

NOTORIOUS
P I C T U R E S



Digital Entertainment Company

Milano, maggio 2021

Indice

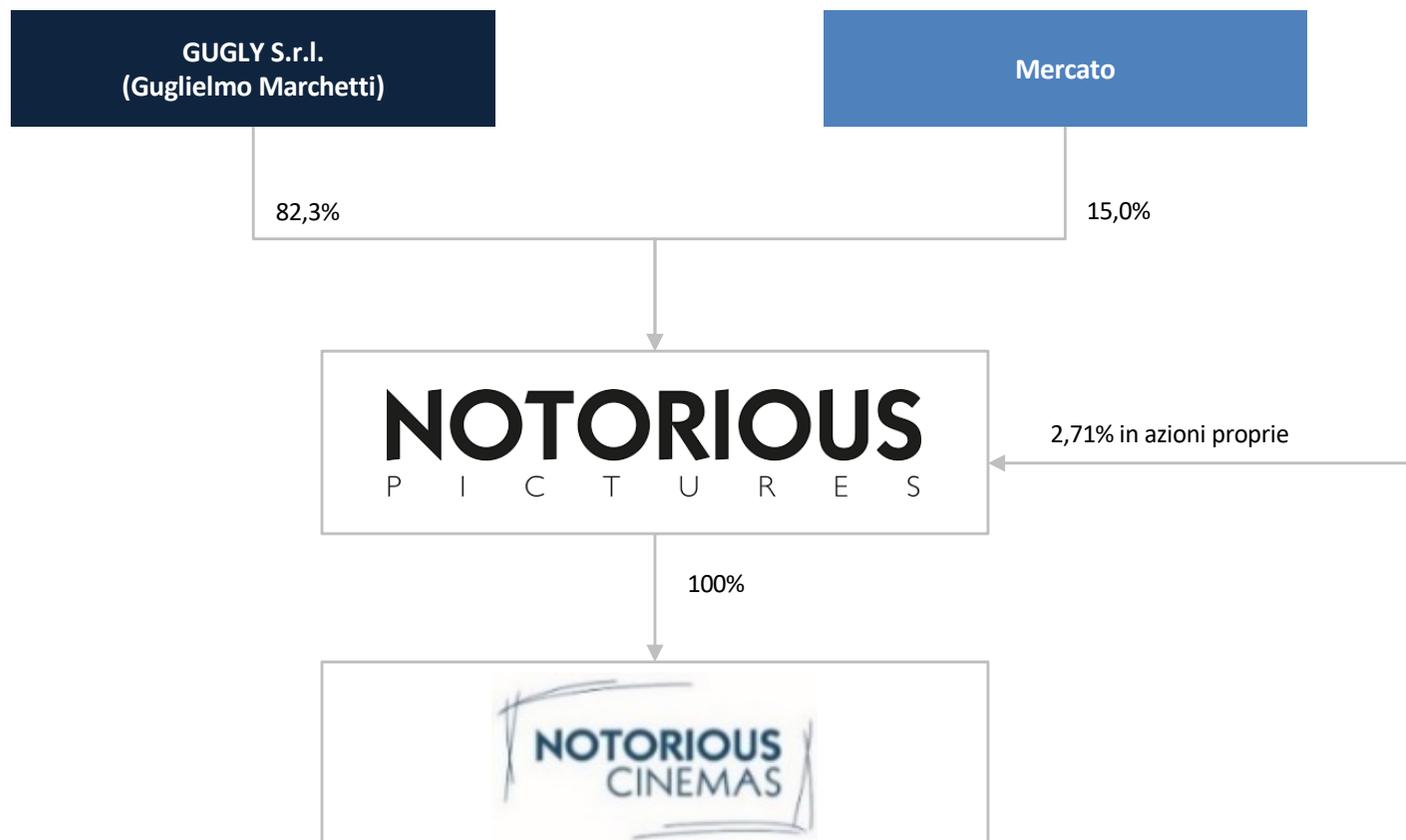
- | | |
|--|---------------|
| 1. Overview del Gruppo | <i>Pag. 3</i> |
| 2. <i>Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni</i> | <i>Pag. 9</i> |
| 3. <i>Risultati economico-patrimoniali 2020</i> | <i>Pag.13</i> |
| 4. <i>Strategia e prospettive future</i> | <i>Pag.16</i> |
| 5. <i>Investment opportunity</i> | <i>Pag.22</i> |

