



Digital Entertainment Company

Milano, novembre 2020

Indice

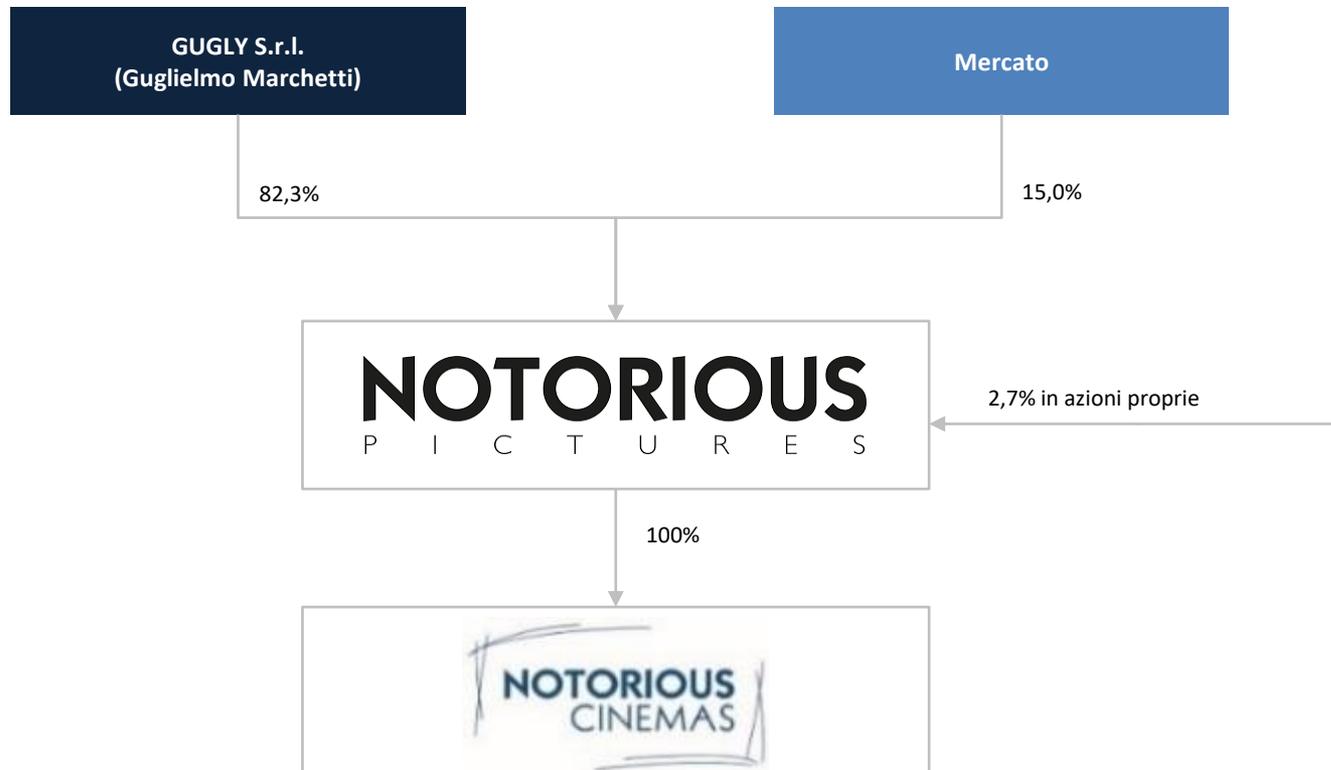
1. Overview del Gruppo	<i>Pag. 3</i>
2. Risultati economico-patrimoniali al 2019	<i>Pag. 9</i>
3. Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni	<i>Pag.12</i>
4. Risultati del primo semestre 2020	<i>Pag.16</i>
5. Strategia e prospettive future	<i>Pag.19</i>
6. Investment opportunity	<i>Pag.23</i>

