



NOTORIOUS PICTURES – Digital Entertainment Company

Milano, 17 settembre 2018



1. Executive Summary

Chi siamo

- ❖ **Notorious Pictures fondata da Guglielmo Marchetti nel 2012** con sede legale a Roma e uffici operativi a Roma e Milano, è un player importante nella produzione e distribuzione di contenuti multimediali in Italia.
- ❖ L'azienda svolge le seguenti attività: (i) **acquisizione di tutti i diritti di distribuzione** da produttori terzi e **produzione e co-produzione di film**; (ii) acquisizione e commercializzazione di diritti **library e direct to video** di film; e (iii) **produzione esecutiva** per produttori stranieri.
- ❖ L'azienda sfrutta i diritti di distribuzione dei suoi titoli attraverso i seguenti canali:
 - Cinema;**
 - Home-Video;**
 - Pay TV e Pay Per View;**
 - Free TV;**
 - Digital** (Video on Demand – Subscription Video on Demand, Electronic Sell Through, Electronic Rental).
- ❖ L'azienda ha una **library di oltre 950 film** attualmente distribuiti attraverso l'intera catena del valore e **7 film di produzione propria**. Gli accordi di distribuzione stipulati da Notorious prevedono lo **sfruttamento dei diritti cinematografici per un periodo di 15-20 anni**.
- ❖ L'azienda ha **stabilito relazioni** a lungo termine con i **principali operatori nei diversi canali di distribuzione**: circuiti di cinema (The Space Cinema e UCI CINEMAS), broadcast nazionali (Rai, Sky, RTI Mediaset), digitali over the top e telecom (Netflix, Tim Vision, Vodafone TV, Apple, Chili).
- ❖ Dal 2015 Notorious ha iniziato ad acquisire diritti di opzione su libri, soggetti, sceneggiature al fine di **incrementare la produzione e co-produzione interna di film ed entrare nel segmento delle Serie TV**.
- ❖ Guglielmo **Marchetti** è **CEO e Chairman di Notorious**, che impiega attualmente una **forza lavoro totale di 25 persone**. Notorious è **quotata da luglio 2014 nel segmento AIM** di Borsa Italiana e ha una **market cap di circa € 62 MM**.

1. Executive Summary

La nostra storia



"Le avventure di Fiocco di Neve" è il primo film distribuito da Notorious

2013

2013

Notorious affida la distribuzione H.V. a Rai Cinema



2012

Notorious apre la propria sede a Roma



Notorious si quota sul segmento AIM di Borsa Italiana

2014

2014

Primo accordo con Sky e Rai Cinema



Notorious sigla l'accordo per la prima co-produzione internazionale

2015

2015

Primo accordo con RTI Mediaset



2015

Notorious apre la nuova sede a Milano



NETFLIX

Primo accordo con Netflix

2016

2016

Notorious produce interamente il suo primo film italiano



Rinnovo degli accordi pluriennali con Sky, RAI Cinema e RTI Mediaset. Produzione esecutiva di Lamborghini (€ 12.5 MM)

