

Assemblea degli Azionisti Rai Way

Bilancio 2017

Roma, 23 Aprile 2018

Allegato "H" all'atto n. 13865/9390

Rai Way



TINFO

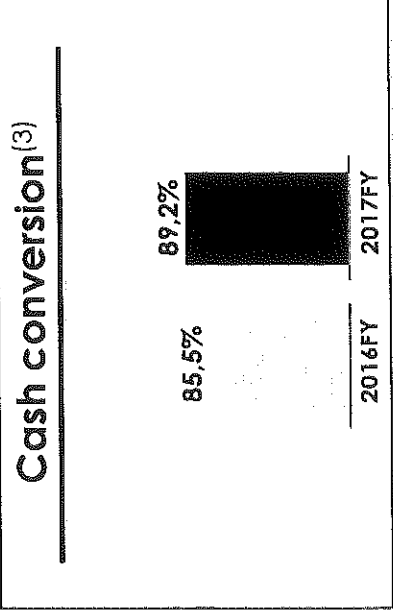
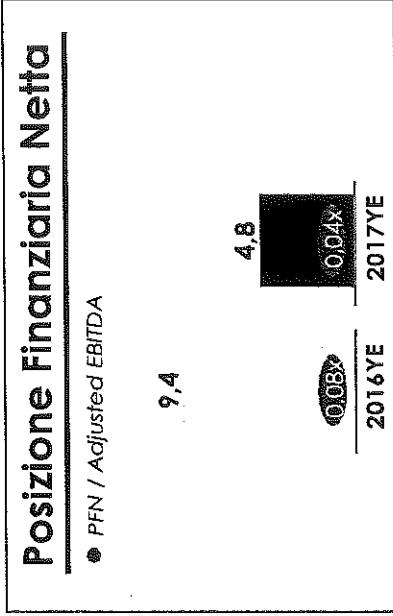
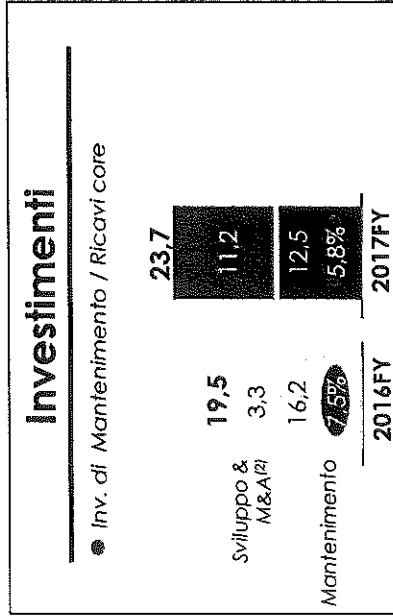
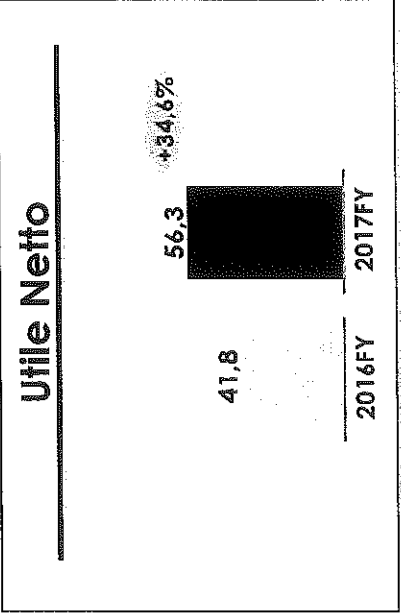
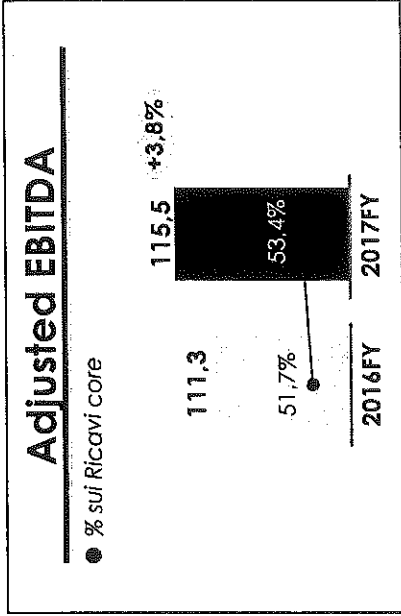
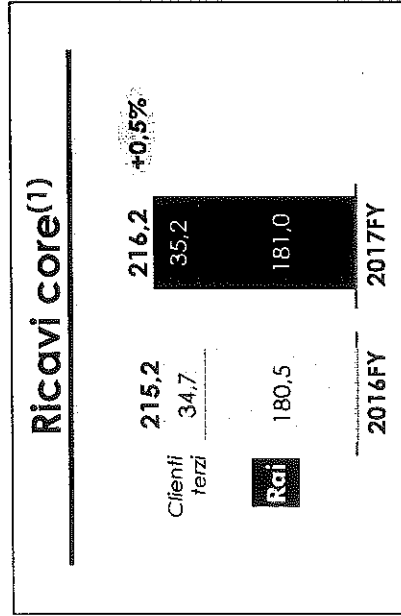
DIGITAL
SIGN

