

LUCISANO MEDIA GROUP S.P.A.

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS**

LUCiSANO MEDIA
GROUP

Lucisano Media Group S.p.A.
Sede Sociale: Via Gian Domenico Romagnosi, 20 – Roma
Capitale Sociale Euro 14.877.840
N. Registro Imprese del Tribunale di Roma 05403621005
Codice Fiscale/Partita Iva 05403621005

INDICE

CORPORATE GOVERNANCE	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
IL GRUPPO	7
IL QUADRO DI RIFERIMENTO DEL MERCATO	8
L'ATTIVITA' SVOLTA	9
ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI	12
INVESTIMENTI	17
RICERCA E SVILUPPO	17
INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	17
PERSONALE E AMBIENTE	20
RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E PARTI CORRELATE.....	21
AZIONI PROPRIE	22
ALTRE INFORMAZIONI	23
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	23
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	23
PROSPETTI DI BILANCIO.....	25
NOTE ESPLICATIVE.....	32
1. <i>FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE.....</i>	<i>33</i>
2. <i>CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO.....</i>	<i>34</i>
3. <i>VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE.....</i>	<i>48</i>
4. <i>NUOVI PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI.....</i>	<i>50</i>
5. <i>INFORMATIVA DI SETTORE.....</i>	<i>51</i>
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO.....	51
6. <i>Attività immateriali</i>	<i>51</i>
7. <i>Immobili, impianti e macchinari</i>	<i>54</i>
8. <i>Partecipazioni</i>	<i>55</i>
9. <i>Attività per imposte anticipate.....</i>	<i>56</i>
10. <i>Altre attività non correnti.....</i>	<i>56</i>
11. <i>Rimanenze di magazzino</i>	<i>57</i>
12. <i>Crediti commerciali.....</i>	<i>57</i>
13. <i>Altre attività correnti.....</i>	<i>57</i>
14. <i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	<i>59</i>
15. <i>Attività non correnti destinate ad essere cedute</i>	<i>59</i>

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO	59
16. Patrimonio netto	59
17. Fondo per benefici ai dipendenti	60
18. Fondi rischi e oneri	60
19. Passività finanziarie correnti e non correnti	60
20. Passività per imposte differite	62
21. Altre passività non correnti	63
22. Debiti Commerciali	63
23. Debiti Tributarî	63
24. Altre passività correnti	64
25. Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate ad essere cedute.....	64
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	64
26. Ricavi da servizi.....	64
27. Altri Ricavi e proventi.....	65
28. Costi per materie di consumo	66
29. Costi per servizi.....	66
30. Costi connessi a benefici per i dipendenti.....	67
31. Ammortamenti e svalutazioni	68
32. Altri costi.....	68
33. Costi interni di produzione cinematografica capitalizzati	68
34. Proventi e oneri finanziari	68
35. Imposte sul reddito	69
36. Utile (Perdita) netto da attività destinate alla vendita	69
37. Utile per azione.....	69
ALTRE INFORMAZIONI	69
Compensi organi sociali e della società di revisione	70
Informativa sulle parti correlate.....	70
Impegni e garanzie, passività potenziali	72
Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio	74

CORPORATE GOVERNANCE

La Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. e le sue società controllate hanno adottato il cosiddetto *"sistema tradizionale"* di gestione e controllo.

In particolare, l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. ("Gruppo" o "Gruppo Lucisano") ha deliberato la nomina:

- del Consiglio di Amministrazione, che ha l'esclusiva responsabilità della gestione dell'impresa fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2027 (delibere del 30 aprile 2025);
- del Collegio Sindacale con il compito di vigilare sull'osservanza della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2027 (delibera del 30 aprile 2025);
- della società di revisione a cui è demandata la revisione legale ex art. 13 del D. Lgs. n.39 del 27/01/2010 per il triennio 2023-2025 (delibera del 28 aprile 2023).

Consiglio di Amministrazione

Paola Francesca Lucisano - Presidente
Federica Lucisano - Amministratore Delegato
Fulvio Lucisano - Consigliere
Roberto Cappelli - Consigliere Indipendente
Paola Francesca Ferrari - Consigliere

Collegio Sindacale

Gianluca Papa - Presidente
Rosa Grandelli – Sindaco effettivo
Giancarlo Sestini - Sindaco effettivo
Francesco Morrone - Sindaco effettivo
Alessio Vadalà – Sindaco supplente

Società di revisione

BDO Audit Services S.r.l.

Organismo di Vigilanza ex D.lgs 231/01

Avv.to Alessandro Giussani

Il Consiglio d'Amministrazione e il Collegio Sindacale sono in scadenza con l'approvazione del presente bilancio e pertanto l'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione è chiamata a determinare in merito al rinnovo delle cariche.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato della Lucisano Media Group S.p.A. ("*Gruppo*" o "*Gruppo Lucisano*") al 31 dicembre 2025 è stato redatto in via volontaria secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

La presente relazione sulla gestione è stata redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile; essa fornisce le informazioni più significative sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e sulla gestione della Lucisano Media Group S.p.A. e del suo Gruppo, come di seguito definito.

Il bilancio consolidato evidenzia un utile netto di Euro 2.264 mila (nel 2024: Euro 2.524 mila), dopo avere effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 18.226 mila (nel 2024: Euro 14.845 mila).

Alla data del 31 dicembre 2025, sulla base delle informazioni pervenute alla società, il capitale sociale della Capogruppo risultava così detenuto (invariato alla data della presente):

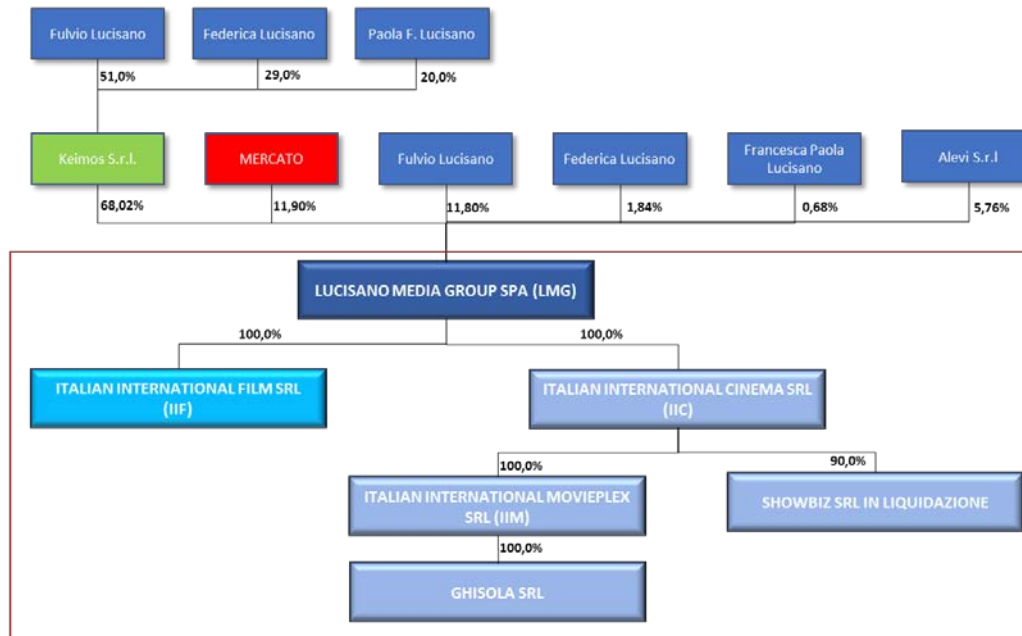
- Keimos S.r.l.: 68,02%
- Lucisano Fulvio: 11,80%
- Lucisano Federica: 1,84%
- Lucisano Paola Francesca: 0,68%
- Alevi S.r.l.: 5,76%
- Mercato: 11,90%.

Per quanto riguarda l'andamento del corso azionario, il titolo ha evidenziato un trend variabile durante l'anno; alla chiusura di Borsa del 30 marzo 2026 il prezzo era pari a 1,10 Euro per azione, con una capitalizzazione pari ad Euro 16,4 milioni mentre al 31 dicembre 2025 il prezzo era pari a 1,02 Euro per azione con una capitalizzazione di mercato di Euro 15,2 milioni. Di seguito l'andamento dal 1° gennaio 2025 al 30 marzo 2026:



IL GRUPPO

Nel grafico di seguito riportato è esposta la composizione del Gruppo alla data di chiusura del bilancio.



Legenda



Di seguito si riporta invece una sintetica descrizione dell'attività svolta dalle società del Gruppo.

- Lucisano Media Group S.p.A.**

Holding del gruppo, gestisce per conto di tutte le società i servizi di sviluppo strategico delle attività di business, i servizi di natura finanziaria, tra i quali la gestione delle risorse ed il reperimento di mezzi all'esterno, i servizi di natura contabile, legale e corporate.

- Italian International Film S.r.l. (IIF S.r.l.)**

Da oltre 60 anni uno dei maggiori player del mercato italiano nella produzione di lungometraggi cinematografici e fiction televisive e nell'acquisizione di diritti di distribuzione in Italia di film stranieri, IIF presidia tutte le fasi del processo produttivo e distributivo dall'ideazione del concept alla commercializzazione del prodotto finito nei vari canali di sfruttamento.

- Italian International Cinema S.r.l.**

Gestisce e coordina sale e multisale cinematografiche nella regione Campania per un totale di 18 schermi alla data di chiusura del bilancio. Controlla inoltre la società Italian International Movieplex Srl. A dicembre 2025 ha incorporato la ex- controllata Goodwind Srl.

- **Italian International Movieplex S.r.l. (IIM S.r.l.)**

Proprietaria del complesso cinematografico Andromeda di Roma, ne gestisce direttamente l'attività cinematografica delle 8 sale. Gestisce inoltre le multisale Andromeda di Brindisi con 10 sale ed Andromeda River di Zumpano (CS) con 5 sale. Controlla la società Ghisola S.r.l.

- **Ghisola S.r.l.**

Società immobiliare titolare di un contratto di leasing per la conduzione della multisala Andromeda sita in Brindisi e di un annesso centro commerciale.

- **Showbiz S.r.l. in liquidazione**

Ha svolto prestazioni di servizi nell'ambito del settore cinematografico (manutenzione, affitto attrezzature ed organizzazione eventi) per le società del gruppo e terzi, provvedendo altresì all'allestimento di sale cinematografiche mediante fornitura di registratori di cassa computerizzati e poltrone. Dal 31/07/2013 è stata posta in liquidazione volontaria.

IL QUADRO DI RIFERIMENTO DEL MERCATO

Nel 2025 il comparto della produzione audiovisiva è stato ancora una volta caratterizzato dal trend di evoluzione normativa e dalla continuazione di alcuni trend di mercato.

Al termine del precedente esercizio 2024 erano stati presentati da alcuni operatori una serie di ricorsi al TAR contro le modifiche normative inerenti il Decreto applicativo 225/2024 e relativi Decreti Direttoriali della DGCA per supposti elementi distorsivi della concorrenza. Il MIC è intervenuto con DM 141/2025 (cd. "correttivo") e con il successivo D.D. 2541/2025 con cui, tra l'altro, sono stati rivisitati gli obblighi di circuitazione e distribuzione delle opere. Ciò ha fatto venire meno le questioni presentate dai ricorrenti ed ha stabilizzato quindi il quadro normativo.

La legge di bilancio 2026 (L. 199/2025) è successivamente intervenuta nuovamente sulla materia, sia pure in modo indiretto, attraverso l'art. 1 comma 554 che previsto una significativa riduzione del Fondo per lo sviluppo audiovisivo portandone il limite minimo a 610 milioni per il 2026 e 500 per il 2027. Inoltre, è stato introdotto di fatto un divieto di "splafonamento" qualora le richieste superino il volume delle risorse allocate. E' stata successivamente comunicata dal MIC la chiusura della piattaforma per la presentazione delle domande al 31/12/2025 (con possibilità di presentazione delle istanze quindi per le opere con avvio riprese entro i 60 gg successivi). Alla data si è quindi in attesa di conoscere le nuove modalità di richiesta e riconoscimento dei crediti di imposta ex. Art 15 L. 220/2016.

Sul fronte più strettamente commerciale, oltre all'incertezza normativa, ha inciso il proseguimento del trend di maggiore selettività negli investimenti da parte sia dei broadcaster che delle piattaforme OTT.

Nel comparto dell'esercizio, è il volume di spettatori si è mantenuto sostanzialmente stabile. Secondo l'annuale rapporto Cinetel nell'anno 2025 al box office italiano sono stati incassati € 496.552.723 per un numero di presenze in sala pari a 68.361.056. Rispetto al 2024 si tratta di un incremento degli incassi dello 0,5% e di un calo delle presenze del 2,0%.

Il risultato finale è il frutto di un anno in cui è proseguita la minore disponibilità di prodotto statunitense, parzialmente compensata dai risultati eccezionali di “Buen camino” di Gennaro Nunziante nel mese di dicembre.

Sul fronte degli incentivi statali occorre invece segnalare che al 31/12/2025 non erano stati ancora riconosciuti gli incentivi ex artt. 17 e 18 della L.220/2016 (tax credit investimenti e costi di funzionamento) relativi all’esercizio 2024. Alla data attuale, tutte le domande presentate ed in attesa di lavorazione sono state annullate dal MIC. E’ stata aperta nel mese di gennaio 2026 una nuova finestra di presentazione, anche allo scopo di integrare le domande con le evidenze in merito all’attivazione delle polizze catastrofali obbligatorie per legge. Il ritardo nei riconoscimenti (non meno di nove mesi rispetto all’esercizio precedente) ha messo sotto pressione l’equilibrio finanziario e la disponibilità di cassa per molte aziende.

Nell’ultimo trimestre dell’anno è stata poi aperta la finestra per la presentazione delle domande per il Piano per il potenziamento del circuito delle sale cinematografiche e polifunzionali di cui all’articolo 28 della legge 14 novembre 2016, n. 220, a valere per gli interventi relativi agli anni 2024 e 2025.

L’ATTIVITA’ SVOLTA

Il Gruppo sviluppa la propria attività attraverso due differenti linee operative (le “Business Unit”) e, grazie ad un business model integrato, è in grado di fornire ai partner commerciali soluzioni personalizzate nonché di accedere con maggiore facilità alle differenti opportunità di mercato.

Le Business Unit svolgono attività di:

- **Produzione e distribuzione di opere cinematografiche e televisive**

La produzione di film, serie TV e documentari destinati al mercato italiano è realizzata in via autonoma da parte della IIF S.r.l. ovvero, in taluni casi, con la compartecipazione di soggetti terzi. La produzione di opere destinate al mercato europeo o internazionale, invece, è realizzata in regime di co-produzione con importanti case estere.

La produzione delle opere televisive è avviata solo dopo aver raggiunto un accordo con un’emittente televisiva o una piattaforma distributiva, la quale ha preventivamente approvato un soggetto proposto e viene attuata solitamente in regime di co-produzione o di pre-acquisto di diritti.

La *mission* aziendale del Gruppo tramite la controllata IIF è di consolidare il proprio ruolo di leader nella produzione di film per il grande pubblico per Cinema e Televisione e di realizzare importanti produzioni nazionali ed internazionali per confermarsi uno dei player italiani in grado di esportare il proprio brand all’estero.

L’attenzione verso l’evoluzione delle tendenze nei costumi e nei gusti della società e del mercato internazionale è da sempre una costante della propria linea editoriale, così come lo è la continua ricerca di nuovi talenti, attori registi e sceneggiatori, da formare e poi lanciare sul mercato raccogliendo i frutti del proprio investimento. Il pubblico cinematografico e televisivo propende sempre più per un intrattenimento

popolare ma al tempo stesso di qualità, nel quale sia possibile ritrovare contenuti condivisi. Questo vale per qualunque genere, ciascuno con proprie caratteristiche, dal comico al giallo, dal dramma alla commedia.

La controllata IIF, player storico del mercato cinematografico italiano, intende proseguire nello sviluppo della propria offerta, diversificandola sempre nei segmenti cinematografico, televisivo e documentaristico, ed ampliando il novero dei partner produttivi. Per questo motivo, ha proseguito in modo costante nell'opera di ricerca sia di nuovi talenti che di nuovi progetti editoriali in linea con le esigenze del mercato.

L'attività di produzione e distribuzione audiovisiva, anche per le incertezze normative sopra menzionate, è stata concentrata nel corso del secondo semestre del 2025.

Nel comparto cinematografico si ricorda nel mese di gennaio è proseguita la programmazione in sala di *"Io e te dobbiamo parlare"* terzo film di Alessandro Siani per la IIF. Il film, uscito in sala a Dicembre 2024, ha complessivamente realizzato un incasso di Euro 9,5 mln, piazzandosi come secondo film italiano della stagione natalizia.

Nel corso dell'esercizio è poi proseguita l'intensa attività di completamento e lancio delle opere le cui riprese erano state svolte nel secondo semestre del 2024. In particolare, sono stati consegnati *"Fuori la verità"* di Davide Minnella, presentato al Festival del Cinema di Roma e uscito nelle sale nel mese di Novembre 2025; *"L'Amore sta bene su tutto"* di Giampaolo Morelli, presentato al Festival di Taormina nel mese di giugno; *"Alla festa della rivoluzione"* di Arnaldo Catinari, presentato alla Festa del Cinema di Roma nel mese di ottobre; *"2 cuori e 2 capanne"* di Massimiliano Bruno, presentato alla Festa del Cinema di Roma e uscito nelle sale nel mese di gennaio 2026.

Il secondo semestre ha poi visto un'intensa attività realizzativa di nuove opere cinematografiche. Nel mese di ottobre sono iniziate le riprese di *"Notte prima degli esami 3.0"* per la regia di Tommaso Renzoni, la cui uscita in sala è prevista nel primo semestre 2026. Nel mese di novembre sono iniziate invece le riprese di *"La regola dell'amico"* di Giampaolo Morelli e di *"Praticamente perfette"* di Giorgia Farina, concluse nel mese di dicembre.

In relazione alla distribuzione di titoli esteri, si segnalano le release in modalità PREMIUM SVOD ed EST e TVOD di *"Cash Out 2"* con John Travolta ed *"Armor"* con Sylvester Stallone, e successivamente alla partecipazione al Festival di Taormina anche dei titoli *"The Surfer"* con Nicolas Cage e *"Saint Clare"* con Bella Thorne, tutti particolarmente performanti. Sono stati poi conclusi con la francese Pathè gli accordi per l'acquisto dei diritti di *"13 Jours, 13 Nuit"* diretto da Martin Bourboulon, presentato in anteprima fuori concorso al Festival di Cannes, 2025 e del film *"Left Seat"* di Ben Younger con Richard Gere e Michelle Rodriguez. Sempre in ambito titoli premium SVOD, sono stati poi conclusi gli accordi per l'acquisto dei diritti di *"Cash Out 3"* con John Travolta, *"Guns Up"* con Kevin James e Christina Ricci e *"Midnight"* con Rosario Dawson e Milla Jovovich. Da segnalare anche che nel mese di aprile è uscito in sala il film *"Eden"* di Ron Howard già presentato al Festival di Torino.

Nell'area della produzione televisiva si segnala innanzitutto nel mese di gennaio la messa in onda su RAI 1 della terza stagione di *"Mina Settembre"* per la regia di Tiziana Aristarco, che ha vinto sempre ampiamente le prime serate con un ascolto medio consolidato del 26,19%. Inoltre, sono stati consegnati i TV movie *"Non è un paese per single"* per la regia di Laura Chiossone e coprodotto con Amazon, la cui distribuzione è prevista nel 2026 e il documentario *"Pirandello – Il gigante innamorato"* per la regia di Costanza Quatriglio e destinato alla RAI. Quest'ultimo è stato presentato alla Festa del Cinema di Roma nel mese di ottobre.

