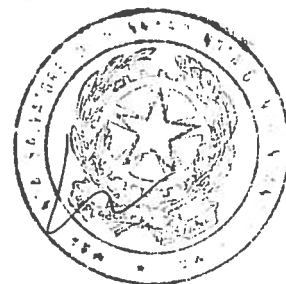


Assemblea degli Azionisti Rai Way

Bilancio 2016

Roma, 28 aprile 2017

AllegatoG..... all'atto n. RSP. 12559/8522



Rai Way

TINFO

DIGITAL
SIGN

Rai Way

Circa 2.300 siti sul territorio, con presenza in postazioni strategiche e ampia capillarità nelle aree rurali

Proprietà di infrastruttura attiva e passiva

Fornitore di servizi integrati per i broadcaster e gli operatori wireless

Modello di business solido, basato su ricavi a lungo termine altamente visibili e forte generazione di cassa

Management esperto e con forte know-how tecnologico

622 dipendenti (al 31 dicembre 2016)

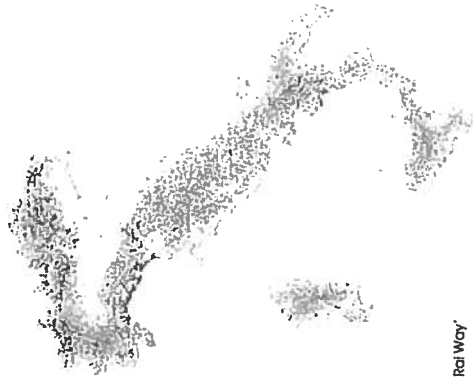
Rai Way

2



Network con ampia capillarità e copertura della popolazione

Capillarità unica della rete



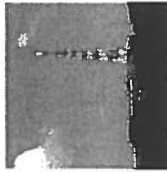
Legenda ● Siti Rai Way

- **Unica rete terrestre in grado di coprire oltre il 99% della popolazione**
- Circa 2.300 siti sul territorio
- Capillarità unica a livello di aree rurali

Grandi siti in posizioni strategiche

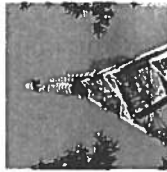
- Rai Way possiede alcuni tra i maggiori siti broadcast, non facilmente replicabili dai concorrenti

Roma M. Mario



- Unico sito di grandi dimensioni all'interno della città

Monte Venda



- Garantisce la copertura dell'area metropolitana e di gran parte della Provincia di Roma

- Situato in Veneto

- Offre la copertura della maggior parte della Regione Veneto attraverso un'unica postazione

Monte Penice



- Sito strategico per la copertura della Lombardia e del Piemonte orientale

Asset tecnologici di ultima generazione

DVB-T transmitter



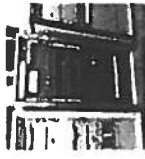
DVB-T Antenna



FM radio transmitter



DAB transmitter



Microwave radio link

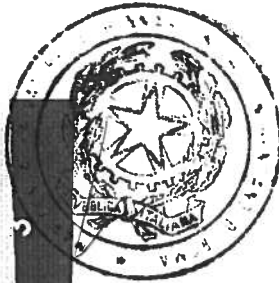


Satellite reception



- Rai Way possiede apparati per il broadcasting televisivo e radiofonico di ultima generazione

Rai Way



Offerta di servizi integrati

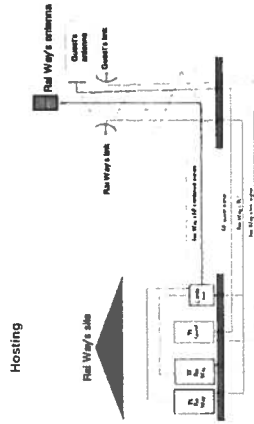
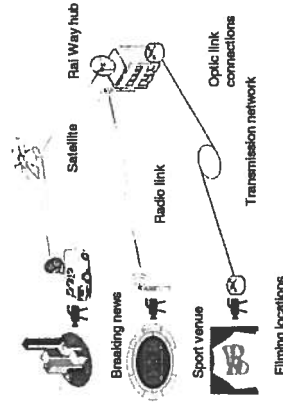
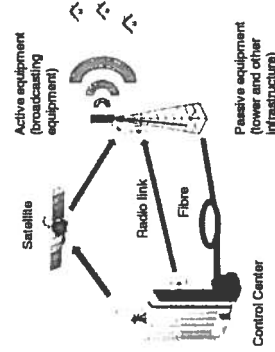
TV e Radio broadcasting

