

# Assemblea degli Azionisti Rai Way

## Bilancio 2017

Roma, 23 Aprile 2018

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



**Rai Way**

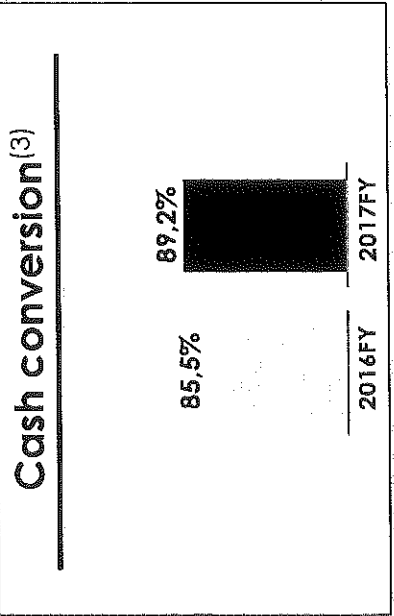
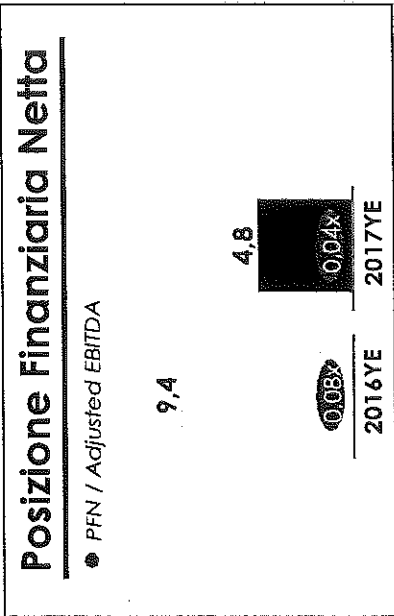
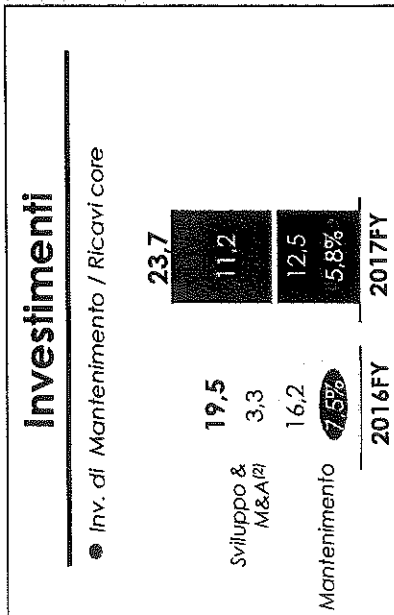
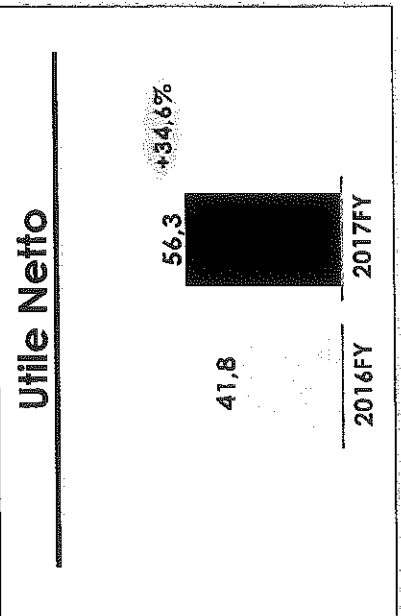
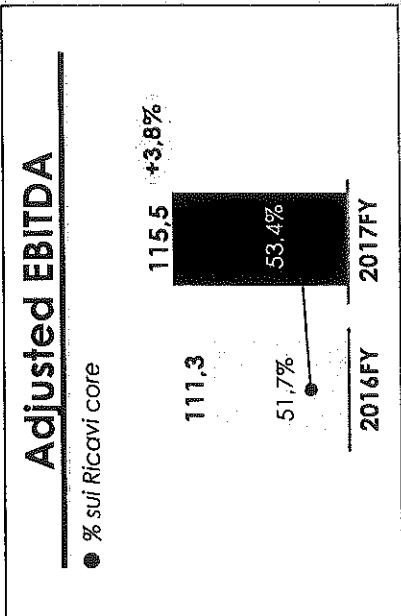
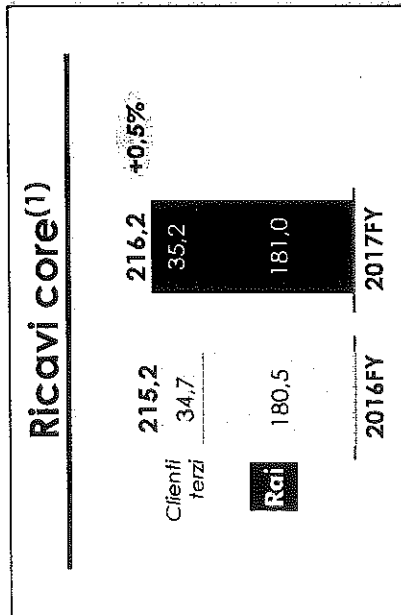
# Il 2017 di Rai Way