Dal punto di vista realizzativo, l'attività è stata concentrata su di un TV movie e due documentari, anche in funzione del ritardo nella contrattualizzazione con i partner ed implementazione del programma editoriale. Nel periodo estivo sono state infatti avviate le riprese della docu – serie *"Il cibo del futuro"* di Elena Brunello e il documentario *"Riusciranno i nostri eroi? Age & Scarpelli, la coppia che ha cambiato il modo di fare commedia"* per la regia di Marco Spagnoli, entrambi destinati a RAI. Nel mese di novembre sono iniziate le riprese del TV Movie *"Meglio non sapere"* per la regia di Andrea Porporati, riprese concluse poi nel mese di dicembre. E' inoltre proseguita intensamente l'attività di scrittura di nuove opere destinate sia ai broadcaster generalisti che agli OTT; infine, sono in corso riflessioni sulle azioni che consentano un'accelerazione delle attività realizzative.

In relazione ai rapporti con la partecipata Vision Distribution SRL, si segnala che, a fronte delle difficoltà economiche e finanziarie riscontrate a partire dall'esercizio 2024, sono stati raggiunti nuovi accordi tra i soci produttori ed il socio di maggioranza SKY che hanno consentito di garantire la continuità aziendale. A fronte di ciò, è stato comunque ritenuto necessario procedere ad una svalutazione del 50% del valore della partecipazione.

- **Esercizio sale cinematografiche**

Attraverso le controllate Italian International Cinema S.r.l., Italian International Movieplex S.r.l. e Ghisola S.r.l. il Gruppo gestisce un circuito di sale cinematografiche localizzato nel centro e sud Italia. Le principali attività svolte consistono nella gestione e nell'ottimizzazione della programmazione nelle sale e nello svolgimento delle proiezioni e delle attività accessorie, nel marketing e nella vendita del food in sala. Alla data di chiusura del bilancio del 31 dicembre 2025, il circuito era quindi composto da 5 Multisala per un totale di 41 schermi per circa 6.700 posti a sedere. Nel mese di dicembre la società Italian International Cinema srl ha completato il processo di fusione per incorporazione della Goodwind srl.

Nel 2025 le sale del gruppo hanno registrato 935mila presenze, in leggero calo rispetto al 2024. Tale risultato deve leggersi, oltre che in linea con il trend generale di mercato, alla luce delle particolari performance del film *"Io e te dobbiamo parlare"* di Alessandro Siani nel 2024 nelle sale della Campania. Nel corso dell'esercizio sono state completate le attività di rinnovamento ed efficientamento energetico, finanziate con contributi PNRR, per le sale di Andromeda Brindisi e Happy Afragola. E' stato inoltre avviato un progetto di ristrutturazione e ammodernamento del Maxicinema Happy. Come precedentemente indicato, al 31/12/2025 non erano ancora noti gli importi riconosciuti per il credito di imposta ex. art 18 della L. 220/2016 (tax credit costi di funzionamento): si è pertanto provveduto ad accertare valori in linea con la normativa ed i criteri prudenziali adottati in esercizi precedenti.

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Indicatori Alternativi di Performances

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria, il Gruppo Lucisano utilizza, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, alcuni indicatori alternativi di performance.

Il Conto economico separato consolidato include, in aggiunta all'EBIT (Risultato Operativo), l'indicatore alternativo di performance denominato EBITDA (Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti). L'EBIT e l'EBITDA sono determinati come segue:

Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento
+ Oneri finanziari
- Proventi finanziari
+/- Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni
+/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto
EBIT- Risultato Operativo
+/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di attività non correnti
+/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non correnti
+ Ammortamenti
EBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti

Di seguito viene illustrato l'andamento del Gruppo nel 2025.

1. Risultati Redditali Consolidati

I ricavi e proventi operativi consolidati sono pari ad Euro 50.962 mila (Euro 50.897 mila nel 2024), suddivisi nel seguente modo:

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi: Euro 36.689 mila (Euro 35.249 mila del 2024);
- Altri proventi: Euro 14.273 mila (Euro 15.648 mila del 2024).

	<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	
Conto Economico consolidato riclassificato	31.12.2025	31.12.2024
Ricavi e proventi operativi	50.962	50.897
Costi operativi esterni	(28.254)	(30.083)
EBITDA	22.708	20.814
Ammortamenti e svalutazioni	(18.226)	(14.845)
EBIT	4.482	5.969
Proventi e oneri finanziari	(2.033)	(2.701)
Risultato ante imposte	2.449	3.268
Imposte dell'esercizio	(184)	(743)
Risultato netto delle attività destinate alla vendita	(1)	(1)
Risultato Netto	2.264	2.524

I ricavi e proventi operativi consolidati (Euro 50.962 mila) sono stabili rispetto a quanto realizzato nel 2024 (Euro 50.897 mila). Occorre precisare che, in funzione dei criteri contabili IAS/IFRS adottati, una produzione cinematografica realizzata nella seconda parte dell'anno ma non ancora consegnata ai committenti, contribuirà ai ricavi nel corso del prossimo esercizio.

I costi operativi esterni (Euro 28.254 mila) sono anch'essi in diminuzione rispetto al precedente esercizio 2024 (Euro 30.083 mila).

Il margine operativo Lordo (EBITDA) di Euro 22.708 mila è pari al 45% dei ricavi e proventi operativi ed evidenzia un aumento rispetto all'esercizio precedente.

Gli ammortamenti e le svalutazioni pari ad Euro 18.226 mila registrano un aumento rispetto al precedente esercizio per maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali.

Il margine operativo netto (EBIT) di Euro 4.482 mila è pari al 8,6% dei ricavi e proventi operativi e fa segnare un decremento tra i due esercizi.

La gestione finanziaria netta è negativa per Euro 2.033 mila, in miglioramento rispetto al precedente esercizio, (Euro 2.701 mila nel 2024) sia per effetto della riduzione dei tassi di interesse, sia per una più efficiente gestione dei tempi di incasso dei proventi a servizio del debito.

Il risultato netto del periodo, pari a un utile di Euro 2.264 mila, rappresenta il 4,4% dei ricavi e proventi operativi ed è determinato dall'andamento delle componenti economiche sopra descritte.

Considerando le Business Unit nelle quali è suddivisa l'attività del Gruppo, sono stati ottenuti i seguenti risultati:

(importi in migliaia di Euro)

Conto Economico consolidato sintetico	Produzione/ Distribuzione	Sale	Totale
Ricavi e proventi operativi	40.473	10.489	50.962
Costi operativi esterni	(20.529)	(7.725)	(28.254)
EBITDA	19.943	2.765	22.708
Ammortamenti e svalutazioni	(16.481)	(1.745)	(18.226)
EBIT	3.462	1.020	4.482
Proventi e oneri finanziari	(1.364)	(669)	(2.033)
Risultato ante imposte	2.098	351	2.449
Imposte dell'esercizio	(171)	(13)	(184)
Risultato netto delle attività destinate alla vendita	-	(1)	(1)
Risultato Netto	1.927	337	2.264

2. Situazione Patrimoniale Consolidata

La struttura patrimoniale del Gruppo è caratterizzata da una prevalenza del capitale immobilizzato in relazione sostanzialmente alla library cinematografica della controllata Italian International Film ed agli immobili di proprietà e condotti in leasing e locazione delle controllate Italian International Movieplex, Italian International Cinema e Ghisola connessi all'esercizio dell'attività cinematografica.

	<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	
Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	31.12.2025	31.12.2024
Attività immateriali	34.564	42.694
Attività materiali	9.663	8.647
Diritti d'uso su beni in leasing	8.046	6.091
Altre attività non correnti	2.371	2.756
Capitale immobilizzato	54.644	60.188
Attività commerciali	16.319	15.577
Debiti commerciali	(9.804)	(11.063)
Debiti tributari	(1.201)	(3.247)
Altre attività e passività correnti	21.026	20.523
Capitale circolante netto	26.340	21.790
Fondo per benefici ai dipendenti	(1.369)	(1.421)
Passività per imposte differite	(9)	(26)
Altre passività non correnti	(14)	-
Passività non correnti	(1.392)	(1.474)
Capitale investito netto	79.592	80.504
Patrimonio netto del Gruppo	50.865	49.200
Patrimonio netto di terzi	36	36
Patrimonio netto	50.901	49.236
Passività finanziarie non correnti	23.159	29.017
Passività finanziarie correnti	3.415	3.749
Titoli	(4)	(4)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(5.687)	(7.098)
Indebitamento finanziario netto	20.883	25.664
Debiti finanziari non correnti su beni in leasing	6.893	5.308
Debiti finanziari correnti su beni in leasing	915	296
Indebitamento finanziario su beni in leasing	7.808	5.604
Copertura del capitale investito netto	79.592	80.504

La riduzione netta di valore delle Attività Immateriali deriva sostanzialmente dall'effetto degli investimenti effettuati per la produzione delle opere cinematografiche ultimate nel corso dell'esercizio e per quelle in corso di realizzazione, dall'acquisizione di diritti di distribuzione cinematografica da terzi, per un importo complessivo di circa 34,5 milioni (Euro 42,7 milioni nel precedente esercizio), al netto delle quote d'ammortamento e svalutazioni rilevate per circa Euro 18,2 milioni e della cessione a terzi di quote di diritti su opere filmiche di proprietà o in concessione per circa Euro 8,2 milioni.

L'incremento netto del valore delle Attività Materiali è riconducibile a nuovi investimenti per Euro 1,3 milioni parzialmente compensati dalla rilevazione delle quote d'ammortamento per circa Euro 0,7 milioni, e riclassifiche per 0,4 milioni.

Le altre attività non correnti sono sostanzialmente invariate tra i due esercizi.

Per effetto di quanto sopra riportato con particolare riferimento alle attività immateriali, il capitale immobilizzato si riduce di circa Euro 5,5 milioni tra i due esercizi.

Parallelamente si osserva un aumento del capitale circolante netto che, rispetto al 2024, si incrementa di circa 4,5 milioni.

Le passività non correnti sono in diminuzione di 0,1 milioni tra i due esercizi.

Il Patrimonio netto si incrementa da Euro 49.236 mila a Euro 50.901 mila per effetto del risultato netto dell'esercizio; la Capogruppo nel primo semestre 2025 ha distribuito dividendi per Euro 594 mila.

L'indebitamento netto verso il sistema finanziario passa da Euro 25.664 mila del 31 dicembre 2024 ad Euro 20.883 mila del 31 dicembre 2025, principalmente in ragione di finanziamenti accessi per Euro 24.383 mila, riferiti al finanziamento in pool a supporto delle produzioni audiovisive, di restituzioni per Euro 31.536 mila. Tale miglioramento è conseguente al completamento dei cicli di fatturazione e incasso delle opere realizzate negli esercizi precedenti e ad un minore volume complessivo di produzioni completate nel corso dell'esercizio.

3. Situazione Finanziaria Consolidata

La posizione finanziaria netta, negativa per a Euro 28.691 mila, evidenzia un significativo miglioramento di circa Euro 2.577 mila rispetto a Euro 31.268 mila al 31 dicembre 2024, principalmente per le motivazioni esposte al paragrafo precedente.

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>			
Situazione finanziaria consolidata	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Disponibilità liquide	5.687	7.098	(1.411)
Finanziamenti passivi	(3.092)	(3.631)	539
Debiti verso società di leasing	(915)	(296)	(619)
Scoperti di conto corrente	(323)	(118)	(205)
Disponibilità finanziaria netta corrente	1.357	3.053	(1.696)
Titoli	4	4	-
Finanziamenti passivi	(23.159)	(29.017)	5.858
Debiti verso società di leasing	(6.893)	(5.308)	(1.585)
Indebitamento netto non corrente	(30.048)	(34.321)	4.273
Indebitamento finanziario netto	(28.691)	(31.268)	2.577

Indicatori economico/patrimoniali

Al fine di consentire una migliore analisi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo, vengono di seguito riportati alcuni indicatori, ritenuti maggiormente significativi delle performance aziendali. Gli indicatori illustrati potrebbero non essere direttamente comparabili con quelli utilizzati da altre aziende, in quanto non esiste una univocità nella formulazione dei dati aggregati presi a riferimento per il calcolo.

Indici di performance	31.12.2025	31.12.2024
ROI (Ebit/Capitale investito netto)	6%	7%
ROE (Risultato netto/Capitale proprio)	4%	5%
Assets turnover (Ricavi per servizi/capitale investito net)	46%	44%
Oneri finanziari/Passività finanziarie	10%	7%
Patrimonio netto/Capitale immobilizzato	93%	82%
(Patr.netto+ Pass. fin. non correnti)/Cap. immob.	136%	130%

INVESTIMENTI

L'importo degli investimenti netti dell'esercizio ammonta ad Euro 8,2 milioni (Euro 26,7 milioni nel precedente esercizio), quasi interamente focalizzato sull'attività di produzione/distribuzione di opere filmiche (6,9 Milioni).

Gli investimenti lordi dell'attività di produzione/distribuzione di opere filmiche ammontano a circa Euro 15,1 milioni e sono riconducibili essenzialmente: i) all'ultimazione delle produzioni cinematografiche e televisive *"Notte prima degli esami 3.0"*, *"Alla festa della Rivoluzione"*, *"Due Cuori e Due Capanne"*, *"Fuori la verità"* *"Non è un paese per Single"*, *"Il Gigante Innamorato"* ii) agli investimenti nei nuovi progetti televisivi e cinematografici ed all'acquisto di quota parte dei diritti di sfruttamento in Italia dei film stranieri.

I disinvestimenti a fronte di cessioni a terzi di quote dei diritti delle opere filmiche di proprietà di cui sopra sono stati pari a circa Euro 8,2 milioni.

RICERCA E SVILUPPO

Tenuto conto della natura e del settore in cui opera il Gruppo, si rappresenta che nel corso dell'esercizio non sono state sostenute spese per attività di ricerca e di sviluppo che esulino dall'attività principale.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Per una migliore valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico si espongono le informazioni in merito ai rischi ed incertezze nello svolgimento dell'attività aziendale.

Nel corso degli anni il management aziendale ha adottato e continua ad adottare politiche e criteri, sperimentati nel tempo, che consentono di misurarne e monitorarne l'andamento in modo da mantenere un profilo di rischio basso.

In particolare, si segnala che:

- l'attività esercitata è diversificata tra produzione cinematografica e televisiva, distribuzione di opere cinematografiche ed esercizio cinematografico, in modo da ridurre la caratteristica di rischiosità delle aziende mono piattaforma;
- la produzione di opere filmiche è sempre sostenuta da una pre-contrattualizzazione che corregge il fattore di rischio correlato agli esiti di mercato del prodotto;
- la struttura finanziaria è regolata per garantire la continuità di risorse per i piani produttivi, minimizzando i tipici fattori di rischio finanziario del settore;
- l'articolazione della capacità industriale garantisce la capacità di seguire i movimenti del mercato sfruttando al massimo gli investimenti nei contenuti adattandoli alle varie piattaforme multimediali secondo le opportunità offerte dai diversi canali di distribuzione (capacità di vendita theatrical, free-tv, sat-tv, digitale televisivo, home video, i supporti cartacei in edicola e nella grande distribuzione, nelle librerie con prodotti ad hoc);
- la gestione unificata e centralizzata delle risorse finanziarie consente un bilanciamento appropriato tra i flussi degli incassi dei contratti e quelli derivanti dall'esercizio cinematografico.

Ad ogni modo, il perseguimento degli obiettivi strategici nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono influenzati da potenziali fattori di rischio e incertezze riconducibili alle seguenti tipologie:

- rischio finanziario;
- rischio di cambio;
- rischio di tasso;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità.

Di seguito sono riportate una serie di informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte del Gruppo.

Rischio finanziario

Il successo economico di un prodotto cinematografico è sostanzialmente determinato dalla sua capacità di attrazione del pubblico ed in parte dall'efficacia dell'attività promozionale prima del lancio (il cosiddetto P&A).

Al fine di monitorare i rischi finanziari attraverso un sistema di reporting integrato e consentire una pianificazione analitica delle attività future, il Gruppo dispone di un sistema di pianificazione e controllo di gestione volto a rendere più efficiente il sistema di contabilità industriale che affianca la contabilità generale, in modo da garantire non solo la rilevazione dei fatti aziendali per il corretto adempimento degli obblighi civilistici e fiscali, ma anche di attribuire i singoli costi aziendali (direttamente o indirettamente) ai centri di

costo o di commessa a cui fanno riferimento. Il sistema consente, da un lato, di migliorare la gestione delle informazioni di carattere economico dei centri di costo o di commessa di riferimento (singole opere filmiche o sale cinematografiche) e, dall'altro, di redigere in maniera più puntuale budget di previsione ed effettuare scelte di valutazione economica. Inoltre, è stato implementato un sistema di reporting automatizzato che consenta una pianificazione efficace ed analitica delle attività future, nonché il successivo riscontro dei risultati ottenuti per analizzarne gli eventuali scostamenti.

Rischio di cambio

È il rischio che andamenti sfavorevoli nei cambi comportino significativi minori ricavi e/o maggiori costi rispetto agli obiettivi definiti. Il Gruppo effettua taluni acquisti di diritti di opere filmiche in USD. Tenuto conto che i rapporti con i fornitori consentono una ragionevole elasticità sui tempi di pagamento, nonché dell'andamento del cambio Euro/USD nel corso del 2025, il Gruppo non ha ritenuto opportuno effettuare alcuna operazione in strumenti finanziari derivati relativa all'acquisto a termine di USD, mantenendo un costante monitoraggio dell'andamento del cambio sui mercati finanziari.

Rischio di tasso

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è legata alla dinamica della Posizione Finanziaria Netta (PFN). In tal caso il rischio di tasso è concepito come il rischio che possibili rialzi nei tassi d'interesse inducano significativi aumenti negli oneri finanziari, rispetto a quelli previsti. In merito si rappresenta che l'esposizione di medio-lungo termine del Gruppo è prevalentemente a tasso variabile poiché il livello degli strumenti di copertura presenti sul mercato non è stato considerato attrattivo in termini economici; per tale motivo il Gruppo non ha fatto ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze.

In considerazione dell'esposizione finanziaria soggetta al rischio di tasso di interesse, in sede di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, è stata effettuata un'analisi di sensitività che ha consentito di quantificare, a parità di tutte le altre condizioni, l'impatto che una ipotetica variazione dell'1% dell'Euribor avrebbe avuto sul risultato dell'esercizio: tale analisi ha evidenziato maggiori oneri finanziari per circa Euro 0,3 milioni.

Rischio di credito

È essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali. Gli importi esposti in bilancio sono al netto di accantonamenti per inesigibilità dei crediti, stimati dal management sulla base dell'esperienza storica e della loro valutazione nell'attuale contesto storico.

Tenuto conto che per l'esercizio cinematografico la quasi totalità degli incassi è immediata, il rischio di credito riguarda esclusivamente l'attività di produzione e distribuzione cinematografica, anche se la maggior parte dei crediti commerciali è comunque relativa ad accordi con un ristretto numero di primari operatori in qualità di licenziatari attivi nella distribuzione dei film in Italia.

I tempi di pagamento da parte dei distributori licenziatari in rapporto alle specificità dell'attività di business del settore in cui il Gruppo è attivo determina la necessità per lo stesso di finanziare il capitale circolante principalmente attraverso la cessione di crediti pro-solvendo e, in via residuale, attraverso l'indebitamento bancario. In particolare, la necessità di finanziare il capitale circolante comporta per le società del Gruppo differenti tipologie di oneri quali, principalmente: (i) oneri connessi ad operazioni di cessioni di crediti; (ii) interessi passivi per finanziamenti.