Il 2017 di Rai Way

- Solidi risultati economico-finanziari, in linea con le aspettative
 - Proposto un dividendo di 20,26 €/cent
 - Performance del titolo in Borsa +41,8%
- Attività con RAI focalizzate principalmente sulla realizzazione di progetti già in essere mentre veniva rinnovata la Concessione RAI – Stato
- Rivisitazione della proposta commerciale ed evoluzione del modello organizzativo
- Monitoraggio del processo di riallocazione delle frequenze in conseguenza del rilascio della banda 700 Mhz
- Innovazione al servizio delle tecnologie del futuro
- Pubblicazione del primo Bilancio di Sostenibilità

Principali dati finanziari 2017

% Crescita YoY



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

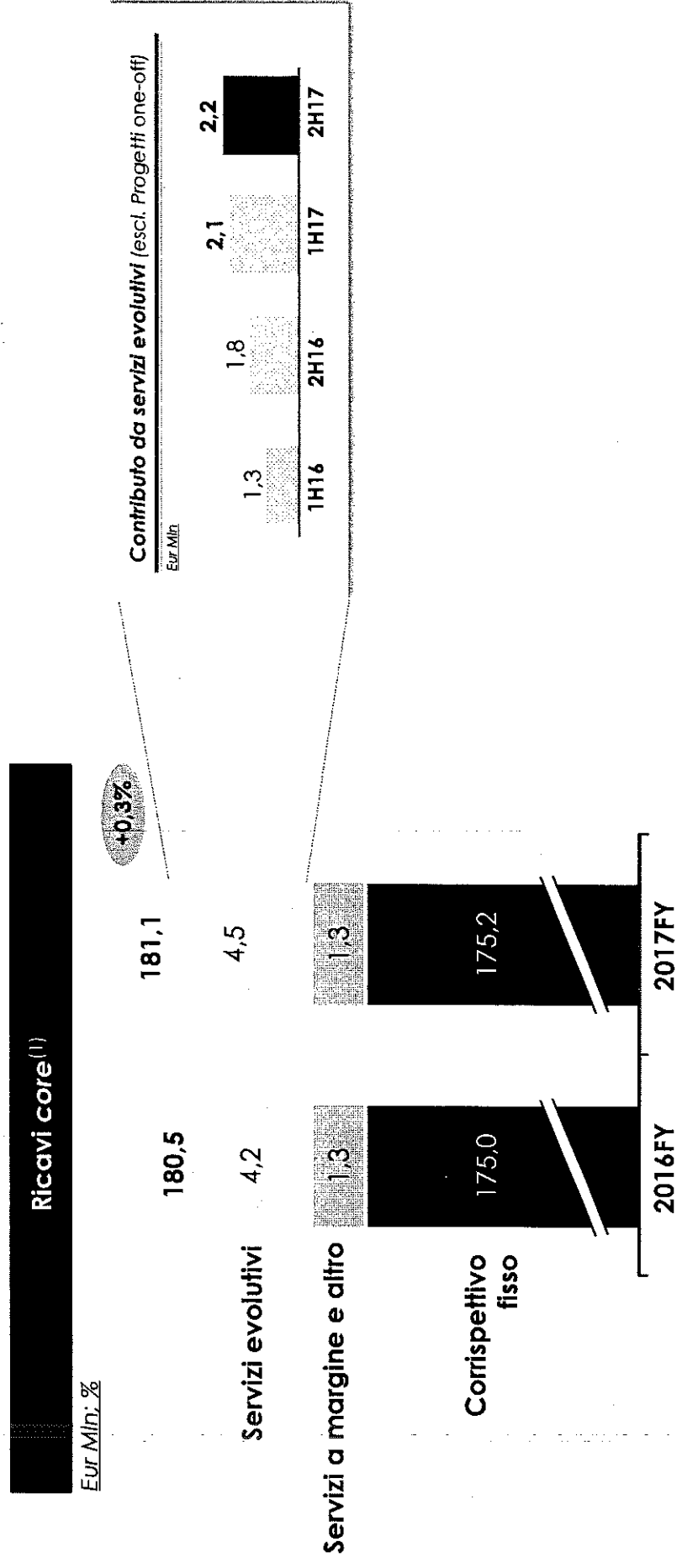
2) Investimenti in Sviluppo & M&A = equity acquisito

