



NOTORIOUS
P I C T U R E S

Digital Entertainment Company

Maggio 2019

EXECUTIVE SUMMARY

1.

CHI SIAMO

NOTORIOUS PICTURES («Notorious») fondata da **Guglielmo Marchetti, Presidente e CEO, 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.

ATTIVA IN: (i) **acquisizione di tutti i diritti di distribuzione** da produttori terzi e **produzione e co-produzione di film**; (ii) **acquisizione e commercializzazione di diritti direct to video** di film; (iii) **produzione esecutiva** per produttori stranieri e (iv) **gestione di sale cinematografiche** attraverso la controllata al 100% Notorious Cinemas.

LIBRARY: **comprende oltre 870 film** distribuiti attraverso l'intera catena del valore, inclusi **7 film di produzione propria**. Gli accordi di distribuzione prevedono lo **sfruttamento dei diritti per un periodo di 15-20 anni**.

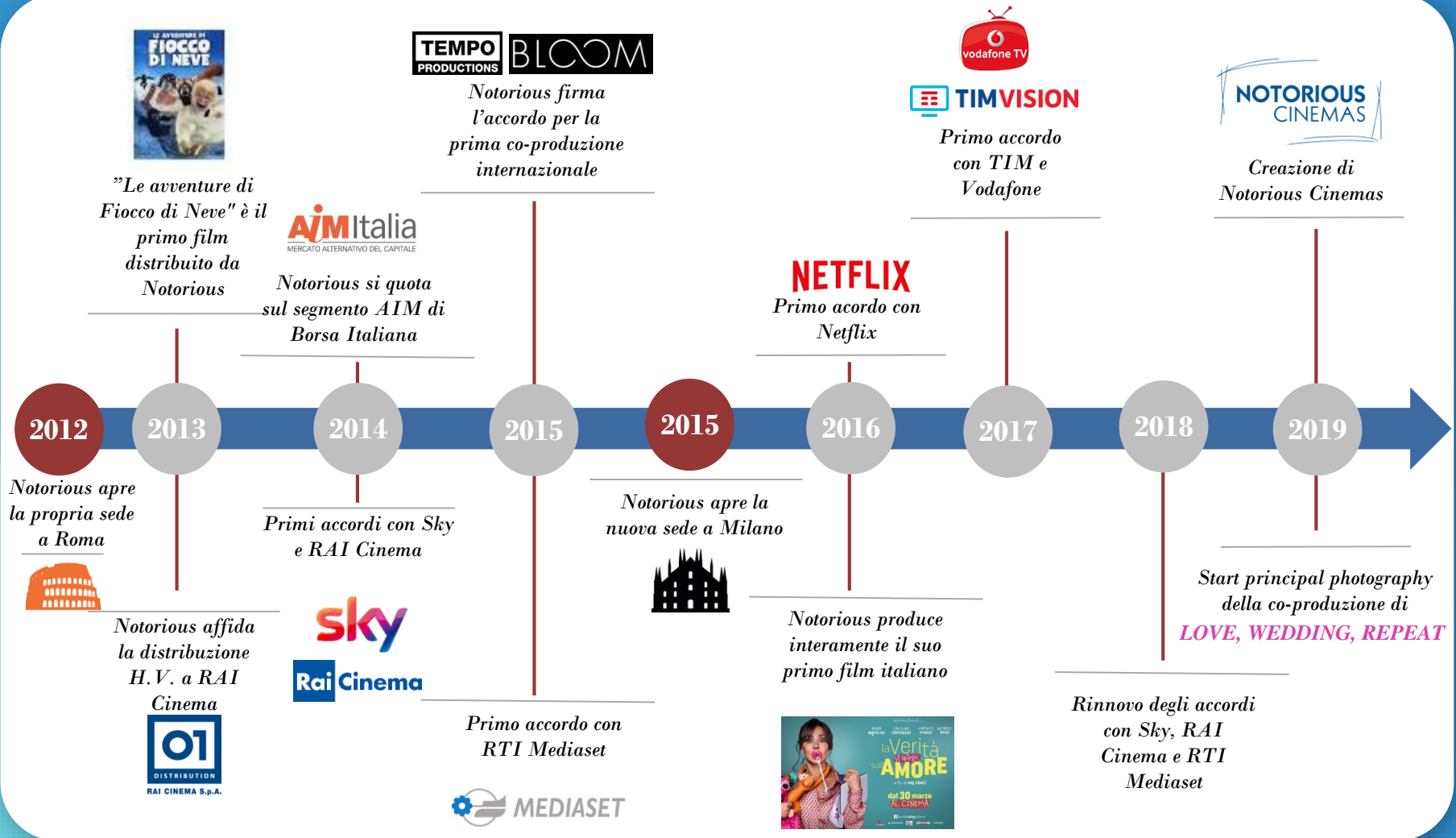
RELAZIONI DI LUNGO TERMINE con i principali operatori **nei diversi canali di distribuzione:** circuiti di cinema (The Space Cinema e UCI Cinemas), broadcast nazionali (Rai, Sky, RTI Mediaset), digital over the top e telecoms (Netflix, Tim Vision, Vodafone TV, Apple, Chili).

