

NOTORIOUS
P I C T U R E S

Aggiornamento piano industriale 2016-17

www.notoriouspictures.it

Milano, 22 settembre 2016



Agenda

INDICE

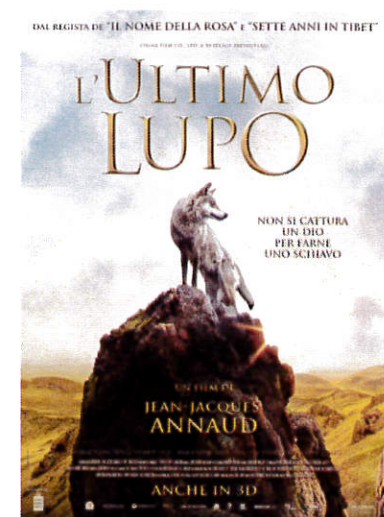
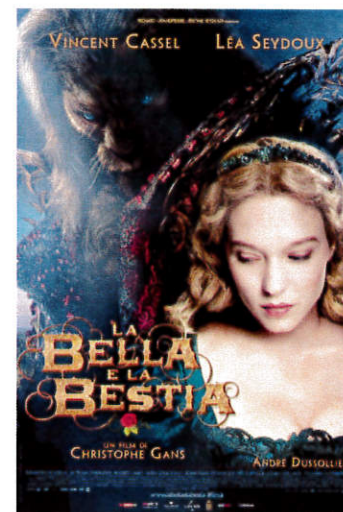
SEZIONE 1	Notorious Pictures at a Glance
SEZIONE 2	Market Overview
SEZIONE 3	Strategia
SEZIONE 4	Il Piano Editoriale
SEZIONE 5	Il Primo Semestre 2016
SEZIONE 6	Financial Overview
SEZIONE 7	Attenzione agli Investitori
SEZIONE 8	Conclusioni

