 1,3 milioni del primo semestre 2026.

Il **risultato netto consolidato** è negativo e pari a una perdita di Euro 0,8 milioni circa, a fronte di una perdita di Euro 2,4 milioni circa del primo semestre 2025; l'incidenza dello stesso sui ricavi, è passata dal -13,9% al - 2,8%.

### Principali risultati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2026

Le **immobilizzazioni**, il cui sfruttamento è strettamente legato al *core business* del gruppo, hanno mostrato nel primo semestre 2026 la seguente evoluzione:



(migliaia di Euro)

|                                 | Immateriali   | Diritti d'uso | Materiali    | Totale        |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Consistenza al 31.12.2025       | 66.295        | 28.464        | 4.223        | 98.982        |
| Investimenti netti              | 3.376         | -             | 325          | 3.701         |
| Ammortamenti                    | (15.691)      | (1.407)       | (330)        | (17.428)      |
| <b>Consistenza al 30.6.2026</b> | <b>53.980</b> | <b>27.057</b> | <b>4.218</b> | <b>85.255</b> |

Le immobilizzazioni immateriali includono la Library del Gruppo. I diritti d'uso sono in massima parte rappresentati dal valore attuale dei canoni di affitto futuri delle sale cinematografiche mentre le immobilizzazioni materiali sono rappresentate dai costi di ristrutturazione delle sale cinematografiche e della relativa dotazione.

La movimentazione del **capitale circolante netto** è rappresentata nella seguente tabella sintetica:

(migliaia di Euro)

|                                  | 30.06.2026      | 31.12.2025      | variazione    | var %         |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Attività di esercizio            | 28.576          | 27.679          | <b>897</b>    | <b>3,2%</b>   |
| Passività di esercizio           | (44.460)        | (58.881)        | <b>14.421</b> | <b>-24,5%</b> |
| <b>Capitale Circolante Netto</b> | <b>(15.884)</b> | <b>(31.202)</b> | <b>15.318</b> | <b>-49,1%</b> |

Le attività di esercizio sono rappresentate in massima parte dai crediti commerciali e tributari mentre le passività di esercizio sono composte principalmente dai debiti commerciali e dai risconti passivi, rappresentativi di quote di competenza di esercizi futuri di diritti già venduti.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** passa da Euro 39,9 milioni al 31.12.2025 ad Euro 42,3 milioni al 30.06.2026.

Al 30.06.2026 l'indebitamento finanziario netto consolidato si riferisce per Euro 29,1 milioni (Euro 30,3 milioni al 31.12.2025) all'attualizzazione dei canoni di leasing rientranti nel perimetro dell'IFRS 16, principalmente riconducibili alle locazioni delle sale cinematografiche gestite dalla controllata Notorious Cinemas S.r.l.

Il Gruppo nel corso del primo semestre 2026 ha richiesto e ottenuto ulteriori finanziamenti, finalizzati agli investimenti, per Euro 9,2 milioni e sono state regolarmente pagate tutte le rate dei finanziamenti in scadenza nel semestre per un totale di Euro 4,6 milioni.

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto nel semestre, pari a Euro 3,6 milioni, è ascrivibile in particolare all'attività di investimento in film di produzione.

|                                                               | 31/12/2025    | Variazioni<br>lorde |                | 30/06/2026    | Variazioni<br>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)             |
| <b>Indebitamento finanziario totale lordo</b>                 | <b>45.012</b> | <b>9.217</b>        | <b>(5.777)</b> | <b>48.452</b> | <b>3.440</b>        |
| Liquidità e attività finanziarie                              | 5.136         | 997                 |                | 6.133         |                     |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                        | <b>39.876</b> | <b>8.220</b>        | <b>(5.777)</b> | <b>42.319</b> | <b>3.440</b>        |
| <b>Indebitamento finanziario netto escluso Debito IFRS 16</b> | <b>9.592</b>  |                     |                | <b>13.197</b> | <b>(3.605)</b>      |

I principali investimenti del Gruppo, si riferiscono nel primo semestre 2026 principalmente all'attività di produzione e acquisizione di opere filmiche per Euro 5,3 milioni. Tutti i suddetti investimenti sono al netto delle contribuzioni imputate a riduzione degli investimenti stessi anche se ancora non monetizzate.

Il **patrimonio netto consolidato** è pari a Euro 29,5 milioni (Euro 30,3 milioni al 31 dicembre 2025) essendo l'unica variazione rappresentata dalla rilevazione del risultato del primo semestre 2026.



I dati patrimoniali confermano la solidità finanziaria del Gruppo.

## **AZIONI PROPRIE**

Alla data odierna, nell'ambito del piano di acquisto e alienazione di azioni proprie (Buy-Back), approvato dall'Assemblea del 29 aprile 2026, Notorious Pictures detiene in portafoglio n. 609.600 azioni proprie, pari al 2,7% dell'attuale capitale sociale, composto da n. 22.491.480 azioni.

