
NOTORIOUS

P I C T U R E S

AIM INVESTOR DAY



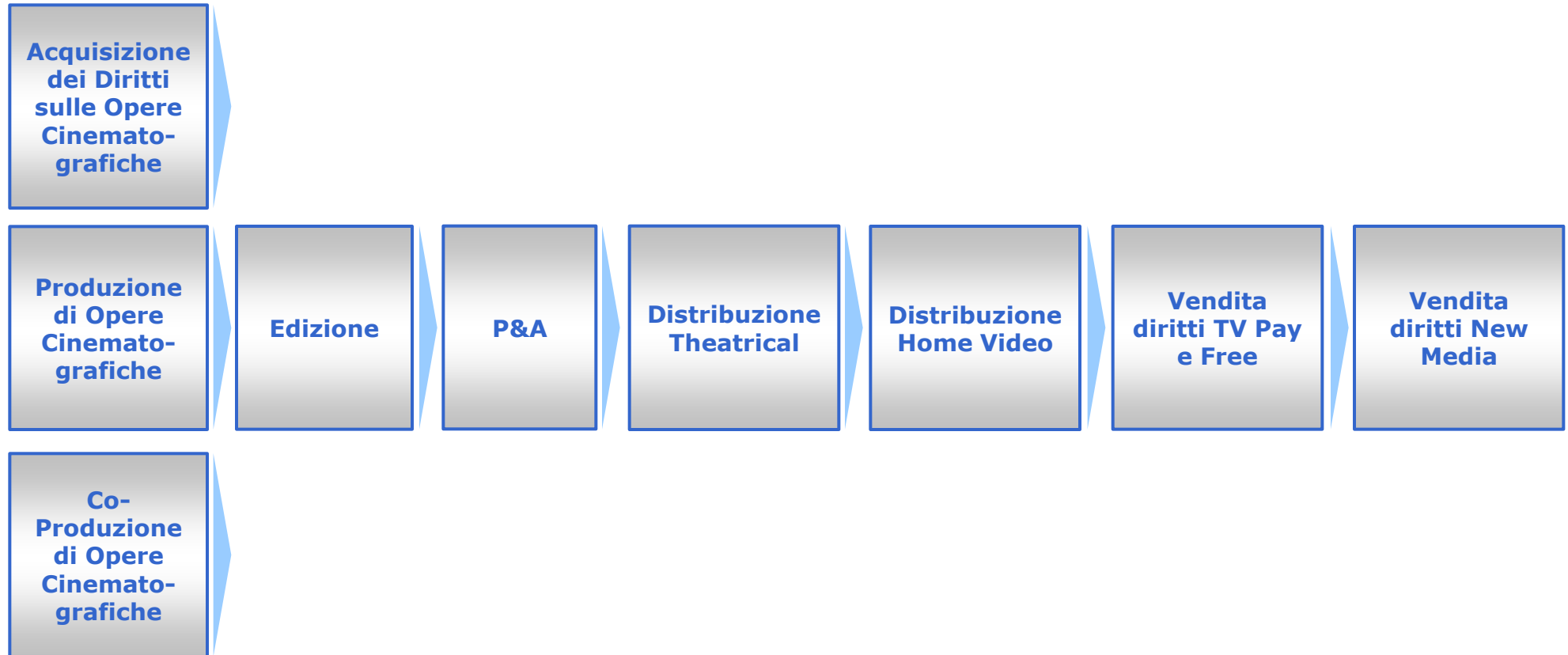
II Edizione
Palazzo Mezzanotte
15 aprile 2015

INDICE

Chi siamo	pag. 2
Business model	pag. 3
I nostri punti di forza	pag. 4
Strategia	pag. 10
Business Plan 2015-2017	pag. 12
Dividend Policy	pag. 15
Closing Remarks	pag. 16

Notorious Pictures è un distributore indipendente di contenuti audiovisivi, attivo 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 media disponibili (cinema, home video, televisione, digital).