3) Cash conversion= (Adj. EBITDA – Inv. Manutenimento) / Adj. EBITDA



Ricavi da RAI

% Crescita YoY

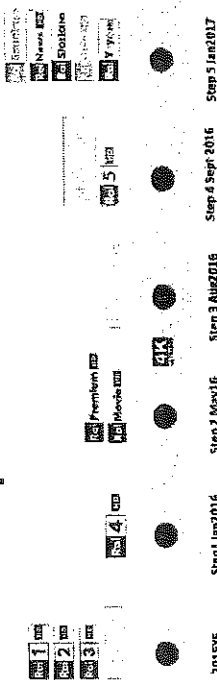


(1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»

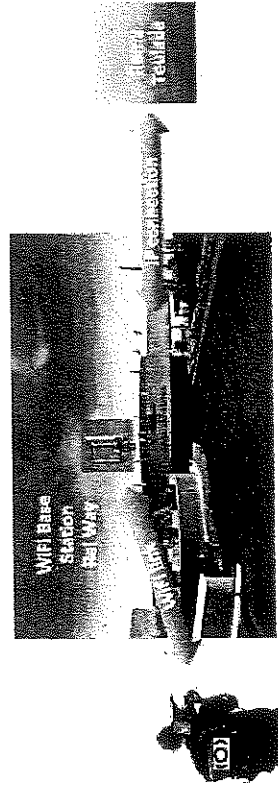
Rai Principali nuove iniziative per Rai nel 2017

Nuovi contratti finalizzati nel 2017

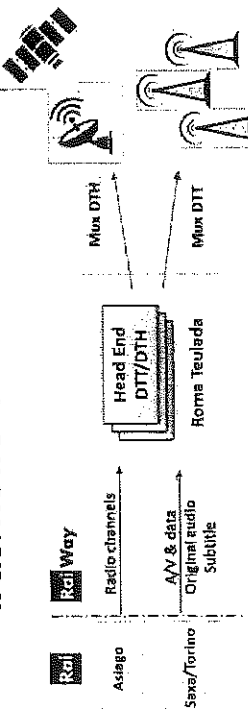
Completamento dell'offerta HD sulla piattaforma satellitare



Servizi di trasmissione per il G7 di Taormina



Evoluzione piattaforme DTH e DTT per trasmettere nuovi canali radio

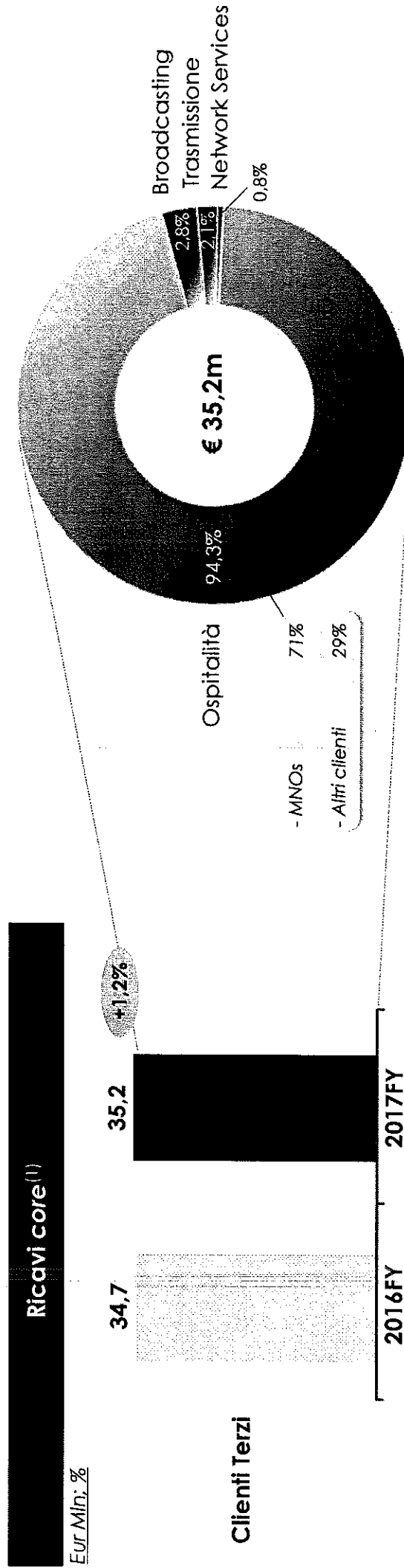


Altre iniziative

- Ricanalizzazione ponti radio in banda 3.6-3.8 GHz
- Ricanalizzazione MUX1 in aree selezionate
- Avvio dell'estensione della rete DAB+ per la copertura delle direttrici autostradali del nord

