



# NOTORIOUS

P I C T U R E S

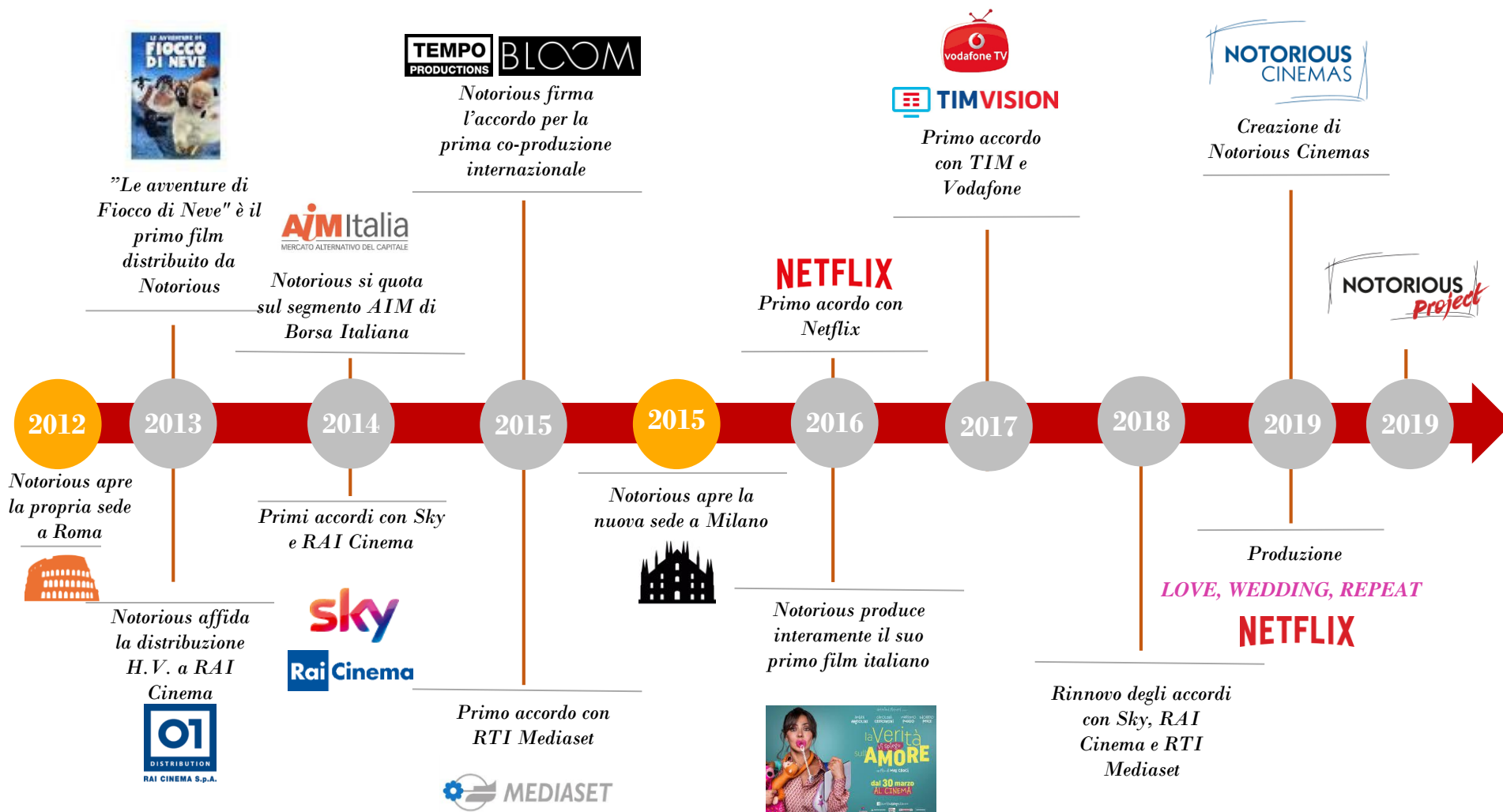
# EXECUTIVE SUMMARY

# 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; (ii) produzione e co-produzione di film; (iii) acquisizione e commercializzazione di diritti direct to video di film; (iv) produzione esecutiva per produttori stranieri e (v) gestione di sale cinematografiche attraverso la controllata al 100% Notorious Cinemas.
- ❖ LIBRARY: comprende 912 film distribuiti attraverso l'intera catena del valore, inclusi 7 film di produzione propria. Gli accordi di distribuzione prevedono lo sfruttamento dei diritti tipicamente 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 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 € 65 milioni.