---

- 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»

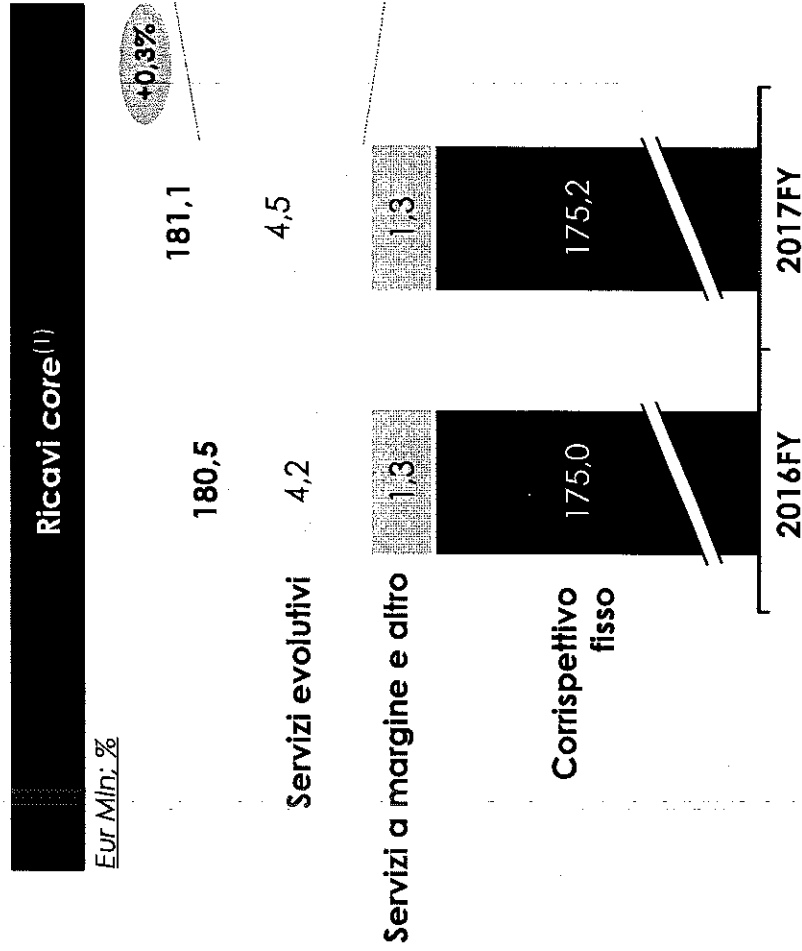
2) Investimenti in Sviluppo & M&A = equity acquisito

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



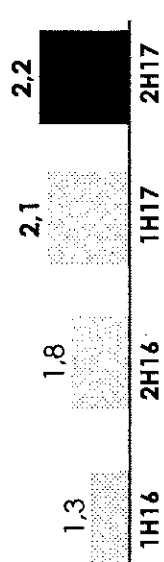
# Ricavi da RAI

% Crescita YoY



Contributo da servizi evolutivi (escl. Progetti one-off)

Eur. Mln.