Transmission

Ospitalità

Network services

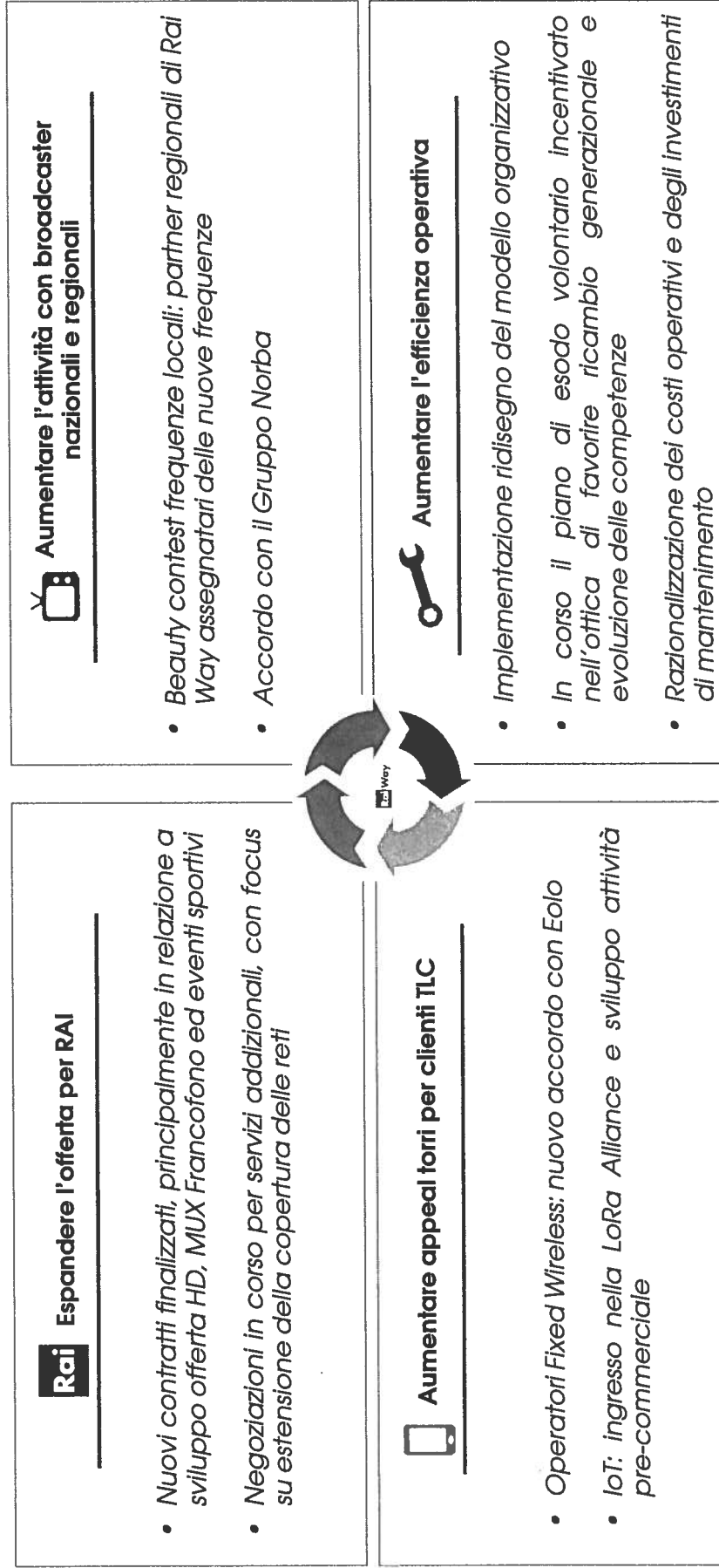
- Trasporto dei segnali radiotelevisivi del Cliente all'utente finale
- Broadcasting digitale terrestre e satellitare
- Servizi a livello locale, nazionale ed internazionale
- Soluzioni chiavi in mano per le reti di trasmissione e broadcasting
- Collegamenti tra le sedi dei maggiori eventi e le redazioni e gli uffici del Cliente, ad esempio:
 - Il film festival di Venezia
 - Il campionato di serie A di calcio italiano
 - La FIFA world cup
- Ospitalità sull'infrastruttura di torri per trasmettitori radio
- Installazione di reti ed assistenza
- Base Clienti:
 - Operatori di telefonia radiomobile e fissa
 - Pubblica Amministrazione
 - Emittenti Radiotelevisive
- Servizi di consulenza e supporto tecnico



Rai Way

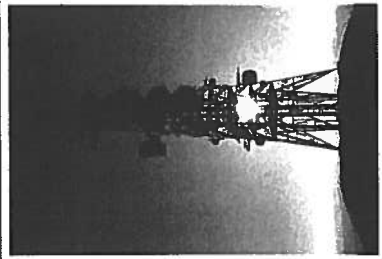


Eventi della gestione 2016

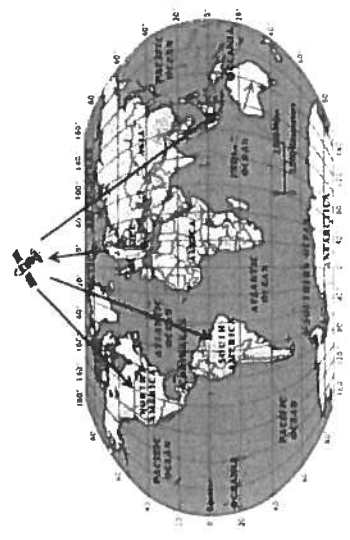


Rai Universalità e miglioramento reti: principali servizi finalizzati

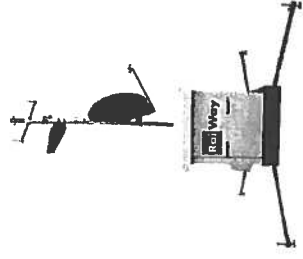
Ricanalizzazione del MUX1 (canale 25)



Distribuzione internazionale per Rai Com



Miglioramento servizio ex-Comunità Montane



MUX «Francofono» per la regione Valle d'Aosta

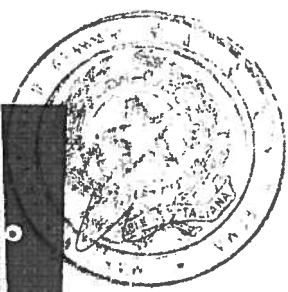


- Pre-existing equipment
- ✓ AOSTA CERDAS, channel 41
 - ✓ BLAVY, channel 41
 - ✓ FCA DE COURTEL, channel 41
 - ✓ HATEAURDA, channel 41
 - ✓ PONT SAINT LAMURE, channel 41
 - ✓ SAINT NICOLAS, channel 41
 - ✓ SAINT VINCENT, channel 41
 - ✓ TEE D'ARPY, channel 41
- Pre-existing coverage: 84.1% of population