2018

2017

Primo accordo con TIM and Vodafone



1. Executive Summary

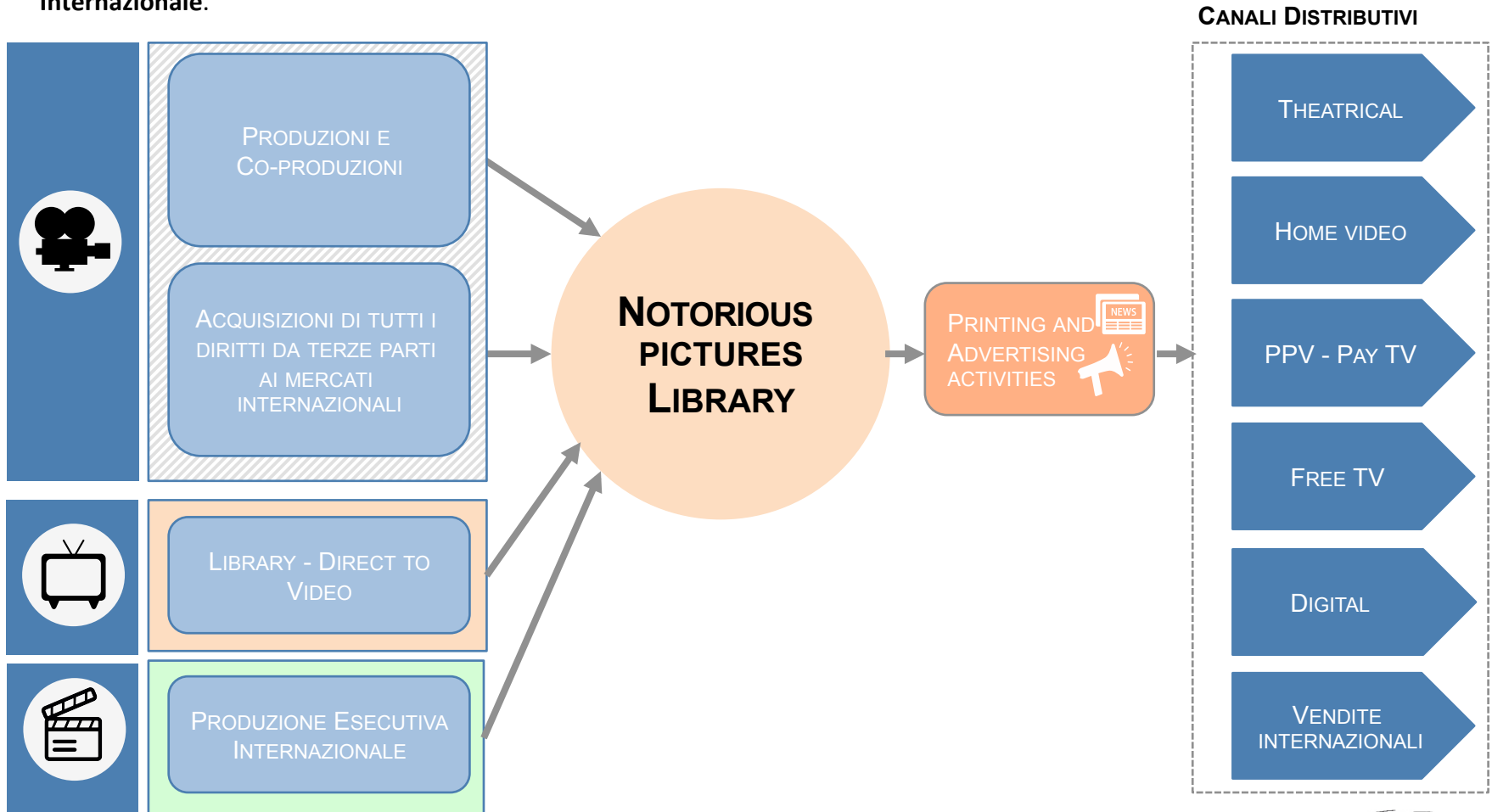
I nostri primi 5 anni

Dati Economici (€ mln)	Cumulato 2013-17
Ricavi	102,5
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	42,8
<i>EBITDA %</i>	<i>41,8%</i>
EBIT - Risultato Operativo	27,2
<i>EBIT %</i>	<i>26,5%</i>
Risultato Netto di Periodo	19,2
<i>Risultato Netto %</i>	<i>18,7%</i>
Dividendi distribuiti	6,0