Sino alla data della presente relazione, non si sono registrati ritardi significativi in ordine al pagamento di quanto previsto negli accordi sottoscritti con i suddetti distributori e il Gruppo non è mai stato parte né attiva né passiva di contenziosi relativamente a tali pagamenti.

Rischio di liquidità

È da intendersi come l'eventuale incapacità di far fronte agli impegni di pagamento relativi a passività finanziarie. Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano non essere disponibili a coprire le obbligazioni a scadenza ovvero essere disponibili ad un costo elevato tale da determinare un impatto sul risultato economico.

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità mantenendo un adeguato livello di finanziamenti bancari specie di medio e lungo termine concessi dai primari istituti di credito al fine di soddisfare le esigenze di finanziamento dell'attività operativa. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni nel caso in cui i flussi di cassa generati dall'ordinaria gestione non si rendessero sufficienti, ovvero di uno sfasamento temporale tra gli stessi, il Gruppo ha la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, anticipazioni bancarie su crediti e finanziamenti bancari.

Allo stato attuale, il Gruppo ritiene che i flussi derivanti dalla gestione dell'impresa e l'attuale struttura finanziaria e patrimoniale assicurino l'accesso, a normali condizioni di mercato, ad un ampio spettro di forme di finanziamento.

PASSIVITÀ POTENZIALI E CONTENZIOSI

Alcune società del Gruppo sono coinvolte in alcuni contenziosi di natura legale o fiscale. Di seguito si forniscono informazioni su quelli più rilevanti per significatività degli importi.

Si segnala che per quanto riguarda invece la posizione fiscale, la Società, unitamente alla controllata Italian International Cinema S.r.l., ha estinto mediante conciliazione nel corso dell'anno 2024 il contenzioso tributario scaturito da una verifica fiscale in esito alla quale era stata disconosciuta l'inerenza di alcuni costi ai fini IRES ed IRAP, nonché l'indebita detrazione dell'IVA per i periodi d'imposta intercorrenti tra il 2008 ed il 2015. In relazione alle verifiche condotte relativamente all'anno di imposta 2019 la società, dopo interlocuzioni con gli uffici dell'amministrazione finanziaria, ha parzialmente aderito ai rilievi proposti ed ha attivato una rateizzazione degli importi.

PERSONALE E AMBIENTE

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti e/o infortuni gravi sul lavoro del personale iscritto al Libro Unico del Lavoro. Non si sono verificati, inoltre, addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Il personale stabilmente in forza al Gruppo al 31 dicembre 2025 è pari a 59 unità: 1 operaio, 54 impiegati e 4 dirigenti. Come d'uso nel settore, per l'attività di produzione di opere filmiche il Gruppo fa ricorso all'impiego

di personale a tempo determinato nonché a forme di collaborazione esterne per far fronte ad eventuali picchi di attività nei differenti ambiti in cui opera.

In termini di Unità Lavorative Anno (ULA) medie mensili, tenendo quindi conto della durata temporale effettiva del rapporto di lavoro dipendente, il Gruppo ha utilizzato in media 129,71 ULA (228,18 nel 2024), così suddivise tra le società:

SOCIETA'	2025	2024
LMG Spa	5,3	6,00
IIF Srl	81,40	179,54
IIC Srl	22,15	22,58
IIM Srl	20,86	20,06
GOODWIND Srl	0	-
GHISOLA Srl	0	-
SHOWBIZ Srl	0	-
TOTALE	129,71	228,18

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui il Gruppo è stato dichiarato colpevole in via definitiva e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E PARTI CORRELATE

Le operazioni infragruppo, con la controllante, le controllate dirette e indirette e con altre parti correlate, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Le principali operazioni infragruppo sono sostanzialmente connesse all'attività resa dalla Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. verso le società appartenenti al Gruppo, in particolare per l'addebito dei costi per i servizi resi di carattere amministrativo, fiscale e legale (tali operazioni sono elise nell'ambito del bilancio consolidato).

Relativamente ai rapporti con parti correlate si specifica che la controllata Italian International Film S.r.l. conduce in locazione gli uffici di via Gian Domenico Romagnosi n. 20, in forza di un contratto stipulato con la Romagnosi 2000 S.r.l. (società i cui soci sono Federica e Paola Francesca Lucisano), che prevede un canone annuo di Euro 90 mila, che rispecchia le attuali condizioni di mercato. Dalla stessa società noleggia anche postazioni di lavoro attrezzate, in funzione delle esigenze delle specifiche produzioni, sempre a condizioni di mercato.

Le informazioni sulle operazioni infragruppo e con la controllante sono presentate nei seguenti prospetti:

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Attivo		Passivo	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Lucisano Media Group S.p.A.	9.248	8.604	(4.521)	(3.971)
Italian International Film S.r.l.	2.456	1.640	(6.654)	(5.759)
Italian International Cinema S.r.l.	5.309	4.794	(389)	(392)
Italian International Movieplex S.r.l.	643	853	(5.291)	(4.959)
Ghisola S.r.l.	86	101	(1.142)	(1.349)
Showbiz S.r.l. in liquidazione	268	268	(13)	(10)
Goodwind S.r.l.	-	180	-	-
Totale Intercompany	18.010	16.441	(18.010)	(16.441)

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Costi servizi	Ricavi	Totale
Lucisano Media Group S.p.A.	(5)	428	423
Italian International Film S.r.l.	(254)	9	(245)
Italian International Cinema S.r.l.	(125)	169	44
Italian International Movieplex S.r.l.	(657)	-	(657)
Ghisola S.r.l.	-	435	435
Showbiz S.r.l. in liquidazione	-	-	-
Goodwind S.r.l.	-	-	-
Totale Intercompany	(1.041)	1.041	-

Denominazione societa'	Crediti al 31.12.2025	Crediti al 31.12.2024	Variazione
Keimos s.r.l.	1.236	-	1.236

Denominazione societa'	Debiti al 31.12.2025	Debiti al 31.12.2024	Variazione
Keimos s.r.l.	155.000	-	155.000

Nel corso dell'esercizio non sono state compiute operazioni significative con altre Società del Gruppo Lucisano Media Group o altre parti correlate.

AZIONI PROPRIE

In data 30 aprile 2015 l'assemblea degli azionisti della Lucisano Media Group S.p.A. ha approvato un piano di buy-back per un massimo di 300.000 azioni ordinarie, pari al 2,02% delle numero 14.877.840 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, da effettuarsi entro 18 mesi. In relazione al piano, che ha avuto termine in data 31 ottobre 2016, la Società ha acquistato 22.400 azioni proprie (pari allo 0,15056% del capitale) per un controvalore di Euro 39.201 che, al 31 dicembre 2025, sono ancora detenute in portafoglio.

Le società controllate non detengono invece azioni della controllante Lucisano Media Group S.p.A.

ALTRE INFORMAZIONI

1. D. Lgs 231/2001

La Capogruppo e controllate Italian International Film S.r.l., Italian International Movieplex S.r.l. e Italian International Cinema S.r.l. hanno adottato un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo adeguandosi al dettato normativo di cui al D. Lgs. 231/2001. In particolare, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Modello nella seduta del 22 luglio 2015; insieme al Modello, la Società ha elaborato ed approvato anche un Codice Etico. Il Modello 231 è stato poi modificato a seguito dell'emanazione di provvedimenti normativi, che hanno ampliato l'ambito d'intervento del decreto stesso con nuove fattispecie di reato. L'ultimo aggiornamento è stato effettuato a dicembre 2023 a seguito dell'entrata in vigore del D.lgs 24/2023 (cd decreto Whistleblowing), che ha imposto l'adozione di una procedura per la tutela del segnalante illeciti (Whistleblower), la previsione di diversi canali di segnalazione e la revisione del sistema sanzionatorio.

2. Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio, la Capogruppo e le imprese controllate inserite nell'area di consolidamento non hanno sottoscritto strumenti finanziari derivati.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ad oggi non vi sono stati eventi occorsi in data successiva al 31 dicembre 2025 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative di bilancio.

Nel mese di gennaio è uscito nelle sale "2 cuori e 2 capanne" di Massimiliano Bruno, con risultati soddisfacenti. Nel mese di febbraio è uscito "Il mago del Cremlino - Le origini di Putin" di Olivier Assayas. Nel mese di marzo è invece uscito nelle sale "Notte prima degli esami 3.0" di Tommaso Renzoni.

Nel mese di gennaio inoltre, il MIC, dopo aver precedentemente comunicato la cancellazione di tutte le istanze di tax credit ex art. 18 L.220/2016 a valere sui costi sostenuti nell'anno 2014, allo scopo di far integrare le domande con le evidenze in merito alle polizze catastrofali obbligatorie, ha comunicato la riapertura della finestra di presentazione. Le società IIC e IIM hanno pertanto provveduto alla integrazione e ripresentazione delle stesse.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In merito alla prevedibile evoluzione della gestione, si segnala che si è in attesa dell'emanazione di un nuovo pacchetto di norme applicative in merito alle modalità di concessione e fruizione degli strumenti di finanziamento ex. L. 220/2016, con particolare riferimento all'applicazione dell'art. 15, cd. "tax credit produzione", anche in funzione della riduzione del limite minimo di dotazione della legge e dell'introduzione della clausola "antisplafonamento" prevista dalla Legge di bilancio 2026.

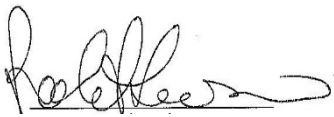
In relazione alla produzione audiovisiva, anche per il 2026 si prevede che questa possa essere maggiormente concentrata nel secondo semestre dell'anno.

Roma, 31 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott.ssa Paola Francesca Lucisano

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paola Lucisano', written over a horizontal line.

LUCISANO MEDIA GROUP S.P.A.

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS**

PROSPETTI DI BILANCIO

LUCiSANO MEDIA
GROUP

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)

	Note	Al 31/12/2025	Al 31/12/2024
Attività non correnti			
Attività Immateriali			
Diritti di distribuzione cinematografica	(6)	23.958	21.378
Costi di produzione cinematografica in corso di lavoro	(6)	9.555	20.182
Altre Attività immateriali	(6)	-	83
Ammortamento	(6)	1.051	1.051
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari	(7)	9.663	8.647
Diritti d'uso su beni in leasing	(7)	8.046	6.091
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	(8)	1.336	2.002
Attività per imposte anticipate	(9)	525	524
Altre attività	(10)	514	234
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		54.648	60.192
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	(11)	140	136
Crediti commerciali	(12)	16.179	15.441
Altre attività correnti	(13)	26.695	30.154
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(14)	5.687	7.098
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		48.701	52.829
Attività correnti destinate ad essere cedute	(15)	144	145
TOTALE ATTIVITA'		103.493	113.166

(importi in migliaia di Euro)

	Note	Al 31/12/2025	Al 31 dicembre 2024
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	(16)	14.878	14.878
Altre riserve	(16)	14.062	13.728
Utili (perdite) a nuovo	(16)	19.661	18.070
Utile (perdita) dell'esercizio	(16)	2.264	2.524
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		50.865	49.200
Patrimonio di terzi	(16)	36	36
Utile (perdita) di terzi	(16)	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		50.901	49.236
Passività non correnti			
Fondo per benefici ai dipendenti	(17)	1.369	1.421
Passività finanziarie non correnti	(19)	23.159	29.017
Debiti finanziari non correnti su beni in leasing	(19)	6.893	5.308
Passività per imposte differite	(20)	9	26
Altre passività non correnti	(21)	14	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		31.444	35.799
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	(19)	3.415	3.749
Debiti finanziari correnti su beni in leasing	(19)	915	296
Debiti commerciali	(22)	9.804	11.063
Debiti tributari	(23)	1.201	3.247
Altre passività correnti	(24)	5.798	9.760
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		21.133	28.115
Passività direttamente correlate ad attività correnti destinate ad essere cedute	(25)	15	16
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		103.493	113.166

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	Note	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Ricavi			
Ricavi da servizi	(26)	36.689	35.249
Altri ricavi e proventi	(27)	14.273	15.648
Costi			
Costi per materie di consumo	(28)	(2.492)	(2.990)
Costi per servizi	(29)	(27.480)	(33.557)
Costi connessi a benefici per i dipendenti	(30)	(9.934)	(19.030)
Ammortamenti e svalutazioni	(31)	(17.082)	(13.626)
Ammortamenti e svalutazioni diritti d'uso	(31)	(1.144)	(1.219)
Altri costi	(32)	(1.764)	(1.446)
(+) Costi interni di produzione cinematografica capitalizzati	(33)	13.416	26.940
Risultato operativo		4.482	5.969
Proventi (Oneri) finanziari	(34)	(2.033)	(2.701)
Risultato prima delle imposte		2.449	3.268
Imposte sul reddito	(35)	(184)	(743)
Utile / (Perdita) dell'esercizio derivante dalle attività in funzionamento		2.265	2.525
Utile (Perdita) netto da attività destinate alla vendita	(36)	(1)	(1)
Utile / (Perdita) dell'esercizio		2.264	2.524
<i>Di cui quota del Gruppo</i>		<i>2.264</i>	<i>2.524</i>
<i>Di cui quota di terzi</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Utile per azione base e diluito (in Euro)	(37)	0,15	0,17

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
(importi in migliaia di Euro)

	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
RISULTATO NETTO	2.264	2.524
Utili/(perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	49	103
Effetto fiscale	(13)	(25)
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio	36	78
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	2.300	2.602
<i>Di cui quota del Gruppo</i>	<i>2.300</i>	<i>2.602</i>
<i>Di cui quota di terzi</i>	<i>-</i>	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(Importi in migliaia di Euro)

	Patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo											P.N di Terzi	Totale P.N.
	Capitale sociale	Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Straordinaria	Versam. c/capitale	Utili/perdite Attuariali	Riserva negativa azioni proprie	Per acquisto quote minoranza	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale		
Saldo al 31 dicembre 2023	14.878	687	4.050	8.462	16	(29)	(39)	192	13.689	5.110	47.016	212	47.228
<i>Utile perdita dell'esercizio</i>										2.524	2.524	-	2.524
<i>Altre componenti del C.E.</i>						78					78		78
<i>Utile complessivo</i>						78				2.524	2.602		2.602
<i>Aumenti di capitale</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Acquisto quote minoranza</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	176	-	176	(176)	-
<i>Riclassifiche</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ripartizione utile</i>	-	45	-	266	-	-	-	-	4.799	(5.110)	-	-	-
<i>Distribuzione utili</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	(594)	-	(594)	-	(594)
Saldo al 31 dicembre 2024	14.878	732	4.050	8.728	16	49	(39)	192	18.070	2.524	49.200	36	49.236
<i>Utile perdita dell'esercizio</i>										2.264	2.264	-	2.264
<i>Altre componenti del C.E.</i>						(13)			8		(5)		(5)
<i>Utile complessivo</i>						(13)			2.264	2.259	-		2.259
<i>Aumenti di capitale</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Acquisto quote minoranza</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Riclassifiche</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ripartizione utile</i>	-	47	-	300	-	-	-	-	2.177	(2.524)	-	-	-
<i>Distribuzione utili</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	(594)	-	(594)	-	(594)
Saldo al 31 dicembre 2025	14.878	779	4.050	9.028	16	36	(39)	192	19.661	2.264	50.865	36	50.901

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(importi in migliaia di Euro)

Rendiconto finanziario consolidato		Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Flusso monetario da attività operative:			
Utile (perdita)		2.264	2.524
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni		18.226	14.845
Variazione netta delle attività per imposte anticipate		(1)	195
Variazione netta delle passività per imposte differite		(17)	(90)
Variazione del fondo per benefici ai dipendenti		(52)	187
Variazione delle rimanenze		4	20
Variazione dei crediti commerciali		(738)	10.805
Variazione dei debiti commerciali		(1.259)	(1.475)
Variazione dei debiti tributari		(2.046)	1.101
Variazione altre attività correnti e non correnti		3.179	(2.514)
Variazione altre passività correnti e non correnti		(3.937)	6.832
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operative	(a)	15.596	32.358
Flusso monetario da attività di investimento:			
Investimenti in attività immateriali e materiali		(21.462)	(39.316)
Disinvestimenti in attività immateriali e materiali		13.125	12.507
Diritti d'uso		(3.099)	(764)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie		(666)	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(b)	(12.102)	(27.573)
Flusso monetario da attività di finanziamento:			
Accensione finanziamenti		24.383	25.449
Rimborsi delle passività finanziarie correnti e non correnti		(30.898)	(29.910)
Rimborsi passività finanziarie su beni in leasing		2.204	(290)
Dividendi pagati		(594)	(594)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(c)	(4.905)	(5.345)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate e dalle attività non correnti destinate ad essere cedute	(d)	-	-
Flusso monetario complessivo	(e)=(a+b+c+d)	(1.411)	(560)
Cassa e altre disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	(f)	7.098	7.658
Cassa e altre disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	(g)=(e+f)	5.687	7.098

LUCISANO MEDIA GROUP S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

NOTE ESPLICATIVE

LUCiSANO MEDIA
GROUP

1. FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Informazioni generali

Il Gruppo Lucisano Media Group, formato dalla Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. e dalle società sottoposte al suo controllo diretto e/o indiretto, opera nel settore della produzione cinematografica e televisiva, in quello dell'acquisizione di diritti e distribuzione delle opere prodotte e/o acquistate e della gestione di sale cinematografiche (Multiplex).

Nel processo di redazione del bilancio è stato rispettato il postulato della "prevalenza della sostanza sulla forma" così come previsto dal "Framework for the presentation of Financial Statements", in cui si richiede che l'informativa sia presentata nella sostanza e realtà economica (competenza economica) e nella prospettiva della continuità aziendale, con la capacità dell'impresa di continuare ad operare come entità in funzionamento.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 della Lucisano Media Group S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 31 marzo 2026 che ne ha autorizzato la diffusione in pari data ed ha convocato l'Assemblea degli Azionisti per la relativa approvazione per il giorno 30 aprile 2026 in prima convocazione e per il giorno 5 maggio 2026 in seconda convocazione.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società BDO Audit Services S.r.L.

Il presente bilancio è espresso in Euro in quanto valuta funzionale di riferimento nella quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni da parte del Gruppo.

Gli importi sono esposti in Euro migliaia (salvo diversa indicazione).

Basi di presentazione ed espressione di conformità agli IFRS

Il Bilancio consolidato del Gruppo è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Si evidenzia che il presupposto della continuità aziendale, sulla base del quale è stato redatto il presente bilancio consolidato, è un principio fondamentale nella redazione del bilancio. In base a tale presupposto, tecnicamente l'impresa viene normalmente considerata in grado di continuare a svolgere la propria attività in un prevedibile futuro (almeno 12 mesi a partire dalla data di riferimento del bilancio) senza che vi sia né l'intenzione né la necessità di metterla in liquidazione, di cessare l'attività o di assoggettarla a procedure concorsuali come previsto dalla legge o da regolamenti. Le attività e le passività vengono, pertanto, contabilizzate in base al presupposto che l'impresa sia in grado di realizzare le proprie attività e far fronte alle proprie passività durante il normale svolgimento dell'attività aziendale. Tenuto conto della complessa situazione economica generale (con particolare riferimento alla guerra in Ucraina), si sono presi in considerazione i principali elementi che evidenziano le situazioni di rischio e le relative contromisure adottate dal Gruppo. Sulla base dei rischi e delle incertezze in essere e delle iniziative adottate, gli Amministratori ritengono sussistente il presupposto della continuità aziendale sulla base del quale è stato redatto il presente bilancio consolidato.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto in via volontaria in conformità agli International Financial Reporting Standards emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione

Europea. Il predetto bilancio, pertanto, integra l’informativa della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ma non sostituisce il bilancio consolidato predisposto in conformità alle norme di legge e redatto secondo i principi contabili nazionali. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Nella predisposizione del presente bilancio sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 ai quali si rimanda.