Il Gruppo Notorious Pictures

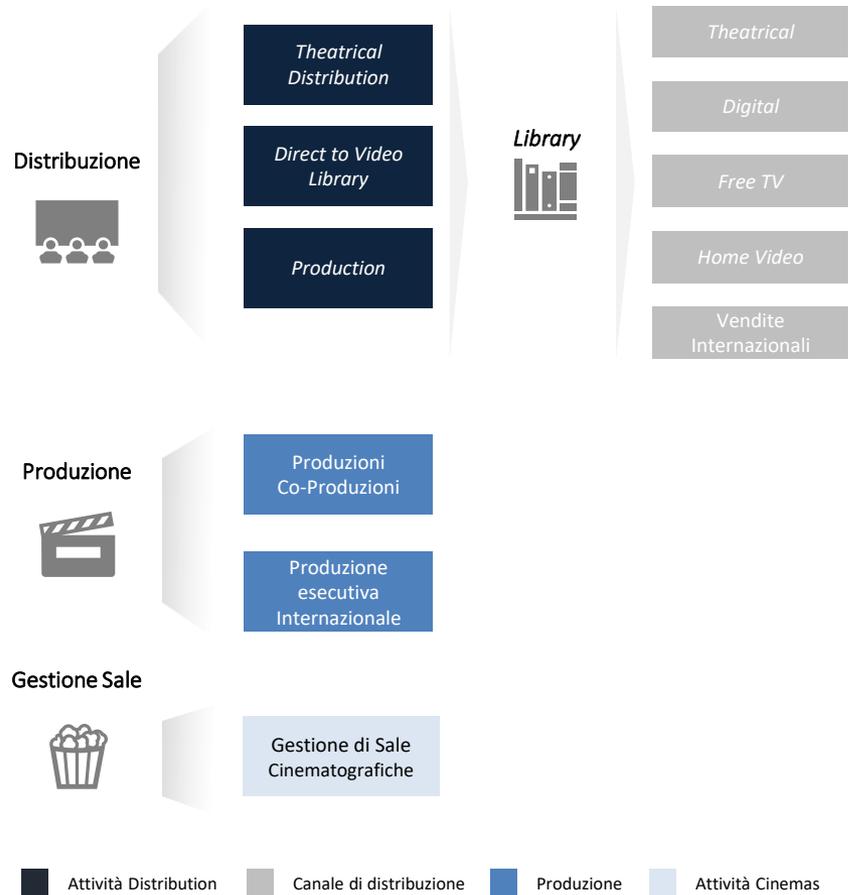
I fondamentali del Gruppo

- Notorious Pictures fondata **nel 2012** da **Guglielmo Marchetti, attuale Presidente e CEO**, con sede legale a Roma e uffici operativi a Roma e Milano, è un *player* leader nella produzione e distribuzione di contenuti multimediali in Italia e nella gestione di sale cinematografiche
- Il Gruppo svolge le seguenti attività: (i) **acquisizione e commercializzazione** di diritti filmici a prioritario sfruttamento theatrical; (ii) **produzione e co-produzione** di contenuti audiovisivi; (iii) acquisizione e commercializzazione di c.d. film **direct to video (DTV)** e **library**, contenuti destinati a prioritario sfruttamento broadcast; (iv) **produzione esecutiva** per produttori stranieri e (v) **gestione di sale cinematografiche** (attraverso la società controllata Notorious Cinemas fondata nel 2019)
- La **Library** in concessione temporanea, tipicamente per un periodo di 15-20 anni, e quella di proprietà è costituita al 30.6.2020 da **oltre 900 titoli**.
- Dal **luglio 2014** Notorious Pictures è quotata sul **mercato AIM Italia**, organizzato e gestito da Borsa Italiana

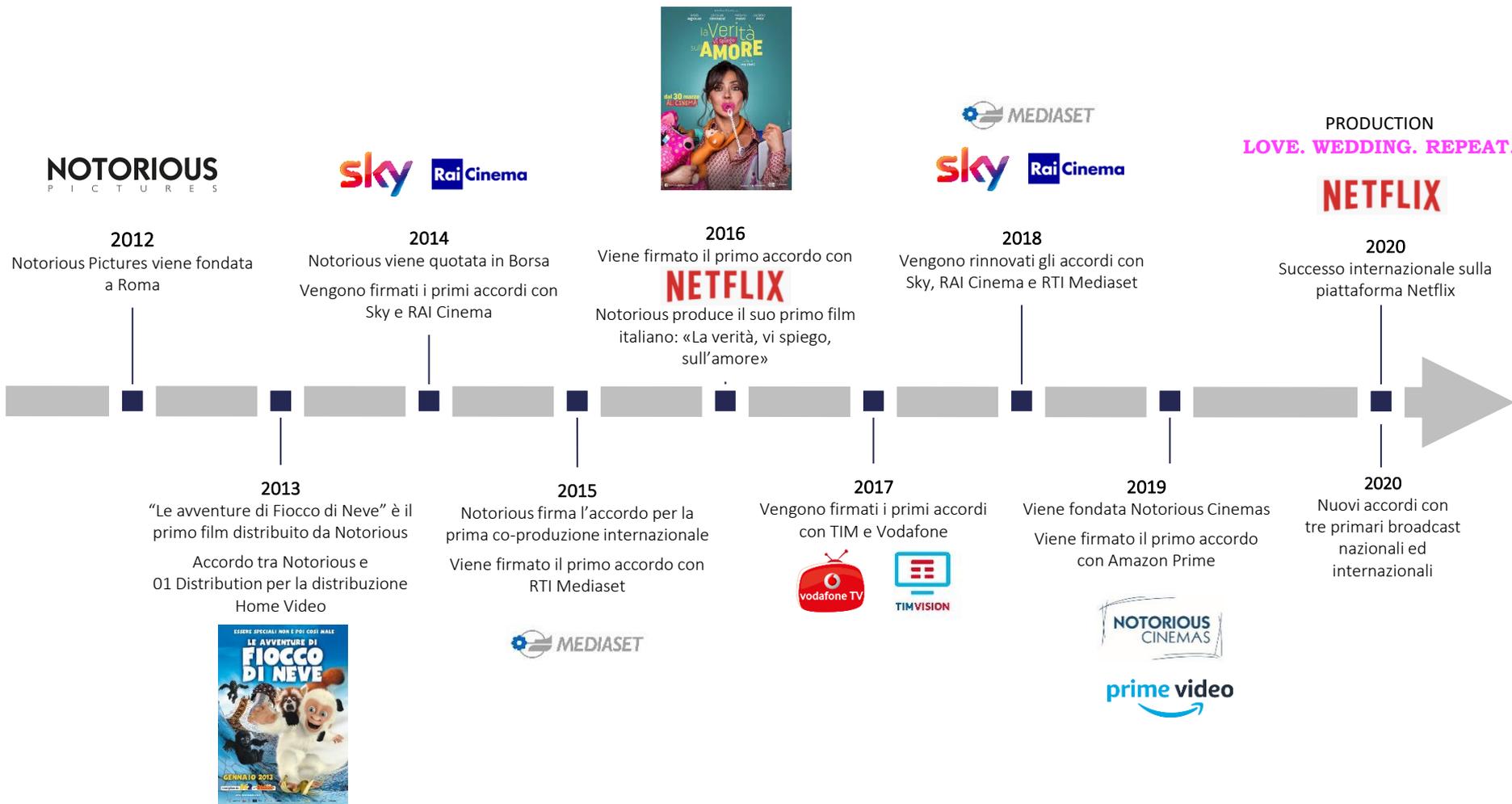
Azionariato al 30.06.2020 e struttura societaria