2. Business Model

Tre macro aree di business

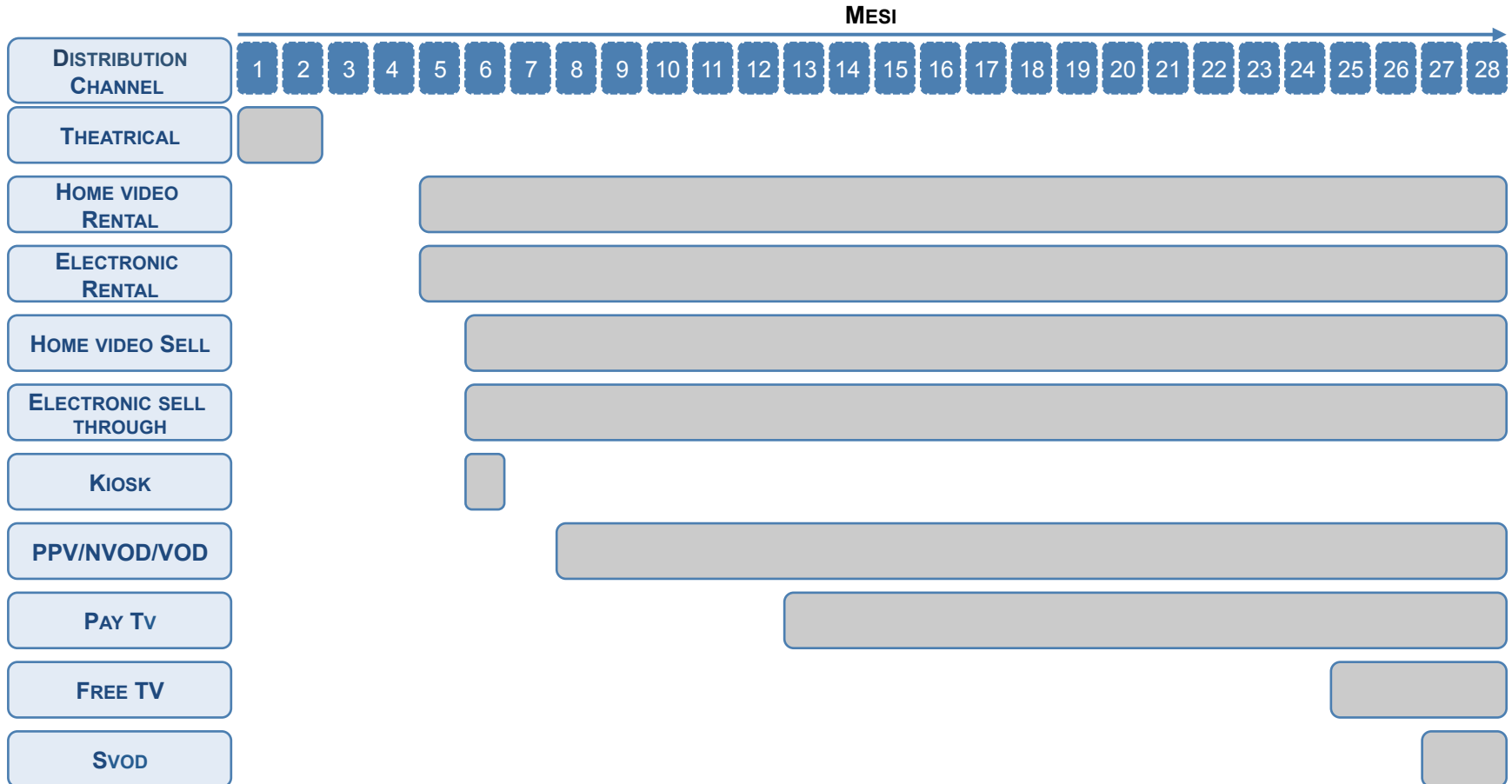
Il **core business** storico di Notorious consiste nella **produzione, nell'acquisizione e nella distribuzione** di tutti i diritti di opere cinematografiche da sfruttare in tutti i canali della filiera. All'attività core si sono affiancate **due nuove importanti aree di business**: commercializzazione di **Direct to Video e Library** a prioritario sfruttamento televisivo; **Produzione Esecutiva Internazionale**.



2. Business Model

Ciclo di vita dei diritti cinematografici

Notorious governa completamente il **primo ciclo di sfruttamento** dei diritti cinematografici che dura **28 mesi** (periodo che va abbreviandosi a seguito dei cambiamenti di mercato indotti dalle nuove tecnologie). Tale ciclo genera mediamente il **70% del reddito totale** del film (il restante 30% viene generato nel resto del ciclo di vita del diritto, che dura da 15 a 20 anni).



2. Business Model

Acquisizione di diritti di distribuzione VS Produzione

NOTORIOUS
PICTURES

L'azienda rifornisce la library attraverso due tipi di acquisizione dei diritti:

ACQUISTO DI DIRITTI DI DISTRIBUZIONE

Nei principali mercati di settore, Notorious entra in contatto con produttori e società di vendita internazionali da cui acquisisce i diritti di distribuzione per il territorio italiano.