2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati, come già per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1 “Revised” - Presentazione del bilancio; in particolare:

- la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”. In particolare, un’attività o una passività è classificata come “corrente” se soddisfa uno dei seguenti criteri:
 - a) ci si aspetta che sia realizzata/estinta, o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo;
 - b) è posseduta principalmente per essere negoziata;
 - c) si prevede che si realizzi/estingua entro dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio;
 - d) si tratta di disponibilità liquide o mezzi equivalenti (come definiti dallo IAS 7), salvo che la possibilità di utilizzo degli stessi non sia limitata nella facoltà di essere scambiata o utilizzata per estinguere una passività, nei dodici mesi successivi alla data di riferimento del bilancio.

In mancanza delle condizioni sopraelencate, le attività o le passività sono classificate come “non correnti”;

- il Conto economico complessivo consolidato è stato predisposto classificando i costi operativi per natura, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business del Gruppo ed è in linea con la prassi del settore industriale di riferimento.

Il Conto economico separato consolidato include, in aggiunta all’EBIT (Risultato Operativo), l’indicatore alternativo di performance denominato EBITDA (Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti). L’EBIT e l’EBITDA sono determinati come segue:

Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento

+ Oneri finanziari

- Proventi finanziari

+/- Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni

+/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto

EBIT- Risultato Operativo

+/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di attività non correnti

+/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non correnti

+ Ammortamenti

EBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti

- il Conto economico complessivo consolidato comprende, oltre all'utile (perdita) dell'esercizio, come da Conto economico separato consolidato, le altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle con gli Azionisti;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, che evidenzia le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio netto del Gruppo;
- il Rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7 (Rendiconto finanziario). Gli eventi e le operazioni non ricorrenti sono identificati prevalentemente in base alla natura delle operazioni. In particolare tra gli oneri/proventi non ricorrenti vengono incluse le fattispecie che per loro natura non si verificano continuamente nella normale attività operativa (ad esempio: proventi/oneri derivanti dalla acquisizione/cessione di immobili, di rami d'azienda e di partecipazioni incluse tra le attività non correnti; oneri/proventi derivanti da processi di riorganizzazione aziendale; oneri/proventi derivanti da sanzioni comminate dagli Enti regolatori; impairment losses sull'avviamento);
- le note al bilancio ("Nota Esplicativa"), che riportano una dettagliata analisi dei valori esposti nei prospetti di bilancio.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato della Lucisano Media Group S.p.A. comprende la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo e delle società nelle quali la Capogruppo esercita il controllo così come definito dall'IFRS 10 "Bilancio consolidato". Il controllo esiste quando la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale, ovvero è in grado di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa, al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Di seguito si riporta l'elenco delle società consolidate integralmente:

Denominazione	Sede Legale	Capitale Sociale	Quota posseduta		
		(in euro)	Diretta	Indiretta	
Lucisano Media Group S.p.A.	Roma	14.877.840			
Italian International Film S.r.l.	Roma	5.900	100%		
Italian International Cinema S.r.l.	Roma	15.400.000	100%		
Italian International Movieplex S.r.l.	Roma	570.000		100%	Italian International Cinema S.r.l.
Showbiz S.r.l. in liquidazione	Roma	25.500		90%	Italian International Cinema S.r.l.
Ghisola S.r.l.	Brindisi	100.580		100%	Italian International Movieplex S.r.l.

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto all'esercizio 2024 se non per effetto della fusione della società Goodwind Srl in Italian International Cinema Srl.

Di seguito l'elenco delle partecipate non consolidate:

Denominazione	Sede Legale	Capitale Sociale	Quota posseduta		
		(in euro)	Valore	Indiretta	
Consorzio CIPIC in liquidazione	Roma	103.921	1	10%	Italian International Film S.r.l.
Vision Distribution S.p.A.	Milano	13.333.400	800.000	8%	Italian International Film S.r.l.

Criteria generali di redazione del bilancio consolidato

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2025 approvati dagli organi sociali delle entità incluse nell'area di consolidamento. I bilanci inclusi nel processo di consolidamento sono redatti adottando per ciascuna entità i medesimi principi contabili della Capogruppo ed effettuando le eventuali rettifiche di consolidamento apportate al fine di rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti; saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono stati integralmente eliminati. Le interessenze di terzi sono rappresentate, nello stato patrimoniale consolidato, nel patrimonio netto e separatamente dal patrimonio netto di pertinenza del gruppo; anche la quota di pertinenza dei soci di minoranza del risultato consolidato è rappresentata separatamente.

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'Euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti), mentre i relativi ricavi e costi sono convertiti ai tassi di cambio medi dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese collegate, in cui la Lucisano Media Group S.p.A. detiene direttamente o indirettamente un'influenza significativa e comunque almeno una percentuale di possesso compresa tra il 20% e il 50%, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto come previsto rispettivamente dallo IAS 28 e dallo IAS 31, rilevando nel conto economico la quota parte degli utili o perdite maturate nell'esercizio. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il valore di carico della partecipazione è rilevato in un apposito fondo del passivo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite. Ai sensi dello IAS 27, le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano, in caso

di cessione, la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul patrimonio netto. In tali circostanze, i valori contabili delle partecipazioni di maggioranza e di minoranza sono rettificati per riflettere le variazioni nelle loro relative interessenze nella controllata.

Qualsiasi differenza tra il valore di cui vengono rettificate le partecipazioni di minoranza e il *fair value* del corrispettivo pagato o ricevuto è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed attribuita ai soci della controllante.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo o al *fair value*. Tale valore è rettificato nei casi in cui sia accertata l'esistenza di perdite di valore. Qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate, i valori delle partecipazioni sono ripristinati nei limiti delle svalutazioni effettuate con l'imputazione del relativo effetto a conto economico.

In ottemperanza allo IAS 1 (Presentazione del bilancio) le informazioni comparative di bilancio si riferiscono, salvo diversa indicazione, all'esercizio precedente.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Diritti di distribuzione cinematografica

Nell'ambito della voce "Diritti di distribuzione cinematografica" sono iscritte le seguenti tipologie di costi relativi ad opere cinematografiche:

- costi sostenuti per film di produzione o acquisiti in perpetuo inclusivi degli oneri accessori;
- costi per diritti acquisiti con durata temporale limitata quali le concessioni/licenze acquisite a prezzo fisso o con minimo garantito;
- concessioni/licenze di diritti acquisiti a prezzo fisso;
- concessioni/licenze di diritti acquisiti con anticipo garantito.

L'ammortamento dei costi riferiti alle opere cinematografiche è determinato secondo una metodologia basata sui ricavi previsti, comunemente utilizzata nel settore e che prevede che l'ammortamento cumulato alla data di bilancio venga determinato facendo riferimento al rapporto esistente tra i ricavi realizzati e il totale dei ricavi derivanti dalle diverse tipologie di sfruttamento dei diritti, previsti in base ai piani di vendita, in quanto gli Amministratori ritengono che tale metodologia rifletta in maniera più appropriata e corretta la velocità con cui la Società prevede l'utilizzo dei benefici economici connessi con tali diritti

Qualora il valore recuperabile dei diritti relativi alle opere filmiche, determinato nei limiti del flusso di ricavi futuri attesi, risulti inferiore rispetto al valore contabile alla data di bilancio, si procede alla svalutazione totale o parziale (nei limiti del valore di recupero determinato dai flussi di ricavi attesi) dello stesso.

Costi di produzione cinematografica in corso di lavorazione

In tale voce di bilancio sono contabilizzati prevalentemente tutti i costi relativi alle produzioni e/o co-produzioni di film in corso di realizzazione. I costi successivi alla realizzazione della copia definitiva del film vengono generalmente mandati a conto economico.

Inoltre, tale voce accoglie i costi relativi a progetti e studi per la realizzazione di opere filmiche che la società intende realizzare nei futuri esercizi che vengono capitalizzati nel rispetto di quanto previsto dallo IAS 38, quando:

- sono relativi ad opere filmiche chiaramente definite e tecnicamente realizzabili dal Gruppo;
- sono recuperabili tramite i ricavi che nel futuro affluiranno all'impresa in seguito alla loro realizzazione e commercializzazione.

Ad ogni data di bilancio i progetti e studi vengono riesaminati per verificare che le condizioni che ne hanno consentito la capitalizzazione non abbiano subito mutamenti di rilievo. In caso contrario si procede alla svalutazione totale o parziale (nei limiti del valore di realizzo). In ogni caso, qualora nell'arco di tre esercizi dalla loro prima iscrizione, il Gruppo non abbia elementi tali da ritenere ragionevolmente certa la loro realizzazione e commercializzazione, tali costi capitalizzati vengono opportunamente svalutati.

Avviamento

L'avviamento derivante da aggregazioni aziendali è inizialmente iscritto al costo alla data di acquisizione. L'avviamento, essendo considerato dallo IAS 38 – *Attività Immateriali* un'attività a vita utile indefinita, non è ammortizzato, ma annualmente, o più di frequente, qualora ne ricorrano i presupposti, viene sottoposto, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

Altre attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente iscritte in bilancio al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori direttamente imputabili, mentre quelle prodotte internamente o acquisite mediante aggregazioni aziendali, sono iscritte nell'attivo e rilevate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile e comunque in un periodo generalmente non superiore a cinque anni.

ATTIVITA' MATERIALI

Impianti, immobili e macchinari

Costo

Sono attività materiali, secondo lo IAS 16, i beni tangibili che sono posseduti dall'impresa per essere utilizzati nella produzione o nella fornitura di beni o servizi o per scopi amministrativi, e contemporaneamente sono ad utilizzo durevole.

Al momento della rilevazione iniziale, gli immobili, impianti e macchinari acquistati da terzi sono iscritti al costo che include il suo prezzo di acquisto ed eventuali costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al funzionamento. Se il bene strumentale è costruito internamente, il

costo sostenuto per l'acquisizione si identifica con il costo di produzione, comprendente tutti i costi sostenuti per rendere il bene utilizzabile, secondo la destinazione prevista dall'impresa. I costi sostenuti successivamente all'acquisto dei beni ed il costo di sostituzione di alcune parti dei beni iscritti in questa categoria sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati nel conto economico quando sostenuti. Quando il costo di sostituzione di alcune parti dei beni è capitalizzato, il valore residuo delle parti sostituite è imputato nel conto economico.

Ammortamento

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività. Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. Le aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica dei cespiti sono le seguenti:

• Terreni e fabbricati:	3%-3,85%
• Attrezzature cinematografiche:	19%
• Impianti e poltrone:	10%
• Mobili e arredi:	12%
• Macchine d'ufficio elettriche:	20%
• Automezzi:	25%

Perdita di valore delle attività

Le società del Gruppo verificano, su base almeno annuale e coerentemente con quanto disposto dallo IAS 36, la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e materiali, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste tale evidenza, il valore di carico delle attività immateriali o materiali viene ridotto al relativo valore recuperabile.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (*cash generating unit*) cui il bene appartiene.

Il processo d'individuazione delle perdite di valore consiste nella rilevazione d'indicatori interni (obsolescenza o deterioramento dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto) ed esterni (variazioni significative del valore di mercato nell'esercizio, variazioni nell'ambiente economico o normativo nel quale l'impresa opera, aumenti dei tassi d'interesse o di altri indicatori che misurano la redditività degli investimenti) che facciano presumere la sussistenza di perdite di valore relative alle attività materiali o immateriali.

Secondo quanto previsto dallo IAS 36, il valore contabile di un'attività non può essere superiore al suo valore recuperabile, individuato come il maggiore tra il fair value, al netto dei costi di vendita, ed il valore d'uso del bene, vale a dire il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da quel bene, applicando un tasso di attualizzazione che rifletta le valutazioni correnti di mercato, il valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Le società del Gruppo verificano ad ogni data di riferimento del bilancio, o più di frequente, qualora ne ricorressero i presupposti, se esistono indicazioni che un'attività materiale o

immateriale possa aver subito una riduzione durevole di valore, mediante l'effettuazione di un test d'*impairment*. A tali fini viene identificata l'unità generatrice di flussi di cassa ("*Cash Generating Unit*"), in grado di generare flussi finanziari indipendenti rispetto al resto del processo produttivo. La sua determinazione dipende dal settore, dai prodotti, dalla struttura organizzativa e dai centri di produzione. Nel caso in cui vengano individuate perdite durevoli di valore, le stesse sono iscritte nel conto economico salvo che l'attività non sia iscritta al proprio valore rivalutato, secondo quanto previsto da altro principio. In tal caso la perdita di valore deve essere trattata come riduzione della rivalutazione, secondo quanto previsto dal principio applicabile.

Se, in seguito, vengono meno i motivi che hanno determinato una riduzione di valore, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi di cassa è incrementato sino alla nuova stima dell'ammontare recuperabile, che comunque non può eccedere il valore che si sarebbe determinato se non se ne fosse stata rilevata alcuna riduzione. Il ripristino di valore è iscritto nel conto economico, salvo che l'attività non sia iscritta al proprio valore rivalutato secondo quanto previsto da altro principio. In tal caso il ripristino di valore deve essere trattato come aumento della rivalutazione, secondo quanto previsto dal principio applicabile. Nel caso in cui la perdita di valore sia riferibile all'avviamento, questa non può essere successivamente ripristinata.

Operazioni in leasing / locazione

In base a quanto previsto dall'IFRS 16, la rappresentazione contabile dei contratti di locazione passiva (che non costituiscono prestazione di servizi), avviene attraverso l'iscrizione nella situazione patrimoniale-finanziaria di una passività di natura finanziaria, rappresentata dal valore attuale dei canoni futuri, a fronte dell'iscrizione nell'attivo del diritto d'uso dell'attività presa in locazione al fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing o la locazione. Detta passività è successivamente rettificata lungo la durata del contratto di leasing per riflettere il pagamento degli interessi sul debito ed il rimborso della quota capitale; il diritto d'uso dell'attività presa in locazione è ammortizzato lungo la durata del contratto.

Attività finanziarie

L'IFRS 9, che sostituisce dal 1° gennaio 2018 lo IAS 39, ha introdotto un nuovo modello contabile per la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari, l'*impairment* delle attività finanziarie e l'*hedge accounting*, che tuttavia trova applicazione dal 2021.

I principali impatti derivanti dai nuovi requisiti di classificazione e valutazione riguardano:

- i crediti commerciali e i crediti finanziari: classificati nelle categorie previste dall'IFRS 9 *held to collect* e *held to collect and sell*. Si tratta di due categorie di attività finanziarie che sono detenute nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è rappresentato sia dal possesso finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa finanziari contrattuali sia alla vendita;
- gli investimenti in partecipazioni: classificati secondo lo IAS 39 nella categoria "attività finanziarie disponibili per la vendita" vengono riclassificati nella nuova categoria prevista dall'IFRS 9 delle attività finanziarie valutate a fair value con contabilizzazione delle variazioni nelle altre componenti del conto economico complessivo senza rigiro a conto economico (opzione scelta dal gruppo per il Bilancio);

- attività attualmente in portafoglio in alternativa alla contabilizzazione con contropartita nel conto economico.

Le *Partecipazioni* diverse dalle partecipazioni collegate o a controllo congiunto sono iscritte nell'attivo non corrente nella voce "altre attività finanziarie" e sono valutate ai sensi dello IFRS 9 ed iscritte nella categoria delle attività finanziarie valutate a *fair value* con contabilizzazione delle variazioni nelle altre componenti del conto economico complessivo senza rigiro a conto economico.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

I dividendi relativi a tali partecipazioni sono iscritti a conto economico.

I crediti sono rilevati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

Tutti gli acquisti e vendite standardizzati (regular way) di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui il Gruppo assume l'impegno di acquistare l'attività. Per acquisti e vendite standardizzati si intendono tutte le operazioni di compravendita su attività finanziarie che prevedono la consegna delle attività nel periodo generalmente previsto dalla regolamentazione e dalle convenzioni del mercato in cui avviene lo scambio.

Le *Attività finanziarie correnti* sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione. Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto di svalutazioni effettuate per rifletterne le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono valutate al "fair value" ad ogni periodo con imputazione degli effetti rispettivamente a conto economico nella voce "(Oneri)/Proventi finanziari" od in apposita riserva del Patrimonio netto, in quest'ultimo caso fintanto che non siano realizzati o abbiano subito una perdita di valore.

Il *fair value* di titoli quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio.

Il *fair value* di titoli non quotati in un mercato attivo e di derivati di negoziazione è determinato utilizzando i modelli e le tecniche valutative prevalenti sul mercato o utilizzando il prezzo fornito da più controparti indipendenti.

I *Crediti commerciali* sono iscritti al loro valore nominale che, salvo i casi di significative dilazioni concesse ai clienti, corrisponde al valore determinato applicando il criterio del costo ammortizzato. Il loro valore è

adeguato a fine periodo al presumibile valore di realizzo e svalutato in caso d'impairment valutando l'*expected losses* considerando un orizzonte temporale di 12 mesi in assenza di evidenze di un incremento significativo del rischio di credito. I crediti espressi in valuta extra UEM sono valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione crediti è soggetto ai requisiti previsti dall'IFRS 9 per la derecognition di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring con clausola pro-solvendo o pro-soluto, nel caso in cui questi ultimi includano clausole che implicino il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio sebbene siano stati legalmente ceduti con contestuale contabilizzazione di una passività finanziaria di pari importo. Le commissioni di factor sono classificate tra i costi operativi.

Perdita di valore su attività finanziarie

Il gruppo verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore. L'IFRS 9 introduce il modello per la valutazione del rischio di credito delle attività finanziarie basato sull'*expected credit losses* (ECL). Il nuovo modello si applica alle attività valutate al costo ammortizzato, a quelle valutate a fair value con iscrizione nelle altre componenti del conto economico complessivo diverse dalle partecipazioni, agli impegni ad erogare finanziamenti e alle garanzie, che prima dell'entrata in vigore del nuovo principio rientravano nell'ambito di applicazione dello IAS 37 ed alle attività derivanti da contratti con i clienti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15.

Il Gruppo ha rivisto i criteri ai fini della determinazione del deterioramento del merito di credito delle controparti e la valutazione dell'*expected losses* utilizzando un orizzonte temporale di 12 mesi in assenza di evidenze di un incremento significativo del rischio di credito.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o produzione ed il valore netto di realizzo. Il valore di realizzo rappresenta il prezzo stimato di vendita nel corso della normale gestione, al netto di tutti i costi stimati per il completamento del bene e dei costi di vendita e di distribuzione che si dovranno sostenere.

Fondi per rischi ed oneri

Le società del Gruppo rilevano i fondi rischi e oneri, ai sensi del principio contabile IAS 37, in presenza di un'obbligazione attuale (legale o implicita) nei confronti di terzi e a fronte di un evento passato, quando è probabile che si manifesterà l'impiego di risorse finanziarie per adempiere l'obbligazione (onere a carico dell'impresa) e quando può essere eseguita una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Qualora l'effetto finanziario del trascorrere del tempo è rilevante e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi determinati tenendo conto dei rischi associati all'obbligazione.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico separato dell'esercizio in cui la variazione si è manifestata.

Fondo per benefici ai dipendenti (TFR)

La passività netta relativa al Fondo Trattamento di fine Rapporto del Gruppo è determinata stimando il valore attuale dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e deducendo il fair value delle eventuali attività a servizio del piano. Il valore attuale delle obbligazioni è basato sull'uso di tecniche attuariali che attribuiscono il beneficio derivante dal piano ai periodi in cui sorge l'obbligazione ad erogarlo (Metodo della Proiezione Unitaria del Credito) ed è basato su assunzioni attuariali che sono obiettive e tra loro compatibili. Le attività a servizio del piano sono rilevate e valutate al fair value. Se da tale calcolo risulta una potenziale attività, l'importo da riconoscere è limitato al valore attuale di ogni beneficio economico disponibile sotto forma di futuri rimborsi o di riduzioni dei contributi futuri al piano (limite dell'attività).