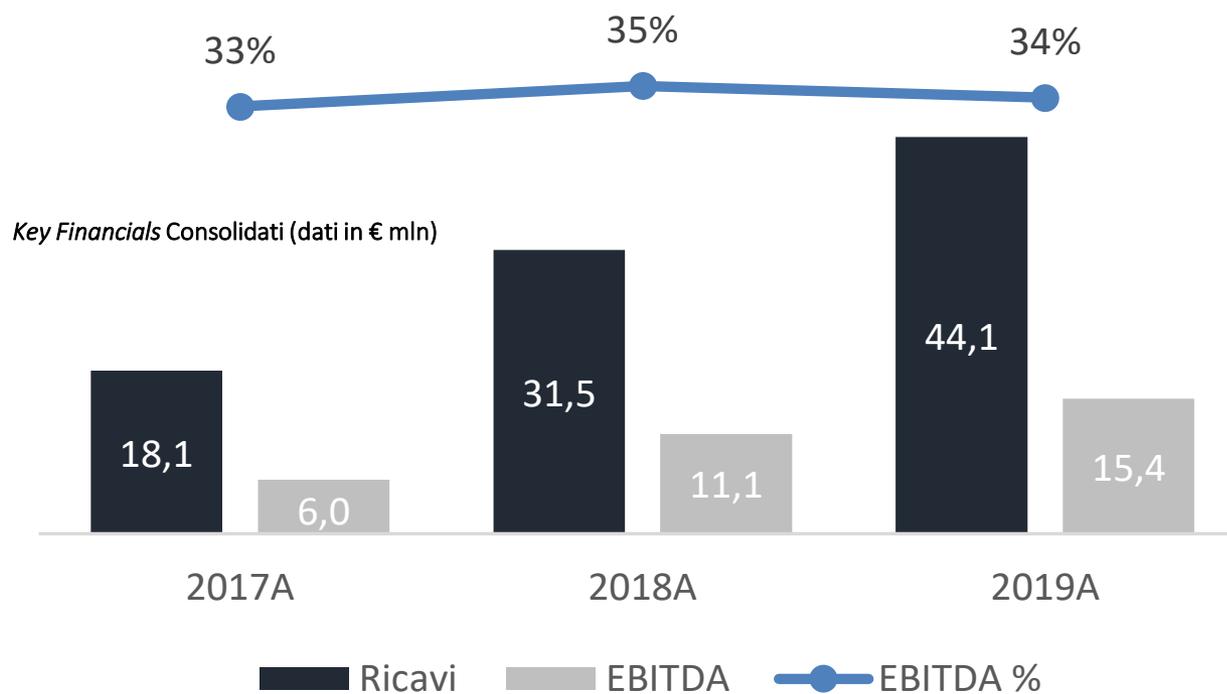
Principali aree di attività del Gruppo



Storia del Gruppo

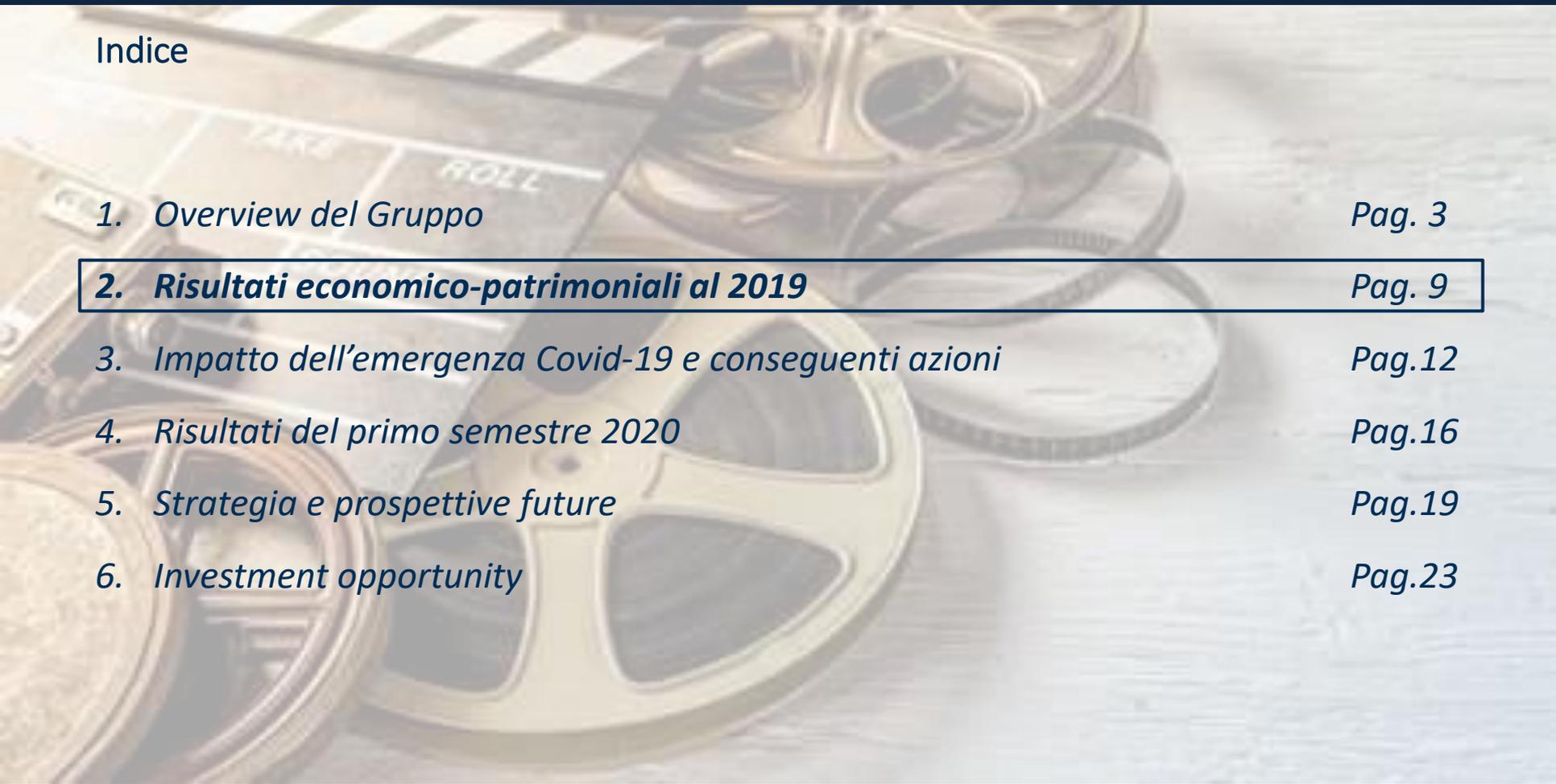


Il Gruppo Notorious



Note: I dati fino al 2018 si riferiscono alla sola Notorious Pictures SpA, in quanto la società controllata Notorious Cinemas Srl è stata fondata nel 2019. Dati forniti dal Management.