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**.

45 DIPENDENTI.

QUOTATA DAL LUGLIO 2014 NEL SEGMENTO AIM di Borsa Italiana con una **capitalizzazione di mercato di circa € 67 MM.**

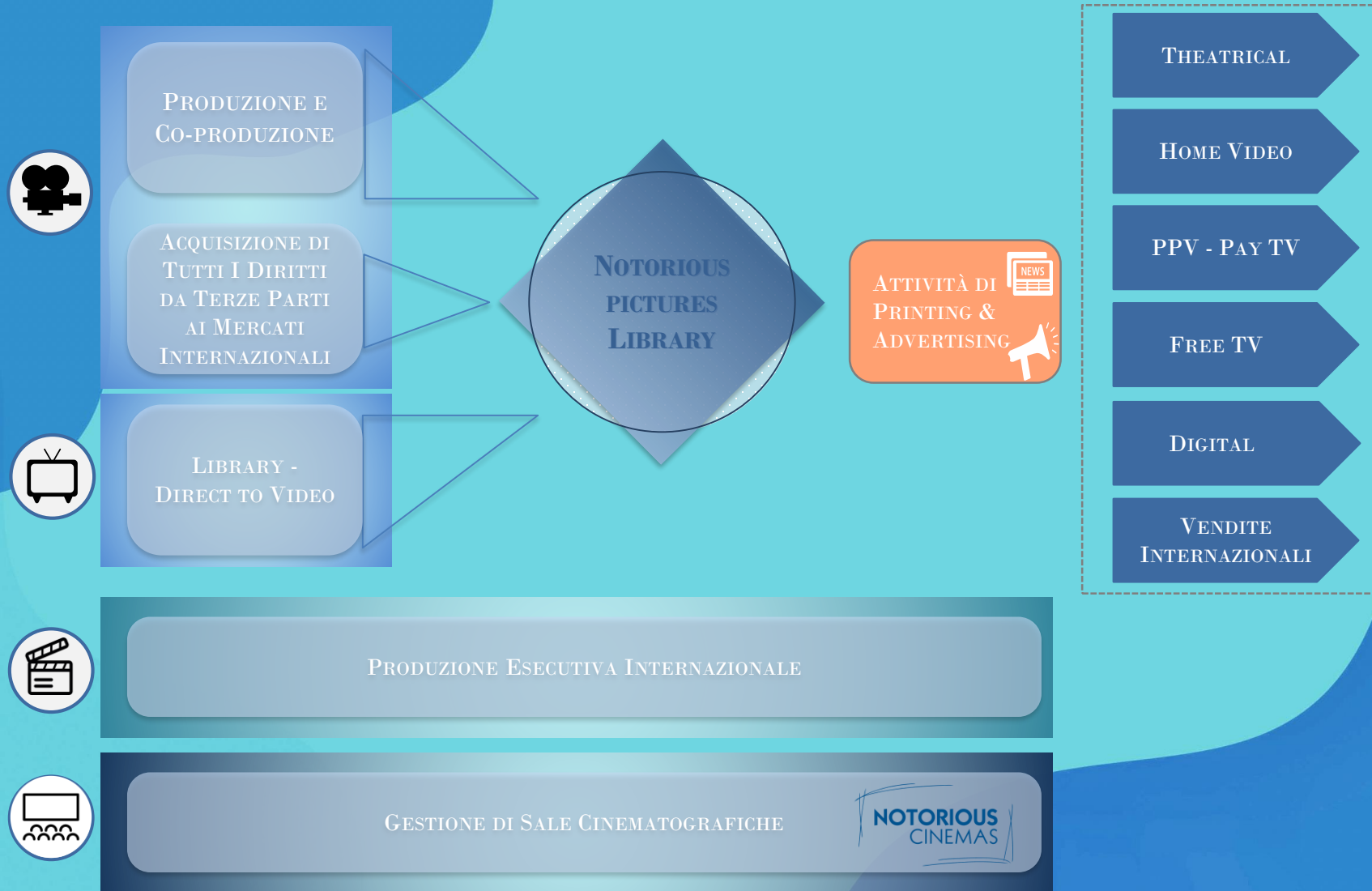
LA NOSTRA STORIA



MODELLO DI BUSINESS

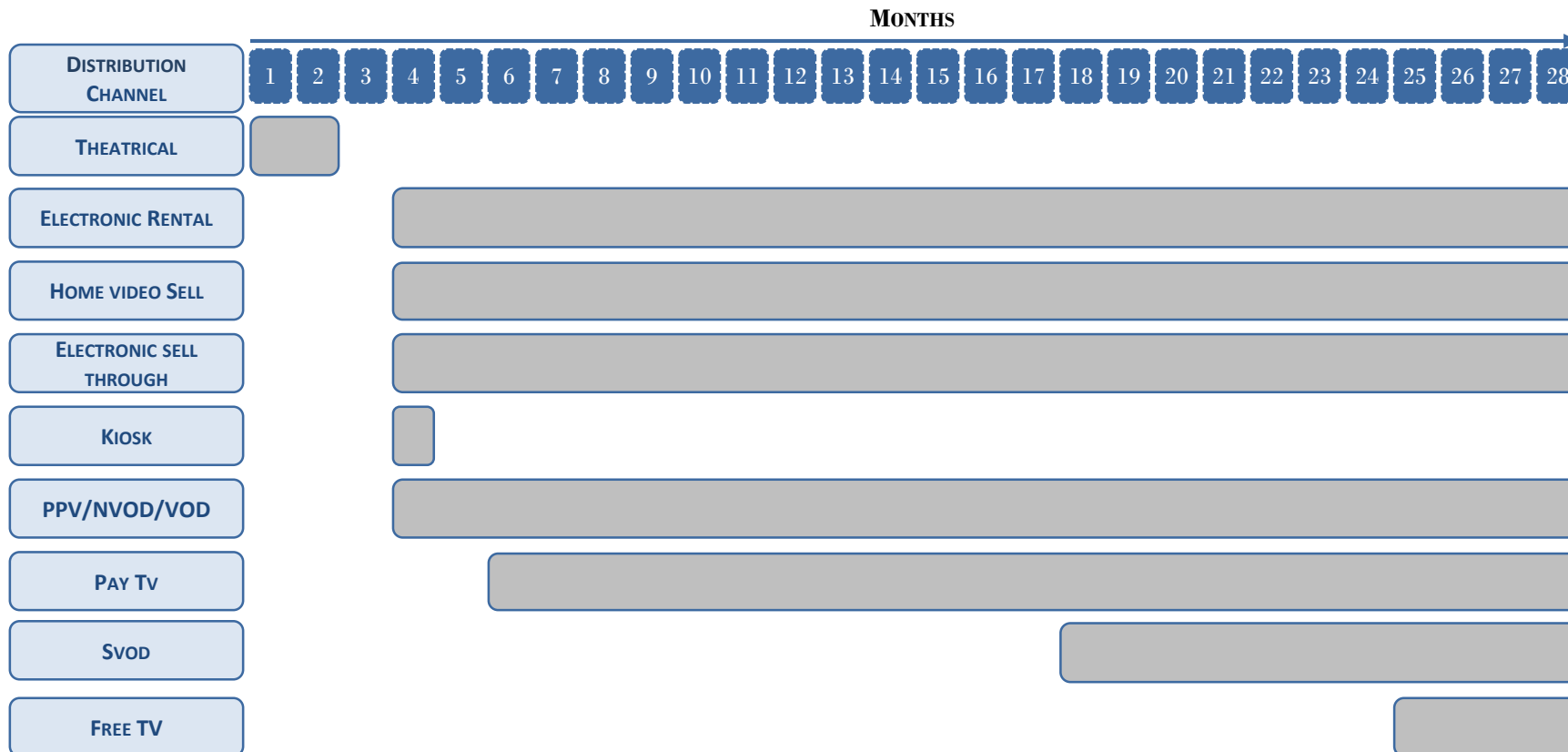
2.