Ricavi da clienti terzi

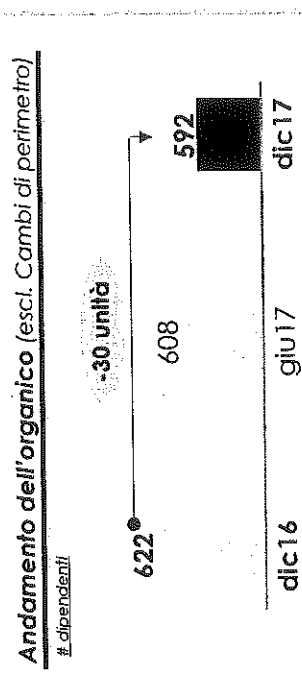
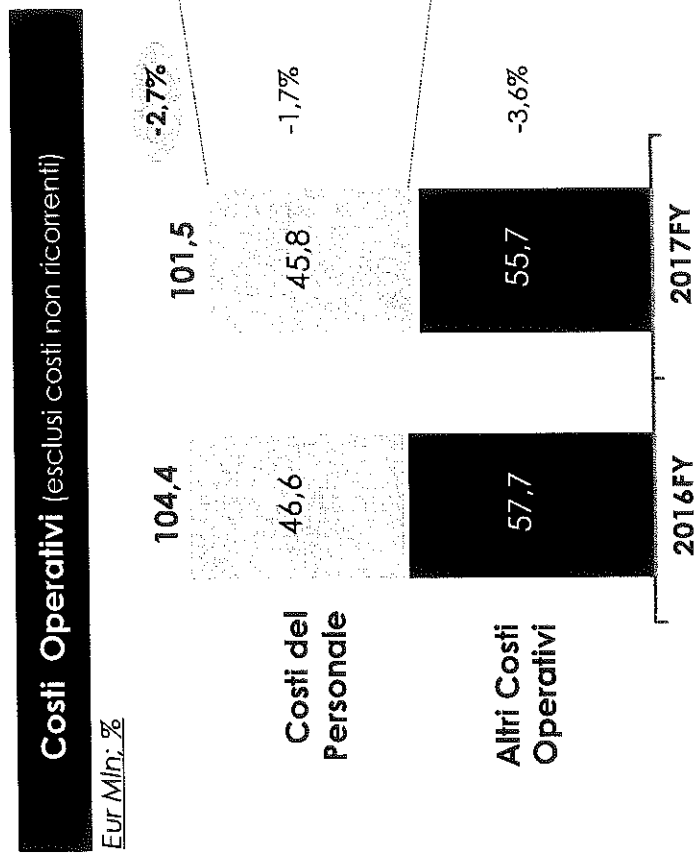
% Crescita YoY



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

Costi Operativi

% Crescita YoY



Dall' Adjusted EBITDA all'Utile Netto

Conto Economico			
<i>Eur. Mln. %</i>	FY 2016	FY 2017	% YoY
Adj. EBITDA	111,3	115,5	3,8%
% sui Ricavi core	51,7%	53,4%	
Costi non ricorrenti	-6,8	-1,7	
EBITDA	104,5	113,8	8,9%
% sui Ricavi core	48,6%	52,6%	
Ammortamenti e Accantonamenti ¹	-38,9	-32,4	-16,8%
EBIT	65,6	81,4	24,1%
Oneri finanziari netti	-2,1	-1,6	-24,0%
Utile prima delle imposte	63,5	79,7	25,7%
Tasse	-21,6	-23,5	8,5%
% tax rate	34,1%	29,5%	
Utile Netto	41,8	56,3	34,6%
Utile per azione	0,1537	0,2069	