SEZIONE 1

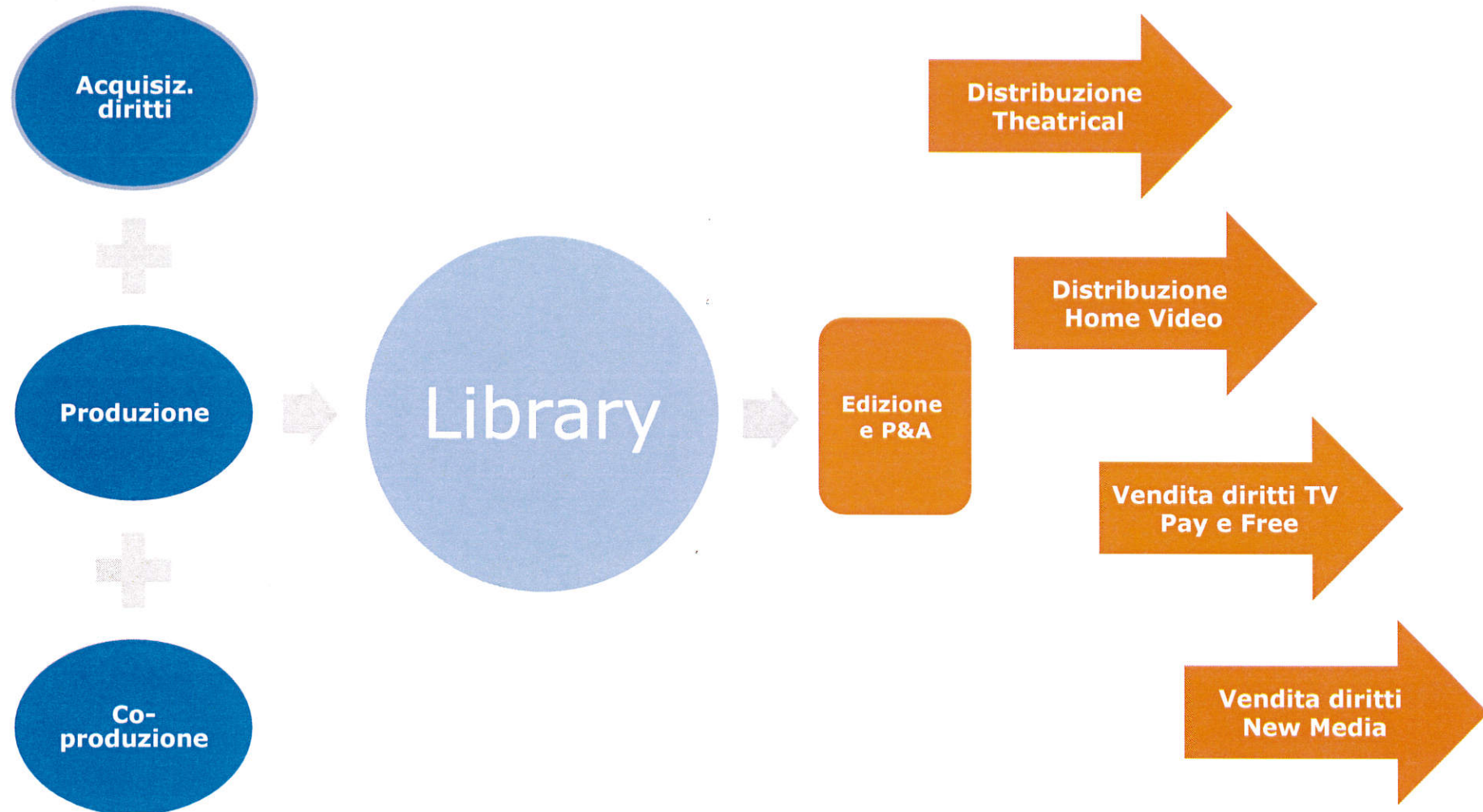
Notorious Pictures at a Glance

Chi siamo

Notorious Pictures è tra le principali società indipendenti di distribuzione di contenuti media, attiva nella produzione e nell'acquisizione dell'intera gamma dei Diritti sulle Opere Cinematografiche (full rights) e nella distribuzione e commercializzazione degli stessi in tutti i canali disponibili (cinema, home video, televisione, new media)



Business model



Rapporti consolidati / Contratti pluriennali

**Distribuzione
Theatrical**



**Distribuzione
Home Video**



**Vendita diritti
TV Pay e Free**



**Vendita
diritti New
Media**



Leadership: Posizionamento competitivo

- **Anno 2015:**
 - **Secondo posto** tra i distributori indipendenti
 - **Ottavo posto nella** classifica assoluta dei maggiori distributori italiani

CLASSIFICA TOP 20 DISTRIBUTORI ITALIANI NEL 2015					
	Distribuzione	MAJOR/INDIPENDENTE	INCASSO (€)	PRESENZE	N. FILM
1	*UNIVERSAL S.R.L.	Major	138.938.353	20.761.723	30
2	WARNER BROS ITALIA S.P.A.	Major	97.340.874	14.993.161	35
3	WALT DISNEY S.M.P. ITALIA	Major	96.816.948	14.505.007	9
4	01 DISTRIBUTION	Gruppo RAI	69.743.376	11.312.950	27
5	20TH CENTURY FOX ITALIA S.P.A.	Major	59.199.307	9.278.980	27
6	MEDUSA FILM S.P.A.	Gruppo Mediaset	38.229.638	5.966.544	13
7	LUCKY RED DISTRIB.	Indipendente	26.927.331	4.217.183	33
8	NOTORIOUS PICT. S.P.A.	Indipendente	16.720.814	2.896.502	18
9	EAGLE PICTURES S.P.A.	Indipendente	16.638.560	2.712.365	16
10	VIDEO-CDE S.P.A.	Indipendente	13.048.317	2.098.876	7
11	KOCH MEDIA S.R.L.	Indipendente	9.056.138	1.549.633	10
12	BIM DISTRIB. S.R.L.	Indipendente	8.598.358	1.483.507	16
13	ADLER ENTERTAINMENT S.R.L.	Indipendente	6.826.113	1.128.901	7
14	M2 PICTURES S.R.L.	Indipendente	5.994.642	1.071.401	12
15	NEXO DIGITAL S.P.A.	Indipendente	5.559.769	533.389	33
16	MICROCINEMA S.P.A.	Indipendente	4.205.353	767.909	18
17	GOOD FILMS	Indipendente	4.063.071	718.354	12
18	TEODORA FILM S.R.L.	Indipendente	3.603.596	635.676	9
19	ACADEMY TWO DISTR. S.R.L.	Indipendente	1.808.053	330.037	8
20	CINEMA S.R.L.	Indipendente	1.746.313	296.640	4

* Universal + Filmauro

Fonte: Cinetel



Track record di elevata redditività

Dati Economici (€ mln)	2013	2014	2015
Ricavi	9,0	26,8	25,6
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	2,8	14,3	13,1
<i>EBITDA %</i>	<i>31,2%</i>	<i>53,6%</i>	<i>51,2%</i>
EBIT - Risultato Operativo	2,0	10,0	10,1
<i>EBIT %</i>	<i>22,0%</i>	<i>37,4%</i>	<i>39,5%</i>
Risultato Netto di Periodo	1,3	6,5	7,1
<i>Risultato Netto %</i>	<i>14,0%</i>	<i>24,2%</i>	<i>27,7%</i>

Fonte: dati societari

Solidità patrimoniale

Dati Patrimoniali (€ mln)	2013	2014	2015
Immobilizzazioni	1,7	5,0	7,1
Capitale Circolante Netto	0,2	4,9	11,2
Fondi	0,7	2,8	4,7
Capitale Investito Netto	1,2	7,1	13,6
Posizione Finanziaria/(Cassa) Netta	(0,3)	(7,5)	(6,4)
Patrimonio Netto	1,6	14,6	19,9
Dividendi	-	1,8*	1,8**