4 PRINCIPALI AREE DI BUSINESS



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).



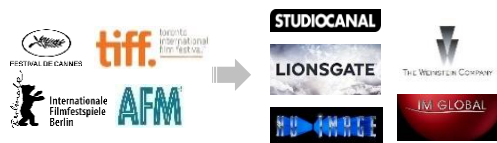
DISTRIBUZIONE vs. PRODUZIONE

NOTORIOUS PICTURES

L'azienda rifornisce la library attraverso due modalità 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

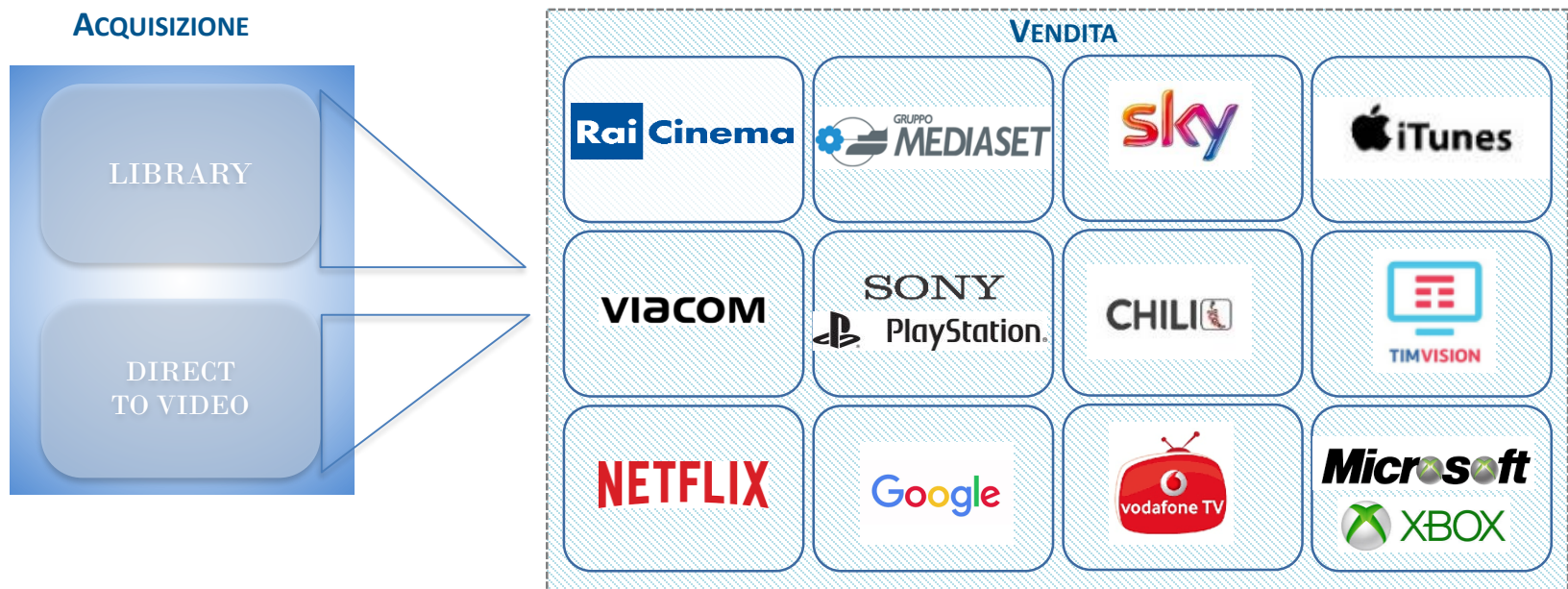
- ❖ Essere non solo produttore ma anche distributore consente a Notorious di avere il pieno controllo della catena del valore, avendo la possibilità di distribuire il film senza intermediari aggiuntivi
- ❖ Accesso a contributi e risorse finanziarie di varia natura

