

The Italian Way



The Italian Way

Il cinema italiano

Roma, 17 giugno 2020



The Italian Way

Il cinema Italiano

Laura Torchio

Industry Expert UniCredit



COVID-19 UPDATE

FACING THE BLACK SWAN

Come l'industria del cinema
reagisce al COVID-19

*“BLACK SWAN” – an unforeseen
or unpredictable event usually
with severe outcomes*

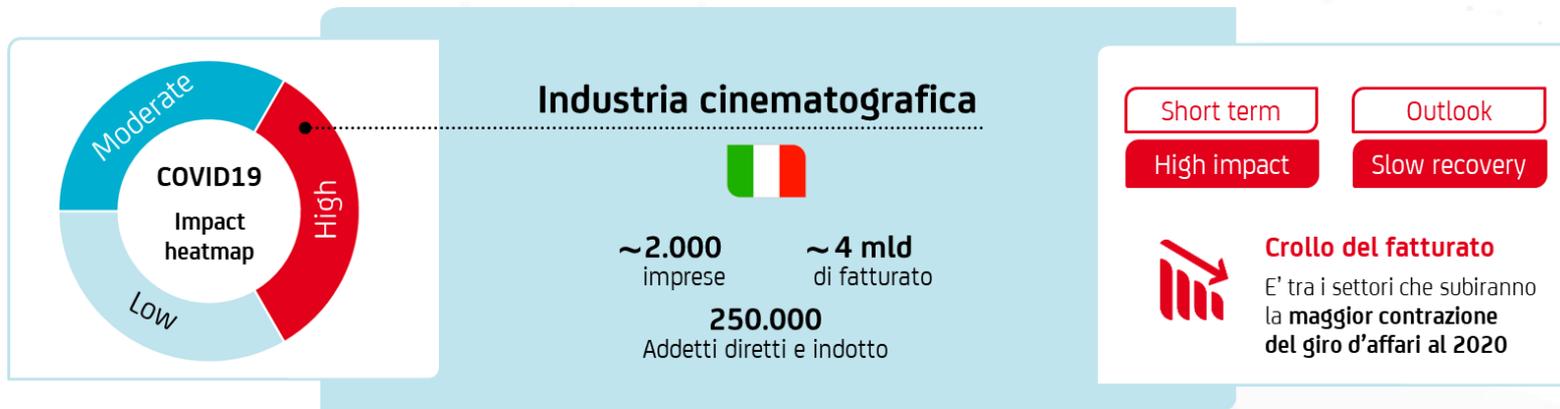


The Italian Way
Il cinema italiano

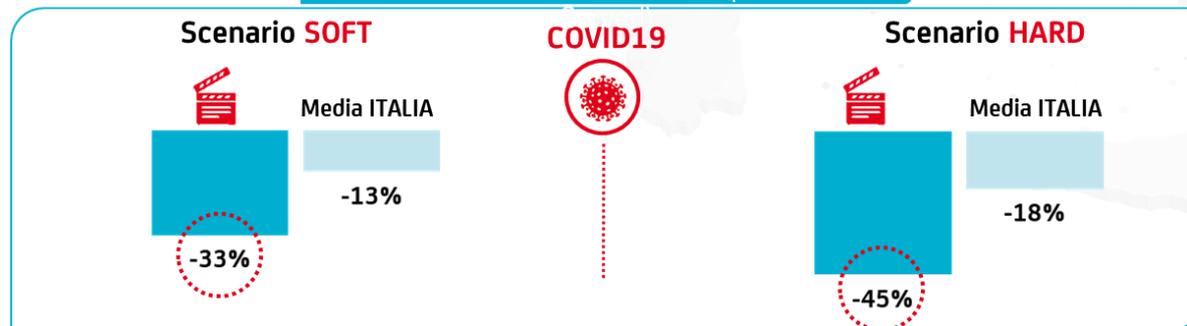
La banca
per le cose che contano. |  UniCredit