KEY SUCCESS FACTORS

- ❖ Un team molto esperto
- ❖ Rapporti di lunga data con i principali produttori e società di vendita internazionali
- ❖ Utilizzo esclusivo di risorse finanziarie proprie

PRODUZIONE E CO-PRODUZIONE

Notorious acquisisce diritti di libri e sviluppa soggetti e sceneggiature, quindi produce e co-produce l'intero film.

I costi correlati sono sostenuti di solito in un periodo di 4 mesi e sono quindi capitalizzati. Su base mensile, la Società calcola il credito d'imposta, che deduce dai costi di produzione.



KEY SUCCESS FACTORS

- ❖ Essere non solo produttore ma anche distributore consente a Notorious di avere il pieno controllo della catena del valore, avendo la possibilità di distribuire il film senza intermediari aggiuntivi
- ❖ Accesso a contributi e risorse finanziarie di varia natura

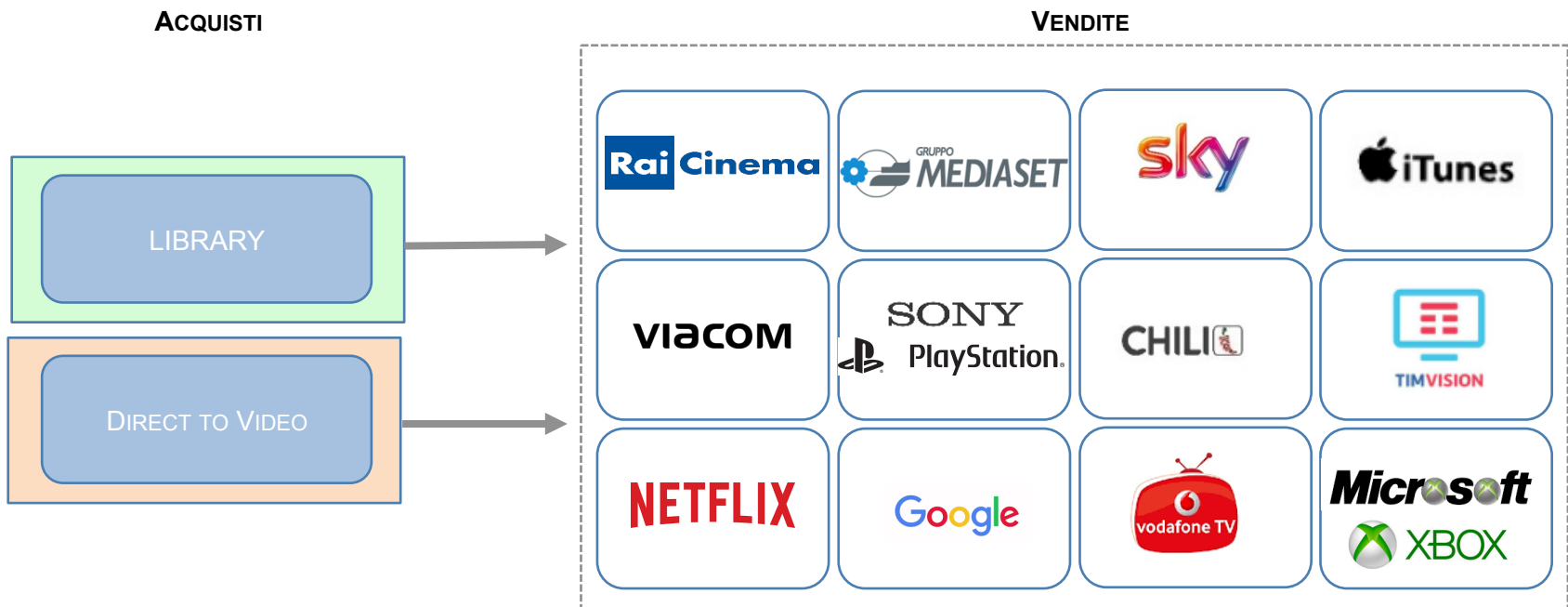
DIRITTI

TIPO	Licenza	Proprietà	★
DURATA	15 – 20 anni	Illimitata	★
MERCATO	Italia	Mondiale	★
FONTI	Terze parti	Produzione propria	★