* Deliberato in concomitanza con l'approvazione del bilancio 2014 ed erogato nel 2015

** Deliberato in concomitanza con l'approvazione del bilancio 2015 ed erogato nel 2016

Fonte: dati societari



Library

La library di Notorious Pictures al 30 giugno 2016

Numero film in library	335
<i>di cui: prodotti da NP</i>	2
Investimento complessivo lordo (€ mln)	15,2
Valore netto di bilancio al 30/6/16 (€ mln)	5,4
% di ammortamento medio della library	64%

Fonte: dati societari



Capacità di cogliere le opportunità del mercato

Accordo di produzione esecutiva

Grazie alla forte visibilità raggiunta sul mercato ed alla credibilità come produttore, a **MAGGIO 2016, NP annuncia l'accordo con ZIPSER PRODUCTIONS A.I.E.**

- Accordo di **produzione esecutiva**: NP assume l'incarico per la realizzazione delle riprese del film che si svolgeranno in Italia
- Film thriller "**BLACK BUTTERFLY**" con **Antonio Banderas e Jonathan Ryes Meyer**
- Regia **Brian Goodman**
- Impatto economico per NP, interamente nel 2016:
 - **Ricavi:** Euro 7,9 milioni
 - **EBITDA:** Euro 0,4 milioni
 - **Utile netto:** Euro 1,0 milioni
- Forte visibilità e credibilità internazionale per future attività di produzione esecutiva

Fonte: dati societari



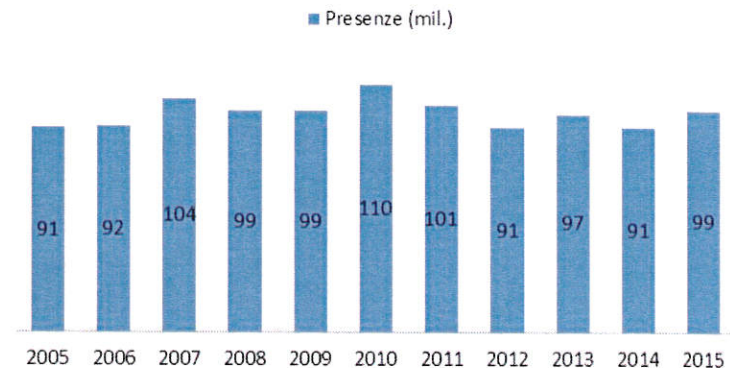
SEZIONE 2

Market Overview

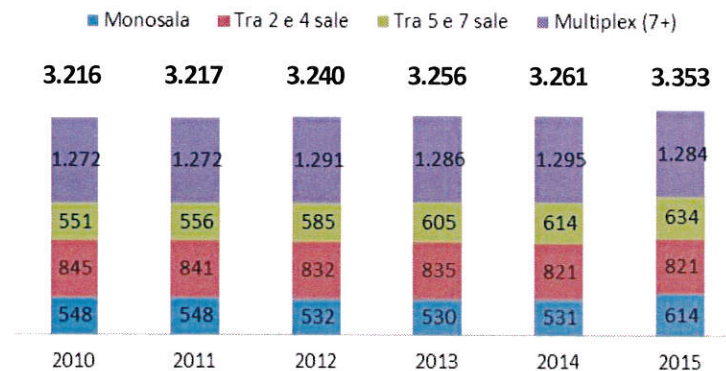
Distribuzione Theatrical

- Prosegue la lenta crescita del numero totale di schermi nelle sale italiane con una tendenza nel 2015 al ritorno verso sale di minori dimensioni
- Le uscite di film nelle sale italiane mostrano una sostanziale stabilità di lungo termine, sia in termini di numero di uscite che di incassi, con picchi legati in gran parte alla qualità dell'offerta
- Nel 2015 si segnala comunque un aumento degli incassi al di sopra dei livelli dei tre anni precedenti
- Tale positivo trend è confermato dai dati preliminari relativi al H1 2016