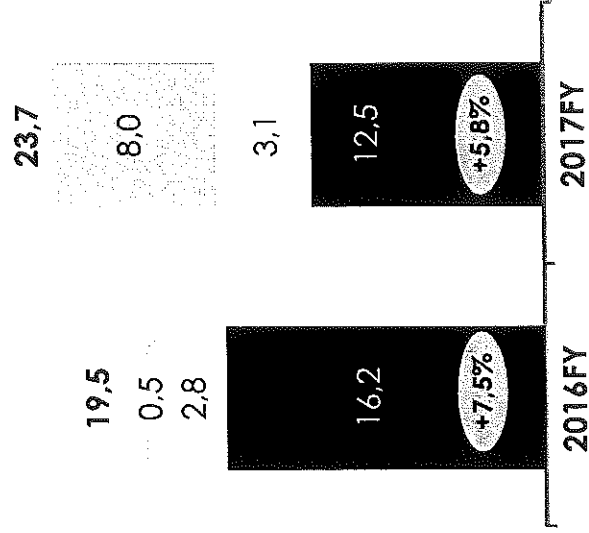
Investimenti

% dei Ricavi core

Eur Mln: %

Investimenti

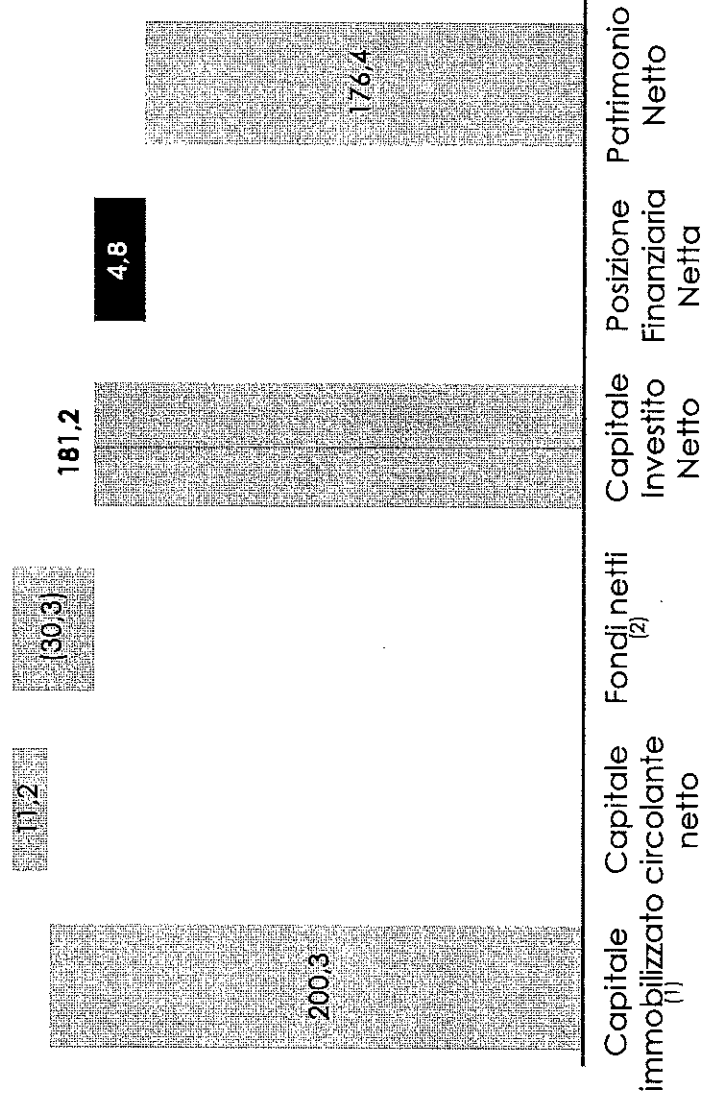
- Mantenimento
- Servizi evolutivi per RAI
- Nuovi servizi per clienti terzi e M&A



Stato Patrimoniale

Eur Mln

Stato Patrimoniale 2017



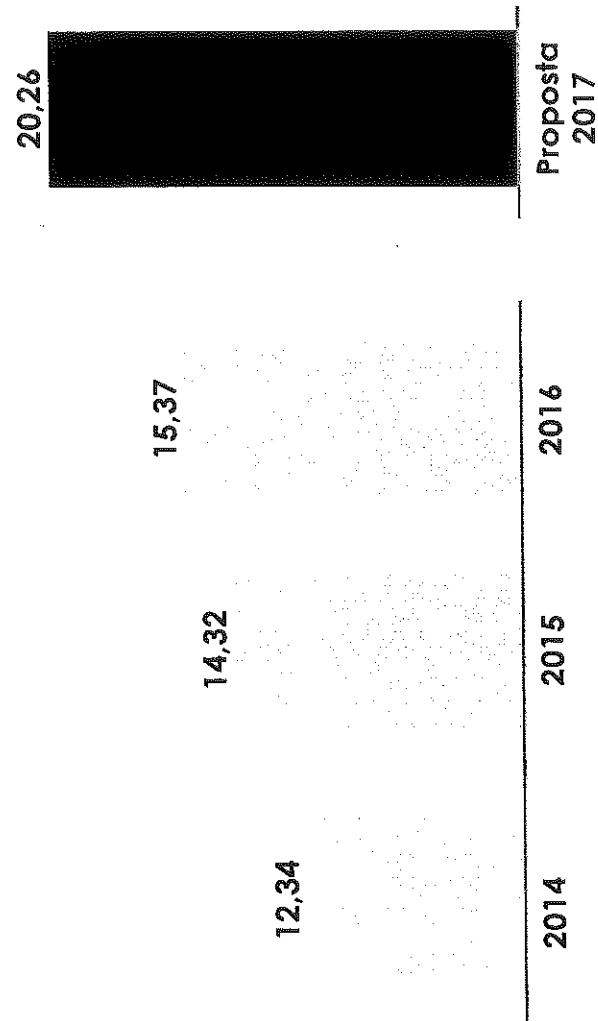
(1) Include altre attività e passività finanziarie non correnti

(2) Includono il fondo TFR, il fondo rischi e oneri e attività per imposte differite