Il Gruppo Notorious Pictures

I fondamentali del Gruppo

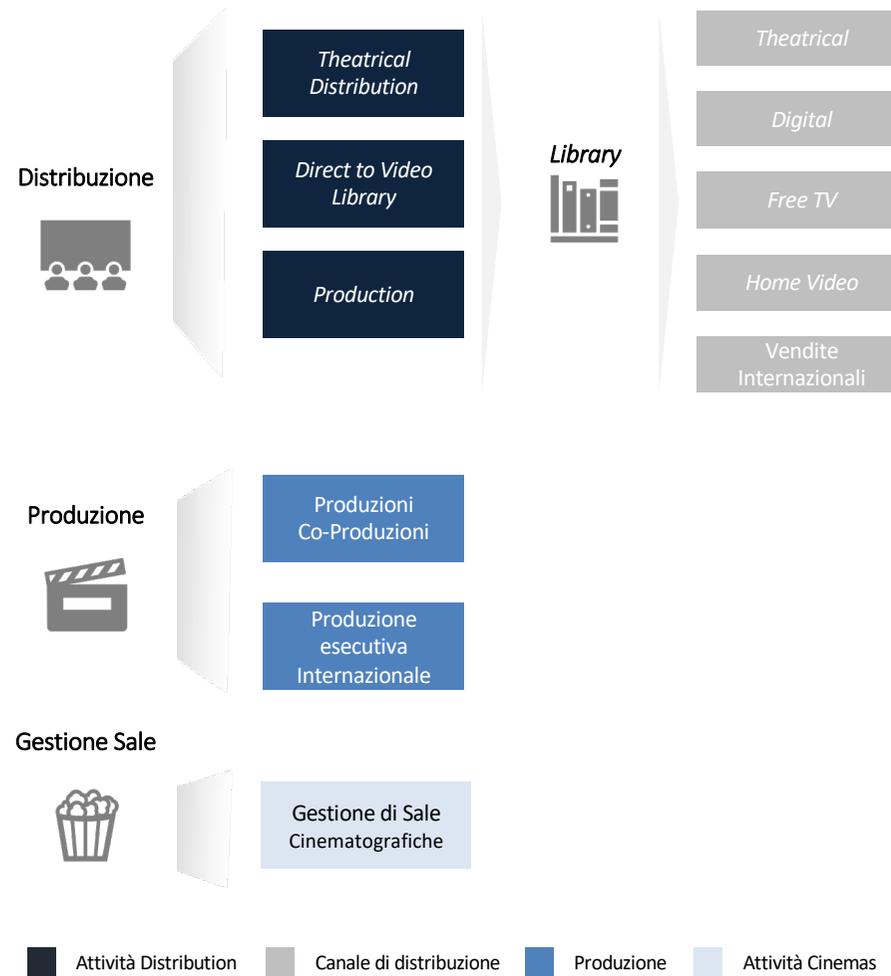
- Notorious Pictures fondata **nel 2012** da **Guglielmo Marchetti, attuale Presidente e CEO**, con sede legale a Roma e uffici operativi a Roma e Milano, è un *player* leader nella produzione e distribuzione di contenuti multimediali in Italia e nella gestione di sale cinematografiche.
- Il Gruppo svolge 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 31.12.2020 da **oltre 1000 titoli** con un **valore netto contabile di Euro 9,8 milioni** a fronte di investimenti lordi per **Euro 45,6 milioni** a partire dalla costituzione della Società.
- Dal **luglio 2014** Notorious Pictures è quotata sul **mercato AIM Italia**, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Azionariato al 31.12.2020 e struttura societaria