Sta accusando duramente il colpo:

Il COVID19 potrebbe costare al settore oltre 1/3 del fatturato totale



Trend Fatturato 2020/2019 (previsioni)



Fonte: Cerved



The Italian Way
Il cinema italiano

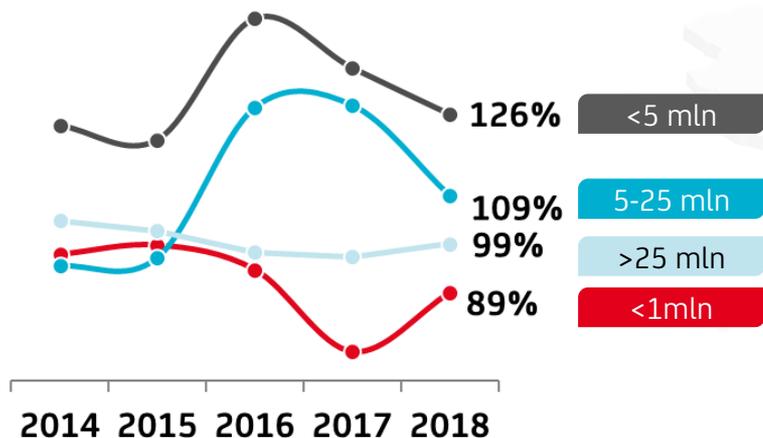
La banca
per le cose che contano.



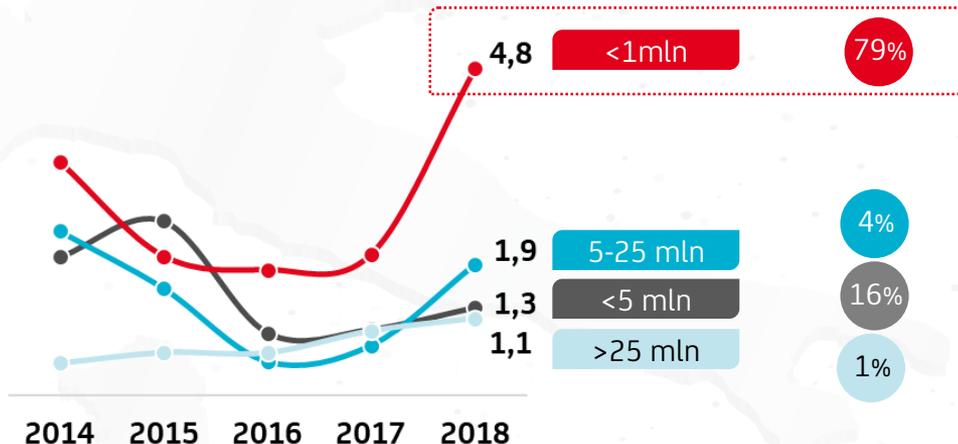
La continuità aziendale non è a rischio

La dimensione pesa sulla capacità di 'riaccendere i motori' nella fase 3

ACID TEST RATIO¹
delle aziende cinematografiche



DEBT COVER (PFN/EBITDA)
delle aziende cinematografiche



Peso sul
n. imprese

79%

4%

16%

1%



Alla vigilia del virus, il settore è arrivato con una **buona liquidità** rispetto ai debiti correnti



Situazioni di **vulnerabilità** finanziaria per gli operatori più piccoli

(1) Indice di solvibilità a breve termine dato dal rapporto tra Disponibilità liquide, Attività finanziarie a breve termine, Crediti commerciali e Debiti commerciali, Acconti, Debiti finanziari a breve termine.