Elevata visibilità sui risultati



Leadership



Elevata crescita



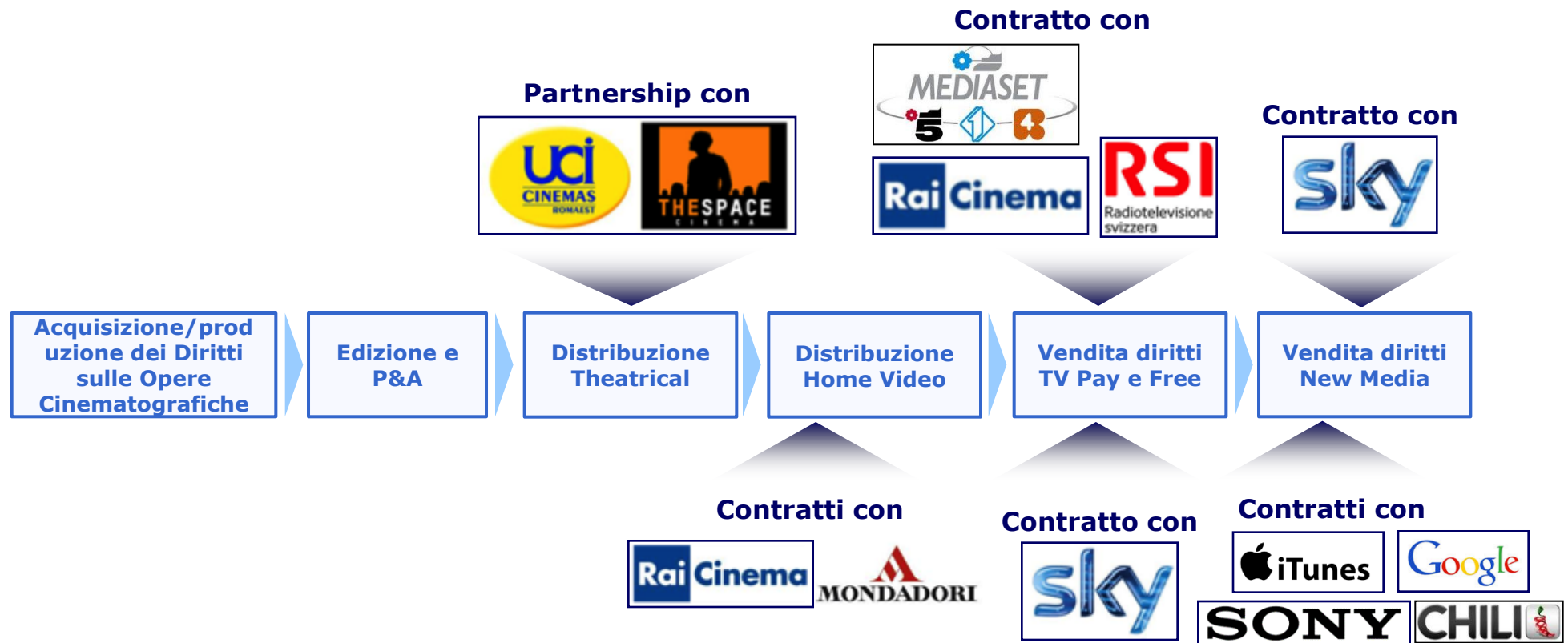
Redditività strutturalmente elevata



Solidità patrimoniale

I nostri punti di forza: Elevata visibilità sui risultati

- Grazie al modello di business della Società e agli accordi di distribuzione sui canali distributivi Pay TV, Free TV, Home Video e New Media, Notorious Pictures vanta una notevole visibilità sui propri risultati prospettici.
- In virtù di questi contratti, e delle consolidate partnership commerciali con i principali operatori del settore, Notorious può prevedere, ad oggi, una parte rilevante dei ricavi dei prossimi anni.
- Sulla base delle previsioni del Piano Industriale i film usciti nelle sale fino al 31 dicembre 2014 porteranno ricavi nel 2015 per un ammontare pari a Euro 4,1 milioni.



I nostri punti di forza: Leadership

- I ricavi da box office mostrano come la Società abbia registrato importanti performance dimostrando di essere sin da subito competitiva anche nei confronti di player più maturi: infatti Notorious Pictures è risultata il quarto operatore indipendente in Italia nel 2013 ed il secondo nel 2014 per box office.