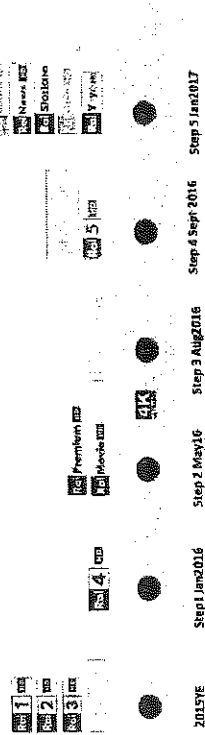


(1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»

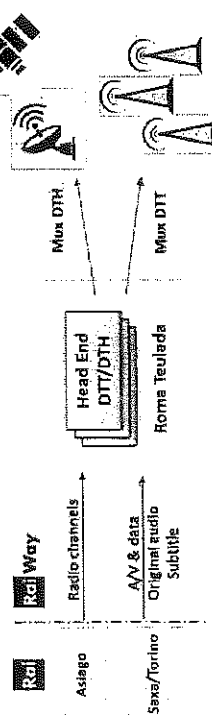
# Rai Principali nuove iniziative per Rai nel 2017

## Nuovi contratti finalizzati nel 2017

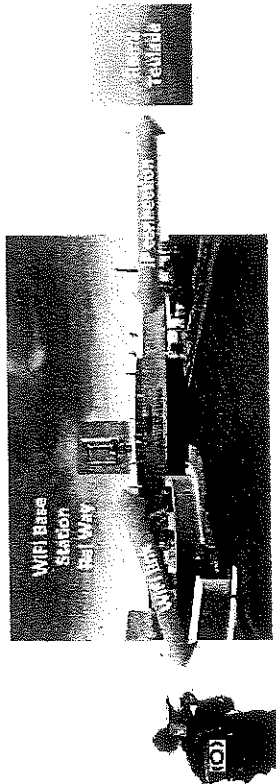
### Completamento dell'offerta HD sulla piattaforma satellitare