Fonte: UniCredit su dati CEBI



The Italian Way
Il cinema italiano

La banca per le cose che contano. UniCredit

L'effetto domino del COVID19

Pesanti ricadute sull'intera filiera dell'audiovisivo

Effetto COVID19

Impatti sul business



Crollo del box office

- 8 marzo 2020: chiusura di tutti i cinema
- Nel 1° sem. 2020 il botteghino si stima possa **perdere il 40% circa del fatturato annuo**



Interruzione della catena di approvvigionamento dei contenuti audiovisivi

- **20 produzioni interrotte** (telesive e film)
- Previsto un **rallentamento delle nuove produzioni**



Contrazione degli investimenti pubblicitari in televisione

- **Calo** della raccolta pubblicitaria TV **del 40% a marzo e aprile 2020**
- Prevista **per il 2020 una contrazione del 15% yoy** del mercato pubblicitario televisivo



Esplosione nella distribuzione di contenuti digitali

- **Il 2020 sarà l'anno magico della TV in streaming:** boom di nuovi abbonati ai servizi di video streaming
- **Cambio delle strategie distributive degli operatori tradizionali:** accelerare lo spostamento di contenuti su Internet

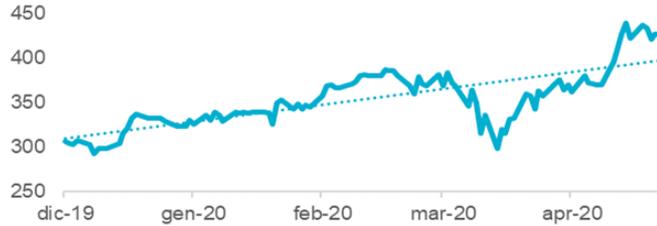


La perdita delle sale è il guadagno delle piattaforme streaming

Andamento azionario di alcuni titoli selezionati vs DJ Index (10.12.2019 – 24.04.2020)