2. Business Model

Direct to Digital

- ❖ L'affermazione della **tecnologia digitale** ha favorito il proliferare di **nuovi canali broadcast** e **nuove piattaforme** per la trasmissione di contenuti audiovisivi. **L'innovazione tecnologica** ha favorito l'affermazione di **nuovi media** determinando una vera e propria rivoluzione nella modalità di fruizione di contenuti in ambito domestico.
- ❖ La società ha implementato **una business unit dedicata** alla commercializzazione di contenuti audiovisivi a prioritario sfruttamento televisivo.
- ❖ I contenuti filmici destinati allo sfruttamento in ambito broadcast sono riconducibili a due categorie: **Library** (film che hanno già avuto un primo ciclo di sfruttamento) e **Direct to Video** film prodotti per uno sfruttamento prioritario in canali broadcast).



2. Business Model

Produzione Esecutiva Internazionale

- ❖ La nuova legge di sistema denominata “**Legge Franceschini**” ha stanziato significative risorse per favorire la produzione di film internazionali in Italia.
- ❖ La legge Franceschini prevede **un beneficio fiscale** (Tax Credit) pari al **30% del budget** di produzione speso in Italia.
- ❖ Notorious ha messo a disposizione la propria **expertise** in termini di produzione e la **capienza fiscale** generata dal proprio business per fare da service di Produzione Esecutiva.



BUDGET DI
PRODUZIONE
€ 7.2 MILLION



BUDGET DI
PRODUZIONE
€ 2.5 MILLION

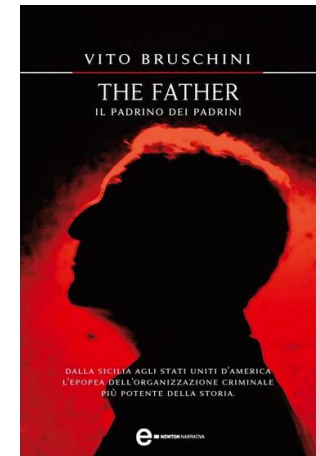


BUDGET DI
PRODUZIONE
€ 12.5 MILLION

2. Business Model

Produzione di serie TV

- ❖ L'ingresso degli **Over the Top** e delle **Telecoms** nel mercato dei contenuti ha generato una crescita esponenziale della produzione di serie TV.
- ❖ Attraverso l'acquisizione di opzioni sui diritti relative a libri recentemente pubblicati, Notorious sta **sviluppando soggetti e sceneggiature pilota**.
- ❖ Già oggi Notorious **detiene i diritti per la produzione di serie TV** tratte da libri o sceneggiature originali quali:
 - ❖ "The father" di Vito Bruschini
 - ❖ "Splendido visto da qui" di Walter Fontana
 - ❖ "Prigioniero del presente" di Suzanne Corkin
 - ❖ "#OPS" di Elisa Maino
 - ❖ "Polidoro" di M.Bonini, S. Moustard, R.Ravello, V. Rispoli



3. Dati economico-patrimoniali

H1 2018 – Risultati economici

Risultati Economici (€ mln)	1H 2018	1H 2017	2017
Ricavi	21,3	9,1	18,0
EBITDA	8,0	3,8	6,0
<i>EBITDA %</i>	<i>37,3%</i>	<i>41,5%</i>	<i>33,3%</i>
EBIT - Risultato operativo	3,4	1,6	1,9
<i>EBIT %</i>	<i>16,0%</i>	<i>17,4%</i>	<i>10,6%</i>
Risultato netto di periodo	3,0	1,2	1,5
<i>Risultato netto %</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,7%</i>	<i>8,3%</i>

- **I Ricavi del 1H18** sono in crescita del 133.2% rispetto al 1H17 e del 18.5% vs. FY17.
- **L'EBITDA del 1H18** di Euro 8.0MM si raffronta con Euro 3.8MM del 1H17 ed Euro 6.0MM del FY17.
- **L'EBITDA %** (37.3%) è inferiore al 1H17 in conseguenza dell'effetto diluitivo dei ricavi da Produzione Esecutiva che ammontano a Euro 6.9MM nel 1H18 vs. Euro 0.3MM nel 1H17 (al netto dei relativi crediti fiscali).
- **L'Utile Netto** di Euro 3.0MM (14.2% dei ricavi) si raffronta con Euro 1.5MM (8.3%) del FY17.