Le componenti del costo dei benefici definiti sono rilevate come segue:

- i costi relativi alle prestazioni di servizio sono rilevati a Conto economico;
- gli oneri finanziari netti sulla passività o attività a benefici definiti sono rilevati a Conto economico come Proventi/(oneri) finanziari, e sono determinati moltiplicando il valore della passività/(attività) netta per il tasso utilizzato per attualizzare le obbligazioni, tenendo conto dei pagamenti dei contributi e dei benefici avvenuti durante l'esercizio;
- le componenti di rimisurazione della passività netta, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, il rendimento delle attività (esclusi gli interessi attivi rilevati a Conto economico) e qualsiasi variazione nel limite dell'attività, sono rilevati immediatamente negli Altri utili (perdite) complessivi. Tali componenti non devono essere riclassificati a Conto economico in un periodo successivo.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, comprensivi dei debiti per anticipazioni su cessione di crediti, nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti finanziari derivati e le passività a fronte delle attività iscritte nell'ambito dei contratti di locazione finanziaria.

Ai sensi dell'IFRS 9, esse comprendono anche i debiti commerciali e quelli di natura varia.

Le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al *fair value*; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie coperte da strumenti finanziari derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione di valore della passività (derivati in fair value hedge), sono valutate al fair value, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'hedge accounting: gli utili e le perdite derivanti dai successivi adeguamenti al *fair value*, limitatamente alla componente coperta, sono rilevati a conto economico separato consolidato e sono controbilanciati dalla porzione efficace della perdita o dell'utile derivante dalle corrispondenti valutazioni al *fair value* dello strumento di copertura.

Le passività finanziarie coperte da strumenti finanziari derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione dei flussi finanziari (derivati in cash flow hedge) rimangono valutate al costo ammortizzato, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'hedge accounting.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 21 sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Alla data di riferimento del bilancio, le attività e le passività monetarie in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di chiusura, cioè il tasso di cambio in essere a quella data. Sono rilevate nel conto economico separato le differenze di cambio derivanti dall'estinzione di elementi monetari o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano stati convertiti al momento della rilevazione iniziale durante l'esercizio o in bilanci precedenti.

Attività non correnti destinate a essere cedute/attività operative cessate

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché con il loro utilizzo continuativo sono classificate come possedute per la vendita e rappresentate separatamente dalle altre attività e passività della situazione patrimoniale -finanziaria. Affinché questo si verifichi, l'attività (o gruppo in dismissione) deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni che sono d'uso e consuetudine per la vendita di tali attività (o gruppi in dismissione) e la vendita deve essere altamente probabile entro un anno.

Se tali criteri sono soddisfatti dopo la data di chiusura dell'esercizio, l'attività non corrente (o gruppo in dismissione) non viene classificata come posseduta per la vendita. Tuttavia, se tali condizioni sono soddisfatte successivamente alla data di chiusura dell'esercizio ma prima della autorizzazione alla pubblicazione del bilancio, opportuna informativa viene fornita nelle note esplicative.

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita, sono rilevate al minore tra il valore contabile e il relativo *fair value*, al netto dei costi di vendita; i corrispondenti valori patrimoniali dell'esercizio precedente non sono riclassificati.

Un'attività operativa cessata ("*discontinued operation*") rappresenta una parte dell'entità che è stata dismessa o classificata come posseduta per la vendita, e:

- rappresenta un importante ramo di attività o area geografica di attività;
- è parte di un piano coordinato di dismissione di un importante ramo di attività o area geografica di attività; o
- è una società controllata acquisita esclusivamente allo scopo di essere rivenduta.

I risultati delle attività operative - siano esse dismesse oppure classificate come possedute per la vendita e in corso di dismissione - sono esposti separatamente nel Conto economico, al netto degli effetti fiscali. I corrispondenti valori relativi all'esercizio precedente, ove presenti, sono riclassificati ed esposti separatamente nel Conto economico, al netto degli effetti fiscali, ai fini comparativi.

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. Si rileva che per tutte le principali tipologie di ricavi le modalità di contabilizzazione, di seguito riportate, non hanno subito modifiche

a seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2018 del principio contabile internazionale IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*.

I ricavi derivanti dalla gestione delle sale cinematografiche sono rilevati al momento in cui avviene l'incasso ("box office") da parte dell'esercente cinematografico.

I ricavi derivanti dalla distribuzione cinematografica delle opere filmiche (canale "Theatrical") sono rilevati sulla base dei rendiconti trasmessi dai soggetti incaricati della distribuzione, i quali curano il noleggi delle opere filmiche presso degli esercenti le sale cinematografiche.

I ricavi derivanti dalla cessione temporanea dei diritti televisivi e home-video sono registrati in base a quanto previsto dal contratto di trasferimento. In particolare, nel caso in cui si realizzi il trasferimento di detti diritti e dei relativi rischi e benefici connessi con la proprietà del diritto senza alcun coinvolgimento gestionale futuro del licenziante nello sfruttamento dei diritti, il prezzo di cessione sia definito e si è realizzato il pieno passaggio dei rischi e dei benefici tra licenziante e licenziatario, il corrispettivo complessivo di tale trasferimento viene imputato integralmente a conto economico viceversa viene riscontato secondo la durata del contratto.

I ricavi derivanti dallo sfruttamento a tempo determinato dei diritti televisivi "Pay Per View" e degli altri diritti a pagamento (Subscription Video on Demand, Video on Demand, TV on Demand), vengono rilevati per competenza dalla data di decorrenza del diritto di sfruttamento ceduto, sulla base dei proventi comunicati dalle emittenti televisive.

I ricavi per canoni attivi e royalties sono rilevati lungo il periodo di maturazione, sulla base degli accordi contrattuali sottoscritti.

I ricavi per interessi (così come gli oneri per interessi) sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

I dividendi ricevuti da società diverse da quelle controllate, collegate o a controllo congiunto, sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento, a seguito della delibera assembleare di distribuzione dei dividendi delle partecipate.

Contributi pubblici

Sono definibili come contributi statali e da enti pubblici, tutte le forme di assistenza statale prestate sotto forma di trasferimenti di risorse effettuate ad una impresa, a condizione che questa abbia rispettato, o si impegni a rispettare in futuro, determinati requisiti legati alla sua attività operativa.

Il Gruppo usufruisce attualmente di varie tipologie di contributi pubblici. I principali derivano dalla Legge n. 220/2016 che ha riformato il precedente sistema contributivo (D. Lgs. 28/2004), e relativi decreti applicativi ovvero:

- incentivi consistenti in un’agevolazione fiscale e derivanti dai crediti di imposta concessi alle imprese di produzione cinematografica in relazione allo sviluppo, realizzazione e distribuzione di opere cinematografiche (cd. “tax credit sviluppo/produzione/distribuzione”). In particolare, la normativa richiamata intende incentivare la produzione italiana di film attraverso il riconoscimento di un credito di imposta corrispondente ad una determinata percentuale del costo di scrittura, di realizzazione e distribuzione dell’opera filmica. L’attribuzione della competenza economica del provento all’esercizio è determinata in funzione del sostenimento sia economico che finanziario del costo eleggibile e del relativo decreto di riconoscimento da parte del MIBACT. La manifestazione finanziaria del beneficio, attraverso la sua compensazione con obbligazioni tributarie o previdenziali, avviene a valle dell’emanazione di specifici Decreti Direttoriali di riconoscimento emanati dalla Direzione Generale Cinema e Audiovisivo del Ministero per i Beni e le Attività Culturali ed il Turismo così come previsto dalla normativa.
- incentivi a favore delle imprese di produzione di film riconosciuti di nazionalità italiana e di interesse culturale, calcolati sulla base dei risultati economici, artistici e di diffusione dell’opera (cd. “Contributi Automatici”).
L’iscrizione in bilancio è effettuata sulla base dell’esistenza di documentazione che consenta di determinare con ragionevole certezza la spettanza degli stessi ed il loro ammontare, individuata dalla Società con la presentazione dell’istanza di liquidazione del riconoscimento ministeriale. Tali contributi contabilizzati come ricavi differiti e vengono imputati come provento a conto economico in proporzione all’ammortamento dei beni agevolati, in conformità a quanto previsto dallo IAS 20; perciò gli effetti economici di detta iscrizione sono correlati ad una riduzione del valore della quota di ammortamento del valore residuo del cespite a cui il contributo si riferisce;
- incentivi riconosciuti selettivamente ad opere aventi particolari requisiti di valore artistico o culturale (cd. “Contributi selettivi”). L’iscrizione in bilancio è effettuata sulla base dell’esistenza di documentazione che consenta di determinare con ragionevole certezza la spettanza degli stessi ed il loro ammontare.
- Incentivi per il potenziamento dell’offerta delle sale cinematografiche (cd. “Tax credit potenziamento offerta”) che nel corso 2022 è stato rivisitato dal legislatore, agganciandolo ai costi operativi delle sale stesse ed agli investimenti sostenuti. L’iscrizione in bilancio è effettuata sulla base dell’esistenza di documentazione che consenta di determinare con ragionevole certezza la spettanza degli stessi ed il loro ammontare.

Il Gruppo, usufruisce poi delle forme di incentivazione predisposte da enti locali, tipicamente regionali, sia per la produzione audiovisiva (cd. “Film commission”) che per l’offerta delle sale cinematografiche. L’iscrizione in bilancio è effettuata sulla base dell’esistenza di documentazione che consenta di determinare con ragionevole certezza la spettanza degli stessi ed il loro ammontare.

Costi di ricerca e costi di pubblicità

I costi di ricerca e quelli di pubblicità vengono spesi direttamente nel conto economico nell’esercizio in cui sono sostenuti.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, ai sensi dello IAS 23 – *Oneri finanziari*, sono generalmente addebitati al conto economico quando sostenuti. Gli oneri finanziari vengono capitalizzati se sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di un'attività, fino al momento in cui l'attività cui si riferiscono non entra in uso. La capitalizzazione degli oneri finanziari inizia quando sono in corso le attività necessarie per predisporre il bene per il suo utilizzo previsto o per la vendita e si stanno sostenendo i costi e gli oneri finanziari relativi. Gli oneri finanziari sono capitalizzati fino a quando le attività sono pronte per l'utilizzo previsto. Se il valore contabile dell'attività eccede il proprio valore contabile, una perdita per riduzione di valore viene contabilizzata. Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi e tutti i costi sostenuti relativi al finanziamento.

Dividendi

I dividendi distribuibili a terzi sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Imposte

Le imposte sul reddito, disciplinate dallo IAS 12 – *Imposte sul reddito*, includono le imposte correnti e differite. Le imposte correnti sono conteggiate sul risultato imponibile dell'esercizio, il cui ammontare è determinato secondo la normativa fiscale vigente alla data del bilancio.

Le imposte differite, invece, sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio ed il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, vale a dire quando il valore contabile della passività sarà estinto; mentre le attività fiscali differite sono iscritte in bilancio nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentiranno l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili, vale a dire quando il valore contabile dell'attività sarà realizzato.

Le attività e le passività fiscali per imposte correnti e differite sono compensate quando vi è un diritto legale di compensazione.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico nella voce imposte correnti e differite, mentre quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate ad una riserva di patrimonio netto, sono indicate nel conto economico complessivo.

La società Capogruppo, unitamente alle proprie controllate, ha esercitato, già da precedenti esercizi, l'opzione per il regime di tassazione del consolidato nazionale ai sensi dell'articolo 117 e seguenti del D.P.R. 917/1986 nonché l'opzione per l'Iva di Gruppo ai sensi del D.P.R. n. 633/1972 con le società Ghisola S.r.l. e Italian international Cinema S.r.l.

Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione nel periodo di riferimento. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Anche il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti della conversione, al netto delle relative imposte.

3. VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione aziendale l'effettuazione di stime e di assunzioni basate anche su giudizi soggettivi, esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in relazione alle informazioni note al momento della stima. Tali stime hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Le stime sono riviste periodicamente.

Di seguito sono riepilogati i processi di valutazione e le assunzioni principali utilizzate dal management nel processo di determinazione delle stime contabili.

Avviamento

La verifica della riduzione di valore dell'avviamento è effettuata mediante il confronto tra il valore contabile delle unità generatrici di flussi di cassa e il loro valore recuperabile; quest'ultimo è rappresentato dal maggiore fra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il valore d'uso della stessa unità. Tale complesso processo di valutazione implica, tra l'altro, l'utilizzo di metodi quali il discounted cash flow con le relative assunzioni sulla stima dei flussi di cassa. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello dei flussi di cassa attualizzati così come dai flussi di cassa attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato ai fini dell'estrapolazione.

Valore recuperabile delle attività non correnti escluso l'avviamento

Il management rivede il valore contabile delle altre attività non correnti quando si manifestano indicatori che richiedono di effettuare una verifica di recuperabilità degli stessi. In tali casi, analogamente a quanto descritto nel precedente paragrafo per l'avviamento, il Gruppo effettua una stima dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita dei beni oggetto di analisi. Qualora occorra una perdita di valore, il Gruppo rileva nel conto economico una svalutazione che rifletta l'eccedenza tra il valore contabile ed il valore recuperabile del bene. Tale svalutazione viene ripristinata solo nel caso in cui siano venute meno le motivazioni che hanno portato, in un precedente periodo, alla svalutazione.

Ammortamenti

I mutamenti nelle condizioni economiche dei mercati, nella tecnologia e nello scenario competitivo potrebbero influenzare significativamente la vita utile delle attività materiali e immateriali non correnti e potrebbero comportare una differenza nelle tempistiche del processo di ammortamento dei beni a vita utile definita.

Gli ammortamenti dei diritti di distribuzione cinematografici in concessione e di proprietà sono contabilizzati secondo la metodologia basata sui ricavi previsti, comunemente utilizzata nel settore e che prevede che l'ammortamento cumulato alla data di bilancio venga determinato facendo riferimento al rapporto esistente tra i ricavi realizzati e il totale dei ricavi derivanti dalle diverse tipologie di sfruttamento dei diritti, previsti in base ai piani di vendita, in quanto gli Amministratori ritengono che tale metodologia rifletta in maniera più appropriata e corretta la velocità con cui la Società prevede l'utilizzo dei benefici economici connessi con tali

diritti. La variazione di tali piani di vendita può quindi comportare sensibili variazioni anche sull'ammontare degli ammortamenti.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime del management in merito alla recuperabilità del portafoglio crediti e la relativa percentuale attesa d'insolvenza dei clienti. Le valutazioni del rischio e del grado di esigibilità dei crediti derivano sostanzialmente sia da una analisi specifica delle posizioni creditorie sia da un'analisi generica in funzione dell'anzianità dei crediti e di altri parametri rappresentativi e storici. Il valore dei crediti è adeguato a fine periodo al presumibile valore di realizzo e svalutato in caso d'impairment valutando le expected losses considerando un orizzonte temporale di 12 mesi in assenza di evidenze di un incremento significativo del rischio di credito.

L'impairment sui crediti commerciali viene effettuato attraverso l'approccio semplificato consentito dall'IFRS 9. Tale approccio prevede la stima della perdita attesa lungo tutta la vita del credito al momento dell'iscrizione iniziale e nelle valutazioni successive. Per ciascun segmento di clientela, la stima è effettuata principalmente attraverso la determinazione dell'inesigibilità attesa, basata su indicatori storico-statistici, eventualmente adeguata utilizzando elementi prospettici. Per alcune categorie di crediti caratterizzate da elementi di rischio peculiari vengono invece effettuate valutazioni specifiche sulle singole posizioni creditorie

Fondi per rischi ed oneri

Il Gruppo è soggetto a pendenze legali ed i relativi accantonamenti sono stati effettuati a seguito di un processo di valutazione da parte del management, in merito al rischio di soccombenza. Il Gruppo iscrive in bilancio una passività quando vi è la probabilità che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite è ragionevolmente stimabile.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate in ciascun paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili ed imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una prudente pianificazione fiscale

Fondo per benefici ai dipendenti

La passività nette per benefici ai dipendenti sono valutate con una metodologia attuariale che richiede l'uso di stime ed assunzioni per la determinazione del valore netto dell'obbligazione o dell'attività netta. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto o il rendimento delle attività a servizio dei piani, i tassi di crescita delle retribuzioni ed i tassi di crescita dei costi di assistenza medica, e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti.

La variazione di ognuno di questi parametri è rilevata tra gli Altri utili/(perdite) complessivi e potrebbe comportare degli effetti sulle future contribuzioni ai fondi.

In assenza di un Principio o di un'Interpretazione applicabile specificatamente ad una determinata operazione, la Direzione aziendale definisce, attraverso ponderate valutazioni soggettive, le metodologie contabili da adottare nell'ottica di fornire un bilancio che rappresenti fedelmente la situazione patrimoniale - finanziaria, il risultato economico e i flussi finanziari del Gruppo, che rifletta la sostanza economica delle operazioni, sia neutrale, redatto su basi prudenziali e completo sotto tutti gli aspetti rilevanti.

4. NUOVI PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI

Di seguito sono riportati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, di recente emissione, con indicazione di quelli omologati o non omologati per l'adozione in Europa alla data di approvazione del presente documento.

Nella predisposizione del presente bilancio sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2025, ad eccezione di quanto di seguito riportato.

4.1 Nuovi principi e interpretazioni recepiti dalla UE e in vigore a partire dal 1° gennaio 2024

Ai sensi dello IAS 8 (Principi Contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2024.

Supplier Finance Arrangements (Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7)

Il 25 maggio 2023 lo IASB ha emesso Supplier Finance Arrangements che modifica lo IAS 7 Rendiconto finanziario e l'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative (le Modifiche). Tali Modifiche sono intervenute a seguito di una richiesta ricevuta dall'IFRIC relativamente ai requisiti di presentazione di passività e relativi flussi finanziari derivanti da accordi di finanziamento della catena di approvvigionamento (nel seguito "supplier finance arrangements" o "reverse factoring") e relative informazioni integrative. Nel dicembre 2020, l'IFRIC aveva pubblicato una Agenda decision - Supply Chain Financing Arrangements— Reverse Factoring che rispondeva a tale richiesta sulla base dei requisiti degli IFRS vigenti all'epoca. Durante questo processo, i vari stakeholders hanno indicato delle limitazioni dovute ai requisiti allora esistenti per rispondere alle importanti esigenze di informazione degli utilizzatori per comprendere gli effetti del reverse factoring sul bilancio di un'entità e per confrontare un'entità con un'altra. In risposta a questo feedback, lo IASB ha adottato un progetto di modifica limitata dei principi, che ha portato alle Modifiche. Le Modifiche richiedono alle entità di fornire alcune informazioni specifiche (qualitative e quantitative) relative ai supplier finance arrangements. Le Modifiche forniscono anche orientamenti sulle caratteristiche dei supplier finance arrangements.

Lease Liability in a Sale and Leaseback (Modifiche all'IFRS 16)

L'IFRS Interpretations Committee ha pubblicato nel giugno 2020 una agenda decision – Sale and leaseback with Variable Payments. La questione è stata deferita allo IASB per la definizione di alcuni aspetti. Lo IASB ha

approvato le modifiche finali nel mese di settembre 2022. Le Modifiche richiedono che il venditore-locatario determini i "canoni leasing" o i "canoni leasing rivisti" in modo tale da non rilevare alcun importo di utile o perdita riferito al diritto d'uso trattenuto dal venditore-locatario stesso.