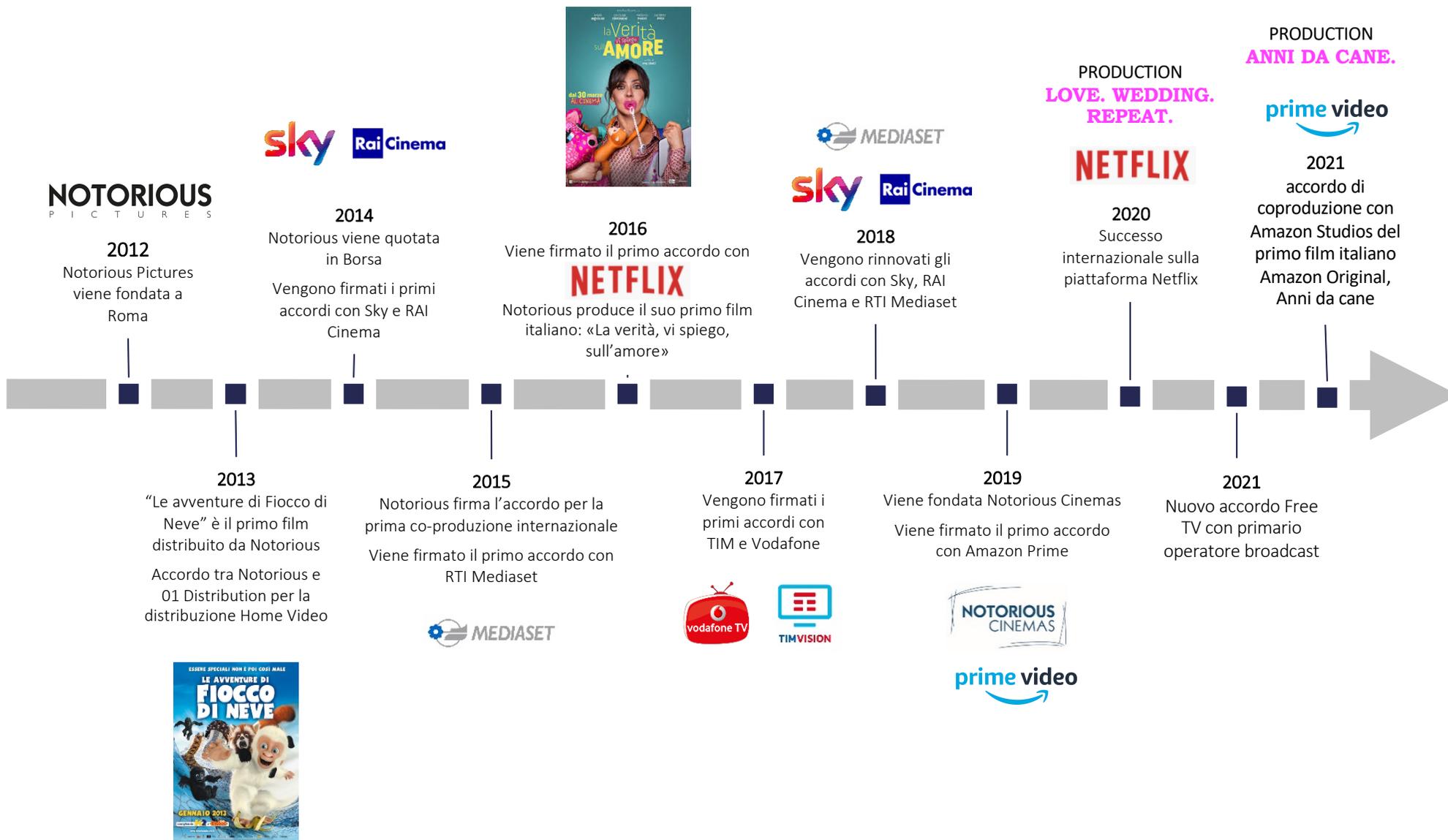


Dati forniti dal Management riferiti al 31 dicembre 2020

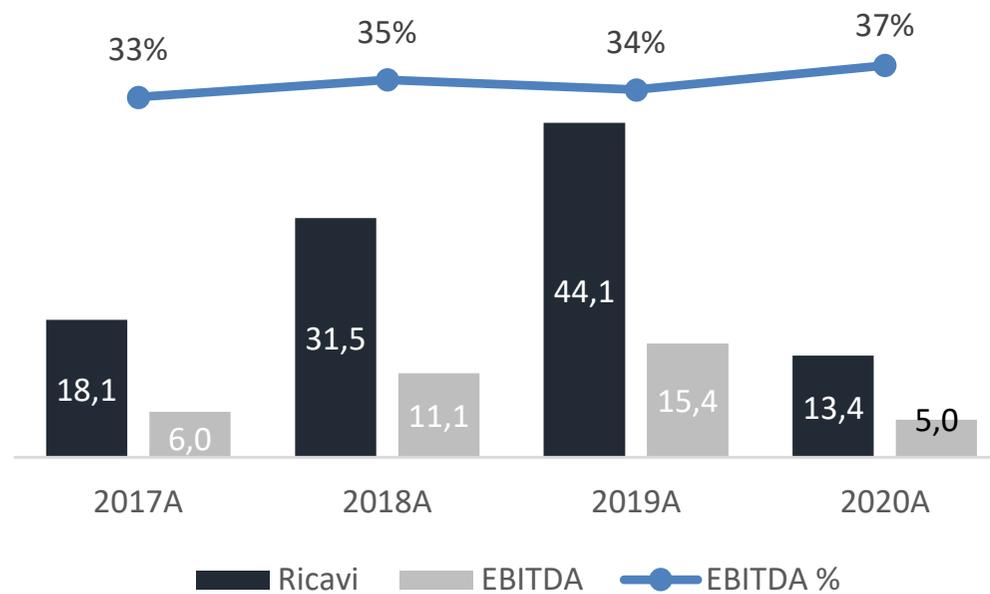
Principali aree di attività del Gruppo



Storia del Gruppo



Il Gruppo Notorious



Key Financials Consolidati (dati in € mln)

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. Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni

Pag. 9

3. Risultati economico-patrimoniali 2020

Pag.13

4. Strategia e prospettive future

Pag.16

5. Investment opportunity

Pag.22

Effetti dei lockdown

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

- Rispetto alle ipotesi formulate ad ottobre-novembre 2020, la prosecuzione della pandemia da Covid-19 e delle conseguenti misure di contenimento, ad oggi ancora in corso, ha portato ad un **significativo ulteriore differimento del ritorno a condizioni di maggiore normalità** del mercato, con impatto principale sulle attività di distribuzione e di gestione delle sale cinematografiche. Sulla base delle più ragionevoli ipotesi ad oggi formulate, è prevedibile una **ripresa a pieno regime delle attività nel Q3/Q4 2021**.
- **GESTIONE SALE CINEMATOGRAFICHE - DISTRIBUZIONE THEATRICAL**
 - Dopo la chiusura a partire dalla fine di febbraio fino alla metà di agosto 2020, **le sale cinematografiche sono state chiuse nuovamente il 25 ottobre 2020 e, ad oggi, una riapertura è prevedibile nel prossimo maggio**.
 - Ne è conseguita l'**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. Il lancio di **blockbuster da parte delle Major è ora previsto a partire dall'estate 2021**.
 - Nel corso del 2020 le presenze di spettatori nelle sale hanno avuto un **calo al box office di circa il 71%¹ rispetto al 2019**.
 - Pur in presenza di significative opportunità, **Notorious Cinemas ha prudentemente rinviato ogni piano relativo a nuove aperture** fino al momento in cui si potrà avere maggiore visibilità sulle prospettive di mercato.
- **PRODUZIONE**
 - **Le attività di shooting hanno subito un blocco totale** in concomitanza del primo lockdown e sono riprese a partire da maggio 2020, ad esito della realizzazione di **rigorosi protocolli di sicurezza** per Covid-19.
 - Le attività di **produzione esecutiva** per conto di produttori internazionali sono parimenti state **sospese**.
- **DISTRIBUZIONE DTV – LIBRARY**
 - **Significativa è stata la crescita dell'HOME Entertainment** con conseguente **incremento delle vendite** dei current, direct to video e della library.
 - I recenti accordi con vari broadcasters e OTT internazionali testimoniano del **valore strategico della library** di Notorious Pictures.

