



COMUNICATO STAMPA

NOTORIOUS PICTURES: IL CDA APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025

- **Ricavi: Euro 17,6 milioni +5% vs 30.06.2024 (Euro 16,8 milioni)**
- **EBITDA: Euro 6,5 milioni +14% vs 30.06.2024 (Euro 5,7 milioni)**
- **EBIT: Euro -1,1 milioni +31% vs 30.06.2024 (Euro -1,6 milioni)**
- **Risultato Netto: perdita Euro 2,4 milioni (Euro 1,5 milioni al 30.06.2024)**
- **Indebitamento Finanziario Netto pari a Euro 45,3 milioni (Euro 38,7 milioni al 31.12.2024) – di cui Euro 31,2 milioni per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 (Euro 24,4 milioni al 31.12.2024)**

Milano, 26 Settembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di **Notorious Pictures S.p.A.** (la “Società” o “Notorious Pictures”), società quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, attiva a livello globale, anche grazie alla controllata al 100% Notorious Pictures Spain, nella produzione, acquisizione e commercializzazione dei diritti di opere filmiche (*full rights*) attraverso tutti i canali di distribuzione (cinema, home video, tv, digital), e nella gestione di sale cinematografiche attraverso la controllata al 100% Notorious Cinemas, ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025.

Guglielmo Marchetti, Presidente della Società, ha così dichiarato: *“Il Gruppo Notorious Pictures opera in un contesto di mercato globale dinamico, attraversato da una fase di cambiamento e consolidamento. La diversificazione e il presidio da parte del Gruppo di specifiche aree di business quali produzione, distribuzione ed esercizio cinematografico, hanno certamente messo la società nella migliore posizione per affrontare le sfide future. Tuttavia, si deve rilevare che per il secondo anno consecutivo i bilanci delle società del Gruppo Notorious Pictures e le attività di business, sono condizionati e scontano negativamente i ritardi della pubblica amministrazione relativi all’emanazione e attuazione dei provvedimenti a sostegno dell’intero comparto cinema e audiovisivo, in particolare per quanto concerne i diversi crediti d’imposta. Auspichiamo fortemente che entro l’esercizio 2025 si possa arrivare ad una definizione e normalizzazione delle normative di riferimento, quindi al riconoscimento delle diverse contribuzioni spettanti al fine di gestire al meglio le diverse attività del Gruppo”.*



Principali risultati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2025

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

La dinamica dei ricavi è rappresentata dalla tabella che segue (dati in migliaia di Euro):

Ricavi	I sem 25	%	I sem 24	%	var	var%
Ricavi distribuzione	3.637	20,7%	7.164	42,7%	(3.527)	-49,23%
Ricavi esercizio cinematografico	7.454	42,4%	5.673	33,8%	1.781	31,40%
Ricavi produzione	5.066	28,8%	1.093	6,5%	3.973	363,47%
Variazione delle rimanenze	17	0,1%	-35	-0,2%	52	-148,28%
Altri Ricavi e proventi	1.405	8,0%	2.901	17,3%	(1.496)	-51,56%
Totale	17.579	100,00%	16.796	100,00%	784	4,67%

I **ricavi** della **distribuzione** hanno registrato un decremento del 49% circa per effetto del ridotto numero di opere cinematografiche distribuite al cinema e dei relativi minori ricavi derivanti da sfruttamenti successivi.

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

I **ricavi** rivenienti dalla **produzione di opere cinematografiche** sono aumentati del 363%, passando da Euro 1.093 migliaia del I semestre 2024 ad Euro 5.066 migliaia del I semestre 2025, Il titolo che maggiormente ha concorso al soddisfacente risultato è "Esprimi un desiderio".

Grande successo di pubblico, critica e riconoscimenti istituzionali sono stati tributati al film "il Nibbio".

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

I contributi pubblici riconosciuti in bilancio, pari nel I semestre 2023 a Euro 5,8 milioni sono passati nel I semestre 2024 a Euro 2,5 milioni circa e a 0,5 milioni nel I semestre 2025, a fronte di costi sostenuti, sostanzialmente costanti.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pari a Euro 6,5 milioni, in aumento di Euro 0,8 milioni (+14%) rispetto al I semestre 2024 (Euro 5,7 milioni), nonostante la mancanza di gran parte dei contenuti sopra richiamati.

L'**EBITDA Margin (%)** si attesta al 36,8%, rispetto al 33,9% del I semestre 2024.