Classificazione delle passività tra correnti e non correnti (Modifiche allo IAS 1)

Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato le modifiche allo IAS 1 – Classificazione delle passività tra correnti e non correnti, le quali sono state ulteriormente modificate con le Modifiche - Passività non correnti con covenants che sono state pubblicate nell'ottobre 2022. Le Modifiche richiedono che il diritto di un'entità di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi dopo l'esercizio abbia sostanza ed esista alla fine del periodo di bilancio. La classificazione di una passività non è influenzata dalla probabilità che l'entità eserciti il diritto di differirne l'estinzione per almeno dodici mesi dopo l'esercizio. A seguito della pandemia da COVID-19, il Board ha posticipato di un anno la data di entrata in vigore delle Modifiche, portandola agli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2024 o in data successiva.

Passività non correnti con covenants (Modifiche allo IAS 1)

A seguito della pubblicazione delle Modifiche allo IAS 1 - Classificazione delle passività tra correnti e non correnti, lo IASB ha ulteriormente modificato lo IAS 1 nell'ottobre 2022. Se il diritto di differimento di un'entità è subordinato al rispetto da parte dell'entità di determinate condizioni, tali condizioni influiscono sull'esistenza di tale diritto alla data di chiusura dell'esercizio, qualora l'entità sia tenuta a rispettare la condizione alla data di chiusura dell'esercizio o prima di tale data e non se l'entità sia tenuta a rispettare le condizioni dopo l'esercizio. Le Modifiche chiariscono inoltre il significato di 'estinzione' ai fini della classificazione di una passività tra corrente e non corrente.

Tali modifiche non hanno avuto effetto sul bilancio consolidato del Gruppo.

5. INFORMATIVA DI SETTORE

A fini gestionali, il Gruppo è organizzato in tre settori operativi di affari identificati in base alla natura dei prodotti e servizi forniti. Relativamente all'informativa di settore si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

6. Attività immateriali

Il saldo della voce è pari ad Euro 34.564 mila e presenta un decremento netto rispetto al precedente esercizio di Euro 8.130 mila. Di seguito viene presentato il dettaglio delle suddette attività:

(importi in migliaia di Euro)

	Diritti di distribuzione cinematografica	Costi di produzione cinematografica in corso di lavorazione	Altre Attività immateriali	Avviamento	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2023	22.308	6.005	31	1.051	29.395
<i>Acquisti e capitalizzazioni</i>	<i>9.001</i>	<i>18.438</i>	<i>52</i>	<i>-</i>	<i>27.491</i>
<i>Riclassifiche</i>	<i>2.492</i>	<i>(2.492)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Cessione diritti</i>	<i>-</i>	<i>(1.036)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(1.036)</i>
Costo storico al 31 dicembre 2024	223.652	20.915	581	1.051	246.199
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>(12.423)</i>	<i>(733)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(13.156)</i>
Fondo amm.to al 31 dicembre 2024	(202.274)	(733)	(498)	-	(203.505)
Valore netto al 31 dicembre 2024	21.378	20.182	83	1.051	42.694
<i>Acquisti e capitalizzazioni</i>	<i>6.981</i>	<i>8.155</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>15.136</i>
<i>Riclassifiche</i>	<i>10.312</i>	<i>(10.312)</i>	<i>(83)</i>	<i>-</i>	<i>(83)</i>
<i>Cessione diritti</i>	<i>-</i>	<i>(8.238)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(8.238)</i>
Costo storico al 31 dicembre 2025	240.945	10.520	498	1.051	253.014
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>(14.713)</i>	<i>(965)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(15.678)</i>
Fondo amm.to al 31 dicembre 2025	(216.987)	(965)	(498)	-	(218.450)
Valore netto al 31 dicembre 2025	23.958	9.555	-	1.051	34.564

I costi relativi ai diritti di distribuzione cinematografica per Euro 23.958 mila (Euro 21.378 mila al 31 dicembre 2024) sono composti dalla capitalizzazione dei costi delle produzioni realizzate e dai costi delle licenze di diritti di distribuzione.

capitalizzazione di spese sostenute per ottenere la titolarità di un diritto esclusivo di edizione, rappresentazione ed esecuzione derivante da un diritto d'autore e costi derivanti da contratti che attuino la traslazione dei diritti stessi per un importo di Euro 17.293 mila (Euro 11.493 mila al 31 dicembre 2024).

L'incremento netto dell'esercizio è realizzato sommando algebricamente al valore netto al 31 Dicembre 2024 le seguenti voci i) incrementi per capitalizzazione di costi per Euro 6.981 mila; ii) riclassifiche da immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 10.312 mila; iii) ammortamenti di competenza dell'esercizio per Euro 14.713 mila. Tali costi sono riferiti totalmente alla controllata Italian International Film.

- L'incremento dell'esercizio 2025, relativo alla produzione di opere cinematografiche e televisive completamente ultimate è pari ad Euro 4.805 mila ed è riconducibile principalmente alle opere: *"Alla Festa della Rivoluzione"*, *"Due cuori e due capanne"*, *"Notte prima degli esami 3.0"*
Le riclassifiche da immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 10.312 mila si riferiscono alle produzioni di opere cinematografiche in corso alla fine del precedente esercizio e ultimate nell'esercizio corrente e, in particolare, per rilevanza, alle opere *"Alla festa della rivoluzione"*, *"Due cuori e due capanne"*, *"Fuori la verità"*.
- L'incremento dell'esercizio 2025, relativo ai costi per concessioni e licenze di diritti acquisiti a prezzo fisso o con anticipo garantito, è pari ad Euro 2.176 mila (Euro 406 mila al 31 dicembre 2024). L'incremento netto dell'esercizio deriva principalmente: i) incrementi per capitalizzazione di costi per Euro 1.770 mila; ii) ammortamenti di competenza dell'esercizio per Euro 1.378 mila. Tali costi sono riferiti totalmente alla controllata Italian International Film.

I costi cinematografici delle opere in corso di lavorazione per Euro 9.555 mila al 31 dicembre 2025 (Euro 20.182 mila al 31 dicembre 2024) sono anch'essi riferibili alla controllata Italian International Film e sono

rappresentati esclusivamente dai costi sostenuti per progetti e studi su opere filmiche in corso di realizzazione e/o che si prevede di realizzare negli esercizi futuri.

Con riferimento ai valori dei diritti di distribuzione cinematografica e costi di produzione cinematografica, al fine di verificarne la recuperabilità dei valori iscritti si è proceduto, in precedente esercizio, alla predisposizione, con il supporto di un professionista indipendente, di specifiche perizie valutative, che non hanno evidenziato perdite durevoli di valore delle voci in oggetto.

In conformità allo IAS 36 il Gruppo qualora vi sia un'indicazione di perdita di valore delle proprie attività, e comunque con cadenza almeno annuale, verifica se il valore recuperabile sia almeno pari al valore contabile.

In riferimento ai valori dei diritti di distribuzione cinematografica e dei costi di produzione cinematografica, al fine di verificare la recuperabilità dei valori iscritti, gli Amministratori nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 hanno sottoposto a test di impairment, in conformità a quanto previsto dallo IAS 36, il valore dei diritti immateriali al fine di evidenziare eventuali ulteriori perdite di valore. Il test è stato condotto confrontando il valore di carico degli asset sottoposti a test con il valore recuperabile, stimato in termini di valore d'uso. In particolare, il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del Discounted Cash Flows, nella versione "unlevered". I flussi di cassa utilizzati sono quelli che si prevede saranno generati dalle attività oggetto di analisi sulla base delle esperienze passate e dalle attese circa gli sviluppi dei mercati in cui la Società opera.

I flussi di cassa così determinati sono scontati utilizzando un tasso di attualizzazione (WACC) determinato applicando il metodo del Capital Asset Pricing Model pari a 6,5%.

Coerentemente con i precedenti esercizi, sulla base dell'esperienza specifica e della prassi consolidata nel settore, il calcolo dei flussi finanziari è stato esteso su un orizzonte di otto anni (2025-2033).

L'impairment condotto è stato integrato con lo svolgimento di analisi di sensitività svolte sui fattori di rischio individuati e su alcuni parametri utilizzati per lo svolgimento dell'impairment test (variazioni dei ricavi attesi e incremento dei tassi (Wacc) nell'arco temporale considerato).

Il test condotto non ha evidenziato perdite durevoli di valore delle voci in oggetto. Di conseguenza gli Amministratori ritengono che il valore dei diritti e delle opere iscritto in bilancio sia pienamente recuperabile in considerazione della stima dei ricavi prospettici in base alle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio.

La voce "Avviamento" al 31 dicembre 2025 pari ad Euro 1.051 mila (Euro 1.051 mila al 31 dicembre 2024) è sostanzialmente riferibile alle seguenti *business unit*:

- produzione di opere cinematografiche per Euro 259 mila (invariata rispetto al 31 dicembre 2024);
- esercizio di sale cinematografiche per Euro 792 mila (invariata rispetto al 31 dicembre 2024).

In quanto attività avente vita utile indefinita, l'avviamento non è assoggettato ad ammortamento sistematico, ma è sottoposto almeno annualmente, in conformità a quanto previsto dallo IAS 36, a verifica di recuperabilità (*impairment test*) al fine di identificare eventuali perdite durevoli di valore da riflettere in bilancio. Dall'ultimo test di impairment effettuato non sono emersi elementi indicativi di una perdita di valore.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

7. Immobili, impianti e macchinari e diritti d'uso su beni in leasing

Immobili impianti e macchinari

Ammontano ad Euro 9.664 mila (Euro 8.647 mila al 31 dicembre 2024) e presentano la seguente composizione e movimentazione:

	(importi in migliaia di Euro)					
	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	In corso ed acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2023	13.865	4.983	6.321	978	61	26.208
Ammortamenti di periodo	(452)	(156)	(10)	(23)	-	(641)
Svalutazioni di periodo	-	(82)	-	-	-	(82)
Fondo amm.to al 31 dicembre 2023	(5.621)	(4.422)	(6.303)	(944)	-	(17.290)
Valore netto al 31 dicembre 2023	8.244	561	18	34	61	8.918
Acquisti e capitalizzazioni	82	252	-	18	-	352
Costo storico al 31 dicembre 2024	13.947	5.235	6.321	996	61	26.560
Ammortamenti di periodo	(452)	(149)	(8)	(14)	-	(623)
Svalutazioni di periodo	-	-	-	-	-	-
Fondo amm.to al 31 dicembre 2024	(6.073)	(4.571)	(6.311)	(958)	-	(17.913)
Valore netto al 31 dicembre 2024	7.874	664	10	38	61	8.647
Acquisti e capitalizzazioni	(9)	930	315	48	8	1.292
Costo storico al 31 dicembre 2025	13.938	6.165	6.636	1.044	69	27.852
Riclassifiche	-	269	181	-	(1)	449
Ammortamenti di periodo	(452)	(68)	(163)	(4)	-	(687)
Svalutazioni di periodo	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche Fdo	9	269	-	(46)	-	232
Fondo amm.to al 31 dicembre 2025	(6.516)	(4.370)	(6.474)	(1.008)	-	(18.368)
Valore netto al 31 dicembre 2025	7.422	1.795	343	36	68	9.664

Terreni e fabbricati: la voce per Euro 7.422 mila (Euro 7.874 mila al 31 dicembre 2024) include il complesso immobiliare Andromeda Roma di proprietà della controllata Italian International Movieplex per un valore complessivo comprensivo del maggior valore allocato all'immobile in sede di Purchase Price Allocation della società per Euro 5.270 mila. Il valore dell'immobile in oggetto è ammortizzato in quote costanti sulla vita utile economico-tecnica stimata (3,85%).

Impianti e macchinari: complessivamente pari ad Euro 1.795 mila (Euro 664 mila al 31 dicembre 2024) sono sostanzialmente relativi ai costi per l'acquisizione di impianti cinematografici delle società Italian International Cinema e Italian international Movieplex.

Attrezzature industriali e commerciali: complessivamente pari ad Euro 343 mila (Euro 10 mila al 31 dicembre 2024) sono principalmente relativi ai costi per l'acquisizione di attrezzature cinematografiche.

Altri beni: complessivamente pari ad Euro 36 mila (Euro 38 mila al 31 dicembre 2024) si riferiscono a sostanzialmente a macchine, arredi ed altri beni nella disponibilità della Italian International Cinema.

Diritti d'uso su beni in leasing

Il Gruppo Lucisano, a seguito dell'adozione dell'IFRS 16 ha scelto di classificare i diritti d'uso su beni di terzi in una specifica voce della situazione patrimoniale-finanziaria. La voce pari ad Euro 8.046 mila presenta la seguente composizione e movimentazione:

(importi in migliaia di Euro)

	Immobili	Altro	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2023	6.547	-	6.547
Incrementi per nuovi contratti	763	-	763
Riclassifiche	-	-	-
Costo storico al 31 dicembre 2024	27.333	104	27.437
<i>Ammortamenti di periodo</i>	(1.219)	-	(1.219)
<i>Svalutazioni di periodo</i>	-	-	-
<i>Riclassifiche</i>	-	-	-
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(21.242)	(104)	(21.346)
Valore netto al 31 dicembre 2024	6.091	-	6.091
Incrementi per nuovi contratti	2.757	-	2.757
Riclassifiche	3.446	-	3.446
Costo storico al 31 dicembre 2025	33.536	104	33.640
<i>Ammortamenti di periodo</i>	(1.144)	-	(1.144)
<i>Svalutazioni di periodo</i>	-	-	-
<i>Riclassifiche</i>	(3.104)	-	(3.104)
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	(25.490)	(104)	(25.594)
Valore netto al 31 dicembre 2025	8.046	-	8.046

In particolare, la voce Immobili comprende:

- i contratti di leasing, inerenti l'immobile sito in Brindisi per Euro 4.739 mila;
- i canoni di locazione operativa inerenti la locazione delle sale cinematografiche per Euro 3.307 mila.

Con riferimento ai valori dei complessi immobiliari di Roma e Brindisi, al fine di verificarne la recuperabilità dei valori iscritti si è proceduto nel corso di precedente esercizio, con il supporto di un professionista indipendente, all'aggiornamento delle perizie valutative predisposte in precedenti esercizi; le valutazioni non hanno evidenziato perdite durevoli di valore delle voci in oggetto.

8. Partecipazioni

Il valore di Euro 1.336 mila (Euro 2.002 mila al 31 dicembre 2024) si riferisce alle partecipazioni non consolidate nel:

- Consorzio CIPIC in liquidazione (Euro 1),
- Consorzio E.C.I. - Esercenti Cinema Indipendenti (Euro 8 mila),
- Vision Distribution S.p.A., (Euro 800 mila) costituita, Sky Italia, Cattleya, Palomar, Indiana Production (oggi non più socia) e Wildside, nel mese di dicembre 2016 e di cui il Gruppo detiene una partecipazione pari all'8% del capitale;
- Banca Monte dei Paschi di Siena (Euro 528 mila).

In merito alla partecipazione in MPS, si precisa che a seguito del salvataggio della Banca avvenuto nel corso dell'anno 2017 con intervento pubblico, le obbligazioni ordinarie detenute dalla controllata IIF per

complessivi Euro 500 mila, sono state convertite in nr. 57.803 azioni (fino al 31 dicembre 2016 i titoli obbligazionari erano iscritti tra le Altre attività non correnti). Le stesse sono iscritte al valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

9. Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2025, iscritte sulla base della ragionevole probabilità di recupero, sono costituite come di seguito indicato.

Le imposte anticipate sono calcolate con le aliquote vigenti (Ires 24% e Irap in base alle delibere regionali).

(importi in migliaia di Euro)

Attività per imposte anticipate	31.12.2024		Incremento		Decremento		31.12.2025	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Perdite fiscali	704	168					704	168
Fondo rischi e oneri	-	-					-	-
Compensi amministratori	93	22					93	22
Fondo svalutazione crediti	-	-					-	-
Svalutazione titoli	107	26					107	26
Beni in leasing	1.222	246		1			1.222	247
Altri	255	62					255	62
Totale	2.381	524	-	1	-	-	2.381	525

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio nei limiti in cui il loro recupero sia ragionevolmente probabile; in particolare l'iscrizione delle imposte anticipate riflette le valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla presenza di un imponibile fiscale nel prossimo futuro tale da permetterne il recupero.

10. Altre attività non correnti

La movimentazione delle Altre attività non correnti è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di Euro)

Altre attività non correnti	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Titoli	4	4	-
Risconti Attivi	-	-	-
Depositi cauzionali	187	222	(35)
Altro	323	8	315
Totale	514	234	280

I Depositi cauzionali (Euro 187 mila) sono principalmente relativi ai depositi corrisposti per i contratti di locazione delle strutture da parte delle controllate I.I.C. S.r.l. e I.I.M. S.r.l.

Attività correnti

11. Rimanenze di magazzino

Complessivamente pari ad Euro 140 mila (Euro 136 mila al 31 dicembre 2024), si riferiscono alle giacenze di merci dei bar dei complessi cinematografici gestiti e dei materiali di consumo per gli impianti di proiezione e sonoro.

12. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano ad Euro 15.899 mila (Euro 15.441 mila al 31 dicembre 2024) con un incremento di Euro 458 mila come di seguito riepilogato:

(importi in migliaia di Euro)

Crediti commerciali	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Crediti verso clienti	16.169	15.711	458
Fondo svalutazione crediti	(270)	(270)	-
Totale	15.899	15.441	458

I crediti commerciali sono interamente relativi a crediti verso clienti. Si evidenzia che non vi sono crediti esigibili oltre i 5 anni.

L'ammontare dei crediti esposto al valore nominale è ricondotto al presumibile realizzo attraverso lo stanziamento del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 270 mila (Euro 270 mila al 31 dicembre 2024).

Il saldo dei crediti verso clienti è principalmente riferito alla controllata Italian International Film per un ammontare pari ad Euro 16.302 mila (Euro 14.965 mila nel precedente esercizio), di questi i principali sono: Rai Cinema S.p.A., RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A., Piper S.r.l., Vision Distribution S.p.A. Si rileva infine che gran parte dei crediti verso clienti della IIF sono veicolati attraverso il contratto di apertura di credito del Pool di finanziamento e daranno pertanto luogo, al momento del loro incasso, ad una diminuzione dell'indebitamento.

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione.

Il fondo svalutazione crediti è stato stanziato sulla base di un attento esame di tutte le posizioni creditorie in essere e rappresenta la migliore stima predisposta dagli Amministratori, tenuto conto delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente bilancio, del rischio di inesigibilità dei crediti.

Al 31 dicembre 2025 i crediti verso clienti residenti all'estero di ammontano ad Euro 1.298 mila e sono riferibili esclusivamente ad Italian International Film S.r.l.

13. Altre attività correnti

Le altre attività correnti ammontano ad Euro 26.695 mila (Euro 30.154 mila al 31 dicembre 2024) e si compongono come segue:

(importi in migliaia di Euro)

Altre attività correnti	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Crediti tributari	24.386	25.675	(1.289)
Crediti verso altri	2.064	4.234	(2.170)
Ratei e risconti attivi	245	245	-
Totale	26.695	30.154	(3.459)

L'importo dei *Crediti tributari* di pertinenza della Capogruppo ammonta ad Euro 1.329 mila (Euro 843 mila nel precedente esercizio).