### Evoluzione piattaforme DTH e DTT per trasmettere nuovi canali radio



### Servizi di trasmissione per il G7 di Taormina



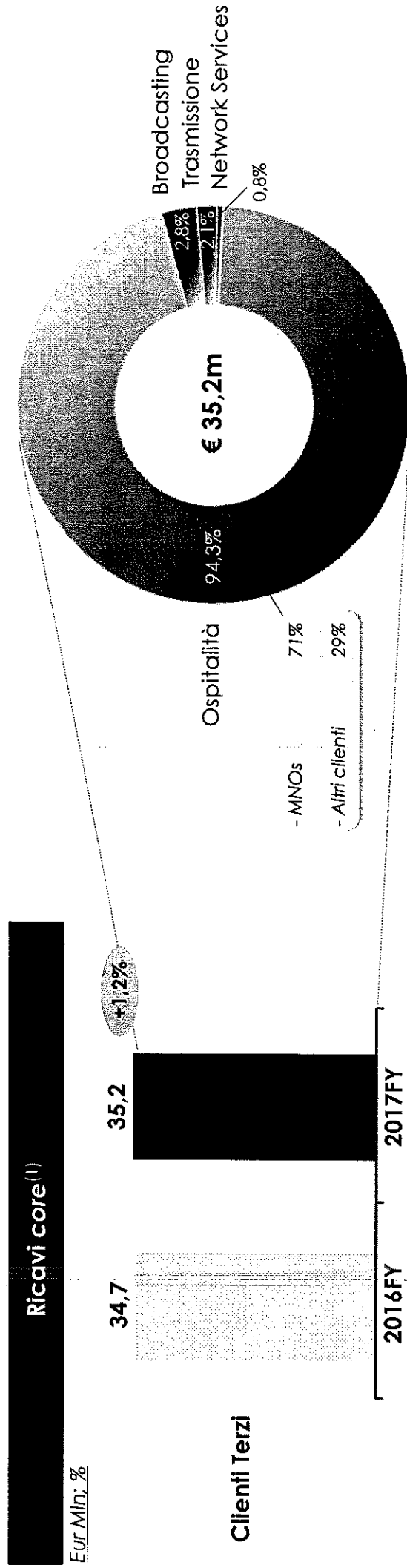
### Altre iniziative

- 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



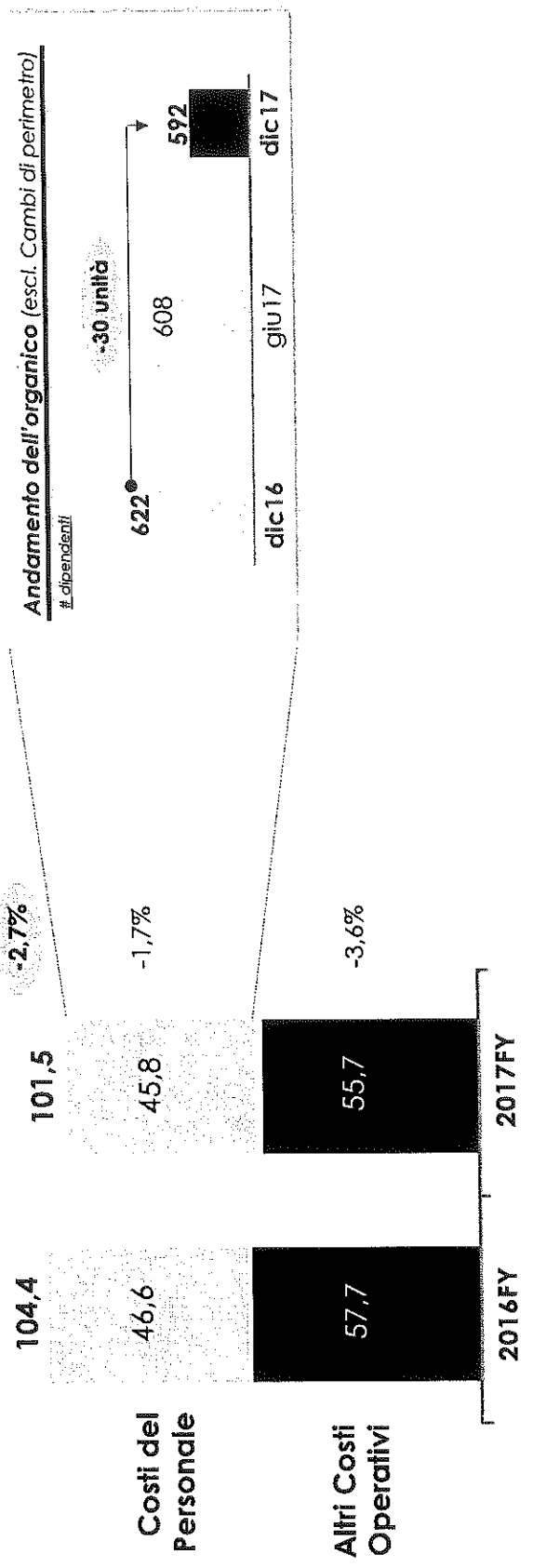
(1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»