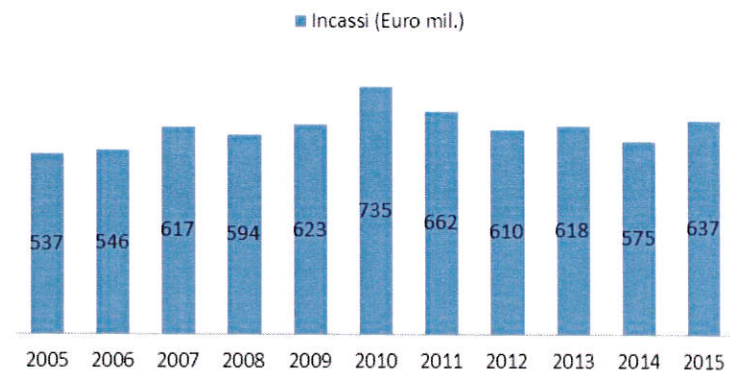
Film usciti nelle sale cinema



Numero di schermi circuito Cinetel



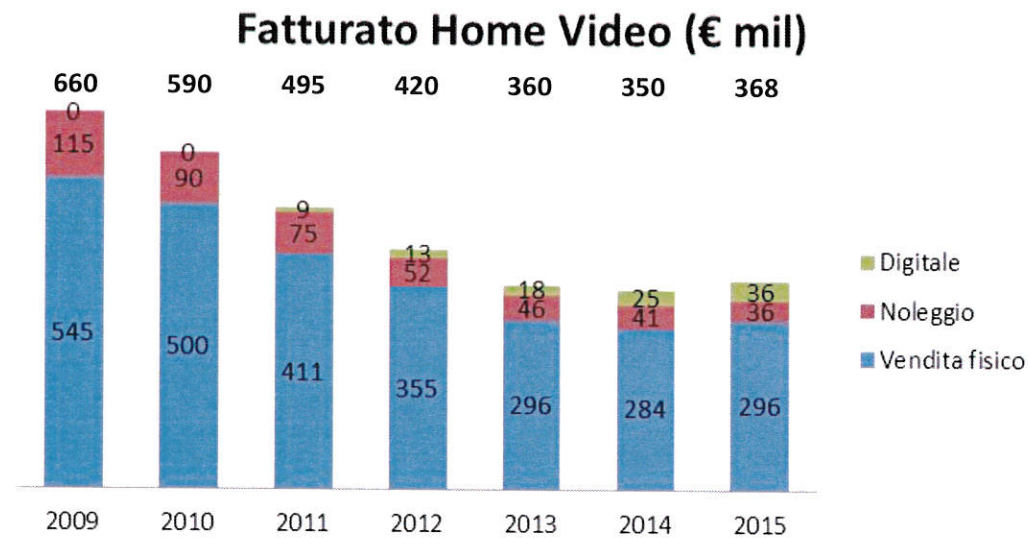
Film usciti nelle sale cinema



Fonte: MIBACT, ANICA – Tutti i numeri del cinema 2015 e CINETEL

Distribuzione Home video e New Media

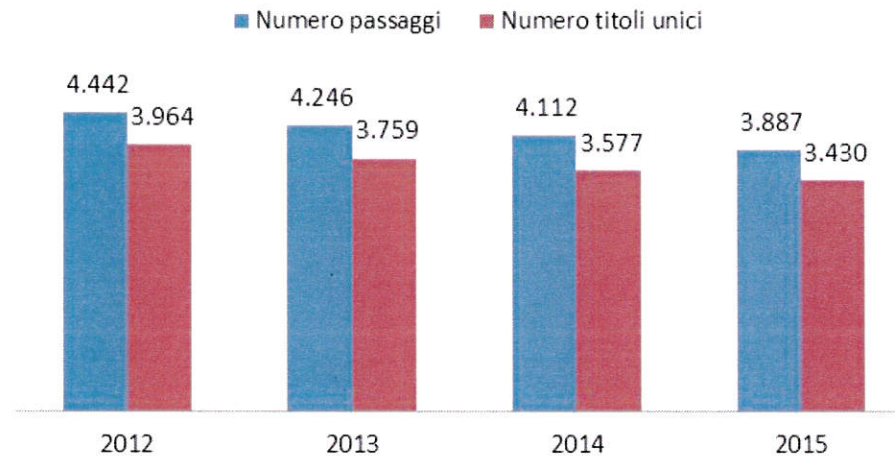
- Il trend discendente del fatturato del settore si inverte nel 2015 per la prima volta negli ultimi anni
- In particolare anche la vendita di supporti fisici torna a crescere ai livelli del 2013
- Il trend è rafforzato dalla forte crescita del digitale che prosegue a ritmi superiori al 35% a partire dal 2013



Fonte: Rapporto GfK/Univideo 2015

Distribuzione Televisiva

Film programmati da TV generaliste



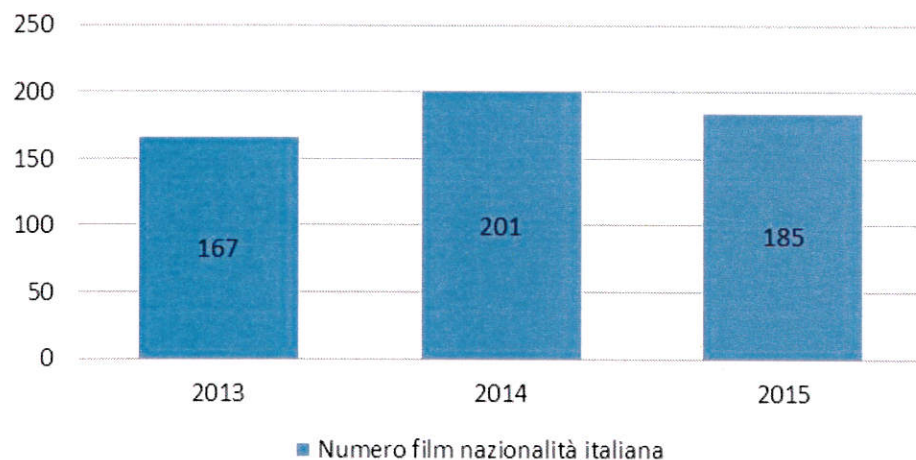
- Per le TV generaliste si assiste ad un progressivo, lento calo sia dei passaggi di film che del numero dei titoli unici proiettati, peraltro più che compensato dalla crescita legata al proliferare di canali digitali, più difficili da monitorare
- A fronte del calo registrato per le TV generaliste si evidenzia la forte crescita dei passaggi di film sui canali del digitale terrestre e pay TV