Gli **ammortamenti** stanziati nel semestre, ammontano ad Euro 7,5 milioni, con un incremento del 4% circa rispetto ad Euro 7,3 milioni del primo semestre 2024.

Il **Risultato operativo (EBIT)** è negativo per Euro 1,1 milioni, rispetto al I semestre 2024 (negativo per Euro 1.563 milioni).

L'**EBIT Margin (%)** è in miglioramento ed è passato dal -9,3% del I semestre 2024 al -6,1% del I semestre 2025.

Gli **oneri finanziari netti** sono passati da circa Euro 1,3 milioni del I semestre 2024 a circa Euro 1,4 milioni del I semestre 2025. Gli interessi calcolati ai sensi del principio IFRS 16 sono inclusi in questa somma e sono pari a circa Euro 0,4 milioni nel I semestre 2024 e a circa Euro 0,7 milioni nel I semestre 2025.

Il **risultato pre-tax** è in miglioramento ed è passato da una perdita di Euro 2,9 milioni del I semestre 2024 ad una perdita di Euro 2,5 milioni; l'**effetto fiscale** nel I semestre 2025 è poco rilevante e positivo per Euro 0,1 milioni circa (Euro 1,3 milioni nel semestre 2024).

Il **risultato netto consolidato** del periodo è passato da una perdita di Euro 1,5 milioni per il I semestre 2024 ad una perdita di Euro 2,4 milioni per il I semestre 2025. L'incidenza del risultato netto consolidato del periodo sui ricavi, nel I semestre 2024 pari al -9,2%, è passata al -13,9% nel I semestre 2025.

Principali risultati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2025

Da un punto di vista **patrimoniale**, segnaliamo che le **immobilizzazioni** sono rimaste costanti e pari ad Euro 106,3 milioni nel I semestre 2025 rispetto ad Euro 106,4 milioni al 31.12.2024.

Nell'ambito delle attività immobilizzate, come detto sostanzialmente invariate nel complesso, va segnalata la diminuzione di circa Euro 7,5 milioni delle **immobilizzazioni immateriali** passate da Euro 78,5 milioni al 31.12.2024 a Euro 71,0 milioni al 30.06.2025 per effetto degli ingenti ammortamenti e l'incremento di Euro 0,7 milioni delle **immobilizzazioni materiali** passate nello stesso periodo da Euro 2,2 milioni a Euro 2,9 milioni dovute soprattutto agli investimenti in corso nelle nuove sale cinematografiche va segnalato l'incremento di Euro 6,5 milioni dei Diritti d'uso, riferiti soprattutto alle Sale cinematografiche, passati da Euro 23,0 milioni del 31.12.2024 a Euro 29,5 milioni al 30.06.2025, per effetto sia delle nuove aperture che della proroga di contratti relative alle precedenti aperture.

Il **capitale circolante netto** diminuisce di Euro 4,2 milioni circa rispetto ai dati del 31.12.2024 per effetto in particolare del riversamento a ricavo di alcuni risconti passivi.

Il Gruppo registra una **posizione finanziaria netta** (indebitamento finanziario netto) per Euro 45,3 milioni, in aumento di Euro 6,5 milioni circa rispetto a quella al 31.12.2024 che era pari ad Euro 38,7 milioni.

La dinamica del periodo è rappresentata dalla tabella che segue (dati in migliaia di Euro):



	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	%
Disponibilità liquide e attività finanziarie	4.630	10.440	-5.811	-55%
Passività finanziarie (verso banche)	-18.748	-24.812	6.064	24%
Passività finanziarie per diritti d'uso ("RoU")	-31.197	-24.373	-6.824	-28%
Totale	-45.315	-38.744	-6.571	-17%

Le passività finanziarie verso il sistema bancario sono diminuite di 6,1 milioni di Euro a fronte di una riduzione delle disponibilità liquide di Euro 5,8 milioni, denotando complessivamente la stabilità dell'indebitamento finanziario netto tradizionale.

Il flusso finanziario per l'attività di investimento è stato complessivamente pari ad Euro 3,6 milioni.

Le passività finanziarie iscritte per tenere conto dei futuri canoni locativi delle Sale cinematografiche sono aumentate di circa Euro 6,8 milioni in conseguenza degli investimenti.

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a Euro 31,2 milioni (Euro 33,6 milioni al 31 dicembre 2024).