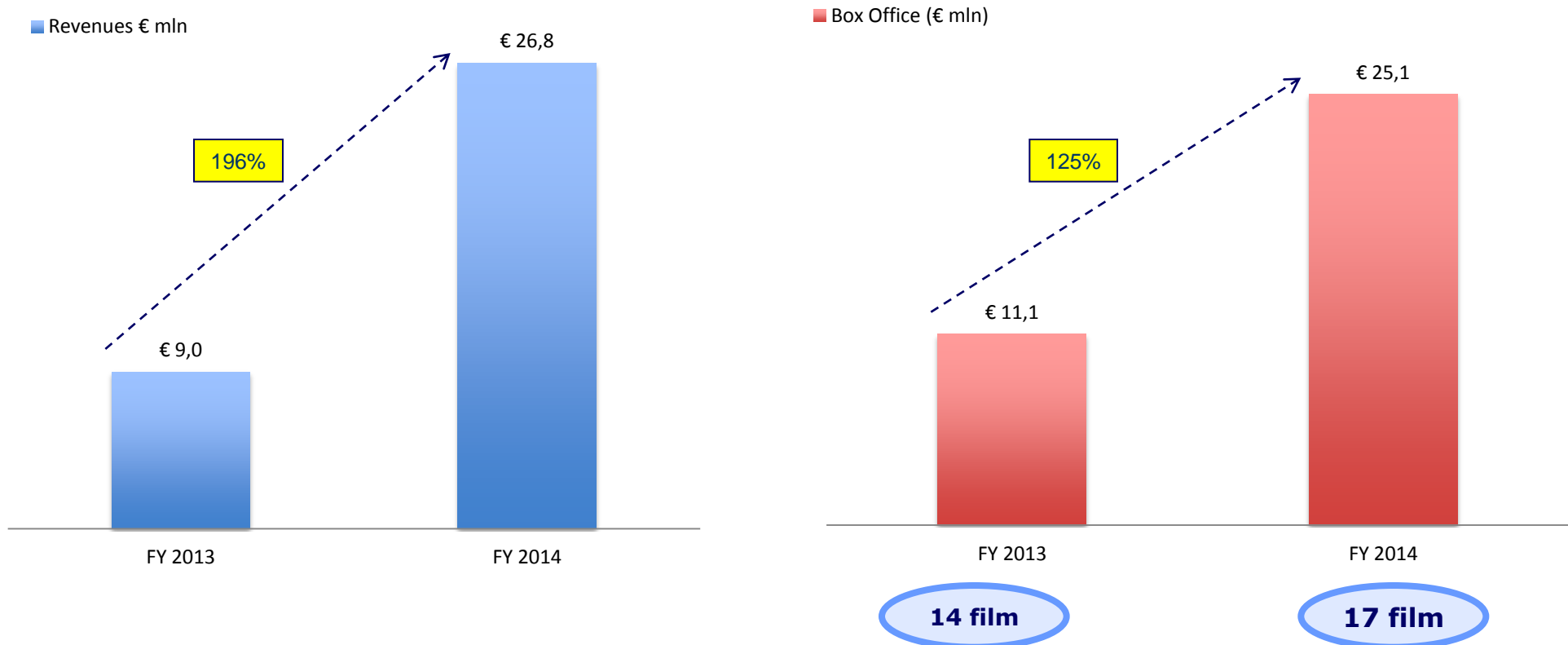
	Distributore	Major/Indipendente	Box Office 2014 (€)	Presenze 2014	Incidenza %		N. FILM
					Box Office	Presenze	
1	WARNER BROS ITALIA S.P.A.	Major	101.374.026	15.477.840	18,10	17,45	28
2	01 DISTRIBUTION	Gruppo RAI	75.943.132	12.329.714	13,56	13,90	27
3	20TH CENTURY FOX ITALIA S.P.A.	Major	72.847.414	11.509.580	13,00	12,97	21
4	UNIVERSAL S.R.L.	Major	64.248.887	9.777.634	11,47	11,02	28
5	WALT DISNEY S.M.P. ITALIA	Major	45.798.379	7.042.945	8,18	7,94	10
6	MEDUSA FILM S.P.A.	Gruppo Mediaset	41.413.365	6.515.101	7,39	7,34	10
7	LUCKY RED DISTRIB.	Indipendente	35.008.239	5.513.261	6,25	6,21	23
8	NOTORIOUS PICT. S.P.A.	Indipendente	25.076.970	4.421.196	4,48	4,98	17
9	EAGLE PICTURES S.P.A.	Indipendente	20.671.352	3.473.191	3,69	3,91	19
10	FILMAURO/UNIVERSAL	Indipendente	18.350.272	2.857.847	3,28	3,22	3
11	BIM DISTRIB. S.R.L.	Indipendente	15.524.897	2.672.132	2,77	3,01	22
12	M2 PICTURES S.R.L.	Indipendente	12.238.813	1.964.420	2,18	2,21	11
13	VIDEA-CDE S.P.A.	Indipendente	7.745.915	1.277.226	1,38	1,44	5
14	GOOD FILMS	Indipendente	5.683.169	1.041.798	1,01	1,17	12
15	KOCH MEDIA S.R.L.	Indipendente	5.135.636	873.105	0,92	0,98	11
16	NEXO DIGITAL S.P.A.	Indipendente	4.073.217	444.199	0,73	0,50	29
17	TEODORA FILM S.R.L.	Indipendente	2.479.815	420.093	0,44	0,47	5
18	MICROCINEMA S.P.A.	Indipendente	2.343.650	370.680	0,42	0,42	21
19	OFFICINE UBU	Indipendente	2.127.298	365.937	0,38	0,41	9
20	ADLER ENTERTAINMENT S.R.L.	Indipendente	2.097.704	370.925	0,37	0,42	7