DIRITTI

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

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).



PRODUZIONI ESECUTIVE INTERNAZIONALI

- ❖ 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 MILIONI



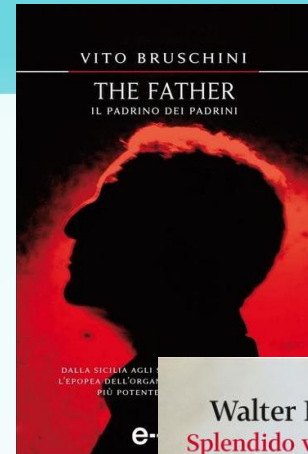
BUDGET DI
PRODUZIONE
€ 2.5 MILIONI



BUDGET DI
PRODUZIONE
€ 12.5 MILIONI

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
 - ❖ "#OPS" di Elisa Maino
 - ❖ "Polidoro" di M. Bonini, S. Moustard, R. Ravello, V. Rispoli
 - ❖ "L'ora di punta" di N. Venturini



NOTORIOUS CINEMAS

3.

NOTORIOUS CINEMAS

NOTORIOUS CINEMAS È UNA NEWCO CONTROLLATA AL 100% DA NOTORIOUS PICTURES.

NOTORIOUS CINEMAS HA COME OBIETTIVO quello di prendere in gestione 20 Multisale entro il 2023 raggiungendo circa 5 milioni di spettatori.



Andrea Stratta

che per oltre 18 anni ha guidato UCI Cinemas, è il nuovo Amministratore Delegato di Notorious Cinemas.

NOTORIOUS CINEMAS NASCE IN UN MOMENTO FAVOREVOLE:

1. LA RECENTE LEGGE FRANCESCHINI AIUTA I GESTORI DI SALE CINEMATOGRAFICHE.
2. LA LEGGE SULLE «WINDOWS» GARANTISCE 105 GIORNI DI ESCLUSIVA.
3. GLI ACCORDI SUL LANCIO DI BLOCKBUSTER NEI MESI ESTIVI RIDUCE LA STAGIONALITA'.

NOTORIOUS CINEMAS HA APERTO CON SUCCESSO IL PRIMO MULTISALA IL 1° MARZO; DURANTE L'ESTATE QUESTO VERRA' TRASFORMATO IN UN «RECLINING CINEMA».

IL MERCATO CINEMATOGRAFICO NEL MONDO

- Il Box Office USA & Canada ha raggiunto il nuovo record di \$11.9 miliardi.
- Il mercato UK ha raggiunto il nuovo record di presenze grazie alle iniziative e agli investimenti del settore (reclining).
- In Germania il mercato è calato per la mancanza di prodotto di animazione e di commedie di qualità e per la Coppa del Mondo.
- La Francia ha visto un calo di presenze per i Gilet Gialli.
- Il mercato in Italia è calato del 7% per la mancanza di prodotto di animazione di qualità e il clima caldo.