Azioni Proprie

Alla data del 30 giugno 2025, Notorious Pictures detiene in portafoglio n. 609.600 azioni proprie, pari al 2,7% circa del capitale sociale acquisite nell'ambito del piano di acquisto e alienazione di azioni proprie (*Buy-Back*), approvato dall'Assemblea il 29 aprile 2020, il 10 novembre 2021 e il 28 aprile 2023. Non sono state acquistate o vendute azioni nel corso del primo semestre 2025.

Principali eventi del primo semestre 2025

Distribuzione cinematografica

Nel corso del I semestre 2025 il Gruppo ha distribuito nelle sale cinematografiche 5 opere cinematografiche (8 nel I semestre 2024) che hanno generato ricavi da Box Office¹ pari a circa Euro 1.688 migliaia (Euro 1.926 migliaia nel I sem. 2024), con un totale di presenze pari a 244 mila (293 mila nel I sem. 2024). I ricavi contabilizzati dal Gruppo, rappresentativi della propria quota di competenza in qualità di distributore, al I semestre 2025 ammontano ad Euro 791 migliaia (Euro 1.103 migliaia nel I semestre 2024).

Distribuzione televisiva e OTT

Nel corso del I semestre 2025 è stata data attuazione a diversi accordi, principalmente:

- accordo concluso il 29 novembre 2022 per Euro 3,2 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2025 pari a Euro 400 migliaia;
- accordo concluso il 15 maggio 2024 per Euro 4 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2025 pari a Euro 600 migliaia;
- accordo concluso il 13 novembre 2024 per Euro 1,55 milioni, con un effetto economico nel I semestre 2025 pari a Euro 600 migliaia.

Sono stati inoltre conclusi accordi interamente eseguiti nel I semestre 2025, principalmente:

¹ Fonte Cinetel



- accordo concluso il 26 marzo 2025 per Euro 225 migliaia;
- accordo concluso il 20 maggio 2025 per Euro 100 migliaia;
- accordo concluso il 23 giugno 2025 per Euro 590 migliaia.

Esercizio di sale cinematografiche

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

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

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

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

Notorious Cinemas nel I semestre 2025, con una quota pari al 2,20% (quota pari a 1,7% nel I semestre 2024), è risultato ancora il quarto Circuito di tutto il Mercato, dopo The Space, UCI, e Anteo Spazio Cinema. A partire dal mese di settembre 2025, con l'apertura di Notorius Cinema Curno con tutte le 9 sale, è prevedibile che Notorious Cinemas possa diventare il terzo circuito cinematografico e il primo circuito indipendente del mercato italiano.

In accordo alla nostra ultima previsione, il mercato cinematografico italiano nell'anno 2025 dovrebbe attestarsi intorno ai 70,6 milioni di spettatori, livello di poco superiore a quanto raggiunto nel corso dell'anno 2024 (69,6 milioni di spettatori).

Acquisizioni Film e Distribuzione

La Società ha partecipato attivamente ai principali mercati e festival mondiali di settore. In particolare nel recente mercato di Cannes si è finalizzato l'acquisto del nuovo capitolo del franchise di successo globale Hunger Games.

Produzione Cinematografica

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

Sono stati inoltre ceduti i diritti di co-sviluppo relativi al film "Che cosa c'è da ridere" e si è nella fase di sviluppo di diversi nuovi progetti di opere cinematografiche.



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

Il Gruppo presenzierà i diversi mercati per continuare a valutare le singole opportunità sul fronte acquisizioni *full rights*.

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

Il Gruppo Notorious Pictures: pur avendo delle concrete possibilità di consolidare e sviluppare ulteriormente le proprie attività nelle diverse aree di *business*: produzione, distribuzione ed esercizio cinematografico, oggi, così come tutti gli operatori del settore, è particolarmente penalizzato dal mancato riconoscimento da parte del Ministero della Cultura di diversi *tax credit* funzionali al rispetto degli impegni presi e allo sviluppo delle proprie attività. Il ritardo che c'è stato nell'emanazione della legge di sistema a sostegno del comparto dell'audiovisivo e dei suoi decreti attuativi, il ricorso al TAR del Lazio di diverse società di produzione che ne è conseguito, il decreto legge correttivo, hanno determinato l'accumulo di diversi *tax credit* spettanti alle società del Gruppo, impattando sui bilanci delle società del Gruppo e limitando la capacità di investimento e sviluppo.