Indice

- 
1. *Overview del Gruppo* *Pag. 3*
- 2. *Risultati economico-patrimoniali al 2019*** *Pag. 9*
3. *Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni* *Pag.12*
4. *Risultati del primo semestre 2020* *Pag.16*
5. *Strategia e prospettive future* *Pag.19*
6. *Investment opportunity* *Pag.23*

Conto Economico Consolidato al 31.12.2019

Conto Economico (in € '000)	2017	2018	2019
Ricavi distribuzione	15.329	19.211	27.064
Ricavi produzione	1.528	8.750	10.719
Ricavi gestione esercizio	-	-	2.263
Altri proventi	1.282	3.573	4.069
Ricavi	18.139	31.534	44.117
<i>Var.%</i>	<i>n.d.</i>	<i>74%</i>	<i>40%</i>
Costi Totali	(12.124)	(20.415)	(28.705)
EBITDA	6.015	11.119	15.412
<i>Margin %</i>	<i>33%</i>	<i>35%</i>	<i>35%</i>
Risultato Operativo (EBIT)	1.897	4.148	6.625
<i>Margin %</i>	<i>10%</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>
Risultato Netto	1.479	4.153	5.223

I dati storici, fino al 2018, si riferiscono alla sola società Notorious Pictures, mentre dal 2019, a valle della costituzione della società controllata Notorious Cinemas, si tratta di dati consolidati.

1. Il **2019 è stato il miglior anno nella storia di Notorious Pictures** che ha visto il concretizzarsi degli investimenti fatti negli ultimi esercizi.
2. Il 2019 è stato un anno di ulteriore sviluppo dei business gestiti dalle società del Gruppo, con:
 - i. l'avvio **dell'attività di gestione di sale cinematografiche** tramite la società Notorious Cinemas;
 - ii. il consolidamento dell'attività di **distribuzione di contenuti cinematografici** a prioritario sfruttamento cinematografico;
 - iii. il potenziamento della **commercializzazione di prodotti DTV**;
 - iv. la **crescita della produzione** con la vendita a livello mondiale a Netflix del film «Love. Wedding. Repeat.» prodotto in associazione con Tempo Production Ltd;
 - v. la crescita dei **ricavi per la distribuzione della library di terzi** fino al valore di € 5,5 mln
3. L'incremento dei costi totali è correlato alla **crescita dell'attività di produzione esecutiva**, i costi per retribuzione library terzi e la nuova attività di **gestione di sale cinematografiche**

Sato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2019

Stato Patrimoniale (in € '000)	2017	2018	2019
Immobilizzazioni	13.840	14.646	28.801
Capitale Circolante Netto	6.126	9.211	14.880
Fondi	(5.165)	(3.709)	(2.602)
Capitale Investito Netto	14.801	20.148	41.079
Posizione Finanziaria Netta	(6.219)	(3.410)	14.269
Totale Patrimonio netto	21.020	23.558	26.810
Fonti di Finanziamento	14.801	20.148	41.079

I dati storici, fino al 2018, si riferiscono alla sola società Notorious Pictures, mentre dal 2019, a valle della costituzione della società controllata Notorious Cinemas, si tratta di dati consolidati.

1. L'incremento delle **Immobilizzazioni** è ascrivibile, in misura minore (€ 1,6 mln) alle attività immateriali ed in particolare ai **minimi garantiti già corrisposti ai licenzianti e ai costi di edizione dei film che verranno distribuiti nel corso del 2020-2021** oltre ad investimenti in corso per la produzione di nuove opere e, in misura maggiore, alle **Attività Materiali**, con un l'incremento pari ad € 11,4 mln attribuibile alla rilevazione del **valore d'uso dei due multisala di Sesto San Giovanni e Rovigo** ed € 1,2 mln attribuibile per la quasi totalità agli altri investimenti effettuati nelle medesime sale.
2. La **crescita del Capitale Circolante Commerciale** nel corso dell'esercizio 2019 è legata **all'incremento dei crediti commerciali** dovuto a crediti per fatture da emettere relative a contratti conclusi e per film consegnati ma non ancora fatturati ai clienti e alla maturazione di crediti d'imposta ed alle anticipazioni effettuate a fronte di produzioni in corso
3. La variazione dei fondi consegue principalmente al progressivo **assorbimento delle imposte differite** accantonate a seguito della prima applicazione dei principi contabili internazionali
4. Nell'2019, a fronte della crescita del giro d'affari il Gruppo ha acceso **2 finanziamenti MLT per complessivi € 7 mln**. Il primo pari ad € 6 mln, è stato acceso allo scopo di finanziare la produzione dei film «Love. Wedding. Repeat.» e «The Shift», mentre il secondo finanziamento pari ad € 1 mln per sostenere la fase iniziale del business della gestione delle sale cinematografiche (Notorious Cinemas). La Società ha inoltre **attivato un conto anticipi su contratti per € 6,0 mln ed un conto anticipi fatture per € 4,0 mln**.