DOBBIAMO ESSERE IN GRADO DI OFFRIRE AI NOSTRI CLIENTI LA MIGLIOR ESPERIENZA CINEMATOGRAFICA

- 1. Massimo comfort** prima, durante e dopo la visione di un film.
- 2. Alto livello di servizio** con grande attenzione a pulizia e sicurezza.
- 3. Ampia scelta di food & beverage** non solo pop corn e Coca Cola
- 4. Alto livello tecnologico** in proiezione e audio.
- 5. Completa esperienza digitale.**
- 6. Programma di fidelizzazione** estremamente premiante.
- 7. Ampia scelta di film e contenuti alternativi** per ogni pubblico.

OBIETTIVI

1.

APERTURA DI 20
MULTISALE ENTRO IL
2023

- Multisale di nuova costruzione
- *“Takeover”* di multisale esistenti
- *“Takeover”* di sale cinematografiche cittadine

2.

DIVENTARE IL 3°
CIRCUITO
CINEMATOGRAFICO
ITALIANO CON 5
MILIONI DI
PRESENZE NEL 2023

DATI FINANZIARI

4.

RISULTATI ECONOMICI 2018

Risultati economici (€ mln)	2018	2017
Ricavi	31,5	18,0
EBITDA	11,1	6,0
<i>EBITDA %</i>	<i>35,3%</i>	<i>33,2%</i>
EBIT	4,1	1,9
<i>EBIT %</i>	<i>13,3%</i>	<i>10,5%</i>
Utile/(Perdita) netto	4,2	1,5
<i>Utile/(Perdita) netto %</i>	<i>13,2%</i>	<i>8,2%</i>

- ❖ Nel 2018 i **Ricavi crescono del 74%** vs. 2017.
- ❖ **EBITDA di Euro 11,1 milioni cresce del 85%** vs. 2017 e raggiunge il 35,3% dei Ricavi.
- ❖ **Utile netto di Euro 42 milioni in crescita del 181%** vs. 2017.
- ❖ 2018 un **anno eccellente, non eccezionale.**

RISULTATI PATRIMONIALI 2018

Dati patrimoniali (€ mln)	2018	2017
Immobilizzazioni	14,6	13,8
Capitale circolante netto	9,2	6,1
Fondi	3,7	5,2
Capitale investito netto	20,1	14,8
Posizione finanziaria/(Cassa) netta	(3,4)	(6,2)
Patrimonio netto	23,6	21,0
Dividendi*	1,8	1,2

* Approvati con riferimento all'anno indicato e pagati nell'anno successivo.

- ❖ **Immobilizzazioni** crescono a Euro 14.6 milioni in conseguenza di **nuovi investimenti nell'anno per Euro 7,5 milioni e Ammortamenti per Euro 7,0 milioni.**
- ❖ **CCN** aumenta da Euro 6,1 milioni del 2017 a Euro 9,2 milioni di riflesso **all'aumento dei crediti commerciali, principalmente vs. operatori TV, e dei crediti fiscali.**
- ❖ **Al 31/12/18 la società ha una posizione di cassa attiva per Euro 3,4 milioni,** ridotta rispetto a Euro 6,2 milioni al 31/12/17 (Euro 5,1 milioni al 30/06/18) per effetto dell'aumento di investimenti e CCN.

OPPORTUNITA' DI
INVESTIMENTO

5.

ATTENZIONE AGLI INVESTORI

- ❖ **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:** dal **dicembre 2015** la società ha un piano di buy-back con il principale obiettivo di svolgere attività a sostegno della liquidità del titolo e della regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni. Il piano è stato rinnovato in aprile 2019. Al **31 marzo 2019** la società deteneva azioni proprie pari al **2,4%** 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
 - 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 2016-18** la società ha distribuito **dividendi complessivi pari a circa Euro 4,2 milioni** con un **pay out medio del 54%*** ed un **dividend yield medio del 4,3%****.

- ❖ **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** – Corporate Broker e ricerca

* Calcolato come media semplice dei pay out annuali.

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

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**.
- ❖ Opportunità di crescita/utigli derivanti dalla **nuova attività di Notorious Cinemas**.
- ❖ 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**.
- ❖ **Elevato rendimento da dividendi**.
- ❖ **Multipli di mercato** ancora interessanti.