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** a valere sugli utili 2019 e **non prevede una distribuzione a valere sul 2020**.

Aiuti di stato

Contributi pubblici

- **GRUPPO NOTORIOUS PICTURES**
 - 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. Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni* *Pag. 9*
- 3. Risultati economico-patrimoniali 2020** *Pag.13*
- 4. Strategia e prospettive future* *Pag.16*
- 5. Investment opportunity* *Pag.22*

Conto Economico Consolidato al 31.12.2020

Conto Economico (in € '000)	2018	2019	2020
Ricavi distribuzione	19.211	27.064	9.633
Ricavi produzione	8.750	10.719	
Ricavi gestione esercizio	-	2.263	1.551
Altri proventi	3.573	4.069	2.257
Ricavi	31.534	44.117	13.441
<i>Var. %</i>	<i>74%</i>	<i>40%</i>	<i>-70%</i>
Costi Totali	(20.415)	(28.705)	(8.406)
EBITDA	11.119	15.412	5.035
<i>Margin %</i>	<i>35%</i>	<i>35%</i>	<i>37%</i>
Risultato Operativo (EBIT)	4.148	6.625	(3.000)
<i>Margin %</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>	<i>-22%</i>
Risultato Netto	4.153	5.223	(2.127)

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'esercizio 2020 è stato caratterizzato dalla diffusione del **Covid-19** e dalle conseguenti misure restrittive adottate dalle autorità. La **chiusura delle sale cinematografiche** per gran parte dell'anno ha influito in modo determinante sui **ricavi di distribuzione e di gestione sale**, mentre il **blocco dei set cinematografici** e la successiva ripresa con forti restrizioni, ha **influito negativamente sull'area produzione**, per la quale non sono stati registrati ricavi nell'anno.
2. Nel generale contesto negativo, hanno performato positivamente i ricavi **Free TV (+32% vs. 2019)** e **New Media/PPV (+11% vs. 2019)**.
3. Il Gruppo ha rilevato in bilancio nell'anno **contributi pubblici**, anche legati al Covid-19, **per Euro 1,7 milioni, di cui Euro 1,0 milioni riflessi fra i ricavi e Euro 0,7 milioni imputati a deconto delle immobilizzazioni**. Ulteriori contributi sostanzialmente correlati all'attività 2020, si prevede che saranno **riconosciuti nel bilancio 2021** a valle del perfezionamento delle relative delibere.
4. Il Gruppo conferma la capacità di esprimere livelli di **EBITDA percentuale (37%)** molto elevati e in lieve aumento rispetto agli anni precedenti.
5. Il Gruppo ha confermato la politica di **massima cautela** nello stanziamento degli **ammortamenti** ed accantonamenti che si **decrementano solo del 9%** rispetto al 2019 a fronte di una riduzione dei ricavi del 70%.