I crediti tributari sono inoltre iscritti dalle altre seguenti società controllate:

- I.I.C. S.r.l. per un totale pari ad Euro 2.238 mila, di cui Euro 2.194 mila relativi al credito d'imposta di cui alla l. 220/16;
- Ghisola per un totale pari a Euro 406 mila, relativi principalmente al credito d'imposta per gli investimenti effettuati nelle zone disagiate del Centrosud;
- Italian International Film S.r.l. per un totale di Euro 18.293 mila, di cui Euro 15.996 mila relativi al residuo credito d'imposta riferito alla produzione di opere cinematografiche ai sensi della l. 220/2016 sorti in precedenti esercizi e in quello in corso. Gli stessi sono quantificati sulla base delle norme della l. 220/2016 e dei relativi Decreti attuativi che disciplinano l'eleggibilità al beneficio delle imprese, delle opere e dei singoli costi. L'attribuzione della competenza economica del provento all'esercizio è determinata in funzione del sostenimento sia economico che finanziario del costo eleggibile e del relativo decreto di riconoscimento da parte del MIBACT. La manifestazione finanziaria del beneficio, attraverso la sua compensazione con obbligazioni tributarie o previdenziali, avviene a valle dell'emanazione di specifici Decreti Direttoriali di riconoscimento emanati dalla Direzione Generale Cinema e Audiovisivo del Ministero per i Beni e le Attività Culturali ed il Turismo così come previsto dalla normativa; la voce comprende altresì crediti IVA per Euro 1.893 mila;
- Italian International Movieplex S.r.l. per Euro 2.120 mila, di cui Euro 1.821 mila relativi al credito d'imposta di cui alla l. 220/16.

I *Crediti verso altri* pari ad Euro 2.064 sono principalmente costituiti da crediti verso il Ministero dei beni e della Attività culturali e del Turismo (Mi.B.A.C.), vantati dalla controllata Italian International Film S.r.l., per Euro 1.300 mila e relativi a contributi selettivi spettanti per i film prodotti.

Allo stato non si ritiene che sussistano rischi legati alla accurata determinazione degli importi stanziati nei relativi bilanci o alla recuperabilità degli stessi.

Inoltre, sono presenti crediti per contributi regionali, vantati sempre dalla controllata Italian International Film S.r.l. per Euro 270 mila, relativi al contributo riconosciuto dalle Regioni a sostegno delle opere audiovisive realizzate nel territorio regionale per i film prodotti negli esercizi precedenti e nell'esercizio in corso.

A seguito dell'entrata in vigore della l. 124/2017 che ha introdotto per le imprese nuovi obblighi informativi, a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, relativi a "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque a vantaggi economici di qualunque genere" ricevuti da amministrazioni pubbliche e da enti a queste equiparate, in apposita sezione della presente relazione vengono fornite le informazioni richieste.

14. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in esame si decrementa rispetto al precedente esercizio per Euro 1.411 mila principalmente per una più incisiva azione di gestione del capitale circolante, in particolare in relazione agli incassi dai broadcaster e distributori.

(importi in migliaia di Euro)

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Depositi bancari e postali	5.079	6.807	(1.728)
Denaro e altri valori in cassa	608	291	317
Totale	5.687	7.098	(1.411)

Il saldo dei depositi bancari e postali rappresenta la situazione alla data del 31 dicembre 2025 comprensiva degli interessi, ivi inclusi gli incassi affidati all'istituto di vigilanza per il relativo versamento nei conti bancari del Gruppo.

15. Attività non correnti destinate ad essere cedute

Pari ad Euro 144 mila, la voce comprende le poste dell'attivo della controllata Showbiz in liquidazione, costituite essenzialmente da crediti verso clienti per Euro 123 mila e imposte anticipate per Euro 21 mila.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**16. Patrimonio netto**

Il Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 50.901 mila di cui Euro 50.865 mila di pertinenza dei soci della Capogruppo (Euro 49.200 mila al 31 dicembre 2024).

Alla data del 31 dicembre 2025 il capitale sociale, costituito da n. 14.877.840 azioni ordinarie è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2024.

In data 30 aprile 2015 l'assemblea degli azionisti della Lucisano Media Group S.p.A. ha approvato un piano di buy-back per un massimo di 300.000 azioni ordinarie, pari al 2,02% delle n. 14.877.840 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, da effettuarsi entro 18 mesi. Il piano di acquisto di azioni proprie è stato ultimato in data 31 ottobre 2016 con l'acquisto di n. 22.400 azioni proprie (pari allo 0,15056% del capitale) per un controvalore di circa Euro 39 mila.

Le Altre riserve, pari ad Euro 14.062 mila al 31 dicembre 2025 (Euro 13.728 mila al 31 dicembre 2024), sono costituite dalla:

- riserva da sovrapprezzo delle azioni per 4.050 mila sorta per Euro 3.891 mila a seguito della quotazione delle azioni ordinarie della Capogruppo presso il Mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia) e per Euro 159 mila a seguito dell'aumento di capitale del 15 dicembre 2014;
- riserva legale per Euro 779 mila. La riserva legale si è incrementata per Euro 45 mila a seguito della destinazione di parte dell'utile del 31 dicembre 2024;
- riserva versamenti in conto capitale per Euro 16 mila (invariata rispetto al precedente esercizio);

- riserva straordinaria per Euro 9.028 mila (l'aumento rispetto al precedente esercizio è imputabile alla destinazione degli utili da parte della Capogruppo);
- riserva per acquisto quote di minoranza per Euro 192 mila generatasi dall'utile netto conseguito in seguito all'acquisto della residua quota nella controllata Italian International Film (invariata rispetto al precedente esercizio);
- riserva attuariale dei fondi per benefici ai dipendenti positiva per Euro 36 mila (Euro 49 mila al 31 dicembre 2024);
- riserva negativa per azioni proprie in portafoglio per Euro 39 mila (invariata rispetto al precedente esercizio).

Gli utili a nuovo per Euro 19.661 mila (Euro 18.070 mila al 31 dicembre 2024) si incrementano a seguito della destinazione di parte dell'utile del 31 dicembre 2024.

Nel corso del 2025 sono stati distribuiti dividendi ai soci della Capogruppo per un importo pari a Euro 594 mila.

La quota di patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza è pari ad Euro 36 mila.

17. Fondo per benefici ai dipendenti

I Fondi per benefici per dipendenti sono pari a Euro 1.369 mila al 31 dicembre 2025 (Euro 1.421 mila al 31 dicembre 2024), e sono composti dal fondo trattamento di fine rapporto ("Fondo TFR"), disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, che accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti del Gruppo all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Gli Utili e perdite attuariali sono contabilizzate per competenza tra le poste del Patrimonio Netto mentre l'Interest Cost è stato contabilizzato nel Conto Economico nella voce oneri finanziari.

18. Fondi rischi e oneri

Non risultano iscritti fondi rischi e oneri in quanto non vi sono alla data della presente relazione rischi che possono impattare in misura significativa sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

19. Passività finanziarie correnti e non correnti

Di seguito il dettaglio della composizione delle passività finanziarie correnti e non correnti:

	<i>(importi in migliaia di Euro)</i>		
Passività finanziarie non correnti	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Finanziamenti passivi	23.159	29.017	(5.858)
Debiti finanziari non correnti su beni in leasing	6.893	5.308	1.585
Totale	30.052	34.325	(4.273)

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

(importi in migliaia di Euro)

Passività finanziarie correnti	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Finanziamenti passivi	2.936	3.631	(695)
Debiti finanziari correnti su beni	915	296	619
Scoperti di conto corrente	323	118	205
Totale	4.174	4.045	129

Finanziamenti passivi

I finanziamenti in essere al 31 dicembre 2025 concessi alle Società del Gruppo ammontano complessivamente ad Euro 26.094 mila (Euro 32.648 mila nel precedente esercizio).

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti ricevuti dalle società del Gruppo:

(importi in migliaia di euro)

Società	Istituto di credito	Ammontare concesso	Scadenza entro 12m	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	Valore in bilancio	Scadenza
Italian International Film	Apertura di credito in Pool	45.000		18.716	-	18.716	28/09/2029
Italian International Film	BP Sondrio	4.750	1.730		-	1.730	30/06/2027
Italian International Film	Unicredit	1.300			-	-	2025
Italian International Cinema	Intesa Sanpaolo	1.010	53	209	-	262	12/03/2027
Italian International Cinema	Intesa Sanpaolo	600	93	219	-	312	22/01/2029
Italian International Cinema	Intesa Sanpaolo	400	62	146	-	208	22/01/2029
Italian International Cinema	Intesa Sanpaolo	500	51	79	-	130	10/06/2028
Italian International Cinema	Unicredit	3.000	300	2.250	450	3.000	30/06/2031
Italian International Movieplex	BP Sondrio	1.950	295	1.085		1.380	01/06/2030
Italian International Movieplex	BP Sondrio	400	63			63	01/08/2026
Italian International Movieplex	Unicredit	268	79			79	31/10/2027
Italian International Movieplex	BP Sondrio	100	8	4		12	30/04/2027
Italian International Movieplex	Credit Agricole	1.000	202			202	01/07/2026
Italian International Movieplex	BP Sondrio	120				-	31/01/2025
			2.936	22.708	450	26.094	

La posta si decrementa principalmente per il rimborso del finanziamento di apertura di credito in Pool e per il rimborso dei finanziamenti ricevuti dalle altre società del Gruppo, in particolare è stato rimborsato un ammontare complessivo di quota capitale per Euro 31.536 mila e sono stati accesi nuovi finanziamenti per complessivi Euro 24.383 mila.

Si evidenzia inoltre che il rimborso del debito sarà effettuato attraverso gli incassi rivenienti dai film; alla data di chiusura del bilancio non risulta possibile effettuare una stima sugli stessi e sui conseguenti pagamenti e, pertanto, l'intera esposizione è stata classificata tra le passività finanziarie non correnti.

Altri importi rilevanti sono riconducibili a:

- Euro 3.000 mila dai debiti della Italian International Cinema S.r.l., relativi al mutuo ottenuto nel primo semestre 2025 da Unicredit Banca
- Euro 1.730 mila dai debiti della Italian International Film S.r.l. relativi essenzialmente al mutuo ottenuto nel primo semestre 2021 da Banca Popolare di Sondrio S.p.A.

- Euro 1.380 mila dai debiti della Italian International Movieplex S.r.l. relativi essenzialmente al mutuo ottenuto nel 2023 da Banca Popolare di Sondrio S.p.A.

Debiti verso società di leasing

I debiti verso società di leasing (Euro 6.893 mila tra le passività non correnti e Euro 915 mila tra le passività correnti) si riferiscono principalmente alla locazione finanziaria su immobile di proprietà della controllata Ghisola s.r.l. per il contratto relativo al centro commerciale di Brindisi.

In virtù delle moratorie e delle modifiche contrattuali intervenute, anche in relazione all'emergenza Covid, è stata prevista una temporanea sospensione delle rate ed il corrispondente allungamento del contratto, la cui nuova scadenza è il 1° ottobre 2034.

Il tasso del contratto di locazione immobiliare è pari all'1,94%, mentre quello del contratto di locazione delle attrezzature è pari al 2,98%. Entrambi i tassi sono indicizzati in base alla variazione dell'Euribor a tre mesi.

La voce debiti per leasing include il valore attuale dei debiti per le locazioni delle sale cinematografiche (Euro 2.990 mila), a seguito dell'applicazione a partire dal 1° gennaio 2019, dell'IFRS 16 (Leasing).

"Covenants" e altre condizioni contrattuali in essere al 31 dicembre 2024

Il contratto di finanziamento di apertura di credito in Pool prevede, tra l'altro, l'adempimento di alcuni obblighi di natura finanziaria. In particolare, la Società è impegnata a far sì che il rapporto tra la Posizione Finanziaria Netta e la Dotazione Patrimoniale, calcolati sul bilancio consolidato annuale o semestrale redatto sulla base dei principi contabili nazionali, non sia superiore a 2,5.

Il mancato rispetto del valore del Parametro Finanziario, salvo che esso venga ripristinato, rispettivamente per il bilancio annuale e semestrale, entro il 31 agosto e il 31 ottobre, può essere causa di recesso da parte delle Banca ai sensi dell'art. 1845 c.c. e le permette di esercitare il diritto per il soddisfacimento di ogni ragione di credito ad essa derivante dal contratto. Tutti i parametri previsti dal contratto sono stati rispettati; pertanto, allo stato, non sono ipotizzabili rischi connessi a tali obblighi.

Si ricorda inoltre che il rimborso del debito sarà effettuato attraverso gli incassi rivenienti dai film; alla data di chiusura del bilancio non risulta possibile effettuare una stima sugli stessi e sui conseguenti pagamenti e, pertanto, l'intera esposizione è stata classificata tra le passività finanziarie non correnti.

20. Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite, pari ad Euro 9 mila (Euro 26 mila al 31 dicembre 2024), sono costituite prevalentemente dalle imposte calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili iscritti nel bilancio e i corrispettivi valori riconosciuti ai fini fiscali sui fondi rischi.

Di seguito i prospetti delle movimentazioni di dettaglio delle passività per imposte differite:

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

Passività per imposte differite	<i>(importi in migliaia di Euro)</i>							
	31.12.2024		Incremento		Decremento		31.12.2025	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Rilascio fondo rischi	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo per benefici ai dipendenti	108	26	88	21	-158	-38	38	9
Altri	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	108	26	88	21	(158)	(38)	38	9

Le imposte differite sono calcolate in base aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate alla data di bilancio (aliquota al 24%).

21. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano complessivamente ad Euro 14 (Euro zero al 31 dicembre 2024).

22. Debiti Commerciali

I Debiti commerciali ammontano ad Euro 9.804 mila (Euro 11.063 mila al 31 dicembre 2024) e rappresentano l'indebitamento del Gruppo nei confronti dei fornitori per acquisti di diritti, beni e servizi.

Al 31 dicembre 2025 non sono iscritti debiti verso fornitori residenti all'estero per importi rilevanti.

23. Debiti Tributari

Pari ad Euro 1.201 mila, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 2.046 mila, si riferiscono alle seguenti obbligazioni tributarie in essere al 31 dicembre 2025:

Debiti Tributari

Debiti tributari	<i>(importi in migliaia di Euro)</i>		
	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Debiti per IRES	36	36	-
Debiti per IRAP	-	612	(612)
Debiti per ritenute	1.009	2.314	(1.305)
Altri debiti tributari	156	285	(129)
Totale	1.201	3.247	(2.046)

Le voci sopra esposte sono comprensive di sanzioni e interessi sui ritardati pagamenti calcolati secondo la normativa vigente. I debiti per ritenute sono stati integralmente estinti entro la data di approvazione del progetto del presente bilancio.

Si ricorda che la società Capogruppo, unitamente alle proprie controllate, ha esercitato, già da precedenti esercizi, l'opzione per il regime di tassazione del consolidato nazionale ai sensi dell'articolo 117 e seguenti del D.P.R. 917/1986 con tutte le controllate nonché l'opzione per l'Iva di Gruppo ai sensi del D.P.R. n. 633/72 insieme alle controllate IIC e Ghisola Srl.

24. Altre passività correnti

Le altre passività correnti ammontano complessivamente ad Euro 5.798 mila (Euro 9.760 mila al 31 dicembre 2024) come da dettaglio seguente:

(importi in migliaia di Euro)

Altre passività correnti	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Ratei e risconti	956	6.347	(5.391)
Istituti di previdenza sociale	650	910	(260)
Acconti	2.613	186	2.427
Altri debiti	1.579	2.317	(738)
Totale	5.798	9.760	(3.962)

I ratei e risconti passivi sono pari ad Euro 956 mila (Euro 6.347 mila al 31 dicembre 2024) e rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza. A partire da questo esercizio in relazione alla controllata Italian International Film S.r.l. gli anticipi ricevuti dai clienti per le produzioni in corso vengono rilevati nella voce acconti da clienti e non più in ratei e risconti passivi.

Tra gli altri debiti si segnalano per rilevanza quello di Euro 540 mila per l'acquisto della residua quota del 10% del capitale della Italian International Film S.r.l. e quello di Euro 492 mila verso i dipendenti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive.

25. Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate ad essere cedute

Pari ad Euro 15 mila (Euro 16 mila nel precedente esercizio), la voce comprende le poste del passivo della controllata Showbiz in liquidazione, costituite essenzialmente da debiti verso fornitori per Euro 7 mila, e verso altri per Euro 8 mila.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**26. Ricavi da servizi**

I ricavi da servizi ammontano a complessivi Euro 36.689 mila, con un incremento rispetto all'esercizio 2024 pari ad Euro 1.440 mila, come illustrato nella seguente tabella:

(importi in migliaia di Euro)

Ricavi da servizi	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Distribuzione cinematografica	2.465	2.678	(213)
Diritti televisivi	4.171	7.455	(3.284)
Diritti Hv - Est - Vod - Svod	3.927	1.909	2.018
Cessione quota opere filmiche	17.091	13.112	3.979
Altri ricavi opere filmiche	1.065	1.509	(444)
Sale cinematografiche - box office	5.964	6.364	(400)
Sale cinematografiche - altro	1.976	2.195	(219)
Altro	30	27	3
Totale	36.689	35.249	1.440

L' aumento dei ricavi è riconducibile ai proventi conseguiti da tutte le business unit, tenuto conto del rinvio al 2026 della contabilizzazione dei ricavi inerenti 3 opere avviate già nel corso del 2025.

I ricavi da cessione di quote di opere filmiche si riferiscono principalmente, in virtù dei contratti dalla controllata Italian International Film S.r.l., ai ricavi per la coproduzione derivanti dalla ultimazione delle opere filmiche realizzate nell'anno.

Le rimanenti voci dei ricavi evidenziano (con particolare riferimento a quelli derivanti dalla gestione delle sale cinematografiche) un decremento rispetto al precedente esercizio quale conseguenza del minor numero di presenze fatto registrare nel corso del 2025 nelle sale gestite dal Gruppo.

La ripartizione dei ricavi per area geografica non si ritiene significativa considerato che la quasi totalità dei ricavi è realizzata in Italia.

27. Altri Ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a complessivi Euro 14.273 mila, con un decremento di Euro 1.375 mila rispetto all'esercizio precedente (Euro 15.648 mila), come illustrato nella seguente tabella:

(importi in migliaia di Euro)

Altri ricavi e proventi	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Crediti d'imposta	11.284	13.400	(2.116)
Contributi in conto esercizio	1.610	1.076	534
Altro	1.379	1.172	207
Totale	14.273	15.648	(1.375)

I proventi derivanti da Crediti d'imposta sono riconducibili ad Italian International Film per Euro 9.259 mila e sono relativi a costi sostenuti e pagati nel corso dell'anno per la produzione di opere cine televisive. Tali proventi sono quantificati sulla base delle norme della L. 220/2016 e dei relativi Decreti attuativi che

disciplinano l'eleggibilità al beneficio delle imprese, delle opere e dei singoli costi. L'attribuzione della competenza economica del provento all'esercizio è determinata in funzione del sostenimento sia economico che finanziario del costo eleggibile e del relativo decreto di riconoscimento da parte del MIBACT. La manifestazione finanziaria del beneficio, attraverso la sua compensazione con obbligazioni tributarie o previdenziali, avviene a valle dell'emanazione di specifici Decreti Direttoriali di riconoscimento emanati dalla Direzione Generale Cinema e Audiovisivo del Ministero per i Beni e le Attività Culturali ed il Turismo così come previsto dalla normativa.

Il restante importo dei crediti d'imposta, pari ad Euro 2.025 mila, è connesso alla gestione delle sale cinematografiche ed è disciplinato dalla L. 220/2016 (art.17 e 18).

I *Contributi in conto esercizio* pari ad Euro 1.610 mila (Euro 1.076 mila nel precedente esercizio), sono costituiti principalmente da:

- contributi regionali principalmente per i film prodotti pari ad Euro 613 mila (Euro 1046 mila nel precedente esercizio);
- contributi Selettivi per euro 800, zero nel precedente esercizio;
- contributi erogati dall'amministrazione statale per sostenere l'attività delle società per Euro 197 mila (Euro 30 mila nel precedente esercizio).