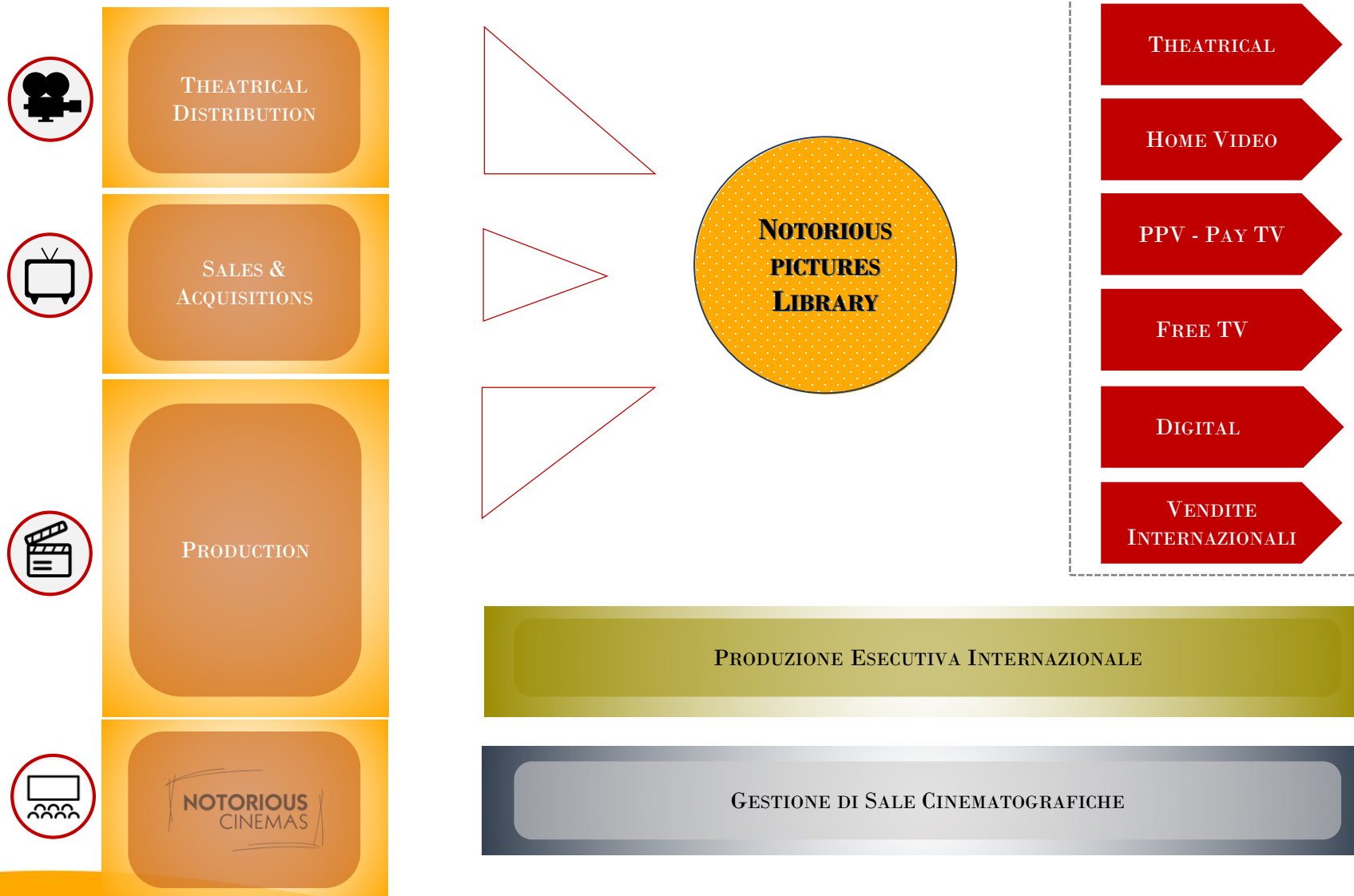
# LA NOSTRA STORIA