# Costi Operativi

% Crescita YoY

## Costi Operativi (esclusi costi non ricorrenti)

Eur Mln: %



# Dall' Adjusted EBITDA all' Utile Netto

## Conto Economico

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



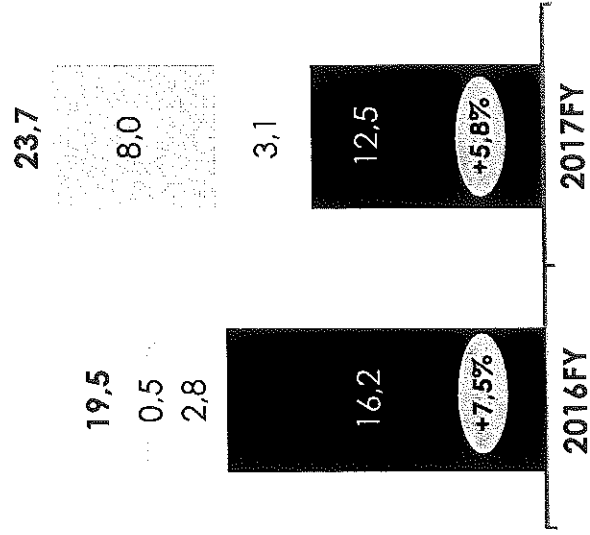
# Investimenti

% dei Ricavi core

Eur. Mln.: %

## Investimenti

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



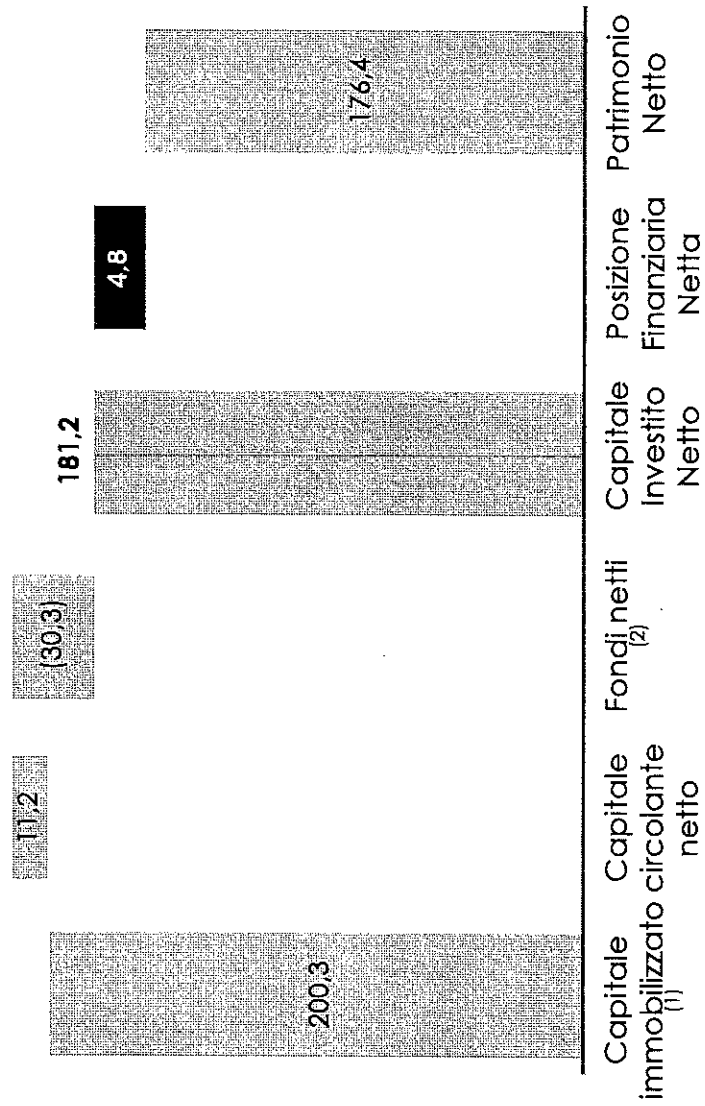
9



# Stato Patrimoniale

Eur. Min

## Stato Patrimoniale 2017



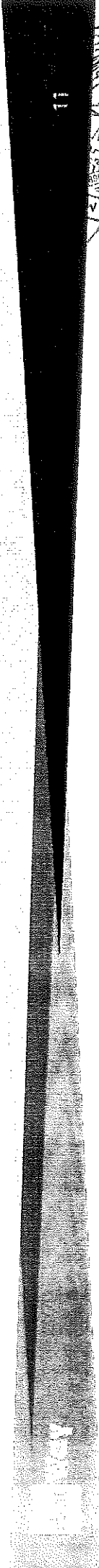
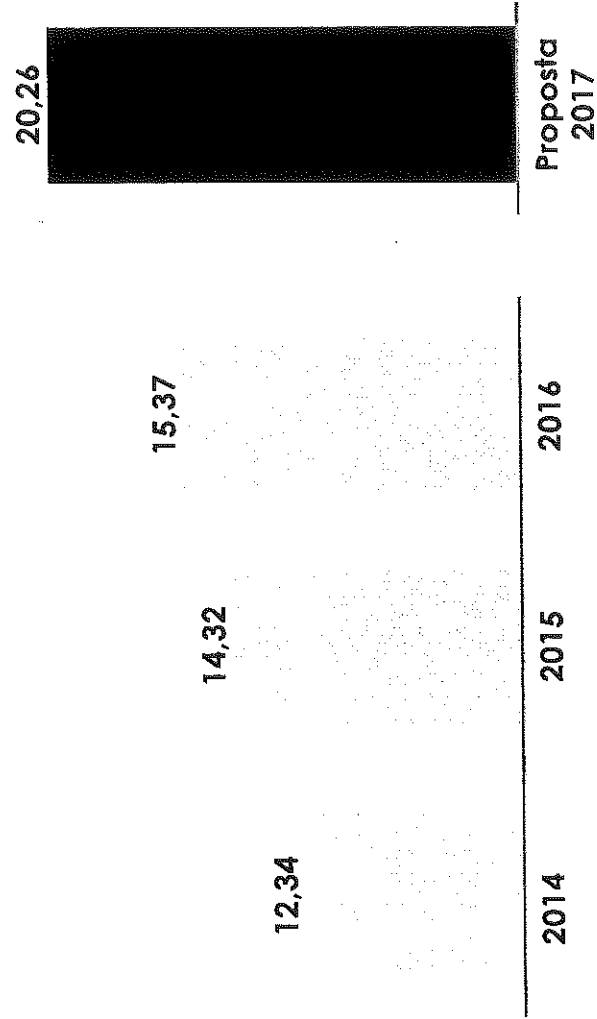
(1) Include altre attività e passività finanziarie non correnti