E t/m

target: extend population coverage to 99%

Rai Way



Beauty contest frequenze regionali

- 



Aumentare l'appel per cliente TLC



Accordo con
EOLO

- Rinnovo del contratto con Eolo per supportare il roll-out della rete wireless a banda larga tramite l'utilizzo di siti Rai Way
- Durata di 6 anni + tacito rinnovo annuale per ulteriori 6 anni
- EOLO porterà connettività ad oltre 30Mbps nei comuni delle aree più remote dell'Italia (cluster C e D del Piano Banda Ultralarga del Governo)



Ingresso nel
settore
Internet of
Things

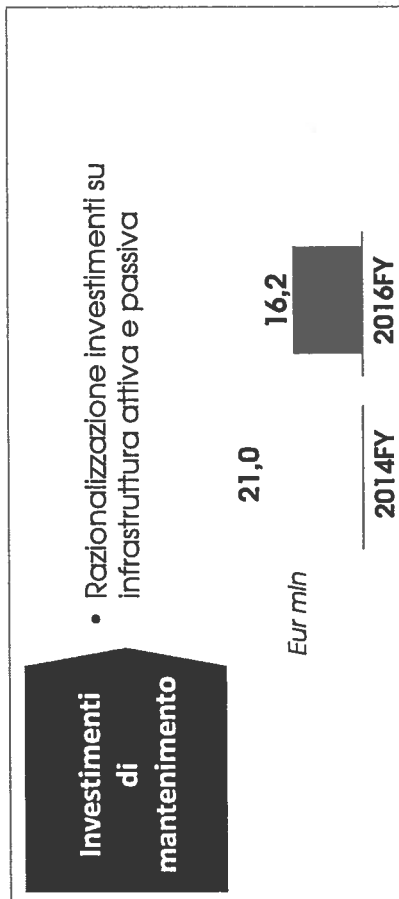
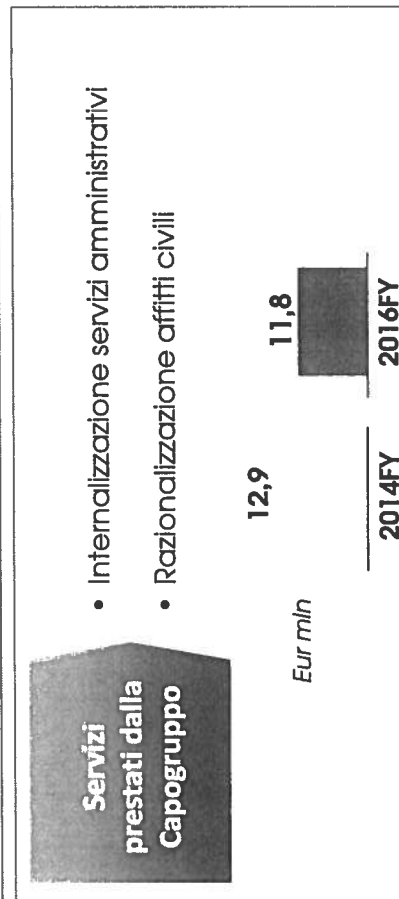
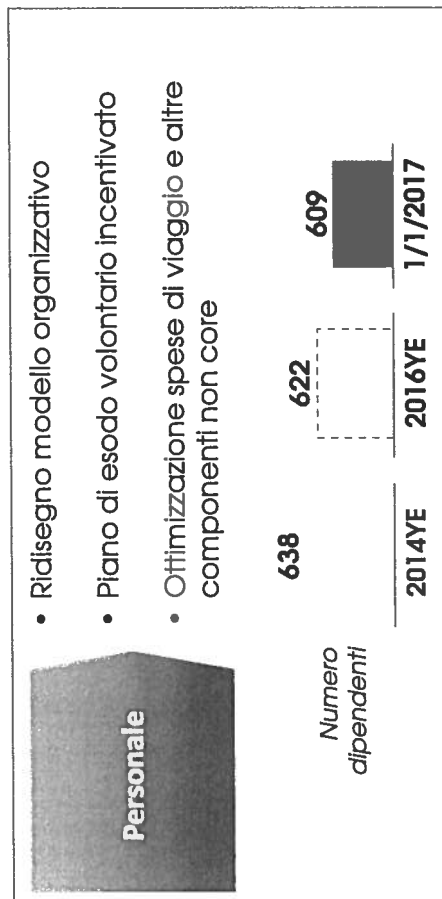
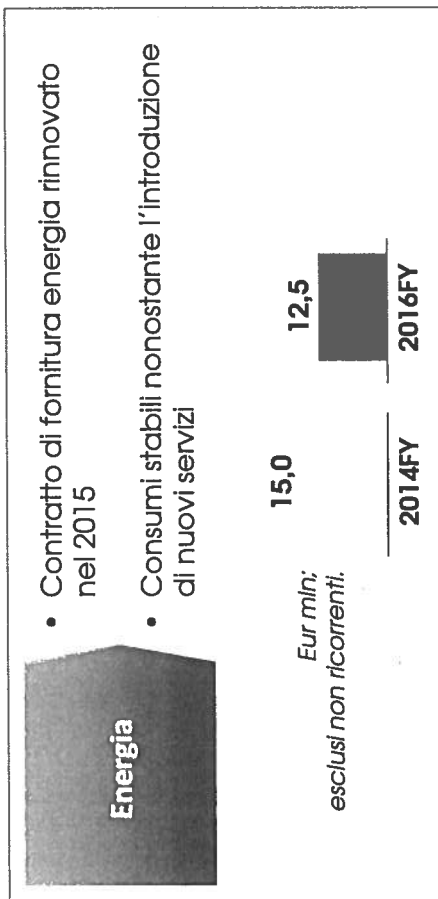
Sviluppi pre-commerciali