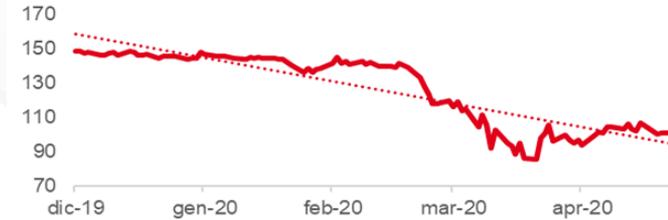
NETFLIX

↑ +46%



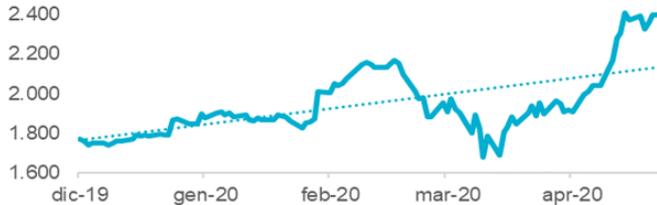
WALT DISNEY

↓ -31%



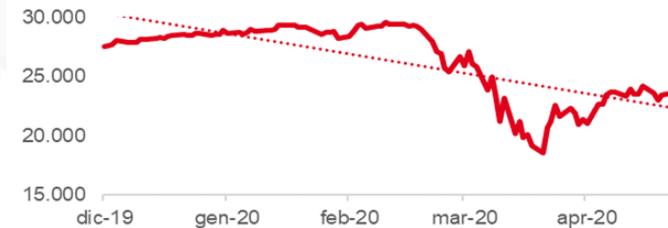
amazon

↑ +38%



DOWJONES

↓ -16%



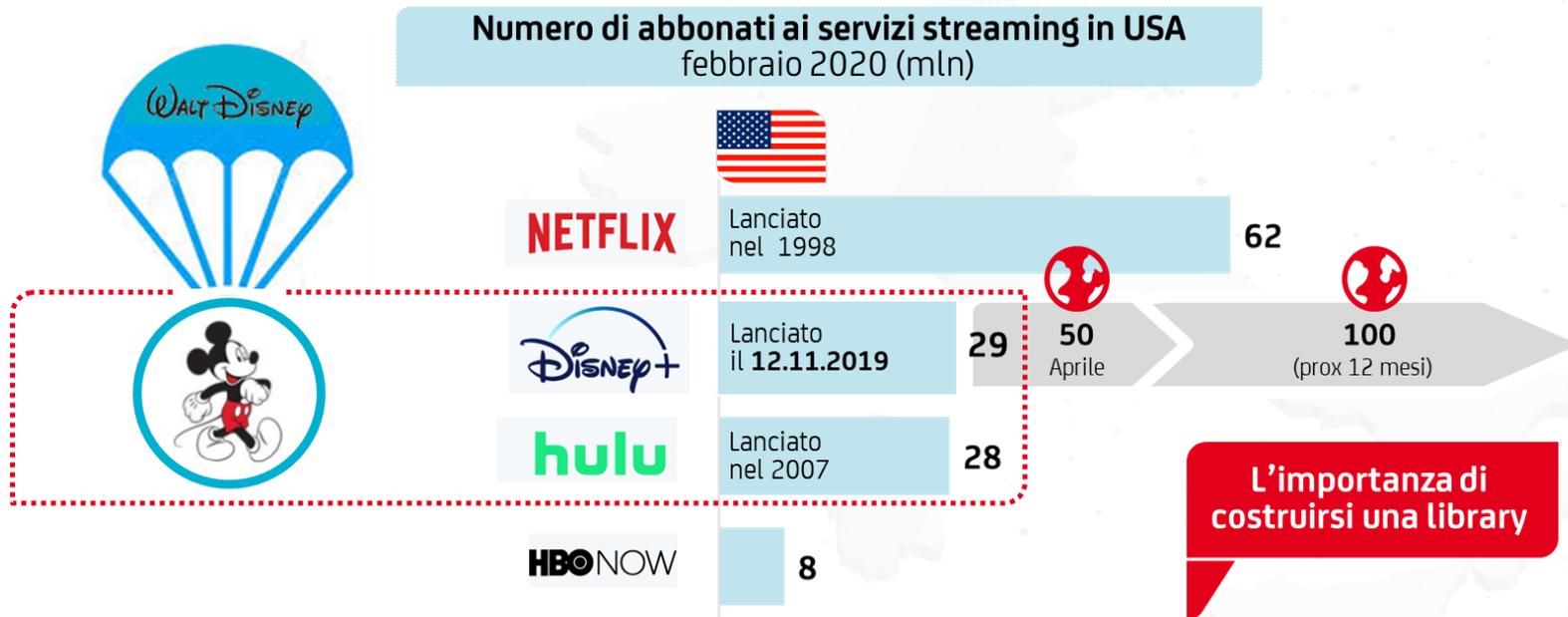
The Italian Way
Il cinema italiano

Fonte: UniCredit Research

La banca
per le cose che contano. | UniCredit

Lo streaming: un paracadute per attenuare i danni della caduta

La Disney parte all'offensiva atterrando sul mondo online



Potenziale fattore di traino per la valorizzazione economica delle library e dei contenuti 'made in Italy'



The Italian Way
Il cinema italiano

La banca
per le cose che contano.

UniCredit

I distributori vedono più “protetta” la loro attività

grazie ad una library che possono valorizzare sulle piattaforme streaming



Risk sentiment



Medio-Basso



Alto



Medio-Alto



Medio



Medio-Basso



Basso

Distribuzione cinematografica



Peso % sul fatturato
totale della filiera cinematografica

24% (~1 mld €)

Ebitda margin 42%

Trend ultimi
5 anni



Quota imprese
sotto 10 mln di
fatturato 91%

- **Valorizzare al massimo la propria library** in attesa di poterla arricchire con nuovi contenuti
- **Identificare i film che possono funzionare finanziariamente con il debutto on line**
- Sono **20 i film** (di cui 9 di distributori italiani) che dovevano uscire nelle sale e sono stati **resi disponibili in streaming** (in via temporanea ed eccezionale)
- COVID19: **un'occasione per spostare ancora più contenuti su Internet**