3. Dati economico-patrimoniali

H1 2018 – Dati patrimoniali

Dati patrimoniali (€ mln)	1H 2018	1H 2017	2017
Immobilizzazioni	11,8	11,9	13,8
Capitale Circolante Netto	10,9	10,9	6,1
Fondi	5,3	5,4	5,2
Capitale Investito Netto	17,4	17,4	14,8
Posizione Finanziaria/(Cassa) Netta	(5,1)	(3,3)	(6,2)
Patrimonio Netto	22,6	20,7	21,0

- **Immobilizzazioni per Euro 11.8MM**, in riduzione da Euro 13.8MM a fine anno 2017, riflettono **nuovi investimenti effettuati nel periodo per Euro 2.6MM ed ammortamenti per Euro 4.6MM**.
- Il Capitale Circolante Netto aumenta da Euro 6.1MM al 31/12/17 ad Euro 10.9MM al 30/6/18, come conseguenza **dell'avvio nel 2018 di un nuovo significativo ciclo di investimenti**.
- Al 30/6/18 la società ha una **posizione attiva di cassa per Euro 5.1MM**, in calo rispetto ad Euro 6.2MM a fine 2017, a seguito dell'aumento del CCN, ma in aumento rispetto ad Euro 3.3MM al 30/6/17.

4. Investment Opportunity

Attenzione al mercato finanziario

- ❖ **RICERCA:** dalla sua quotazione la società è impegnata a garantire la pubblicazione di ricerca di qualità sul titolo Notorious Pictures. Al momento **Intermonte** e **UBI** pubblicano regolari ricerche ed updates periodici sul titolo.
 - ❖ **BUY BACK:** in data **8 novembre 2017** la società ha approvato un piano di buy-back della durata di **18 mesi** con il principale obiettivo di svolgere attività a sostegno della liquidità del titolo e della regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni. Il piano fa seguito ad un precedente analogo piano scaduto nel 2017. Al **31 agosto 2018** la società deteneva azioni proprie pari al **2,2%** del capitale.
 - ❖ **DIVIDENDI:** a partire dall'esercizio 2015 la società ha deliberato una **politica pluriennale di distribuzione di dividendi** volta a:
 - Distribuire parte dei consistenti utili previsti durante il periodo
 - Offrire un flusso di remunerazione regolare per gli investitori
 - Esprimere al mercato linee guida stabili per la valutazione dei dividendi attesi
 - Incentivare l'investimento nel titolo Notorious Pictures
- Con riferimento agli **esercizi 2015-17** la società ha distribuito **dividendi complessivi pari a circa Euro 6,0 milioni** con un pay out medio del 44%* ed un dividend yield medio del 4.8%**.
- ❖ **NOMAD/SPECIALIST/CORPORATE BROKER:** per la gestione dei rapporti con il mercato finanziario Notorious Pictures si avvale di:
 - **Banca Finnat** - Nomad e Specialist
 - **Intermonte** - Corporate Broker e ricerca
 - **UBI Banca** - Ricerca

* Calcolato come media semplice dei pay out annuali.

** Calcolato come media semplice dei dividend yield annuali sul prezzo del titolo rilevato alla data di proposta del dividendo.

4. Investment Opportunity

Conclusioni

- ❖ Controllo dell'intera catena del valore inclusa la distribuzione theatrical.
- ❖ Consolidamento dell'attività di produzione/co-produzione come base per lo sviluppo del business delle serie TV.
- ❖ Grande opportunità derivante dall'ingresso nella produzione di serie TV, trainata dall'ingresso sul mercato di nuovi technology players.
- ❖ Forte crescita nel settore New Media, segmento di mercato ad alta potenzialità, grazie agli accordi con i maggiori operatori del settore e acquisizione diritti DTV.
- ❖ Lo sviluppo di diverse aree di business riduce la dipendenza dei risultati dall'andamento delle nuove uscite al Box Office.
- ❖ Elevata redditività storica e prospettica.
- ❖ Solidità patrimoniale.
- ❖ Ampliamento e rafforzamento della library con film ad elevato appeal commerciale e cast di valore.
- ❖ Elevato rendimento da dividendi.
- ❖ Multipli di mercato ancora sacrificati.