Indice

- 
1. *Overview del Gruppo* *Pag. 3*
2. *Risultati economico-patrimoniali al 2019* *Pag. 9*
- 3. *Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni*** ***Pag.12***
4. *Risultati del primo semestre 2020* *Pag.16*
5. *Strategia e prospettive future* *Pag.19*
6. *Investment opportunity* *Pag.23*

Il lock down

*L'impatto
dell'emergenza
Covid-19 nelle
diverse B.U.*

- **GESTIONE SALE CINEMATOGRAFICHE - DISTRIBUZIONE THEATRICAL**
 - **Chiusura delle sale cinematografiche** a partire dalla fine di **febbraio fino alla metà di agosto**
 - Conseguente **impossibilità di distribuire film nelle sale**
 - I distributori (Major/Indipendenti) hanno optato per **posticipare release o andare direttamente in streaming** su piattaforme OTT durante il periodo di lockdown
 - Al 30 settembre 2020 le presenze di spettatori nelle sale hanno avuto un **calo al box office¹ di circa l'80% rispetto al 2019**
- **PRODUZIONE**
 - **Blocco delle attività di shooting** in concomitanza del lockdown
- **DISTRIBUZIONE DTV – LIBRARY**
 - **Significativa crescita HOME Entertainment** con conseguente **incremento delle vendite** dei current, direct to video e della library

Nota: (1) I dati fonte Cinetel.

Azioni

Le azioni messe in campo per mitigare l'impatto della crisi

• SALVAGUARDIA DEL PATRIMONIO E CONTENIMENTO DEI COSTI FISSI

- Rigorosa e tempestiva applicazione di tutte le possibili misure a **tutela della salute** di dipendenti e collaboratori
- **Rinegoziazione dei pagamenti, revisione dei canoni e rinvio delle scadenze** per tutti i contratti di locazione o affitto, in particolare per le sale cinematografiche
- Ricorso per la maggioranza dei lavoratori del Gruppo inizialmente **alle ferie e, a seguire, agli ammortizzatori sociali (FIS e CIGO)**
- **Cancellazione** di tutti i **contratti** relativi a prestazioni di servizi **non strettamente essenziali** ed avvio di trattative per il raggiungimento di accordi per il **rinvio e dilazione dei pagamenti**
- **Rinegoziazione** degli **accordi relativi all'acquisizione di nuovi diritti** di opere audiovisive, con l'obiettivo di ridurre gli oneri e/o rinviare gli impegni di spesa
- **Riduzione** dei compensi del **Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza** della Società
- Richiesta e ottenimento della **moratoria dei mutui**, con riferimento alla quota capitale delle rate dovute a partire dal 31 marzo 2020 e fino al 30 settembre 2020, come previsto dal decreto legge 17 marzo 2020 «Cura Italia» (impatto esclusivamente finanziario)
- La stipula di un **nuovo finanziamento per Euro 5,5 milioni** della durata di **5 anni** con **garanzia del Mediocredito Centrale al 90%**
- **La società non ha distribuito dividendi**

Aiuti di stato

Contributi pubblici

- **GRUPPO NP**
 - IRAP: Esenzione dal pagamento del saldo 2019 e dell'acconto 2020
 - Differimento di scadenze per il pagamento di ritenute su redditi di terzi e contributi previdenziali
 - Cigo e FIS per il personale impiegatizio
- **PRODUZIONE**
 - Incremento tax credit alla produzione
 - Nuovi bandi Film Commission regionali
 - Nuovo bando Lazio International
- **ESERCIZIO**
 - Contributi a fondo perduto su attività
 - Tax credit su canoni di locazione
 - Tax credit costi sanificazione
 - Contributi a fondo perduto su ristrutturazione
 - Contributo sull'occupazione regione Veneto
- **DISTRIBUZIONE**
 - Contributi a fondo perduto
 - Incremento tax credit su p&a

Indice

- 
1. *Overview del Gruppo* *Pag. 3*
2. *Risultati economico-patrimoniali al 2019* *Pag. 9*
3. *Impatto dell'emergenza Covid 19 e conseguenti azioni* *Pag.12*
- 4. *Risultati del primo semestre 2020*** ***Pag.16***
5. *Strategia e prospettive future* *Pag.19*
6. *Investment opportunity* *Pag.23*

Conto Economico Consolidato al 30.06.2020

Conto Economico (in € '000)	H1 2019	H1 2020
Ricavi distribuzione	16.984	3.660
Ricavi produzione	6.464	-
Ricavi gestione esercizio	615	1.189
Altri proventi	685	775
Ricavi	24.748	5.624
<i>Var.%</i>	<i>n.d.</i>	<i>-77%</i>
Costi Totali	17.417	4.713
EBITDA	7.331	911
<i>Margin %</i>	<i>30%</i>	<i>16%</i>
Risultato Operativo (EBIT)	3.819	(1.517)
<i>Margin %</i>	<i>15%</i>	<i>-27%</i>
Risultato Netto	2.660	(838)

Tutti i canali di sfruttamento hanno, per le ragioni già descritte, denotato **performance in netto calo** rispetto al primo semestre 2019 con **l'eccezione dei ricavi provenienti dai New Media e dalla PPV e dalla gestione dell'esercizio cinematografico** che nel 2019 era appena cominciata e che, fino alla chiusura disposta dalle competenti autorità, aveva esordito molto brillantemente.