## **PRINCIPALI EVENTI AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2026**

### ***Distribuzione cinematografia***

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 Office 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).

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

Nel corso del primo semestre 2026 è stata data attuazione a importanti accordi con grandi gruppi italiani e multinazionali che porteranno ricavi anche nei prossimi esercizi.

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

Il Mercato Cinematografico nel primo semestre 2026 ha realizzato 40,5 milioni di spettatori (34,1 milioni di spettatori nel primo semestre 2025), con un rilevante 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 per buona parte dovuto alla nuova apertura di Curno ma anche alle ottime *performance* del resto del circuito.

Notorious Cinemas nel primo semestre 2026, con una quota pari al 2,58% (in crescita rispetto alla quota di 2,20% conseguita nel 2025), è risultato ancora il terzo Circuito di tutto il Mercato, dopo The Space e UCI Cinemas.

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***

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:

- Maserati. The brothers
- 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 "Cattiva Strada", e proseguita la produzione del film "Se Domani Non Torno" (AKA Cara Giulia) e si è nella fase di sviluppo di diversi nuovi progetti filmici.



### **Produzione Esecutiva Internazionale**

Nel corso del primo semestre 2026 non sono state acquisite né eseguite commesse di produzione esecutiva internazionale.

### **Notorious Pictures Spain SLU**

La controllata in Spagna, conclusa la riorganizzazione e la transizione al nuovo modello distributivo, ha per il terzo anno consecutivo, raggiunto un risultato netto positivo a fine esercizio.

### **Investimenti dell'esercizio**

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:

| <b>Investimenti Library</b>           | <b>I sem 2026</b> | <b>I sem 2025</b> | <b>var</b>   | <b>var%</b>   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------|
| 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%        |
| <b>Totale Library</b>                 | <b>5.218</b>      | <b>2.850</b>      | <b>2.368</b> | <b>83,07%</b> |

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).

Il Gruppo ha inoltre sottoscritto un nuovo contratto relativo alla multisala di Fiume Veneto (PN).

Nel corso del semestre il Gruppo ha ottenuto contribuzioni pubbliche imputate a riduzione del valore contabile degli *asset* per l'importo di Euro 3.038 migliaia.

### **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 giugno 2026**

Ad ottobre è prevista la conclusione di tutte le lavorazioni del film "Se domani non torno", adattamento del libro Cara Giulia scritto da Gino Cecchetti con Marco Franzoso le cui riprese sono iniziate a febbraio 2026.

### **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 "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.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026 sarà messa a disposizione del pubblico sul sito internet della società [www.notoriouspictures.it](http://www.notoriouspictures.it), nella sezione Governance/Assemblee, nei termini previsti dai regolamenti vigenti. Si precisa che l'attività di revisione legale sui dati riportati nella Relazione Finanziaria Annuale e negli schemi allegati è ancora in corso di completamento.

\*\*\*

*Il presente comunicato è disponibile nella sezione Investors/Comunicati finanziari del sito.*

\*\*\*

**Notorious Pictures**, società indipendente costituita nel luglio 2012 con sedi a Roma e Milano, quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, opera nella produzione, nell'acquisizione e commercializzazione di diritti di opere filmiche a livello globale anche attraverso la controllata al 100% Notorious Pictures Spain e nella gestione di sale cinematografiche in Italia attraverso la controllata al 100% Notorious Cinemas. Nel primo semestre 2026 il Gruppo, sulla base dei dati finanziari esposti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, ha registrato valore della produzione consolidato pari a Euro 30,0 milioni, un Ebitda di Euro 17,9 milioni (EBITDA *margin* del 59,7%) e un risultato netto negativo di Euro 0,8 milioni. Notorious Pictures è PMI Innovativa dal luglio 2017.

#### **Per ulteriori informazioni:**

##### **Notorious Pictures S.p.A.**

Guglielmo Marchetti – IR Manager  
Via della Signora 2/a – Milano  
Tel +39 -02 36588810  
E mail: [g.marchetti@notoriouspictures.it](mailto:g.marchetti@notoriouspictures.it)

##### **Banca Finnat S.p.A. (Euronext Growth Advisor)**

Angelo De Marco  
Piazza del Gesù 49 – Palazzo Altieri – Roma  
Tel +39 06 69933215  
E mail: [a.demarco@finnat.it](mailto:a.demarco@finnat.it)

##### **MIT SIM S.p.A. (Specialist)**

**Giovanni Natali**  
Corso Venezia 16 – 20121 Milano  
Tel +39 02 30561270  
E mail: [giovanni.natali@mitsim.it](mailto:giovanni.natali@mitsim.it)