Proposta di dividendo 2017

Eur cent

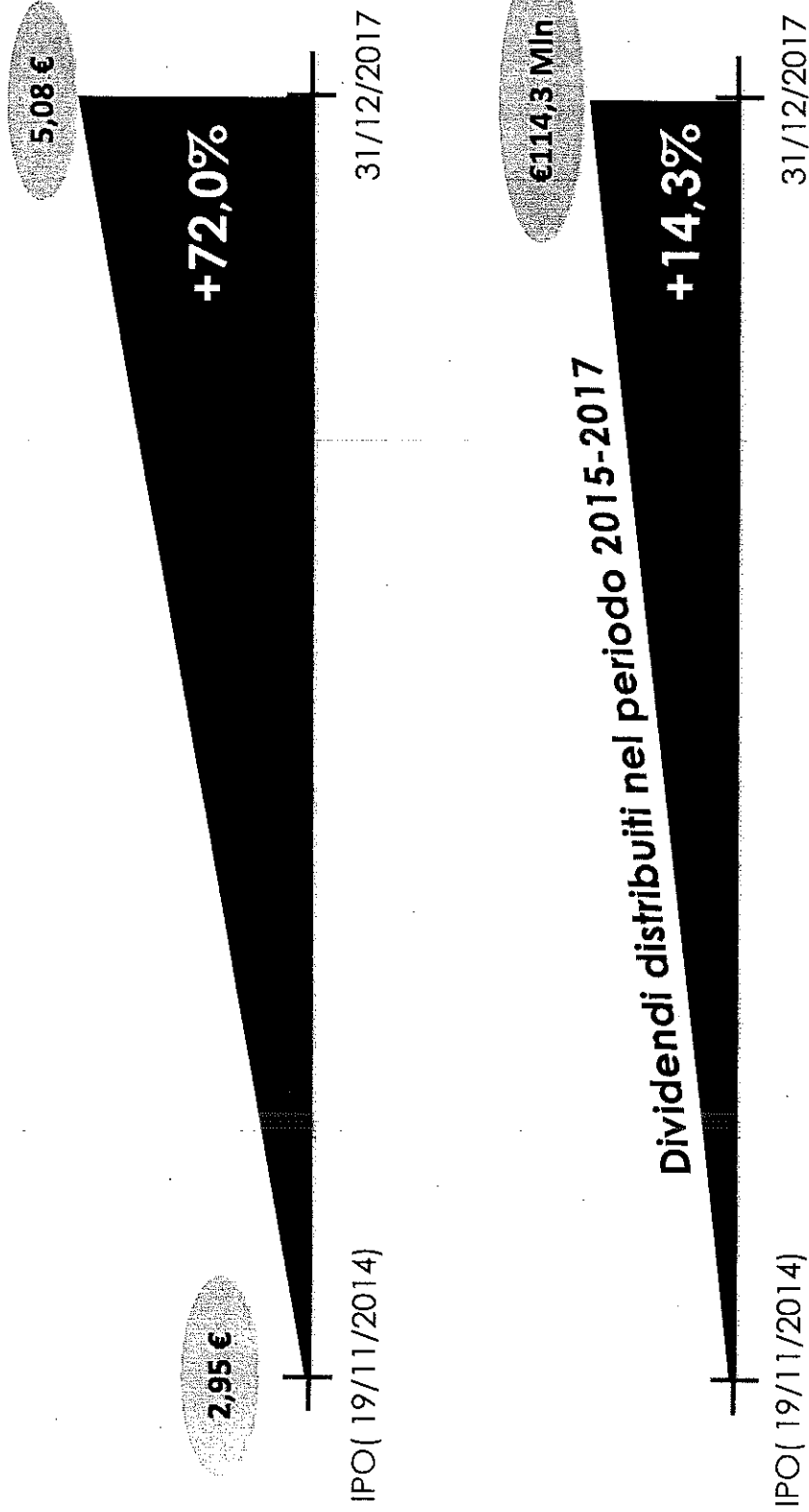
Dividendo per azione



11



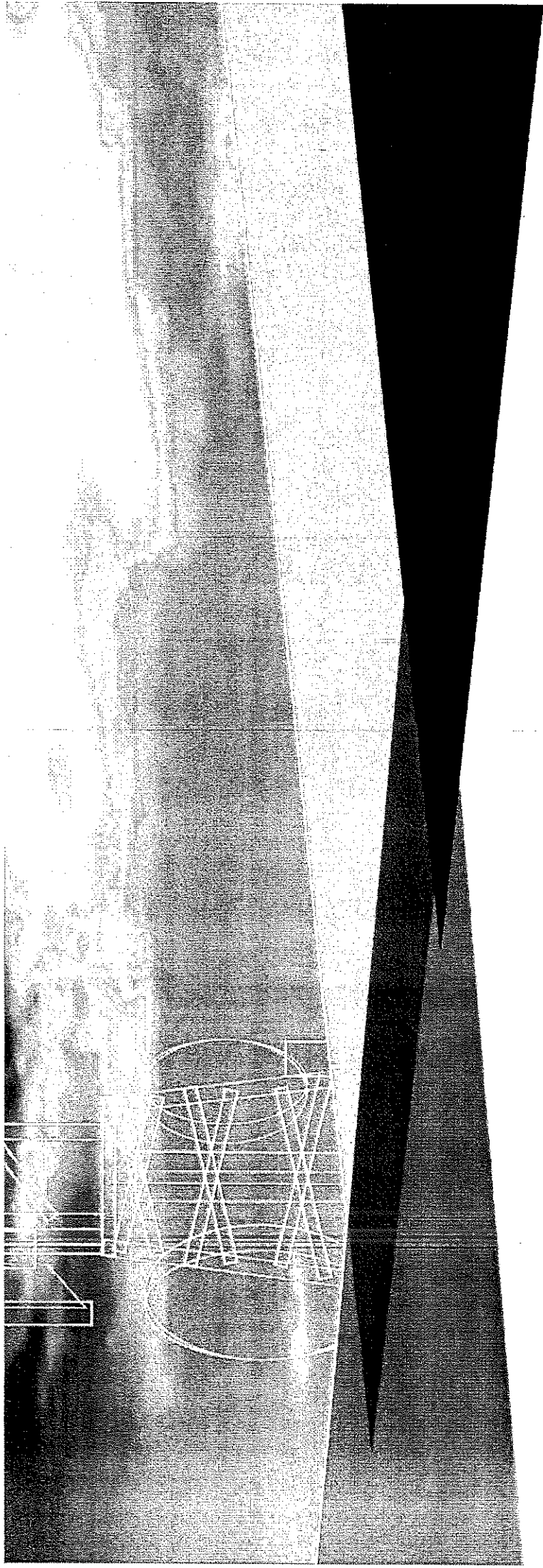
Rendimento per gli azionisti dall'IPO al 31/12/2017



**TOTAL
SHAREHOLDER
RETURN
+86,3%**

Conclusioni

- *I risultati del 2017 confermano la capacità di Rai Way di raggiungere gli obiettivi prefissati*
- *L'imminente fase di grande dinamicità legata all'evoluzione delle reti rappresenta un'opportunità per confermarsi come:*
 - ✓ *il partner tecnologico di Rai*
 - ✓ *player di riferimento in Italia nel settore delle infrastrutture tradizionali ed innovative per la distribuzione di contenuti video*



Grazie per l'attenzione

Appendice: Schemi di Bilancio

|||||



Conto Economico sintetico

(Em: %)	4Q16	4Q17	FY16	FY17
Ricavi	53,9	54,1	215,2	216,2