Sato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2020

Stato Patrimoniale (in € '000)	2018	2019	2020
Immobilizzazioni	14.646	28.801	26.762
Capitale Circolante Netto	9.211	14.880	12.900
Fondi	(3.709)	(2.602)	(2.162)
Capitale Investito Netto	20.148	41.079	37.500
Posizione Finanziaria Netta	(3.410)	14.269	12.891
Totale Patrimonio netto	23.558	26.810	24.609
Fonti di Finanziamento	20.148	41.079	37.500

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.

- Il decremento delle Immobilizzazioni da Euro 28,8 milioni al 31/12/19 ed Euro 30,0 milioni al 30/6/20 ad Euro 26,7 milioni al 31/12/20** riflette sia i consistenti ammortamenti effettuati nell'anno sia la prudenza nei nuovi investimenti.
- Il CCN si riduce di Euro 2,0 milioni** circa vs. 31/12/19 e si incrementa di Euro 0,8 milioni vs. 30/6/20 per effetto del **forte calo dei ricavi** nella prima parte dell'anno e di una graduale ripresa nella parte finale dell'esercizio.
- La PFN migliora di Euro 1,4 milioni** vs. 31/12/19 ed Euro 0,8 milioni vs. 30/6/20 per effetto dei ridotti investimenti e del contenimento dei costi operativi. **Euro 12,3 milioni della PFN (il 95%)** sono dovuti alla rilevazione del debito finanziario in contropartita dei diritti d'uso di beni materiali condotti in affitto, locazione o noleggio (**IFRS 16**).
- Nell'agosto 2020 il Gruppo ha ottenuto un **finanziamento per Euro 5,5 milioni con provvista CDP assistito da garanzia MCC**, di durata 5 anni con 12 mesi di preammortamento.
- Il Patrimonio Netto per Euro 24,6 milioni** conferma la **solidità patrimoniale** del Gruppo.

Indice

- 1. Overview del Gruppo** *Pag. 3*
- 2. Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni* *Pag. 9*
- 3. Risultati economico-patrimoniali 2020* *Pag.13*
- 4. Strategia e prospettive future** *Pag.16*
- 5. Investment opportunity* *Pag.22*

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**, il **limitato** ricorso all'**indebitamento**, i **contenuti costi organizzativi** uniti alle **azioni** messe in campo **nel periodo di Covid-19** 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 come dimostrano gli accordi conclusi** già nel 2021.
- Lo sfruttamento della **library**, di circa **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

- **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**», che **ottiene ben tre nomination ai prossimi David di Donatello**.
- 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.
- 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**:
- Siglato accordo di **coproduzione tra Notorious e Amazon Studios**, primo film italiano Amazon Original.
- Acquistate **otto nuove opere cinematografiche** all'EFM 2021.

Il mercato – Grande voglia di cinema

*Recenti
indagini di
mercato*

Due recenti indagini di mercato, relative l'una all'Italia e l'altra al UK, danno forti indicazioni circa il desiderio dei consumatori di ritornare al cinema e le loro aspettative:

ITALIA – Ricerca Hearst Italia analizzata da Istituto Lexis Ricerche:

- **74% degli intervistati si dichiara disposto a ritornare in sala appena possibile;**
- **81% tornerebbe a frequentare i cinema come prima se riaprissero in sicurezza;**
- **Il cinema è considerato luogo sicuro: il 65% degli incerti sul ritorno teme i comportamenti degli altri frequentatori;**
- **60% di coloro che tornerebbero subito al cinema citano come motivazioni l'imponenza dello schermo (42%), il senso dell'evento (41%) e condividere l'esperienza con altri (30%);**
- **Quanto al cinema del futuro il 60% cita la sanificazione della sala ma l'80% desidera che il cinema diventi luogo di aggregazione con incontri con autori e protagonisti, ristorazione, concerti, mostre e workshop.**