MODELLO DI BUSINESS

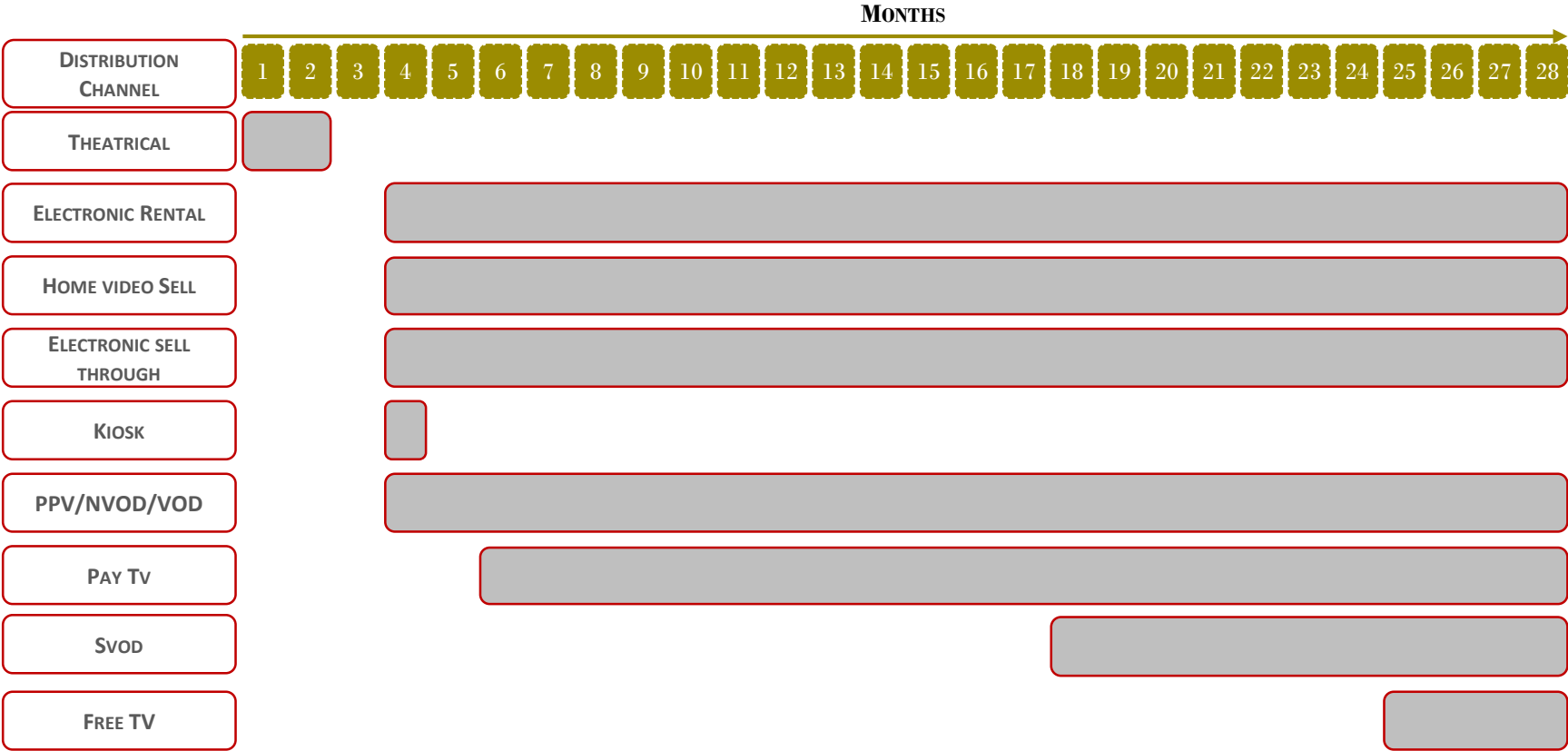
2.