Si segnala inoltre che la Società non ha in essere rapporti commerciali in Ucraina, Russia e Bielorussia. Nonostante ciò, la Società sta monitorando attentamente gli sviluppi del conflitto in Ucraina e adatterà prontamente le proprie strategie di business e la valutazione dei rischi all'evolvere della situazione.



Documentazione

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2025 è oggetto di revisione contabile limitata, a titolo volontario, tuttora in corso, da parte di Deloitte and Touche S.p.A. e sarà messa a disposizione del pubblico sul sito internet della Società, www.notoriouspictures.it, nella sezione Investors/Bilanci e Relazioni, nei termini previsti dai regolamenti vigenti.

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

Notorious Pictures, società indipendente costituita nel luglio 2012 con sedi a Roma e Milano, quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, opera nella produzione, nell'acquisizione e commercializzazione di diritti di opere filmiche a livello globale anche attraverso la controllata al 100% Notorious Pictures Spain e nella gestione di sale cinematografiche in Italia attraverso la controllata al 100% Notorious Cinemas. Nel 2024 il Gruppo, sulla base dei dati finanziari esposti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, ha registrato ricavi consolidati pari a Euro 94,8 milioni, un Ebitda di Euro 20,3 milioni (EBITDA margin del 21,4%) e un utile netto di Euro 3,3 milioni. Notorious Pictures è PMI Innovativa dal luglio 2017.

Per ulteriori informazioni:

Notorious Pictures S.p.A.

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

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

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

MIT SIM S.p.A. (Specialist)

Giovanni Natali
Corso Venezia 16 – 20121 Milano
Tel +39 02 30561270
E mail: giovanni.natali@mitsim.it

**In allegato:**

- **Conto Economico consolidato al 30 giugno 2025;**
- **Situazione patrimoniale finanziaria consolidata e Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025;**
- **Sintesi del Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2025.**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Per i sei mesi al 30.06.2025	Per i sei mesi al 30.06.2024	Variazione	%
Ricavi	17.579.408	16.795.646	783.762	5%
Costi operativi	(8.532.372)	(8.902.989)	370.617	-4%
Valore Aggiunto	9.047.036	7.892.657	1.154.379	15%
<i>valore aggiunto %</i>	<i>51,5%</i>	<i>47,0%</i>		
Costo del personale	(2.571.453)	(2.195.317)	(376.136)	17%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	6.475.583	5.697.340	778.243	14%
<i>ebitda %</i>	<i>36,8%</i>	<i>33,9%</i>		
Ammortamenti e Accantonamenti	(7.546.230)	(7.260.003)	(286.227)	4%
EBIT - Risultato operativo	(1.070.647)	(1.562.663)	492.016	-31%
<i>ebit %</i>	<i>-6,1%</i>	<i>-9,3%</i>		
Oneri finanziari netti	(1.445.738)	(1.327.665)	(118.072)	9%
Risultato pre - tax	(2.516.385)	(2.890.328)	373.943	-13%
Imposte	78.984	1.342.418	(1.263.435)	-94%
Risultato netto periodo	(2.437.401)	(1.547.910)	(889.491)	57%
<i>risultato %</i>	<i>-13,9%</i>	<i>-9,2%</i>		

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Dati patrimoniali	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	%
A. Immobilizzazioni	106.302.833	106.365.079	(62.247)	0%
Attività di esercizio	25.694.065	25.137.600	556.465	2%
Passività di esercizio	(54.855.585)	(58.509.936)	3.654.350	-6%
B. Capitale Circolante Netto	-29.161.520	-33.372.335	4.210.816	-13%
C.Fondi	675.645	660.846	14.799	2%



D. Capitale Investito netto (A+B+C)	76.465.667	72.331.897	4.133.770	6%
E. Posizione Finanziaria netta	(45.315.100)	(38.743.927)	(6.571.172)	17%
F. Patrimonio Netto	31.150.568	33.587.970	(2.437.402)	-7%
G. Totale Fonti (E+F)	76.465.667	72.331.897	4.133.770	6%

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

SINTESI DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	I sem. 2025	I sem. 2024
A. Disponibilità liquide iniziali	9.243.080	14.344.752
B. Flusso finanziario della gestione reddituale	6.122.653	5.305.515
C. Flusso finanziario dell'attività di investimento	(3.565.714)	(6.994.406)
D. Flusso finanziario dell'attività finanziaria	(8.366.806)	(7.535.162)
E. Incremento (decremento) netto disponibilità liquide	(5.809.866)	(9.224.053)
F. Disponibilità liquide finali	3.433.214	5.120.697