Tot. Box office 2014 560.182.149 88.718.824

Fonte: Cinetel - Aida

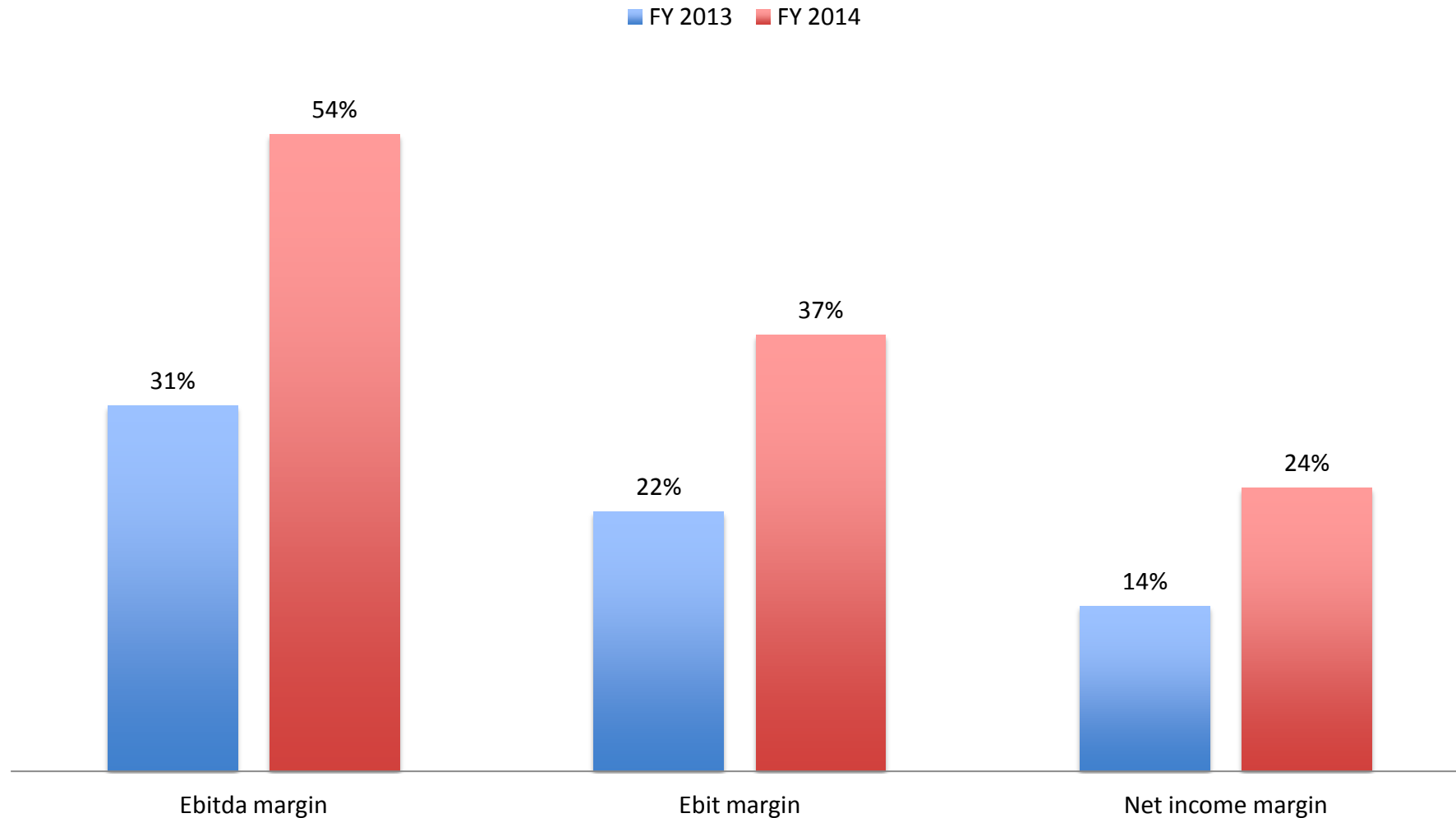
I nostri punti di forza: Elevata crescita