Valutare **strategie di distribuzione differenziate, in funzione dei singoli prodotti**, cercando di massimizzare il ritorno economico del portafoglio titoli



The Italian Way
Il cinema italiano

I produttori sono penalizzati dallo stop delle attività

ma possono ripensare a nuovo modo di fare cinema attraverso le tecnologie



Risk sentiment



Medio-Alto



Alto



Medio-Alto



Medio



Medio-Basso



Basso

Produzione cinematografica



Peso % sul fatturato
totale della filiera cinematografica

54%

(~ 2,3 mld €)

Ebitda margin

11%

Trend ultimi
5 anni



Quota imprese
sotto 10 mln di
fatturato

97%

- Lo stop delle attività di produzione interrompe **la catena di fornitura di contenuti**
- Maggiore incertezza circa **il recupero degli investimenti già sostenuti**
- Rischio di **sovrapposizioni tra le riprese già previste** in autunno **e quelle rinviate** di mesi per via del lockdown
- Rischio di cancellazione di molti progetti
- **Situazione di precarietà dei lavoratori** dello spettacolo (elettricisti, costumisti, scenografi, le maestranze che collaborano sui set)



- **Necessità di sostegno governativo**
- **Ampio potenziale di sviluppo delle nuove tecnologie**



The Italian Way
Il cinema italiano

La banca
per le cose che contano.

UniCredit

Le sale cinematografiche sono il comparto più vulnerabile

Il COVID19 rischia di penalizzare ulteriormente un settore già provato



Risk sentiment



Alto



Alto



Medio-Alto



Medio



Medio-Basso



Basso

Sale cinematografiche



Peso % sul fatturato
totale della filiera cinematografica

15%

(~630 mln €)

Ebitda margin

2,5%

Trend ultimi
5 anni



Quota imprese
sotto 10 mln di
fatturato

98%

- Si prevede un 2020 **in totale perdita**
- **Gennaio-giugno 2020**: perdite di fatturato stimate di **250 mln €**
- **Ci vorranno mesi prima che il mercato riacquisti trazione** e cessi la paura del contagio
- Il futuro delle sale dipende dal **cambiamento tecnologico**



- **Necessità di sostegno governativo**
- Fondamentali gli **investimenti per una riqualificazione tecnologica e immobiliare** delle sale



The Italian Way
Il cinema italiano

La banca
per le cose che contano.