Applicazione	Applicazione	Protocollo	Partner	Ruolo RW	Cliente target
Smart Metering	Attivazione, in collaborazione con MeterUna, di una copertura LPWAN per servizi IoT di Smart Metering, dalla postazione di Trieste Monte Belvedere	RPMA INGENU	MeterUna GAS-Net	Ospitalità	Utilities
Smart Home	Attivazione in via sperimentale di una copertura LPWAN per servizi Smart City con tecnologia LoRa nel comune di Ormea. L'iniziativa è in collaborazione con Alpitel e con il patrocinio del comune di Ormea.	LoRa	ALPITEL	Rete di accesso e backhauling	Municipalità
Smart Objects	Accordo di partnership con Stier Sistemi e Filo si per la sperimentazione su Roma di un servizio pre-commerciale IoT in tecnologia LoRa, rivolto sia ad un mercato consumer che B2B	LoRa	Stier Sistemi Filo	Rete di accesso e backhauling	Filo

Rai Way



Migliorare l'efficienza operativa



Principali dati finanziari 2016

Principali dati finanziari

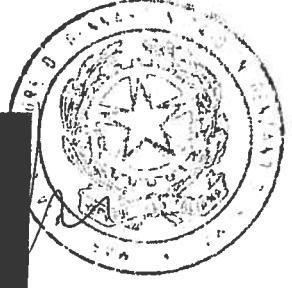
<u>Eur Mln. %</u>	<u>FY 2015</u>	<u>FY 2016</u>	<u>% YoY</u>
Ricavi Core⁽¹⁾	212,3	215,2	1,4%
Adjusted EBITDA⁽²⁾	109,3	111,3	1,8%
% su Ricavi core	51,5%	51,7%	
Utile Netto	38,9	41,8	7,4%
Investimenti	30,1	19,5	
Mantenimento	18,1	16,2	
% su Ricavi core	8,5%	7,5%	
Sviluppo	12,1	3,3	
Cash conversion⁽³⁾	83,5%	85,5%	
Posizione Finanziaria Netta	41,6	9,4	
P.F.N. / Adj. EBITDA	0,38x	0,08x	

- Ricavi core pari a € 215,2 milioni, in crescita del 1,4% vs. 2015
- EBITDA Adjusted pari a € 111,3 milioni, con una marginalità del 51,7% in miglioramento rispetto al 51,5% del 2015
- Utile Netto pari a € 41,8 milioni, +7,4% vs. 2015
- Investimenti pari a € 19,5 milioni, inclusi di € 3,3 milioni per iniziative di sviluppo per RAI e clienti terzi
- Cash conversion pari a 85,5%
- Posizione Finanziaria Netta / EBITDA Adjusted pari a 0,08x (in riduzione rispetto a 0,38x nel 2015)

(1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»

(2) Adjusted EBITDA 2015 rettificato per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, delle voci "recuperi e rimborsi spesa" e "assorbimento fondi diversi", precedentemente incluse in "altri ricavi e proventi", rispettivamente tra costi operativi e accantonamenti. Tali rettifiche hanno effetto neutro a livello di Utile operativo (EBIT)

(3) Cash conversion= (Adjusted EBITDA - Investimenti) / Adjusted EBITDA

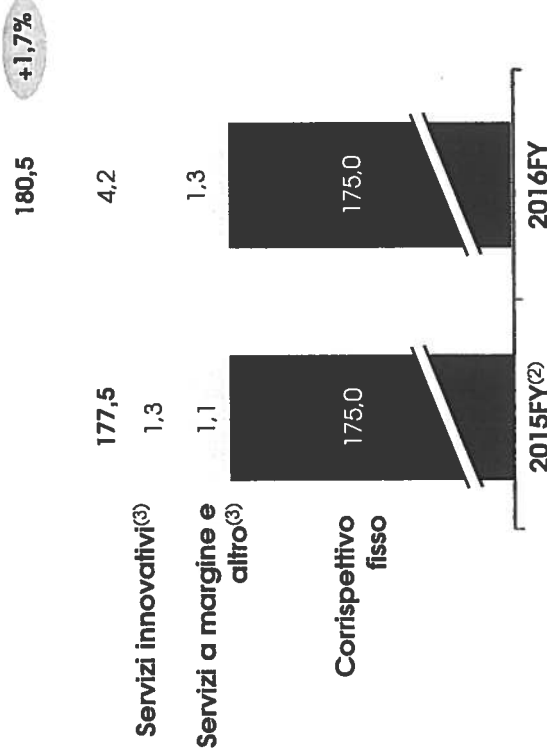


Ricavi da RAI

Eur. Mln. %

Crescita % YoY

Ricavi core⁽¹⁾



- Nessun beneficio derivante dall'inflazione
- Ricavi da RAI in crescita del 1,7% guidati dall'introduzione di servizi innovativi
 - ✓ Contributo ai ricavi da servizi innovativi include principalmente
 - Upgrade della rete di contribuzione
 - MUX "Francofono"
 - Distribuzione internazionale per Rai Com
- ✓ Contributo di progetti one-off pari a circa € 1m, relativo principalmente ad eventi sportivi ciclici (Campionato Europeo di calcio e Olimpiadi di Rio)

(1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»
 (2) "Ricavi da RAI" 2015 rettificati per riflettere la riallocazione di 28k Eur da "Ricavi da clienti terzi" a "Ricavi da RAI"
 (3) Breakdown dei "Ricavi da RAI" 2015 rettificato per riflettere la riallocazione di 98k € da "Servizi a margine" a "Servizi innovativi"