# 4 PRINCIPALI BUSINESS UNITS



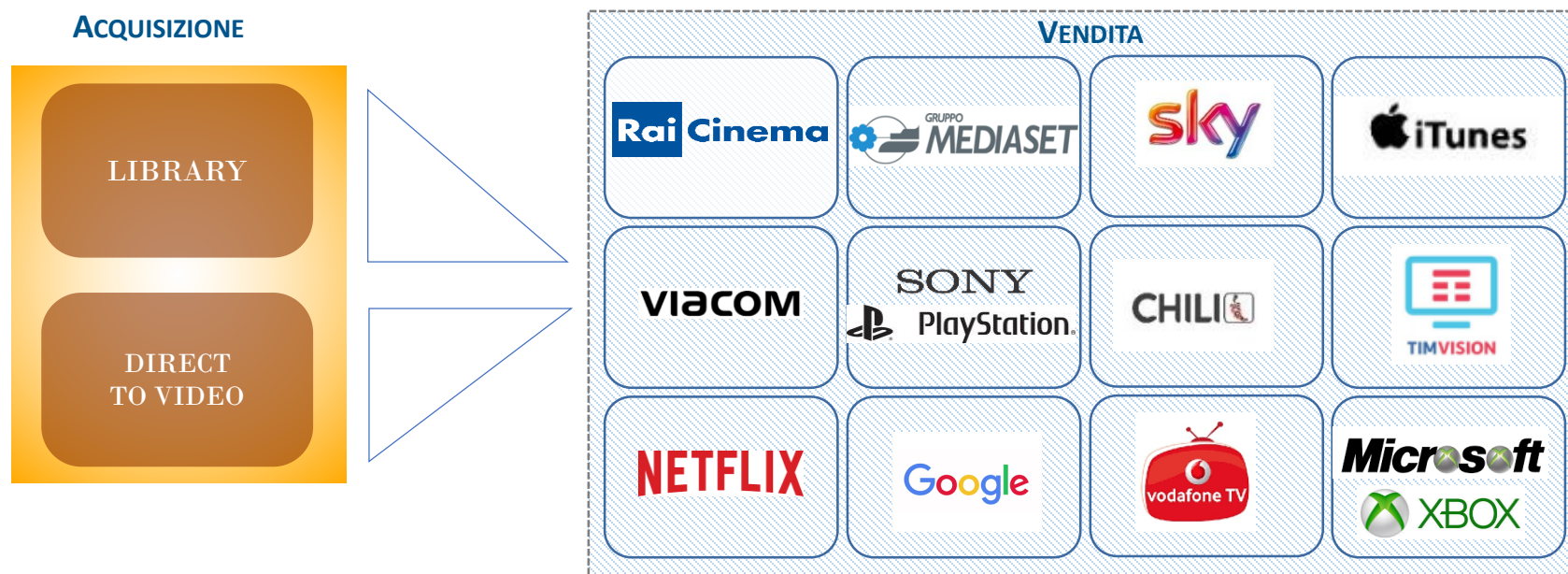
# THEATRICAL DISTRIBUTION

**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).



# SALES & ACQUISITIONS

- ❖ 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).