- Nel 2014 Notorious ha registrato ricavi pari a €26,8 milioni, circa 3 volte i ricavi conseguiti del 2013.
- Grazie agli ottimi risultati e all'elevato posizionamento ottenuti in pochi mesi di attività, la Società sta dimostrando di avere margini di crescita estremamente significativi.



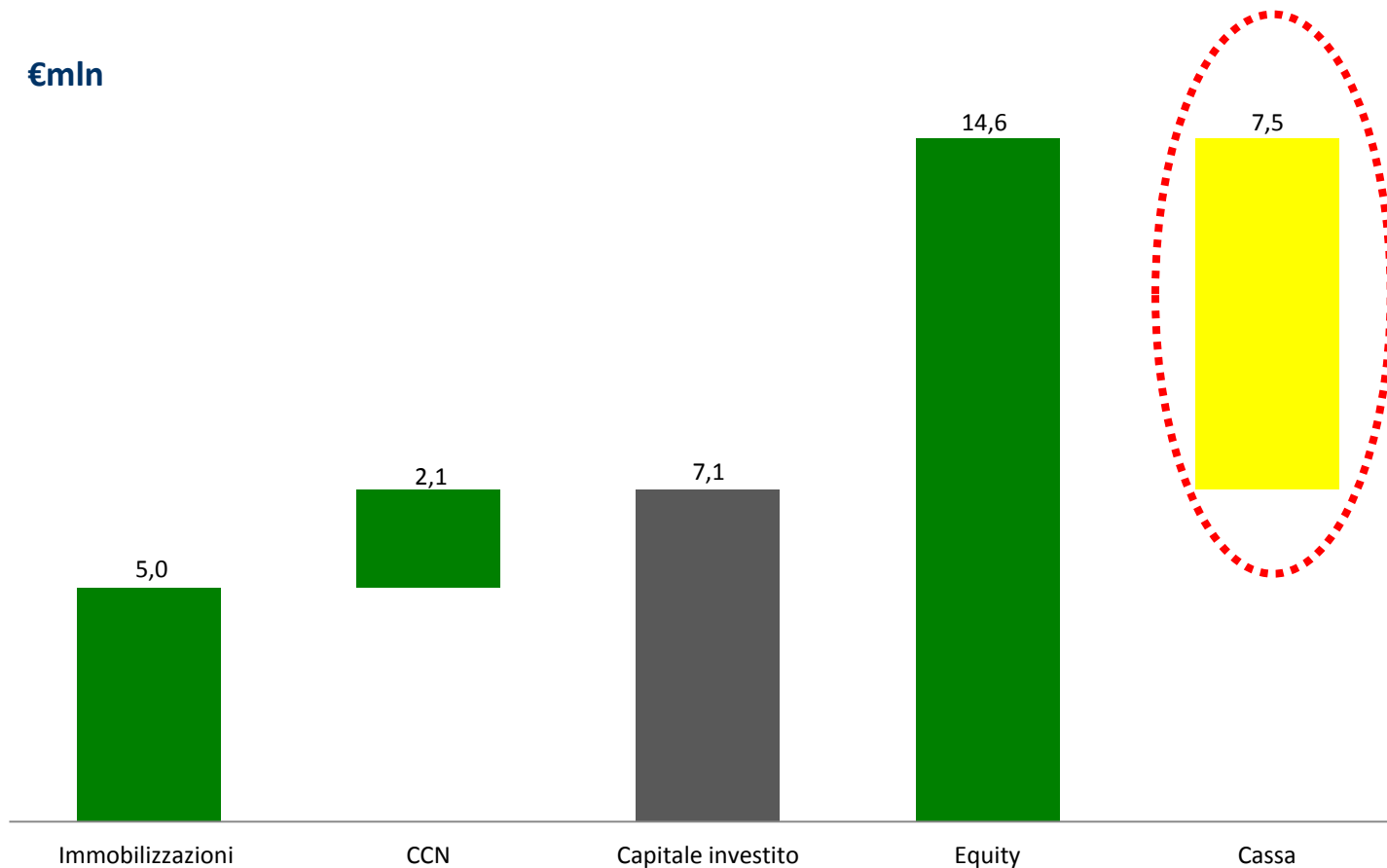
I nostri punti di forza: Redditività strutturalmente elevata