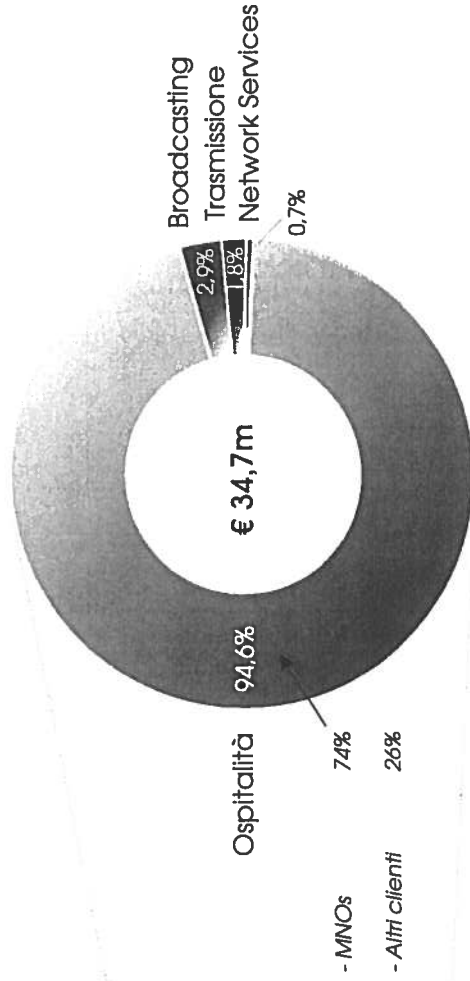
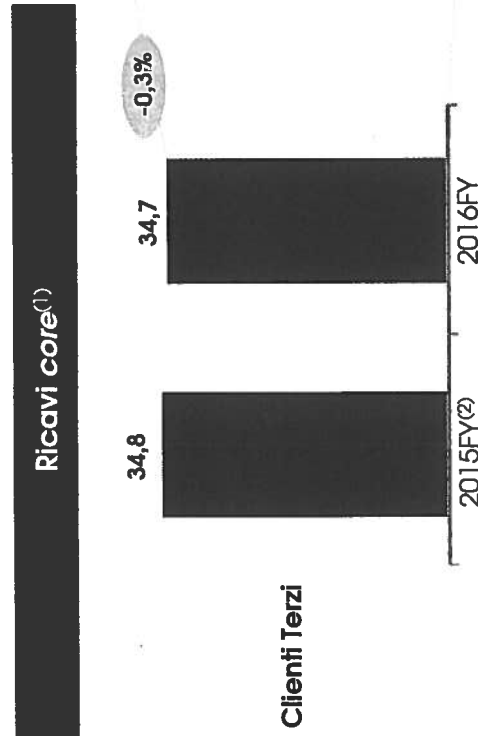
Rai Way



Ricavi da clienti terzi

Eur Mln: %

Crescita % YoY



- L'aumento dei volumi di ospitalità verso broadcaster e operatori Fixed Wireless Access ha controbilanciato le ottimizzazioni da parte degli operatori mobili e la riduzione del servizio per un cliente PA avvenuta nel 2015

(1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»

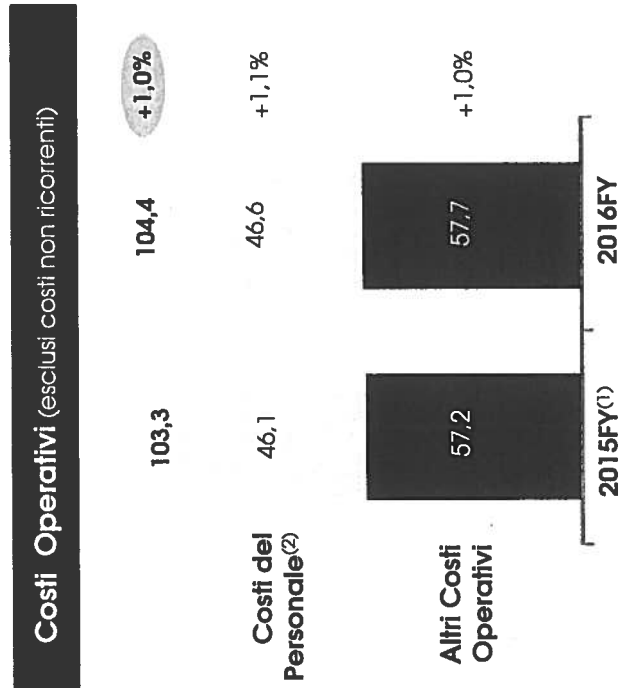
(2) "Ricavi da clienti terzi" 2015 rettificati per riflettere la riallocazione di 28k Eur da "Ricavi da clienti terzi" a "Ricavi da RAI"



Costi operativi

Crescita % YoY

Eur Miln; %



- Escludendo l'impatto delle minori capitalizzazioni e della differente allocazione dei costi per trasferite⁽²⁾, Costi del Personale in riduzione dello 0,7% vs. 2015 per effetto del piano di incentivazione volontario e dell'ottimizzazione delle componenti non core
- Altri Costi Operativi in aumento del 1,0% vs. 2015, principalmente per effetto del ritorno delle attività di manutenzione al livello ordinario
- ✓ Tenendo in considerazione il minor contributo delle sopravvenienze vs. 2015, Altri Costi Operativi in riduzione dello 0,8% grazie alle efficienze su energia e servizi prestati dalla Capogruppo che hanno più che controbilanciato i costi legati ai nuovi servizi

(1) Costi operativi 2015 rettificati per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, della voce "recuperi e rimborsi spesa", precedentemente inclusa in "altri ricavi e proventi", a Costi operativi

(2) Nel 2016 costi per trasferite allocati 50,7% a Costo del Personale (40,9% nel 2015) e 49,3% to Altri Costi Operativi (59,1% nel 2015)



Dall' Adjusted EBITDA all' Utile Netto

Conto Economico

<u>Eur. Mln. %</u>	<u>FY 2015</u>	<u>FY 2016</u>	<u>% YoY</u>
Adjusted EBITDA⁽¹⁾	109,3	111,3	1,8%
% margin	51,5%	51,7%	
Costi non ricorrenti	-1,6	-6,8	
EBITDA⁽¹⁾	107,7	104,5	-3,0%
% margin	50,7%	48,6%	
Ammortamenti e accantonamenti ^(1,2)	-45,8	-38,9	-15,1%
EBIT	61,9	65,6	6,0%
Oneri finanziari netti	-2,9	-2,1	-27,2%
Utile prima delle imposte	58,9	63,5	7,6%
Tasse	-20,0	-21,6	8,2%
% tax rate	33,9%	34,1%	
Utile Netto	38,9	41,8	7,4%
Utile per azione	0,1432	0,1537	