**IN ALLEGATO:**

- **Conto Economico consolidato al 30 giugno 2026 (vs 30/06/2025)**
- **Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2026 (vs 31/12/2025)**
- **Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30 giugno 2026 (vs 31/12/2025)**
- **Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2026 (vs 30/06/2025)**



| 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                      |                          | <b>20.895.719</b>   | <b>9.047.036</b>    | <b>11.848.683</b> | <b>131,0%</b>  |
|                                      | <i>valore aggiunto %</i> | 69,6%               | 51,5%               |                   |                |
| Costo del personale                  |                          | <b>(2.986.089)</b>  | <b>(2.571.453)</b>  | (414.636)         | 16,1%          |
| EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo |                          | <b>17.909.631</b>   | <b>6.475.583</b>    | <b>11.434.048</b> | <b>176,6%</b>  |
|                                      | <i>ebitda %</i>          | 59,7%               | 36,8%               |                   |                |
| Ammortamenti e Accantonamenti        |                          | (17.378.679)        | (7.546.230)         | (9.832.449)       | 130,3%         |
| EBIT - Risultato operativo           |                          | <b>530.952</b>      | <b>(1.070.647)</b>  | <b>1.601.599</b>  | <b>-149,6%</b> |
|                                      | <i>ebit %</i>            | 1,8%                | -6,1%               |                   |                |
| Oneri finanziari netti               |                          | (1.338.000)         | (1.445.738)         | 107.737           | -7,5%          |
| Risultato pre - tax                  |                          | <b>(807.049)</b>    | <b>(2.516.385)</b>  | <b>1.709.336</b>  | <b>-67,9%</b>  |
|                                      | Imposte                  | (20.876)            | 78.984              | (99.860)          | -126,4%        |
| Risultato netto periodo              |                          | <b>(827.925)</b>    | <b>(2.437.401)</b>  | <b>1.609.477</b>  | <b>-66,0%</b>  |
|                                      | <i>risultato %</i>       | -2,8%               | -13,9%              |                   |                |
| EPS                                  |                          | <b>-0,04</b>        | <b>-0,11</b>        |                   |                |

  

| Dati Patrimoniali Consolidati |                        | 30/06/2026          | 31/12/2025          | Variazione          | %             |
|-------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Immobilizzazioni              |                        | <b>88.493.800</b>   | <b>102.153.781</b>  | <b>(13.659.980)</b> | <b>-13,4%</b> |
|                               | Attività di esercizio  | 28.575.864          | 27.679.077          |                     |               |
|                               | Passività di esercizio | (44.459.831)        | (58.881.262)        |                     |               |
| Capitale Circolante Netto     |                        | <b>(15.883.967)</b> | <b>(31.202.185)</b> | <b>15.318.218</b>   | <b>-49,1%</b> |
| Fondi                         |                        | <b>783.543</b>      | <b>740.080</b>      | <b>43.463</b>       | <b>5,9%</b>   |
| Capitale Investito netto      |                        | <b>71.826.290</b>   | <b>70.211.516</b>   | <b>1.614.775</b>    | <b>2,3%</b>   |
| Posizione Finanziaria netta   |                        | <b>(42.318.870)</b> | <b>(39.876.170)</b> | <b>(2.442.699)</b>  | <b>6,1%</b>   |
| Patrimonio Netto              |                        | <b>29.507.421</b>   | <b>30.335.345</b>   | <b>(827.925)</b>    | <b>-2,7%</b>  |



| <b>Indebitamento finanziario netto consolidato</b>                                                                        | <b>30/06/2026</b> | <b>31/12/2025</b> | <b>Variazione</b> | <b>%</b>       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| 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%           |
| <b>D. Liquidità (A + B + C + D)</b>                                                                                       | <b>6.133.014</b>  | <b>5.135.641</b>  | <b>997.373</b>    | <b>19,4%</b>   |
| 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)          | (,8%)          |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>                                                                      | <b>9.615.685</b>  | <b>9.617.841</b>  | <b>(2.156)</b>    | <b>(,0%)</b>   |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente Netto (G - D)</b>                                                                | <b>3.482.672</b>  | <b>4.482.200</b>  | <b>(999.529)</b>  | <b>(22,3%)</b> |
| 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                                                                         | -                 | -                 | -                 | -              |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>                                                              | <b>38.836.198</b> | <b>35.393.970</b> | <b>3.442.229</b>  | <b>9,7%</b>    |
| <b>M. Totale Indebitamento finanziario netto (H + L)</b>                                                                  | <b>42.318.870</b> | <b>39.876.170</b> | <b>2.442.700</b>  | <b>6,1%</b>    |

| <b>Rendiconto Finanziario Consolidato</b>              | <b>Primo semestre<br/>2026</b> | <b>Primo semestre<br/>2025</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 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                      |