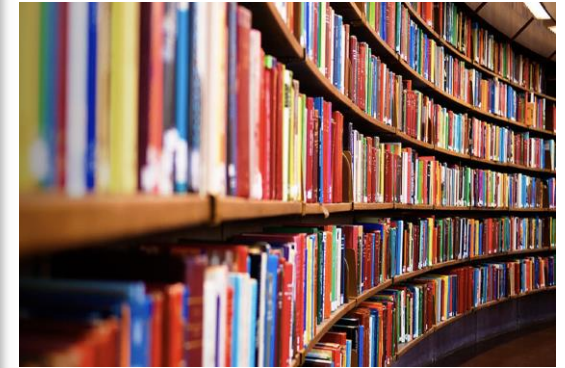




# PRODUCTION

La business unit **Production** sviluppa la propria attività su **quattro** distinte aree di business:

- ❖ Sviluppo
- ❖ Finance
- ❖ Production/Co-produzione
- ❖ Produzione Esecutiva Internazionale



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 multisale cinematografiche sia in centri commerciali che in centri cittadini.



*Andrea Stratta*

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



- 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.

## NOTORIOUS CINEMAS NASCE IN UNA CONGIUNTURA FAVOREVOLE

1. Nonostante l'affermarsi di nuove forme di intrattenimento **il mercato mondiale delle sale cinematografiche continua a crescere** (e.g. record nel 2018 per USA e UK).
2. Il **mercato italiano è in crescita nel 2019** dopo i cali di 2017 e 2018.
3. La recente **Legge Franceschini** aiuta i gestori di sale cinematografiche.
4. La legge sulle «Windows».
5. Gli accordi sul **lancio di blockbuster nei mesi estivi** riduce la stagionalità. **(Progetto Movement)**
6. Le condizioni del mercato immobiliare consentono **accordi particolarmente vantaggiosi per la locazione delle sale.**
7. Modello di business **«Reclining Cinema»**

## 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 CONSOLIDATI

Risultati Economici (€ mln)	1H 2019 consolid.	1H 2018	1H 2017	2018
<b>Ricavi</b>	<b>24,7</b>	<b>21,3</b>	<b>9,1</b>	<b>31,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,3</b>	<b>8,0</b>	<b>3,8</b>	<b>11,1</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>29,6%</i>	<i>37,3%</i>	<i>41,5%</i>	<i>35,3%</i>
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>
<i>EBIT %</i>	<i>15,4%</i>	<i>16,0%</i>	<i>17,4%</i>	<i>13,3%</i>
<b>Risultato netto</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>
<i>Risultato netto %</i>	<i>10,7%</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,2%</i>

- ❖ A seguito della costituzione di Notorious Cinemas nel gennaio 2019 la società **presenta per la prima volta i risultati semestrali su base consolidata**. I dati relativi ai ricavi di Notorious Cinemas sono riportati nelle slides successive.
- ❖ I risultati semestrali sono inoltre influenzati dall'**applicazione per la prima volta del principio contabile IFRS 16**. Nelle slides successive è analizzato l'impatto dell'applicazione del principio contabile rispetto ai criteri precedentemente adottati.
- ❖ **I ricavi crescono del 15,8%** vs. H1 2018 e rappresentano il 78% dei ricavi dell'intero 2018.
- ❖ L'EBITDA Margin risente dell'effetto diluitivo di (i) **Euro 5,5 milioni di ricavi da distribuzione di library di terzi**, business caratterizzato da più bassa marginalità e di (ii) **Euro 6,5 milioni per commesse in corso di completamento**, per le quali la piena marginalità, unitamente alla contribuzione pubblica spettante, viene riconosciuta in bilancio alla conclusione della commessa stessa, e quindi, presumibilmente, nel H2 2019.