Fonte: MIBACT, ANICA – Tutti i numeri del cinema 2015

Produzione

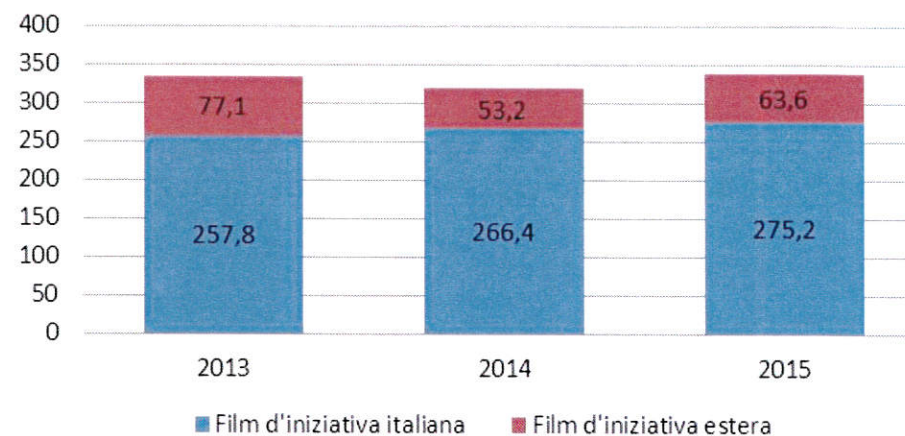
- Nel 2015 si riducono i film italiani prodotti, rispetto al picco del 2014
- Continua la crescita degli investimenti, in particolare per i film di iniziativa italiana, mostrando un trend che va verso la progressiva crescita del budget medio di produzione delle pellicole prodotte

Numero film italiani prodotti



Investimenti in produzione

(Euro mil.)



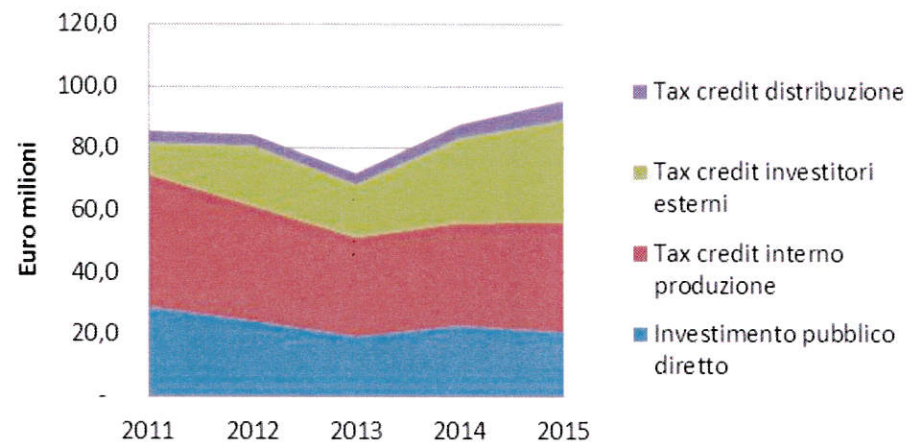
Fonte: MIBACT, ANICA – Tutti i numeri del cinema 2015

Contributo pubblico alla produzione italiana

- Prosegue la crescita dei contributi pubblici erogati al settore che nel 2015 raggiungono quasi gli Euro 100 mil.
- All'interno di questo trend ascendente cresce nettamente il peso del tax credit esterno (più che triplicato dal 2011 al 2015) a fronte di una riduzione dell'intervento pubblico diretto
- Significativa, seppur su basi molto limitate, la crescita del tax credit a favore della distribuzione che raggiunge gli Euro 6,4 mil. nel 2015

Contributo pubblico al settore

(Euro mil.)