- EBITDA Adjusted 2016 pari a € 111,3 milioni vs. € 109,3 milioni nel 2015, con un margine sui ricavi core del 51,7%
- Costi non ricorrenti per € 6,8 milioni, principalmente riconducibili all'incentivo per l'esodo volontario
- Incentivo relativo agli esodi attesi nel 2017 riportato nel quarto trimestre 2016 (€ 3,2m)
- Riduzione di Ammortamenti e accantonamenti (€ -6,9 milioni vs. 2015) per effetto di:
 - Minori investimenti rispetto al periodo di switch-off analogico
 - Revisioni delle politiche contabili con estensione della vita utile di alcuni asset in linea con gli standard di mercato (ca. € 4,8m)
- Tax rate pari al 34,1%
- Impatto negativo nel 4Q per l'effetto one-off sulle imposte differite derivante dalla riduzione dell'aliquota IRES a partire dal 2017
- Utile Netto pari a € 41,8 milioni, in aumento del 7,4% vs. 2015

Rai Way

(1) Le voci "Adjusted EBITDA", "EBITDA" e "Ammortamenti e accantonamenti" 2015 rettifiche per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, delle voci "recuperi e rimborsi spesa" e "assorbimento fondi diversi", precedentemente incluse in "altri ricavi e proventi", rispettivamente tra costi operativi e accantonamenti. Tali rettifiche hanno effetto neutro a livello di Utile operativo (EBIT)

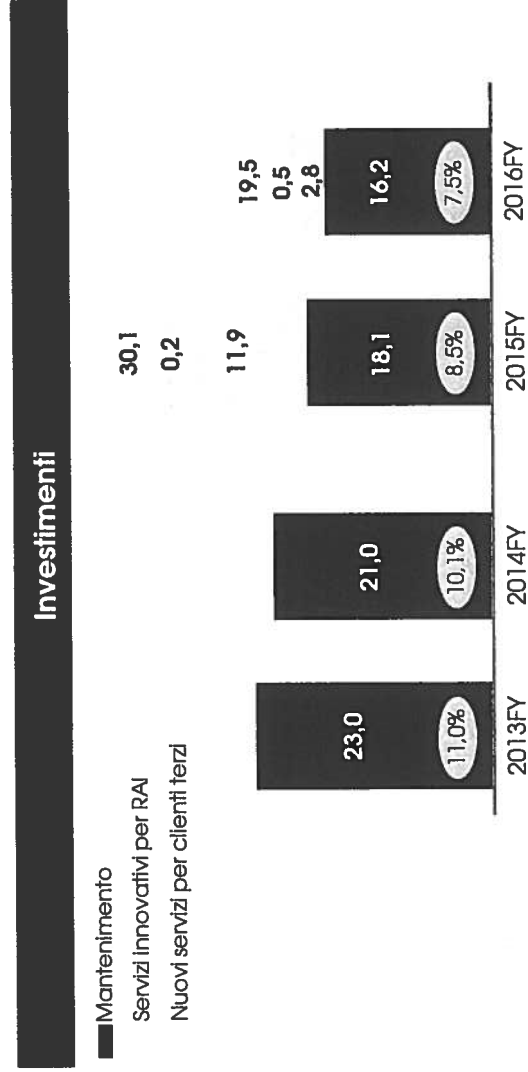
(2) Compresi gli accantonamenti



Investimenti

Eur. Min. %

% di Ricavi core



- Investimenti 2016 pari a € 19,5 milioni, di cui € 16,2m (7,5% dei ricavi) per attività di mantenimento e € 3,3m per attività di sviluppo
- Riduzione degli investimenti di mantenimento legata alle azioni di efficienza

Rai Way



Stato Patrimoniale

Eur Mln

Stato Patrimoniale 2016

(4,4)	
(32,5)	171,0
	9,4

Struttura patrimoniale conservativa con € 9,4 milioni di Posizione Finanziaria Netta a fine 2016

- 0,08x Posizione Finanziaria Netta/EBITDA Adjusted
- 0,06x Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto

207,9

161,5

Capitale immobilizzato (1)	Capitale circolante netto	Fondi netti (2)	Capitale Investito Netto	Posizione Finanziaria Netta	Patrimonio Netto
----------------------------------	---------------------------------	--------------------	--------------------------------	-----------------------------------	---------------------

Rai Way

(1) Include altre attività e passività finanziarie non correnti

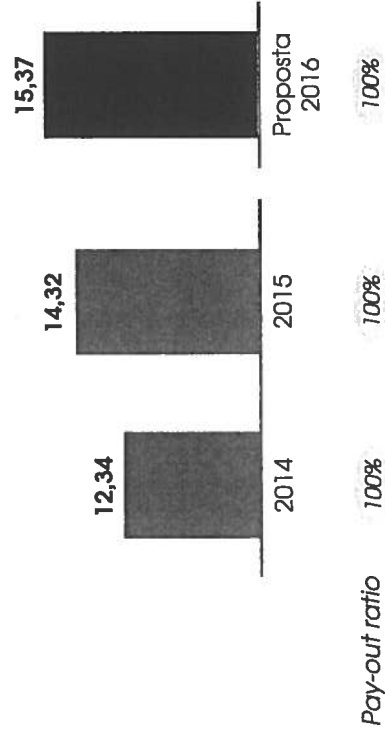
(2) Fondi Netti includono il fondo trattamento di fine rapporto, il fondo rischi e oneri e attività per imposte differite