- Già nel 2013, primo esercizio di attività, Notorious ha mostrato solidi risultati sia in termini di utile netto di periodo sia in termini di redditività operativa.
- Nel 2014 l'attività si è consolidata e la Società ha registrato marginalità incrementate di circa il 70% rispetto al 2013.



I nostri punti di forza: Solidità patrimoniale

- Ad oggi, la Società ha dimostrato di essere in grado di far fronte alle proprie esigenze di cassa senza ricorrere all'indebitamento bancario.
- I proventi della quotazione (Euro 6,9 milioni) hanno ulteriormente rafforzato la struttura patrimoniale dell'azienda, mettendo a disposizione risorse per l'ulteriore sviluppo del business.
- Al 31 dicembre 2014 Notorious aveva circa Euro 14,6 milioni di patrimonio netto con una posizione finanziaria netta negativa (cassa) per Euro 7,5 milioni.



In fase di **IPO** erano state annunciate le seguenti linee di sviluppo:

LINEE STRATEGICHE

Ampliamento della library attraverso l'acquisizione di un maggiore numero di titoli da distribuire

Incremento qualitativo della library attraverso l'acquisto di titoli a maggior potenziale commerciale

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

AZIONI

Distribuzione di 18 nuove opere cinematografiche in ciascuno degli esercizi 2015-17

Investimento medio per l'acquisto di film in incremento da Euro 318k nel 2014 ad Euro 378k nel 2017

2 produzioni/co-produzioni nel 2016 e 3 nel 2017

Strategia: Produzione e co-produzione

CONSIDERAZIONI STRATEGICHE alla base dell'ingresso nell'attività di produzione/co-produzione

	DISTRIBUZIONE	PRODUZIONE e CO-PRODUZIONE
Qualità dei diritti	Licenza	Proprietà
Durata dei diritti	15-20 anni	Per sempre
Mercato	Italia	Mondo
Approvvigionamento	Diritti terzi	Autonomo

CONSIDERAZIONI OPERATIVE

- Notorious Pictures prevede di intervenire tipicamente per il 10-15% del budget totale di produzione, con conseguente proprietà *sine die* del 10-15% dei diritti per tutto il mondo (escluso paese di eventuale altro co-produttore)
- Nazionalità italiana
- Contributi