Altri ricavi	0,3	0,0	0,4	0,8
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,5)	(0,5)	(1,3)	(1,3)
Costi per servizi	(15,2)	(13,9)	(52,9)	(50,9)
Costi del personale	(16,0)	(13,3)	(53,2)	(47,1)
Altri costi	(1,0)	(1,1)	(3,6)	(3,8)
Costi operativi	(32,7)	(28,9)	(111,1)	(103,2)
Ammortamenti e svalutazioni	(6,2)	(9,6)	(38,3)	(34,5)
Accantonamenti	(0,5)	2,1	(0,6)	2,1
Utile operativo	14,8	17,8	65,6	81,4
Proventi e oneri finanziari	(0,5)	(0,3)	(2,1)	(1,6)
Utile prima delle imposte	14,3	17,4	63,5	79,7
Imposte sul reddito	(5,1)	(5,2)	(21,6)	(23,5)
Utile dell'esercizio	9,3	12,2	41,8	56,3
EBITDA	21,5	25,3	104,5	113,8
EBITDA margin	40,0%	46,7%	48,6%	52,6%
Oneri non ricorrenti	(3,3)	(1,3)	(6,8)	(1,7)
Adjusted EBITDA	24,8	26,5	111,3	115,5
Adjusted EBITDA margin	46,1%	49,0%	51,7%	53,4%