UniCredit

Ricostruire su basi nuove

Online e offline: sinergia vincente



The Italian Way
Salute e benessere

La banca
per le cose che contano. | 

Post COVID19: ripresa e incognite

Come cambia il contesto di mercato

Fase post COVID19: variabili critiche per le abitudini di consumo degli italiani



Diminuzione del
potere d'acquisto

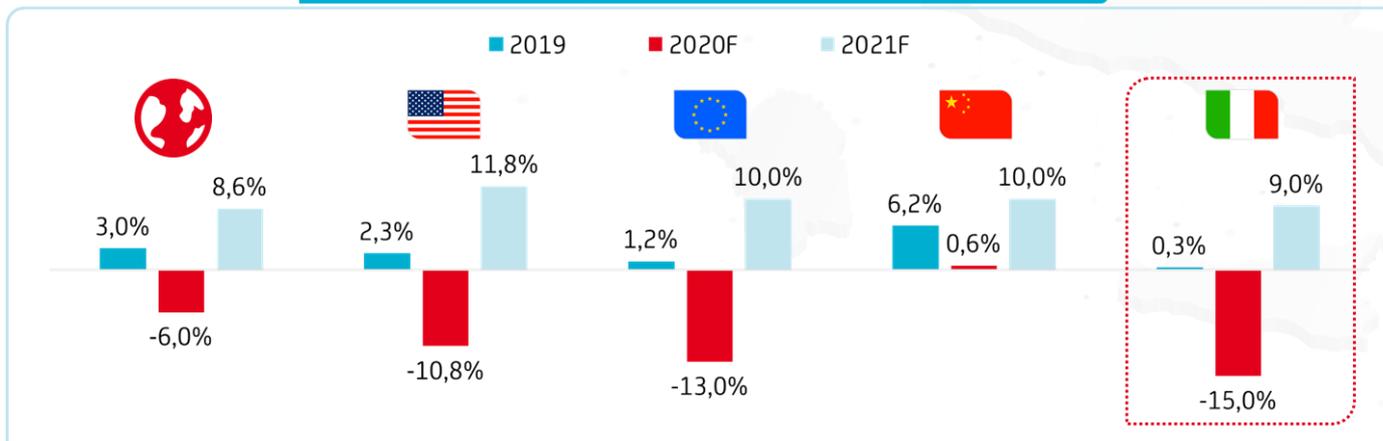


Aumento della
disoccupazione



Ridefinizione delle
priorità personali

Scenario economico mondiale post COVID19: tasso variazione del PIL



Fonte: UniCredit Research



The Italian Way
Il cinema italiano

La banca
per le cose che contano. | UniCredit



Ogni crisi si risolve con una ripresa:
attrezzarsi per ripartire

Installare un 'airbag finanziario' per tornare a investire



The Italian Way
Il cinema italiano

La banca
per le cose che contano.



Pilastri della riparteza

1

Contenuti

Lavorare sulle storie

2

Innovazione

- **Strategie di distribuzione** (streaming e digital marketing)
- **Tecniche di produzione**
- **Contenimento dei costi** del prodotto audiovisivo

3

Rafforzare la struttura finanziaria



Disclaimer

This publication is presented to you by:

UniCredit S.p.A.

Direzione Generale

Piazza Gae Aulenti

20154 Milano, Italy

Le stime e le valutazioni contenute nel presente Industry Book (di seguito "Industry Book") rappresentano l'opinione autonoma e indipendente di UniCredit SpA (di seguito "UniCredit") e si basano su dati e informazioni tratte da fonti pubbliche che UniCredit ritiene attendibili, ma sulle quali non rilascia alcuna garanzia e non si assume alcuna responsabilità circa la loro completezza, correttezza e veridicità.

I contenuti dell'Industry Book sono offerti da UniCredit puramente a scopo informativo e non devono essere considerati in alcun modo sostitutivi di una eventuale specifica e personale consulenza rilasciata da UniCredit direttamente al singolo interessato.

Le informazioni e i dati forniti sono da considerarsi aggiornati alla data riportata nell'Industry Book. UniCredit si riserva il diritto di aggiornare/modificare i dati e le informazioni espresse nell'Industry Book in qualsiasi momento senza alcun preavviso.

Gli interessati devono effettuare la propria valutazione, determinando in modo del tutto autonomo e indipendente la personale strategia commerciale e la relativa adeguatezza rispetto al proprio profilo di rischio e alla propria situazione economica.

UniCredit, pertanto, non potrà in alcun modo essere ritenuta responsabile per fatti e/o danni che possano derivare a chiunque dall'uso dell'Industry Book tra cui, a mero titolo esemplificativo, danni per perdite, mancato guadagno o risparmio non realizzato.

I contenuti dell'Industry Book - comprensivi di dati, notizie, informazioni, immagini, grafici, disegni, marchi e nomi a dominio - sono di proprietà di UniCredit, se non diversamente indicato, coperti da copyright e dalla normativa in materia di proprietà industriale.

Non è concessa alcuna licenza né diritto d'uso e pertanto non è consentito riprodurre i contenuti, in tutto o in parte, su alcun supporto, copiarli, pubblicarli e utilizzarli a scopo commerciale senza preventiva autorizzazione scritta di UniCredit, salva la possibilità di farne copia per uso esclusivamente personale.