La riduzione dei costi conseguente all'adozione delle misure già commentate ha consentito al Gruppo di conseguire un **marginale operativo lordo positivo per € 0,9 mln circa**

Sato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2020

Stato Patrimoniale (in € '000)	H1 2019	2019	H1 2020
Immobilizzazioni	19.909	28.801	30.053
Capitale Circolante Netto	13.363	14.880	12.071
Fondi	(3.761)	(2.602)	(2.562)
Capitale Investito Netto	29.511	41.079	39.562
Posizione Finanziaria Netta	5.208	14.269	13.664
Totale Patrimonio netto	24.303	26.810	25.898
Fonti di Finanziamento	29.511	41.079	39.562

Nel corso del primo semestre 2020 e con riferimento alla fine dello scorso esercizio sono state registrate variazioni patrimoniali significative come segue:

1. Le **Immobilizzazioni** sono aumentate di € 1,2 mln, essendo la principale variazione rappresentata dal valore d'uso del Cinema Gloria aperto a febbraio 2020.
2. Il **Capitale Circolante Netto** si è ridotto di € 2.8 mln come conseguenza dell'avvenuto incasso di crediti commerciali in misura ben più elevata del pagamento di debiti di fornitura.
3. La **Posizione Finanziaria Netta** è migliorata di € 0,6 mln. La PFN è influenzata, quanto ad € 12,4 mln dalla rilevazione del debito per i diritti d'uso dei cespiti utilizzati in base a contratti di locazione o affitto (IFRS 16). Pertanto **la PFN calcolata senza tenerne conto sarebbe stata pari ad € 1,2 mln, migliorando di € 1,3 mln rispetto al 31.12.19**

Indice

- 
1. *Overview del Gruppo* *Pag. 3*
 2. *Risultati economico-patrimoniali al 2019* *Pag. 9*
 3. *Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni* *Pag.12*
 4. *Risultati del primo semestre 2020* *Pag.16*
 - 5. *Strategia e prospettive future*** ***Pag.19***
 6. *Investment opportunity* *Pag.23*

Nuove idee, nuove energie

Evoluzione del business

• PASSATO, PRESENTE E FUTURO

- Fin dalla sua nascita, in particolare in concomitanza dell'IPO, **NP aveva previsto l'evoluzione del mercato** con i conseguenti cambiamenti nella modalità di fruizione di contenuti audiovisivi dovuti all'innovazione tecnologica e ai nuovi di stili di vita sociali: **DIGITAL AGE**
- Gli eventi che stanno guidando il cambiamento nel mercato dell'Entertainment sono stati ampiamente previsti dal management quindi oggetto di **azioni strategiche** volte a **portare il Gruppo nella nuova era digitale**
- La forte **accelerazione** al cambiamento dovuta alla pandemia **non ci trova impreparati**
- La **solidità patrimoniale**, il **valore netto contabile della library** relativamente **basso** per effetto della aggressiva **politica di ammortamento** nei passati esercizi, il **limitato** ricorso all'**indebitamento**, i **contenuti costi organizzativi** uniti alle **azioni** messe in campo **nel periodo di lockdown** rappresentano una **solida base per la ripartenza** a pieno regime
- La **produzione**, le **co-produzioni** e i **service per produzioni internazionali** rappresentano un **driver per lo sviluppo** estremamente importante
- Il **consolidamento** e gli ulteriori sviluppi dei **rapporti** con i maggiori player di mercato nazionali e internazionali quali **Netflix, Amazon Studios, ViacomCBS, Lionsgate, Rai, Sky, Mediaset, Turner** costituiscono una concreta opportunità di **ulteriore crescita** già a partire dal 2021
- Lo sfruttamento della **library**, che ormai sfiora i **1000 film**, è un **asset** fondamentale per garantire continui **flussi di cassa ad alta marginalità**
- L'**innovativo modello di business** introdotto nella gestione delle sale si è subito dimostrato vincente ed è l'unico futuro possibile **per l'esercizio cinematografico**