UK – Ricerca Metrix Lab per conto di Film Distributors' Association

- **40% dichiara di voler ritornare al cinema nelle prime settimane di riapertura e un ulteriore 36% nel giro di un paio di mesi;**
- **Coloro che hanno noleggiato o acquistato films online emergono come i più desiderosi di tornare in sala;**
- **2/3 degli intervistati citano l'esperienza spettacolare del grande schermo, la qualità dell'audio, gli effetti speciali e la rappresentazione di nuovi films come motivazioni per la preferenza per la sala;**
- **99% di coloro che sono tornati al cinema nel 2020 sono soddisfatti delle misure di sicurezza e sanificazione.**

Content Provider

Verso il futuro

• GESTIONE SALE CINEMATOGRAFICHE - DISTRIBUZIONE THEATRICAL

- La pandemia ha accelerato il cambiamento, si ritiene che 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 adeguerà 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»**.
- La **riapertura delle sale è attualmente prevista per maggio 2021** in concomitanza con l'arrivo nelle sale di importanti **blockbuster internazionali** quali il remake di Top Gun, Fast & Furious 9 e Crudelia.
- Nonostante la disponibilità di significative opportunità di nuove aperture, durante il periodo del Covid-19 **Notorious Cinemas ha fermato ogni nuova iniziativa** in attesa di chiarimenti circa le condizioni del mercato, anche in relazione alla volontà di **stipulare nuovi contratti di affitto con canoni sostanzialmente collegati alle performance di box office**.
- Il **piano di Notorious Cinemas** che prevedeva l'apertura di 20 multisala a brand «The Experience» ed il raggiungimento di circa 5 milioni di spettatori entro il 2023, risulta **posticipato di un anno** per effetto della pandemia.

• 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, come dimostrato dagli **accordi con importanti broadcasters e OTT stipulati nel 2021**.
- Per il lancio di nuove distribuzioni nelle sale cinematografiche, Notorious Pictures prevede di ritornare a circa **18 nuove uscite annue**, grazie alla line up già predisposta per il secondo semestre. **Simili numeri sono previsti per gli anni successivi**, come da precedenti piani della Società.

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.
- **Quattro produzioni o co-produzioni** sono attualmente in fase avanzata di lavorazione e si prevede il **lancio tra il 2021 e il 2022**. Questi includono:
 - la co-produzione del **primo film italiano Amazon Original «Anni da cane»** nato dallo sviluppo del soggetto vincitore della prima edizione di **Notorious Project, concorso dedicato a giovani autori**;
 - **«Due Inquiline di troppo»**, commedia internazionale co prodotta con Solaria Film e Minerva Pictures;
 - Il drama **«Sulla giostra» con Claudia Gerini**, coprodotto con Anele e RAI Cinema.
 - **La coproduzione internazionale «Europe C-19»**, opera realizzata con altri 4 produttori europei.
- Una **solida pipeline** di nuove produzioni sia di films che di serie televisive fa prevedere una **forte crescita di quest'area di business già a partire dall'anno in corso**.

Indice

- 1. Overview del Gruppo** *Pag. 3*
- 2. Impatto dell'emergenza Covid-19 e conseguenti azioni* *Pag. 9*
- 3. Risultati economico-patrimoniali 2020* *Pag.13*
- 4. Strategia e prospettive future* *Pag.16*
- 5. Investment opportunity** *Pag.22*

Conclusioni

*Pronti per
tornare a
crescere*

- Durante la pandemia da Covid-19 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 **contenuto 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
- **L'indirizzo strategico** nelle diverse aree di business del Gruppo, applicato da anni, 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** e fanno leva sul **valore della library** costruita in tutti questi anni.
- La **crisi crea opportunità** anche di natura straordinaria **per operatori solidi** e preparati come **Notorious**.
- A partire dalla fase finale del 2021 e ancor di più dal 2022, il Gruppo prevede di **riprendere il percorso di crescita strategica** che aveva portato a risultati di grande soddisfazione nell'esercizio 2019 e che è stato **solo traslato nel tempo dall'impatto del Covid-19**.

Partners