Fonte: MIBACT, ANICA – Tutti i numeri del cinema 2015



SEZIONE 3 Strategia

Linee strategiche ed obiettivi 2016-17

LINEE STRATEGICHE

Ampliamento/rafforzamento della library attraverso l'acquisizione di titoli a maggior potenziale commerciale

Ingresso nel business della produzione e co-produzione nazionale ed internazionale

Passaggio al mercato MTA di Borsa Italiana segmento STAR in occasione di eventuali operazioni straordinarie

ACTION PLAN

Distribuzione di 18 nuove opere cinematografiche nell'esercizio 2017

1 produzione/co-produzione nel 2016 e 2 nel 2017

Collocamento su investitori istituzionali e operazioni straordinarie

Anche a seguito di una possibile acquisizione di una realtà italiana o internazionale quale acceleratore della crescita nelle aree di business identificate

Produzione e co-produzione: Considerazioni strategiche

DISTRIBUZIONE PRODUZIONE e CO-PRODUZIONE

Titolarietà dei diritti	Licenza	Proprietà
Durata dei diritti	15-20 anni	Per sempre
Mercato	Italia	Mondo
Approvvigionamento	Diritti terzi	Autonomo

CONTRIBUTI

Tax credit interno per la produzione	25,0%
Tax credit interno per il P&A	15,0%
Tax credit esterno	15,0%
Film commission	7,0%
Product placement	3,0%

Contributi Box Office

Da Euro 0 a 1 milione
Da Euro 1,01 a 2 milioni
Da Euro 2,01 a 2,4 milioni

Aliquota

22,5%
20,0%
17,5%

Queste percentuali potrebbero modificarsi in base alla nuova legge Franceschini

Produzione e co-produzione: Primo accordo

CO-PRODUTTORI



SALES AGENT

BLOOM

LUGLIO 2015 primo accordo di co-produzione internazionale

- Remake film francese **PLAN DE TABLE**
- Riprese in **LONDRA – NYC – VENEZIA**
- **BUDGET** di spesa tra 8-10 milioni di USD
- **PARTECIPAZIONE** Notorious: **20%**
- **COPERTURA** dei costi all'avvio della produzione: **80% circa**
 - **FINANZIATA** tramite:
 - Tax credit interno
 - Tax credit esterno
 - Film Commission
 - Product placement
- Uscita cinema prevista **Q1 2018**

Produzione e co-produzione: Prima uscita cinema

CO-PRODUTTORI



**PRE ACQUIRENTE
DIRITTI DI
UTILIZZAZIONE**



NOVEMBRE 2015 accordo di co-produzione italiana

- film **"LA COPPIA DI CAMPIONI"** con Massimo Boldi e Max Tortora
- Riprese in **Italia**
- **PARTECIPAZIONE** NOTORIOUS: **40%**
- **COPERTURA** dei costi all'avvio della produzione: **80% circa**
 - **FINANZIATA** tramite:
 - Tax credit interno
 - Tax credit esterno
 - Film Commission
 - Product placement
 - Prevendite diritti TV
- Uscito al cinema **aprile 2016**



Produzione e co-produzione: In post produzione

PRODUTTORE



**PRE ACQUIRENTE
DIRITTI DI
UTILIZZAZIONE**



GIUGNO 2016 avvio della produzione

- film **"LA VERITA' VI SPIEGO SULL'AMORE"** con Ambra Angiolini, Carolina Crescentini, Massimo Poggio e Giuliana De Sio
- Riprese in **Italia**
- **PARTECIPAZIONE** NOTORIOUS: **100%**
- **COPERTURA** dei costi all'avvio della produzione: **60% circa**
 - **FINANZIATA** tramite:
 - Tax credit interno
 - Tax credit esterno
 - Film Commission
 - Product placement
 - Prevendite diritti TV
- Uscita al cinema **marzo 2017**



SEZIONE 4 Il Piano Editoriale

Ampliamento della library: Release H2 2016



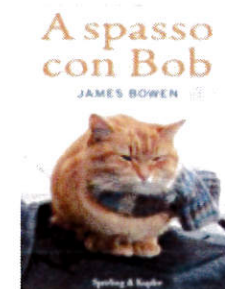
CELL

Uscita: 13 LUGLIO 2016
Regia: Tod Williams
Produzione: USA
Genere: Horror, Thriller
Cast: John Cusack, Samuel L. Jackson



SKIPTRACE

Uscita: 28 LUGLIO 2016
Regia: Renny Harlin
Produzione: Hong Kong/USA/Cina
Genere: Action/Adventure/Comedy
Cast: Jackie Chan



A SPASSO CON BOB

Uscita: 3 NOVEMBRE 2016
Regia: Roger Spottiswoode
Produzione: UK
Genere: Comedy
Cast: Luke Treadaway, Ruta Gedmintas



SNOW TIME

Uscita: 24 NOVEMBRE 2016
Regia: Jean-François Pouliot, François
Produzione:
Genere: Animation
Cast:



PAW PATROL - evento animazione

Uscita: 22 DICEMBRE - 8 GENNAIO
Regia:
Produzione: USA
Genere: Animation
Cast:

Ampliamento della library: Line up 2017

Titolo	Regia	Produzione	Cast	Genere	Theatrical release
SHUT IN - L'inganno	Farren Blackburn	USA/Canada/France	N. Watts	Thriller	1 GENNAIO 2017
NOCEDICOCCO IL PICCOLO DRAGO	Nina West	Germany		Animation	12 GENNAIO 2017
UN SACCHETTO DI BIGLIE	Christian Duguay	France	D. Le Clech, B. Fleurial,	Drama/Family	2 FEBBRAIO 2017
SLEEPLESS NIGHT	Baram Bo Odar	USA	J. Foff, M. Monaghan	Action/Thriller	23 FEBBRAIO 2017
BLEED FOR THIS - Vivo per combattere	Ben Younger	USA	A. Eckart, M. Teller	Biopic	MARZO 2017
SHOT CALLER	Ric Roman Waugh	USA	N. Coster- Waldau	Thriller	MARZO 2017
LA VERITA' VI SPIEGO SULL'AMORE *	Max Croci	ITA	A. Angiolini, C. Crescentini, M. Poggio, E. Pesce	Commedia	2 MARZO 2017
UNLOCKED	Michael Apted	UK	M. Douglas, O. Bloom, N. Rapace, J. Malkovich, T. Colette	Action/Thriller	APRILE 2017
MANOU THE SWIFT	TBD			Animation	25 APRILE 2017
TOMBOY	Walter Hill	USA	S. Weaver, M. Rodriguez	Thriller	2 Q 2017
BLACK BUTTERFLY	Brian Goodman		A. Banderas, P. Perabo, J. Rhys Meyers	Thriller	2/3 Q 2017
ESCOBAR	Fernando Leòn de Aranoa	Spain	P. Cruz, J. Bardem	Biography, Thriller, Drama	3 Q 2017
IL PICCOLO VAMPIRO	Richard Claus			Animation	26 OTTOBRE 2017
THE BLOB	Simon West		S. L. Jackson	Horror/Sci-Fi	4 Q 2017
UNTITLED NOTORIOUS FILM *					4 Q 2017
OFFICIAL SECRETS	Justin Chadwick	USA	H. Ford, A. Hopkins, M. Freeman, P. Bettany, N. Dormer, G. Anderson	Drama, Thriller, Action	4 Q 2017

* Produzione Notorious Pictures

- La line up del 2017 prevede il lancio di 18 film, di cui 16 già identificati e di cui due produzioni/co-produzioni Notorious Pictures



SEZIONE 5

Il Primo Semestre 2016

Conto Economico al 30/6/16

Dati Economici (€ mln)

30/06/2016

30/06/2015

Ricavi	13,4	11,6
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	3,0	5,7
<i>EBITDA %</i>	22,6%	49,0%
EBIT - Risultato Operativo	1,0	3,8
<i>EBIT %</i>	7,8%	33,1%
Risultato Netto di Periodo	1,1	2,6
<i>Risultato Netto %</i>	8,1%	22,2%

Fonte: dati societari

Impatto della Produzione Esecutiva «Black Butterfly»

Dati Economici 30/6/16 (€ mln)	Ex Black Butterfly	Black Butterfly	Totale
Ricavi	9,3	4,1	13,4
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	2,9	0,1	3,0
<i>EBITDA %</i>	30,6%	4,4%	22,6%
EBIT - Risultato Operativo	0,9	0,2	1,0
<i>EBIT %</i>	9,3%	4,4%	7,8%
Risultato Netto di Periodo	0,5	0,5	1,1
<i>Risultato Netto %</i>	5,9%	13,4%	8,1%

Fonte: dati societari

Stato Patrimoniale al 30/6/16

Dati Patrimoniali (€ mln)	30/06/16	31/12/15
Immobilizzazioni	7,3	7,1
Capitale Circolante Netto	11,2	11,2
Fondi	4,6	4,7
Capitale Investito Netto	13,9	13,6
Posizione Finanziaria/(Cassa) Netta	(5,3)	(6,4)
Patrimonio Netto	19,2	19,9

- I dati patrimoniali confermano la grande solidità dell'azienda con una PFN negativa (cassa netta attiva) per Euro 5,3 mil. dopo avere sostenuto i forti investimenti nella produzione («La coppia dei campioni» lanciato al cinema nello stesso semestre ed avvio delle riprese di «La verità vi spiego sull'amore» previsto al cinema nel Q1 2017) ed avere corrisposto un dividendo di Euro 1,8 milioni a maggio 2016.

Fonte: dati societari

Cash flow H1 2016

Cash flow (€ mln)	30/06/2016	30/06/2015
EBITDA	3,0	5,7
Cash flow operativo	3,0	2,7
Cash flow investimenti	(2,2)	(2,2)
Cash flow a servizio della PFN	0,7	0,5
Cash flow finanziario	(1,8)	(1,8)
Variazione PFN	(1,1)	(1,3)

- Nell'H1 2016 l'azienda mostra una produzione di cassa, ante distribuzione dei dividendi, pari ad Euro 0,7 mil., da raffrontarsi con Euro 0,5 mil. nell'H1 2015.