L'operatività

Attività 2020

- Distribuito a inizio febbraio nelle sale il film **Judy**; per la sua interpretazione **Renée Zellweger** si è aggiudicata il **Golden Globe e l'Oscar®** come miglior attrice
- **Notorious Cinemas** prende in **gestione** lo storico **cinema Gloria** nel centro di Milano che viene **completamente ristrutturato** secondo il modello «**The Experience**»
- Ad aprile «**Love. Wedding. Repeat.**» è il **film più visto al mondo** sulla piattaforma **Netflix**
- Notorious Pictures è promotore della **produzione del docufilm** europeo «**Europe C-19**», che mette insieme 5 nazioni e 5 grandi registi e altrettanti produttori internazionali
- Vengono finalizzati diversi importanti **accordi di licenza di film** con i più importanti player di mercato sia **piattaforme OTT** che **broadcast nazionali e internazionali**
- A settembre in concomitanza della riapertura delle sale cinematografiche Notorious presenta con grande successo al **Film Festival di Venezia** il film di **propria produzione** «**Non Odiare**»
- Al **Festival della commedia di Montecarlo** **Guglielmo Marchetti** viene premiato come **imprenditore dell'anno**
- Alla recente **Festa del Cinema di Roma** Notorious riscuote **grande successo** di critica e pubblico per i due film selezionati «**The Shift**» e «**Trash**» entrambi di produzione italiana
- Emendato **output deal** per la trasmissione dei film current in **Pay Tv, PPV e Svod**
- Nel periodo di lockdown straordinario impulso allo **sviluppo di nuovi progetti** di **produzione** sia filmici che seriali
- Al **Mercato Internazionale dell'Audiovisivo** di Roma (MIA) al progetto di **serie «CULT»**, sviluppato da Notorious, viene riconosciuta una **menzione speciale** al **Viacom CBS International Awards**

Content Provider

Verso il futuro

- **PRODUZIONE**

- I **contenuti** guidano il **futuro** dell'Entertainment. Tutti i più autorevoli out-look prevedono una **crescita** a due cifre anno su anno per i prossimi 5 anni del **consumo di contenuti audiovisivi in ambito domestico**
- **Notorious** è ormai **riconosciuta** a livello internazionale come un **autorevole player per la produzione di contenuti**
- **L'attività di produzione, co-produzione e produzione esecutiva internazionale è il driver di sviluppo** più importante per il gruppo dove Notorious ha già consolidato il suo business
- **Notorious** si caratterizzerà per la **produzione di contenuti originali**, favorendo l'integrazione dei linguaggi e spaziando da **film, serie tv, documentari, animazione, web a progetti multiplatforma**. Il linguaggio moderno e la qualità letteraria porteranno ulteriore visibilità e successo commerciale

- **GESTIONE SALE CINEMATOGRAFICHE - DISTRIBUZIONE THEATRICAL**

- La pandemia ha accelerato il cambiamento, le sale cinematografiche del prossimo futuro non saranno più le stesse per tipologia e quantità. Il **modello di business Notorious Cinemas** ha dimostrato di essere **vincente** e probabilmente l'unico che potrà attrarre ancora consumatori
- **Vedere film in sala** sarà finalmente una **vera esperienza** destinata probabilmente a un numero ridotto di film e consumatori
- La distribuzione si adegnerà a questo **nuovo modello** dove **in sala cinematografica** approderanno **grandi film** con elementi distintivi quali: **grandi budget di produzione, spettacolarità, intensità delle storie, awards**
- **Notorious Pictures** si **concentrerà nella distribuzione** di questa tipologia di film limitando il numero di release privilegiando **film «blockbuster»**

- **DISTRIBUZIONE DTV – LIBRARY**

- La **richiesta di contenuti audiovisivi** da parte dei broadcast (Free TV - Pay TV - OTT) è **esplosa**. La **library** di circa **1000** titoli rappresenta un forziere di straordinario valore che verrà costantemente alimentato con nuovi acquisti di DTV e library

Nota: (1) I dati fonte Cinetel.

Indice

- 1. Overview del Gruppo* *Pag. 3*
- 2. Risultati economico-patrimoniali al 2019* *Pag. 9*
- 3. Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni* *Pag.12*
- 4. Risultati del primo semestre 2020* *Pag.16*
- 5. Strategia e prospettive future* *Pag.19*
- 6. Investment opportunity*** ***Pag.23***

Conclusioni

*Pronti per
tornare a
crescere*

- La società ha messo in campo azioni concrete per la **salvaguardia** della salute dei propri collaboratori e del **patrimonio aziendale**
- La **solidità patrimoniale** unita al **contenutissimo ricorso all'indebitamento** costituiscono una solida base per la ripresa a pieno regime
- Gli interventi messi in campo hanno generato **significativi saving** che uniti agli **aiuti di stato** mitigano significativamente gli effetti economici finanziari sulla gestione
- Le attività delle diverse **business unit hanno generato valore** nonostante il lockdown
- **L'indirizzo strategico** nelle diverse aree di business del Gruppo ci ha protetto dalla crisi e soprattutto mette Notorious nella condizione migliore **per giocare un ruolo da protagonista** quando si potrà andare a pieno regime
- Il **consolidamento e l'avviamento** di nuovi **rapporti** con i **maggiori player nazionali e internazionali** del mercato dell'entertainment sono un **asset** fondamentale per la **crescita**
- La **crisi crea opportunità** anche di natura straordinaria **per operatori solidi** e preparati come **Notorious**
- **Elevata redditività storica**
- **Multipli di mercato sacrificati**

Partners