Proposta di dividendo 2016

Dividendo per azione

Eur cent



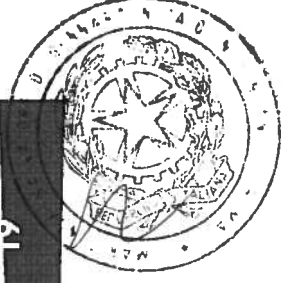
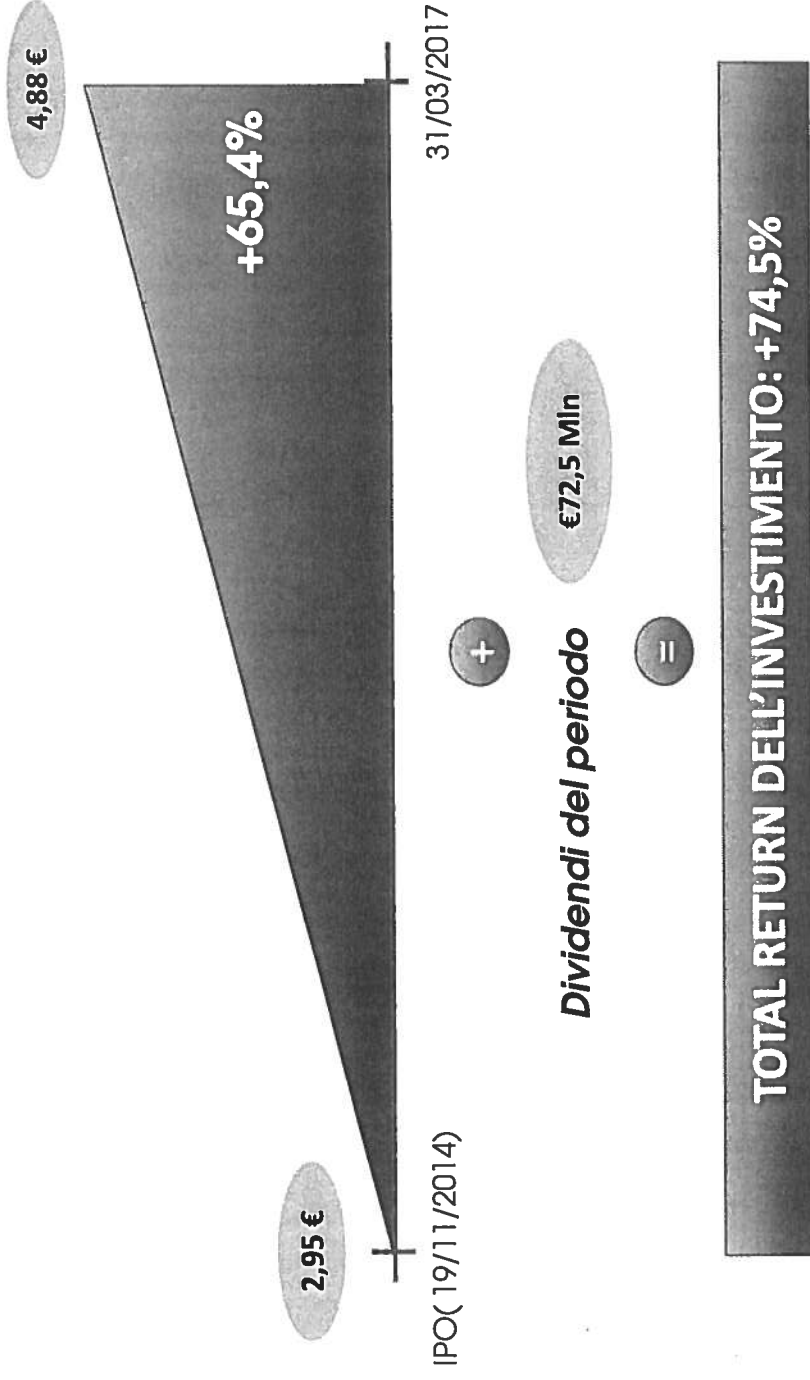
Dividendo proposto pari a 15,37 centesimi di Euro per azione (pay-out ratio del 100% dell'Utile Netto), equivalente al 3,8% del prezzo medio dell'azione nel corso del 2016

Rai Way

18



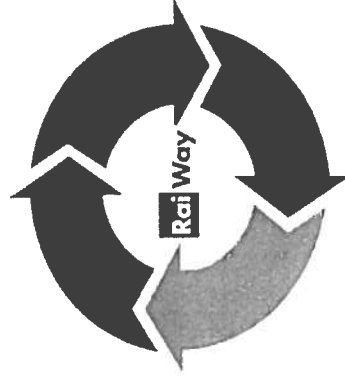
La performance azionaria dall'IPO al 1Q2017



Conclusioni



ESPANDERE L'OFFERTA PER RAI
Sviluppare nuovi servizi per soddisfare le esigenze tecnologiche e regolatorie di RAI



MIGLIORARE EFFICIENZA OPERATIVA
Ottimizzare la produttività delle risorse e ridurre gli investimenti di mantenimento



AUMENTARE IL NUMERO DI MUX GESTITI

Espandere i broadcaster regionali con l'attività nazionali e



AUMENTARE APPEAL TORRI PER CLIENTI TLC

Aumentare la capacità wireless della rete allargando l'offerta a servizi broadband

Un 2016 in linea con i nostri obiettivi

Grazie per l'attenzione!