CONTRIBUTI	Aliquota
Tax credit interno per la produzione	15% sulla quota produzione
Tax credit interno per il P&A	15%
Contributi Box Office	
Da Euro 0 a 1 milione	22,5%
Da Euro 1,01 a 2 milioni	20%
Da Euro 2,01 a 2,4 milioni	17,5%
Tax credit esterno	20%
Film commission	7%
Product placement	3%

Business Plan 2015-17: Key drivers

	2014 A	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Numero totale film in uscita	17	18	18	18
Di cui: Produzioni/co-prod internazionali	0	0	2	3
(Euro mln)				
Box office totale	25,1	33,7	31,3	37,9
Investimento tot. acquisto film (minimo garantito)	5,4	5,2	4,7	5,7
Investimento in co-produzioni	0	0	2,4	3,6
Investimento totale P&A	7,3	7,7	8,7	9,1
Box Office medio per film	1,5	1,9	1,7	2,1
Investimento medio P&A	0,4	0,4	0,5	0,5
Investimento medio acquisto film (minimo garantito)	0,3	0,3	0,3	0,4
Investimento medio in co-produzioni	0	0	1,2	1,2

Fonte: Notorious, dati IAS

Business Plan 2015-17: Conto Economico



Dati Economici (Eur mln)	2014 A	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi	26,8	28,7	34,9	39,8
Crescita	196,9%	12,9%	21,5%	14,1%
EBITDA - MOL Margine Operativo Lordo	14,3	17,6	22,4	26,6
Ebitda %	53,6%	61,3%	64,1%	66,9%
EBIT - Risultato operativo	10,0	13,1	16,0	19,2
Ebit %	37,4%	45,7%	46,0%	48,2%
Risultato pre - tax	10,0	13,1	16,1	19,2
Imposte	-3,5	-4,2	-5,1	-6,1
Risultato netto periodo	6,5	8,9	10,9	13,1
Risultato %	24,2%	31,1%	31,4%	32,9%

Fonte: Notorious, dati IAS

Business Plan 2015-17: Stato patrimoniale

Dati Patrimoniali (Euro mln)	2014 A	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Immobilizzazioni	5,0	5,0	7,2	9,8
Capitale Circolante Netto	4,9	13,1	16,7	17,4
Fondi	2,8	2,4	2,4	1,8
Capitale Investito netto	7,1	15,6	21,5	25,4
Posizione Finanziaria netta	-7,5	-8,8	-11,7	-18,1
Patrimonio Netto	14,6	24,5	33,2	43,5
Dividendi erogati	0	1,8*	2,2	2,7

* *Deliberato in concomitanza con l'approvazione del bilancio 2014*

Fonte: Notorious, dati IAS

■ 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:** almeno **25% dell'utile netto** rilevato dal bilancio redatto secondo i principi IAS/IFRS

Al momento dell'approvazione del bilancio 2014 il CdA di Notorious ha deliberato di **anticipare la distribuzione di dividendi a valere sull'esercizio 2014**, approvando la distribuzione di un dividendo di **Euro 0,0806 per azione**, con un **pay-out del 27,8%**. Sulla base del prezzo di mercato del titolo Notorious Pictures al 17 febbraio 2015 (ultimo prezzo prima della data di delibera) di Euro 2,56 questo corrisponde ad un

dividend yield del 3,1%

- La Società **conferma** le indicazioni espresse al momento dell'IPO
- Fatturato in **forte crescita con un CAGR 2014-17 del 14%** grazie all'aumento della qualità e quantità delle opere distribuite e dell'ingresso nelle attività di produzione/co-produzione
- **Redditività netta** in crescita **dal 24% al 33%**
- **Solidità Patrimoniale** con una **cassa netta pari ad Euro 18 milioni** al 2017
- Politica pluriennale di distribuzione dividendi con una distribuzione di Euro 0,0806 per azione a valere sui risultati 2014 (***dividend yield del 3,1%****) ed un *pay out previsto* del 25% per il triennio 2015-17
- **Piano di incentivazione a medio termine** che aumenta la fidelizzazione e focalizzazione sui risultati del *management team*



CON IL SUPPORTO DI
Borsa Italiana



London
Stock Exchange