## RIPARTIZIONE RICAVI PER AREA DI BUSINESS

Ricavi per Business Unit e Canale (€ mil)	1 H 2019		1 H 2018		2018	
 THEATRICAL DISTRIBUTION	<b>17,5</b>	71,0%	<b>11,5</b>	60,2%	<b>17,1</b>	61,0%
 SALES & ACQUISITIONS	<b>5,9</b>	23,8%	<b>0,7</b>	3,7%	<b>2,2</b>	7,7%
 PRODUCTION	-	0,0%	<b>6,9</b>	36,1%	<b>8,7</b>	31,3%
 NOTORIOUS CINEMAS	<b>0,7</b>	2,9%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Altri Ricavi e Rimanenze</b>	<b>0,6</b>	2,2%	<b>2,2</b>	0,0%	<b>3,5</b>	0,0%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>24,7</b>	100,0%	<b>21,3</b>	100,0%	<b>31,5</b>	100,0%

## EFFETTI IFRS 16 SUL CONTO ECONOMICO

Impatti Economici (€ mln)	
Ricavi	0,0
EBITDA	+ 0,2
EBIT - Risultato operativo	- 0,1
Risultato netto	- 0,1

- ❖ Gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 sul conto economico sono **del tutto marginali** essendo legati principalmente alla sostituzione delle voci di affitti e noleggi passivi con le corrispondenti voci di ammortamenti.

## RISULTATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Dati patrimoniali (€ mln)	1H 2019 consolid.	1H 2018	2018
Immobilizzazioni	19,9	11,8	14,6
Capitale Circolante Netto	13,4	10,9	9,2
Fondi	3,8	5,3	3,7
Capitale Investito Netto	29,5	17,4	20,1
Posizione Finanziaria/(Cassa) Netta	5,2	(5,1)	(3,4)
Patrimonio Netto	24,3	22,6	23,6

- ❖ **Immobilizzazioni crescono a Euro 19,9 milioni** da Euro 14,6 milioni al 31/12/18 principalmente per effetto della capitalizzazione del valore d'uso del contratto di locazione della nuova sala cinematografica per Euro 5,2 milioni.
- ❖ **CCN cresce di Euro 4,2 milioni** vs. 31/12/18 per effetto principalmente della crescita del **valore delle lavorazioni in Corso per Euro 6,5 milioni**, essendo il saldo netto delle alter partite correnti negativo per Euro 2,3 milioni.
- ❖ **La PFN passa da – Euro 3,4 milioni (cassa attiva) al 31/12/18 a Euro 5,2 milioni** per l'effetto combinato di (i) l'applicazione del principio contabile IFRS 16 (Euro 5,3 milioni) (si veda le slides successive per dettagli) e (ii) dell'esborso per lavori in corso di completamento, di cui sopra.

## EFFETTI IFRS 16 SULLO STATO PATRIMONIALE

Impatti Patrimoniali (€ mln)	
Immobilizzazioni	+ 5,2
Debiti finanziari a lungo termine	- 4,7
Debiti finanziari a breve termine	- 0,6
Patrimonio netto	- 0,1

- ❖ L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha impatti **impatti più significativi sullo stato patrimoniale**.
- ❖ Le immobilizzazioni crescono di circa **Euro 5,2 milioni per effetto della capitalizzazione di contratti di affitto e noleggio**. La voce più significativa essendo quella relativa al contratto di locazione della sala cinematografica di Milano, Viale Sarca sottoscritto dalla controllata Notorious Cinemas Srl.
- ❖ **L'indebitamento finanziario e la PFN risultano incrementati dell'importo pressoché corrispondente.**

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 agosto 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 2014-18** la società ha distribuito **dividendi complessivi pari a circa Euro 7,9 milioni** con un **pay out medio del 36%** ed un **dividend yield medio del 4,4%\***.

- ❖ **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 dividend yield annuali 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/utili 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.

## PARTNERS



**London**  
Stock Exchange





# NOTORIOUS

P I C T U R E S