Rai Way

20



Appendice: Schemi di Bilancio



Conto Economico sintetico

(€m. %)	4Q15	4Q16	FY15	FY16
Ricavi	54,1	53,9	212,3	215,2
Altri ricavi ⁽¹⁾	0,1	0,3	0,3	0,4
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,6)	(0,5)	(1,5)	(1,3)
Costi per servizi ⁽¹⁾	(13,2)	(15,2)	(52,1)	(52,9)
Costi del personale	(13,8)	(16,0)	(47,6)	(53,2)
Altri costi	(1,0)	(1,0)	(3,7)	(3,6)
Costi operativi	(28,5)	(32,7)	(104,9)	(111,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(10,3)	(6,2)	(45,4)	(38,3)
Accantonamenti ⁽¹⁾	(0,7)	(0,5)	(0,5)	(0,6)
Utile operativo	14,6	14,8	61,9	65,6
Proventi e oneri finanziari	(1,3)	(0,5)	(2,9)	(2,1)
Utile prima delle imposte	13,2	14,3	58,9	63,5
Imposte sul reddito	(4,5)	(5,1)	(20,0)	(21,6)
Utile dell'esercizio	8,8	9,3	38,9	41,8
EBITDA	25,6	21,5	107,7	104,5
EBITDA margin	47,3%	40,0%	50,7%	48,6%
Oneri non ricorrenti	(1,5)	(3,3)	(1,6)	(6,8)
Adjusted EBITDA	27,0	24,8	109,3	111,3
Adjusted EBITDA margin	50,0%	46,1%	51,5%	51,7%

(1) I valori del 4Q2015 e 2015FY sono rettificati per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, delle voci "recuperi e rimborsi spesa" (€ 103k al 31 dicembre 2015) e "assorbimento fondi diversi" (€ 133k al 31 dicembre 2015), precedentemente incluse in "altri ricavi e proventi", rispettivamente tra costi operativi e accantonamenti. Tali rettifiche hanno effetto neutro a livello di Utile operativo (EBIT)

Rai Way

22



Stato Patrimoniale sintetico

(€m)	2015FY	2016FY	(€m)	2015FY	2016FY
Attività non correnti			Patrimonio netto		
Attività materiali	224,5	205,2	Capitale sociale	70,2	70,2
Attività immateriali	1,8	2,2	Riserva legale	8,1	10,1
Attività finanziarie non correnti	0,5	0,5	Altre riserve	37,1	37,0
Attività per imposte differite	4,5	5,0	Utili portati a nuovo	43,9	44,3
Totale attività non correnti	231,3	212,8	Totale patrimonio netto	159,3	161,5
Attività correnti			Passività non correnti		
Rimanenze	1,0	0,9	Passività finanziarie non correnti	90,6	60,7
Crediti commerciali	70,3	67,0	Benefici per i dipendenti	20,3	18,7
Altri crediti e attività correnti	4,5	4,4	Fondi per rischi e oneri	18,4	18,8
Attività finanziarie correnti	0,3	0,2	Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,0
Disponibilità liquide	78,9	81,3	Passività per imposte differite	0,0	0,0
Crediti tributari	0,5	0,3	Totale passività non correnti	129,3	98,2
Totale attività correnti	155,5	154,1	Passività correnti		
TOTALE ATTIVO	386,8	366,9	Debiti commerciali	37,2	41,2
			Altri debiti e passività correnti	28,3	33,6
			Passività finanziarie correnti	30,2	30,3
			Debiti tributari	2,5	2,2
			Totale passività correnti	98,3	107,2
			TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	386,8	366,9



Rendiconto Finanziario sintetico

(€m)

	4Q2015	4Q2016	FY2015	FY2016
Utile prima delle imposte	13,2	14,3	56,9	63,5
Ammortamenti e svalutazioni	10,3	6,2	45,4	38,3
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	5,2	1,5	3,9	3,4
Proventi finanziari netti	0,3	0,4	1,9	1,9
Altre poste non monetarie	0,0	0,0	0,0	0,0
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	29,0	22,5	110,2	107,1
Variazione delle rimanenze	(0,0)	0,0	(0,1)	0,1
Variazione dei crediti commerciali	7,5	12,7	(4,1)	3,4
Variazione dei debiti commerciali	1,3	3,0	1,2	4,0
Variazione delle altre attività	0,9	0,9	(0,1)	0,1
Variazione delle altre passività	(8,3)	6,7	1,2	3,3
Utilizzo dei fondi rischi	(1,7)	(0,3)	(1,9)	(0,9)
Pagamento benefici ai dipendenti	(3,6)	(1,6)	(3,2)	(4,7)
Variazione dei crediti e debiti tributari	0,9	(15,7)	(0,2)	(1,0)
Imposte pagate	(1,7)	(1,7)	(14,2)	(19,1)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	24,3	26,5	88,9	92,2
Investimenti in attività materiali	(14,9)	(10,7)	(28,6)	(18,7)
Dismissioni di attività materiali	0,2	0,0	0,3	0,1
Investimenti in attività immateriali	(1,3)	(0,5)	(1,6)	(0,8)
Dismissioni di attività immateriali	0,1	0,0	0,1	0,0
Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario)	0,0	0,0	0,0	0,0
Incassi di finanziamenti (leasing finanziario)	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazione delle altre attività non correnti	0,0	(0,1)	0,0	(0,0)
Variazione delle attività finanziarie non correnti	0,0	0,1	0,1	0,1
Interessi incassati	0,0	0,0	0,1	0,0
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(15,8)	(11,1)	(29,6)	(19,3)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a lungo termine	(0,0)	(0,1)	10,0	(30,2)
Finanziamenti	(0,4)	0,0	29,9	(0,3)
Variazione attività finanziarie correnti	0,1	0,2	0,4	0,1
Interessi pagati	(0,5)	(0,1)	(1,8)	(1,2)
Dividendi distribuiti	0,0	0,0	(33,6)	(39,0)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(0,8)	(0,0)	5,0	(70,5)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7,7	15,4	64,3	2,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	71,2	65,9	14,7	78,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	78,9	81,3	78,9	81,3

Rai Way