Stato Patrimoniale sintetico

(€m)	2016FY	2017FY	(€m)	2016FY	2017FY
Attività non correnti			Patrimonio netto		
Attività materiali	205,2	188,7	Capitale sociale	70,2	70,2
Attività immateriali	2,2	11,2	Riserva legale	10,1	12,2
			Altre riserve	37,0	37,0
Attività finanziarie, partecipazioni e altre attività non correnti	0,5	0,4	Utili portati a nuovo	44,3	57,0
Attività per imposte differite	5,0	2,2	Totale patrimonio netto	161,5	176,4
Totale attività non correnti	212,8	202,4			
Attività correnti			Passività non correnti		
Rimanenze	0,9	0,9	Passività finanziarie non correnti	60,7	30,6
Crediti commerciali	67,0	72,0	Benefici per i dipendenti	18,7	16,4
Altri crediti e attività correnti ⁽²⁾	4,7	5,4	Fondi per rischi e oneri	18,8	16,0
Attività finanziarie correnti	0,2	0,1	Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,0
Disponibilità liquide	81,3	55,9	Passività per imposte differite	0,0	0,0
Crediti per imposte correnti ⁽¹⁾⁽²⁾	0,0	0,0	Totale passività non correnti	98,2	63,0
Totale attività correnti	154,1	134,3			
TOTALE ATTIVO	366,9	336,7	Passività correnti	41,2	37,7
			Debiti commerciali	35,2	28,9
			Altri debiti e passività correnti ⁽⁴⁾	30,3	30,3
			Passività finanziarie correnti	0,6	0,4
			Passività per imposte correnti ⁽³⁾⁽⁴⁾	107,2	97,3
			Totale passività correnti	366,9	336,7
			TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		

(1) In precedenza "Crediti tributari"

(2) I crediti tributari diversi da quelli per imposte correnti sono stati riallocati nella voce "Altri crediti e attività correnti". I valori del 2016FY sono stati rettificati per riflettere tale riallocazione per € 318k.

(3) In precedenza "Debiti tributari"

(4) I debiti tributari diversi da quelli per imposte correnti sono stati riallocati nella voce "Altri debiti e passività correnti". I valori del 2016FY sono stati rettificati per riflettere tale riallocazione per € 1,6m

Rendiconto Finanziario sintetico

(€m)	4Q2016	4Q2017	FY2016	FY2017
Utile prima delle imposte	14,3	17,4	63,5	79,7
Ammortamenti e svalutazioni	6,2	9,6	38,3	34,5
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	1,5	(0,7)	3,4	0,3
Proventi finanziari netti	0,4	0,3	1,9	1,4
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	22,5	26,6	107,1	116,0
Variazione delle rimanenze	0,0	0,0	0,1	0,0
Variazione dei crediti commerciali	1,2	6,6	3,4	(5,7)
Variazione dei debiti commerciali	3,0	(2,2)	4,0	(5,0)
Variazione delle altre attività	0,9	1,3	0,1	(0,7)
Variazione delle altre passività	5,7	(8,9)	2,3	(5,4)
Utilizzo dei fondi rischi	(0,3)	(0,6)	(0,9)	(1,3)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1,6)	(1,2)	(4,7)	(4,0)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(14,7)	0,9	0,0	(0,1)
Imposte pagate	(1,7)	(2,0)	(19,1)	(23,1)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	28,5	20,4	92,2	70,6
Investimenti in attività materiali	(10,7)	(8,0)	(16,7)	(14,9)
Dismissioni di attività materiali	0,0	0,1	0,1	0,1
Investimenti in attività immateriali	(0,5)	(1,1)	(0,8)	(1,4)
Dismissioni di attività immateriali	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazione delle altre attività non correnti	(0,1)	(0,0)	(0,0)	0,0
Variazione delle partecipazioni	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazione delle attività finanziarie non correnti	0,1	0,0	0,1	0,1
Interessi incassati	0,0	0,0	0,0	0,1
Aggregazioni d'impresa	0,0	0,0	0,0	(7,4)
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(11,1)	(9,0)	(19,3)	(23,4)
(Decremento)/Incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(0,1)	(0,1)	(30,2)	(30,2)
(Decremento)/Incremento di passività finanziarie correnti	0,2	0,3	0,1	0,1
Variazione attività finanziarie correnti	0,0	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Interessi pagati	(0,1)	(0,0)	(1,2)	(0,9)
Dividendi distribuiti	0,0	0,0	(39,0)	(41,8)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(0,0)	(0,1)	(70,5)	(73,1)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15,4	11,3	2,4	(25,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	65,9	44,6	78,9	81,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo di società entrante nel perimetro di consolidamento	0,0	0,0	0,0	0,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	81,3	55,9	81,3	55,9

Generazione di cassa nel 2017

PFN/Adj. EBITDA

9,4	3,2	4,8
PFN 2016 YE	Fondi e altro	PFN 2017YE

EBITDA	Investimenti	Tasse ⁽¹⁾	Oneri finanziari ⁽²⁾	Δ Capitale circolante netto	41,8
(113,8)			1,4	15,6	
					Dividendi
	23,7	23,5			

F.T. RAFFAEL AGRUSTI
SALVATORE MARCONDA, NOTAIO

- (1) Tasse da Conto Economico
(2) Oneri finanziari escludono interessi sul fondo trattamento di fine rapporto
(3) Investimenti in M&A = equity acquisito