La voce residuale Altro comprende principalmente i riaddebiti dei costi sostenuti per la produzione delle opere filmiche.

28. Costi per materie di consumo

I Costi per materie di consumo, pari ad Euro 1.943 mila (saldo Euro 2.990 mila al 31 dicembre 2024), sono riferiti prevalentemente agli acquisti di prodotti destinati alla rivendita nei bar delle multisala nonché agli acquisti di materiale di manutenzione e di consumo per la produzione di opere filmiche e per i proiettori digitali delle sale cinematografiche.

29. Costi per servizi

I costi per servizi ammontano complessivamente ad Euro 27.480mila rispetto ad un importo complessivo di Euro 33.577 mila al 31 dicembre 2024, come illustrato nella seguente tabella:

(importi in migliaia di Euro)

Costi per servizi	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Costi di produzione cinematografica	16.277	19.604	(3.327)
Costi per progetti cinematografici	1.649	1.548	101
Costi di distribuzione cinematografica	3.018	4.909	(1.891)
Commissioni e spese bancarie	304	266	38
Emolumenti CDA	559	518	41
Consulenze professionali	820	711	109
Costi gestione multisale	538	558	(20)
Utenze	577	503	74
Costi noleggio film	2.669	2.836	(167)
Altri costi	1.069	2.104	(1.035)
Totale	27.480	33.557	(6.077)

I costi di produzione, per progetti e distribuzione cinematografica sono essenzialmente riconducibili all'attività della controllata IIF il cui andamento è connesso alle produzioni dell'esercizio. Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione di commento delle immobilizzazioni immateriali della presente nota.

La voce residuale Altri costi comprende sostanzialmente i costi per la partecipazione ai festival di settore, ed oneri diversi di gestione. Il decremento rispetto al precedente esercizio è conseguente a quello dei costi per spese da riaddebitare ai broadcasters e distributori.

30. Costi connessi a benefici per i dipendenti

Complessivamente pari ad Euro 19.030 mila, registrano un incremento di Euro 4.633 mila rispetto al precedente esercizio, come illustrato nella seguente tabella:

(importi in migliaia di Euro)

Costi del personale	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Salari e stipendi	7.116	13.755	(6.639)
Oneri sociali	2.601	5.018	(2.417)
Trattamento di fine rapporto	186	237	(51)
Altri costi	31	20	11
Totale	9.934	19.030	(9.096)

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

La diminuzione dei costi è imputabile al costo sostenuto per l'assunzione temporanea di personale a tempo determinato per la realizzazione delle opere prodotte nell'anno da parte della controllata Italian International Film S.r.l.

Si riporta di seguito la tabella riassuntiva del personale del Gruppo al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Dirigenti	4	4	-
Quadri	2		2
Impiegati	59	54	5
Operai	3	1	2
Totale	68	59	9

31. Ammortamenti e svalutazioni

Complessivamente pari ad Euro 18.226 mila, registrano un incremento di Euro 3.381 mila rispetto all'esercizio precedente.

In particolare si riferiscono: i) ad ammortamenti delle attività immateriali per Euro 14.764 mila, (Euro 13.104 mila nel precedente esercizio) calcolati sulla base della durata utile del "cespite" e del suo sfruttamento nella fase produttiva e riguardano l'ammortamento delle opere filmiche in proprietà o in concessione; ii) ad ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per Euro 688 mila (Euro 632mila nel precedente esercizio) e si riferiscono principalmente agli ammortamenti del costo dei fabbricati e delle attrezzature presenti nelle sale cinematografiche; iii) ad ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 1.144 mila a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 (Euro 1.219 mila nel precedente esercizio); infine, nelle voci sopra riportate sono presenti svalutazioni per Euro 965 mila (Euro 681 mila nel precedente esercizio).

Per maggiori dettagli si rinvia alle corrispondenti voci patrimoniali della presente nota.

32. Altri costi

Gli altri costi ammontano complessivamente ad Euro 1.765 mila (Euro 1.446 mila nel precedente esercizio) si riferiscono prevalentemente a oneri diversi di gestione (imposte e tasse diverse, sanzioni, sopravvenienze passive e perdite su altri crediti).

33. Costi interni di produzione cinematografica capitalizzati

I costi capitalizzati per produzioni interne ammontano ad Euro 13.416 mila (Euro 26.940 mila nel precedente esercizio) e si riferiscono ai costi sostenuti per la produzione di opere filmiche che vengono sospesi e capitalizzati in contropartita nelle Attività immateriali nella voce "Costi di produzione cinematografica in corso di lavorazione".

Per maggiori dettagli si rinvia alla corrispondente voce patrimoniale della presente nota.

34. Proventi e oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria è negativo per Euro 2.033 mila (negativo per Euro 2.701 mila al 31 dicembre 2024) ed è così composto: i) oneri finanziari per Euro 1.704 mila (Euro 2.328 mila nel precedente esercizio) e sono generati dall'utilizzo delle linee di credito e finanziamenti concessi alle società del gruppo (in particolare alla IIF); ii) oneri finanziari su operazioni in leasing per Euro 329 mila (Euro 373 mila nel precedente esercizio).

35. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, negative per Euro 184 mila, sono così composte:

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>			
Imposte sul reddito	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Ires corrente dell'esercizio		(18)	18
Irap corrente dell'esercizio	(197)	(632)	435
Imposte correnti	(197)	(650)	453
Imposte anticipate		(195)	195
Imposte differite	13	102	(89)
Totale imposte	(184)	(743)	559

36. Utile (Perdita) netto da attività destinate alla vendita

La voce comprende i ricavi e i costi della controllata Showbiz in liquidazione.

37. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno. L'utile per azione diluito non evidenzia differenze rispetto all'utile base per azione in quanto non sono presenti obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari con effetti diluitivi.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base:

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>			
		31.12.2025	31.12.2024
Utile netto attribuibile agli azionisti (Euro/000)	(A)	2.264	2.524
Numero di azioni ordinarie all'inizio dell'esercizio		14.878	14.878
Azioni emesse nell'esercizio (giorni di possesso)		-	-
Azioni emesse nell'esercizio (giorni di possesso)		-	-
Numero di azioni ordinarie alla fine dell'esercizio		14.878	14.878
Azioni proprie alla fine dell'esercizio		39	39
Numero di azioni ordinarie in circolazione	(B)	14.839	14.839
Utile base e diluito per azione	(C)=(A)/(B)	0,15	0,17

ALTRE INFORMAZIONI**Compensi organi sociali e della società di revisione**

Il seguente prospetto riporta i corrispettivi spettanti al Consiglio di Amministrazione, Collegio sindacale e società di revisione per le attività di controllo legale per l'anno 2025:

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	2025	2024
Consiglio d'Amministrazione	559	518
Collegio sindacale	40	26
Società di revisione	116	84

Informativa sulle parti correlate

Ai sensi dello IAS 24, le parti correlate del Gruppo Lucisano sono le imprese e le persone che sono in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un'influenza significativa sul Gruppo. Infine, sono considerate parti correlate, i membri del Consiglio di Amministrazione, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo Lucisano e relativi familiari.

Le operazioni infragruppo, con la controllante e con parti correlate, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Le principali operazioni infragruppo sono sostanzialmente connesse all'attività resa dalla Capogruppo Lucisano Media Group S.p.A. verso le proprie controllate con particolare riferimento all'addebito dei costi per i servizi resi di carattere amministrativo, fiscale e legale (tali operazioni sono elise nell'ambito del consolidato).

Relativamente ai rapporti con parti correlate si specifica che la controllata IIF S.r.l. conduce in locazione gli uffici di via Gian Domenico Romagnosi n. 20, in forza di un contratto stipulato con la Romagnosi 2000 S.r.l. (società i cui soci sono Federica e Paola Francesca Lucisano), verso un canone annuo di Euro 90 mila, che rispecchia le attuali condizioni di mercato. La controllata Italian International Film Srl noleggia inoltre postazioni di lavoro attrezzate dalla Romagnosi 2000 Srl in funzione delle esigenze produttive.

Le informazioni sulle operazioni infragruppo e con la controllante sono presentate nei seguenti prospetti:

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Attivo		Passivo	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Lucisano Media Group S.p.A.	9.248	8.604	(4.521)	(3.971)
Italian International Film S.r.l.	2.456	1.640	(6.654)	(5.759)
Italian International Cinema S.r.l.	5.309	4.794	(389)	(392)
Italian International Movieplex S.r.l.	643	853	(5.291)	(4.959)
Ghisola S.r.l.	86	101	(1.142)	(1.349)
Showbiz S.r.l. in liquidazione	268	268	(13)	(10)
Goodwind S.r.l.	-	180	-	-
Totale Intercompany	18.010	16.441	(18.010)	(16.441)

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Costi servizi	Ricavi	Totale
Lucisano Media Group S.p.A.	(5)	428	423
Italian International Film S.r.l.	(254)	9	(245)
Italian International Cinema S.r.l.	(125)	169	44
Italian International Movieplex S.r.l.	(657)	-	(657)
Ghisola S.r.l.	-	435	435
Showbiz S.r.l. in liquidazione	-	-	-
Goodwind S.r.l.	-	-	-
Totale Intercompany	(1.041)	1.041	-

Denominazione societa'	Crediti al 31.12.2025	Crediti al 31.12.2024	Variazione
Keimos s.r.l.	1.236	-	1.236

Denominazione societa'	Debiti al 31.12.2025	Debiti al 31.12.2024	Variazione
Keimos s.r.l.	155.000	-	155.000

Nel corso dell'esercizio non sono state compiute operazioni significative con altre Società del Gruppo Lucisano Media Group o altre parti correlate.

Informativa ai sensi della L. 124/2017

La legge 4 agosto 2017, n. 124 (in seguito anche "L. 124/2017" o "Legge annuale per il mercato e la concorrenza"), entrata in vigore in data 29 agosto 2017, si propone di garantire una maggiore trasparenza nel sistema delle relazioni finanziarie tra i soggetti pubblici e gli altri soggetti.

Le previsioni della l. 124/2017 ha introdotto per le imprese nuovi obblighi informativi, relativi a "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque a vantaggi economici di qualunque genere" ricevuti da amministrazioni pubbliche e da enti a queste equiparate.

La seguente tabella riporta i dati inerenti a soggetti eroganti, ammontare del contributo ricevuto e breve descrizione del beneficio.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

Beneficiario	Soggetto Erogante	Causale	Contributo riconosciuto 2025	Incassato/Utilizzato 2025
IIF Srl	Mibact	Contributi automatici L. 220/2016 art.26		556
IIF Srl	Mibact	Contributi Selettivi L. 220/2016 art.26		1.150
IIF Srl	Mibact	Contributi Selettivi L. 220/2016 art.26	800	
IIF Srl	Mibact	Tax Credit Produzione audiovisivo L. 220/2016		6.681
IIF Srl	Regione Emilia Romagna	Contributo Film Commission D.G.P. N.R. 2775/2022		150
IIF Srl	Regione Friuli Venezia giulia	Contributo Film Commission Disposizioni in merito agli interventi a sostegno delle opere audiovisive	300	150
IIF Srl	Regione Marche	Contributo Film Commission	270	
IIC Srl	Mibact	Tax Credit Funzionamento e investimenti - L. 220/2016 art 17 e 18		863
IIC Srl	Mibact	PNRR MIC3 I.1.3 Mezzogiorno		195
IIC Srl	Regione Campania	Contributo comune Napoli		15
IIC Srl	Europa Cinemas	Contributo Cinema Europa		4
IIM Srl	Mibact	Tax Credit Funzionamento e investimenti - L. 220/2016 art 17 e 18		811
IIM Srl	Mibact	PNRR MIC3 I.1.3 Mezzogiorno		280
Totale			1.370	10.855

Impegni e garanzie, passività potenziali

Garanzie

Alla data di chiusura del bilancio consolidato, esiste un pegno di Euro 800 mila sulle azioni della Lucisano Media Group S.p.A. in relazione al finanziamento concesso alla controllante Keimos S.r.l da parte della Unicredit S.p.A.

Fidejussioni di terzi in nostro favore

Nel corso dell'esercizio è stata rilasciata fidejussione di Euro 500 mila in favore della Italian International Cinema da parte della Banca Intesa SpA., a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi previsti nel contratto di affitto della multisala Happy di Afragola. Tale fidejussione ha scadenza il 31 dicembre 2030

Passività potenziali

Alla data di chiusura del bilancio consolidato, non sussistono passività potenziali non iscritte in bilancio. si evidenzia tuttavia che alcune società del Gruppo sono coinvolte in alcuni contenziosi di natura legale o fiscale. Di seguito si forniscono informazioni su quelli più rilevanti per significatività degli importi.

In relazione ai crediti vantati dalla controllata Italian International Film S.r.l. verso il MIBAC per i contributi sugli incassi, si precisa che sono stati presentati ricorsi al TAR al fine di ottenere la liquidazione dei contributi maturati per i film già usciti nelle sale e detti giudizi sono tuttora pendenti. Allo stato non si ritiene che, tenuto conto anche dei pareri dei consulenti legali incaricati, sussistano rischi legati alla accurata determinazione degli importi stanziati nei relativi bilanci o alla recuperabilità degli stessi.

Si segnala che per quanto riguarda invece la posizione fiscale, la controllata Italian International Cinema S.r.l., ha estinto mediante conciliazione nel corso dell'anno 2024 il contenzioso tributario scaturito da una verifica fiscale in esito alla quale era stata disconosciuta l'inerenza di alcuni costi ai fini IRES ed IRAP, nonché l'indebita detrazione dell'IVA per i periodi d'imposta intercorrenti tra il 2008 ed il 2015. In relazione alle verifiche condotte relativamente all'anno di imposta 2019 la società, dopo interlocuzioni con gli uffici dell'amministrazione finanziaria, ha parzialmente aderito ai rilievi proposti ed ha attivato una rateizzazione degli importi.

Informativa sulla gestione dei rischi e degli strumenti finanziari

Il presente bilancio consolidato è redatto nel rispetto delle disposizioni di cui all'IFRS 7, che richiede informazioni integrative riguardanti la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alle performance, alla esposizione finanziaria, al livello di esposizione al rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, nonché

una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi.

I principali rischi di mercato a cui risulta esposta il Gruppo nell'ordinario svolgimento delle attività operative sono il "rischio di tasso di interesse", il "rischio di cambio", il "rischio di liquidità" ed il "rischio di credito".

Rischio finanziario

Il successo economico di un prodotto cinematografico è sostanzialmente determinato dalla sua capacità di attrazione del pubblico ed in parte dall'efficacia dell'attività promozionale prima del lancio (il cosiddetto P&A).

Al fine di monitorare i rischi finanziari attraverso un sistema di reporting integrato e consentire una pianificazione analitica delle attività future, il Gruppo ha terminato un processo di revisione del sistema di pianificazione e controllo di gestione volto a rendere più efficace il sistema di contabilità industriale che affianca la contabilità generale, in modo da garantire non solo la rilevazione dei fatti aziendali per il corretto adempimento degli obblighi civilistici e fiscali, ma anche di attribuire i singoli costi aziendali (direttamente o indirettamente) ai centri di costo o di commessa a cui fanno riferimento. Il nuovo sistema consente, da un lato, di migliorare la gestione delle informazioni di carattere economico dei centri di costo o di commessa di riferimento (singole opere filmiche o sale cinematografiche) e, dall'altro, di redigere in maniera più puntuale budget di previsione ed effettuare scelte di valutazione economica. Successivamente, è stato implementato un sistema di reporting automatizzato per consentire una pianificazione efficace ed analitica delle attività future, nonché il successivo riscontro dei risultati ottenuti per analizzarne gli eventuali scostamenti.

Rischio di cambio

È il rischio che andamenti sfavorevoli nei cambi comportino significativi minori ricavi e/o maggiori costi rispetto agli obiettivi definiti. Il Gruppo effettua taluni acquisti di diritti di opere filmiche in USD. Tenuto conto che i rapporti con i fornitori consentono una ragionevole elasticità sui tempi di pagamento, nonché dell'andamento del cambio Euro/USD nel corso del 2025, il Gruppo non ha ritenuto opportuno effettuare alcuna operazione in strumenti finanziari derivati relativa all'acquisto a termine di USD, mantenendo un costante monitoraggio dell'andamento del cambio sui mercati finanziari.

Rischio di tasso

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è legata alla dinamica della Posizione Finanziaria Netta (PFN). In tal caso il rischio di tasso è concepito come il rischio che possibili rialzi nei tassi d'interesse inducano significativi aumenti negli oneri finanziari, rispetto a quelli previsti. In merito si rappresenta che l'esposizione di medio-lungo termine del Gruppo è prevalentemente a tasso variabile poiché il livello degli strumenti di copertura presenti sul mercato non è stato considerato attrattivo in termini economici; per tale motivo il Gruppo non ha fatto ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze.

In considerazione dell'esposizione finanziaria soggetta al rischio di tasso di interesse, in sede di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, è stata effettuata un'analisi di sensitività che ha consentito di quantificare, a parità di tutte le altre condizioni, l'impatto che una ipotetica variazione dell'1% dell'Euribor avrebbe avuto sul risultato dell'esercizio: tale analisi ha evidenziato maggiori oneri finanziari per circa Euro 0,3 milioni.

Rischio di credito

È essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali. Gli importi esposti in bilancio sono al netto di accantonamenti per inesigibilità dei crediti, stimati dal management sulla base dell'esperienza storica e della loro valutazione nell'attuale contesto storico.

Tenuto conto che per l'esercizio cinematografico la quasi totalità degli incassi è immediata, il rischio di credito riguarda esclusivamente l'attività di produzione e distribuzione cinematografica, anche se la maggior parte dei crediti commerciali è comunque relativa ad accordi con un ristretto numero di primari operatori in qualità di licenziatari attivi nella distribuzione dei film in Italia.

I tempi di pagamento da parte dei distributori licenziatari in rapporto alle specificità dell'attività di business del settore in cui il Gruppo è attivo determina la necessità per lo stesso di finanziare il capitale circolante principalmente attraverso la cessione di crediti pro-solvendo e, in via residuale, attraverso l'indebitamento bancario. In particolare, la necessità di finanziare il capitale circolante comporta per le società del Gruppo differenti tipologie di oneri quali, principalmente: (i) oneri connessi ad operazioni di cessioni di crediti; (ii) interessi passivi per finanziamenti.

Sino alla data della presente relazione, non si sono registrati ritardi significativi in ordine al pagamento di quanto previsto negli accordi sottoscritti con i suddetti distributori e il Gruppo non è mai stato parte né attiva né passiva di contenziosi relativamente a tali pagamenti.

Rischio di liquidità

È da intendersi come l'eventuale incapacità di far fronte agli impegni di pagamento relativi a passività finanziarie. Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano non essere disponibili a coprire le obbligazioni a scadenza ovvero essere disponibili ad un costo elevato tale da determinare un impatto sul risultato economico.

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità mantenendo un adeguato livello di finanziamenti bancari specie di medio e lungo termine concessi dai primari istituti di credito al fine di soddisfare le esigenze di finanziamento dell'attività operativa. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni nel caso in cui i flussi di cassa generati dall'ordinaria gestione non si rendessero sufficienti, ovvero di uno sfasamento temporale tra gli stessi, il Gruppo ha la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, anticipazioni bancarie su crediti e finanziamenti bancari.

Allo stato attuale, il Gruppo ritiene che i flussi derivanti dalla gestione dell'impresa e l'attuale struttura finanziaria e patrimoniale assicurino l'accesso, a normali condizioni di mercato, ad un ampio spettro di forme di finanziamento.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Con riferimento ai fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2025 e alle informazioni relative alla quotazione del titolo Lucisano Media Group, si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

Roma, 28 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott.ssa Paola Francesca Lucisano