Fonte: dati societari



SEZIONE 6

Financial Overview

Principali Drivers di Crescita

	2015 A	2016 Piano	2017 Piano
Numero totale Film in Uscita	18	15	18
Di cui: Produzioni / Co-produzioni	0	1	2
Box Office Totale (€ '000)	16.954	10.999	19.200
Box Office Medio per Film (€ '000)	942	733	1.067
Investimento Acquisto Film (Minimo Garantito) (€ '000)	2.689	2.697	4.876
Investimento in Produzioni/Co-prod. (€ '000)		50	4.000
Investimento Totale in P&A (€ '000)	8.779	6.894	10.310
Investimento Medio P&A per Film (€ '000)	488	460	573
Investimento Medio Acquisto Film ('000)	149	180	271
Investimento Medio Prod./Co-prod. (€ '000)	N/A	50	2.000

Le uscite 2016 includono 2 eventi, 1 per ciascun semestre

Fonte: dati societari

Proiezioni Economiche

Previsioni Economiche (€ '000)	2015 Act.	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi	25.558	23.346	28.608
Costi P&A	8.779	6.894	10.310
Costi Operativi Diversi	2.240	1.820	2.085
Costi produzione esecutiva	-	7.938	-
Valore Aggiunto	14.539	6.694	16.213
Costo del Personale	1.442	1.558	1.672
EBITDA	13.097	5.136	14.541
<i>EBITDA %</i>	<i>51,2%</i>	<i>22,0%</i>	<i>50,8%</i>
Ammortamenti	2.952	2.652	7.130
EBIT	10.145	2.484	7.411
<i>EBIT %</i>	<i>39,7%</i>	<i>10,6%</i>	<i>25,9%</i>

Fonte: dati societari

Proiezioni Patrimoniali

Previsioni Patrimoniali (€ '000)	2015 Actual	2016 Piano	2017 Piano
Immobilizzazioni	7.082	10.665	12.349
Capitale Circolante Netto	11.156	7.623	11.529
Fondi	4.667	4.755	6.543
Capitale Investito Netto	13.571	13.533	17.335
Posizione Finanziaria/(Cassa) Netta	(6.355)	(6.959)	(7.981)
Patrimonio Netto	19.925	20.492	25.315
Dividendi Previsti a Valere sull'Esercizio *	1.800	597	1.351

* Per 2016 e 2017 ipotizzati al 25% dell'utile netto e da erogare nell'esercizio successivo

- Le previsioni confermano il trend di continuo rafforzamento della solidità patrimoniale e la crescita della posizione di cassa al netto dei considerevoli investimenti e della distribuzione di dividendi.

Fonte: dati societari



SEZIONE 7

Attenzione agli Investitori

Politica pluriennale di distribuzione dei dividendi

■ OBIETTIVI:

- Distribuire parte della consistente e **regolare generazione di cassa** prevista durante tutto l'arco di piano
- 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

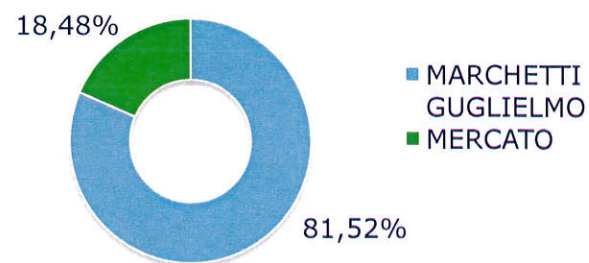
■ ARCO TEMPORALE DELLA POLITICA: esercizi 2015, 2016 e 2017

■ DIVIDEND PAY OUT: 25% dell'utile netto del bilancio redatto secondo i principi IAS/IFRS

A valere sull'esercizio **2015**: distribuito nel maggio 2016 un **dividendo di Euro 1,8 milioni pari a Euro 0,08 per azione**, con un **pay-out del 25,4%**

Flottante e liquidità del titolo

- A luglio 2015 l'azionista di controllo ha effettuato operazioni di vendita fuori mercato a **primari investitori istituzionali** per una quota complessiva pari al **7,4% del capitale** della Società
- Attualmente, considerando anche l'assegnazione della bonus share, il **flottante è pari al 18,48% del capitale**
- A gennaio 2016 deliberato un piano di **buy back** della durata di 18 mesi.
- Al 31 agosto 2016, in attuazione del piano di buy back, la società ha acquisito azioni pari al 0,14% del capitale.





SEZIONE 8 Conclusioni



Investment Opportunity

- Posizione di **leadership** nella distribuzione cinematografica in Italia
- **Controllo dell'intera catena del valore** inclusa la distribuzione theatrical
- Avviato l'ingresso nel business della **produzione e co-produzione** nazionale e internazionale
- Alta **visibilità sui risultati futuri**
- **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**





ROMA - Largo Brindisi, 2 - 00182
Tel. +39 06 83600710 - Fax +39 06 83600711

MILANO - Via della Signora, 2/a - 20122
Tel. +39 02 36588810 - Fax +39 02 36588811

A thick red arrow starts from the bottom left corner, points upwards and to the right, and then turns slightly to point towards the top right corner.

www.notoriouspictures.it