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

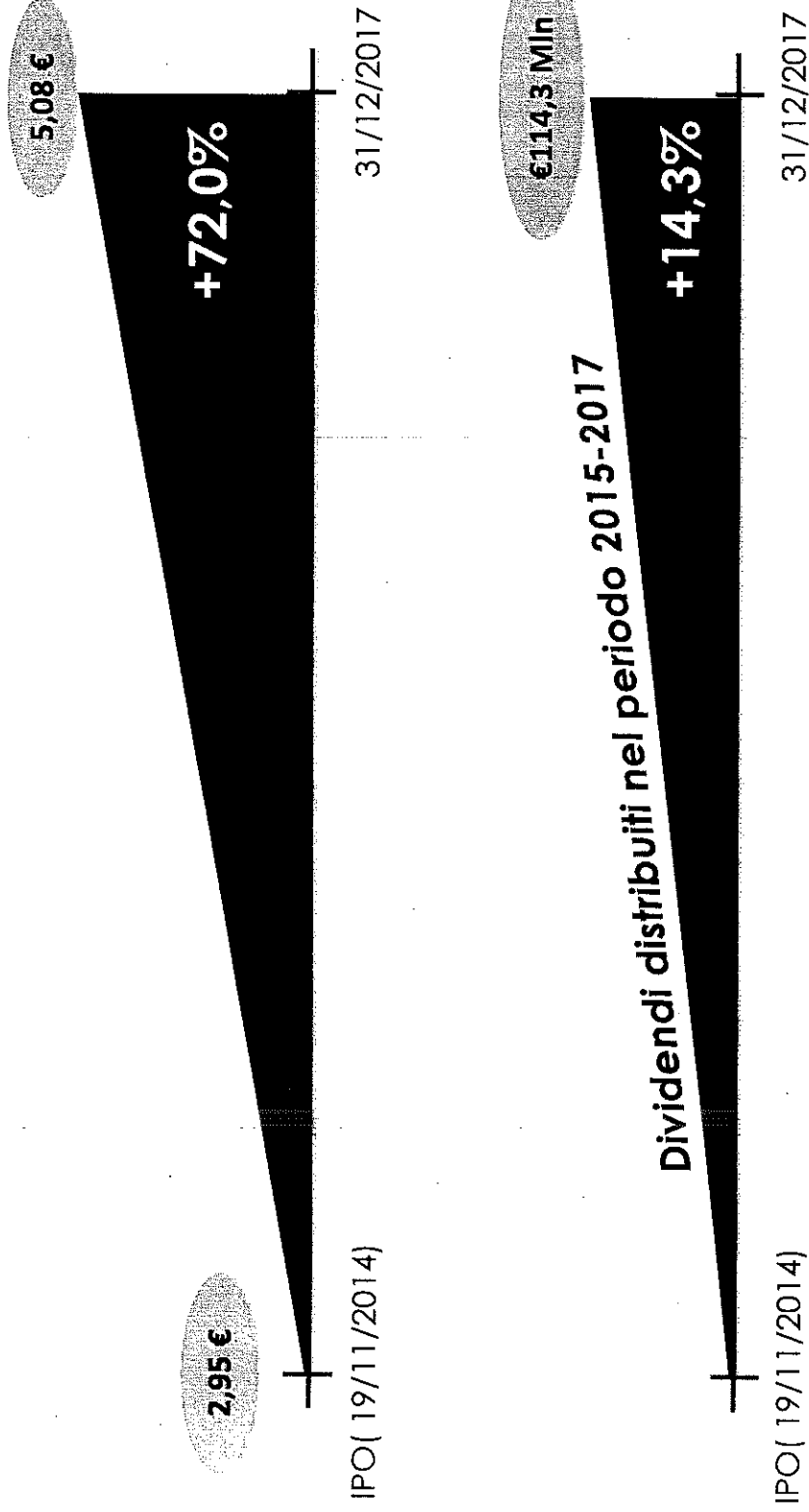
# Proposta di dividendo 2017

Eur cent

## Dividendo per azione



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



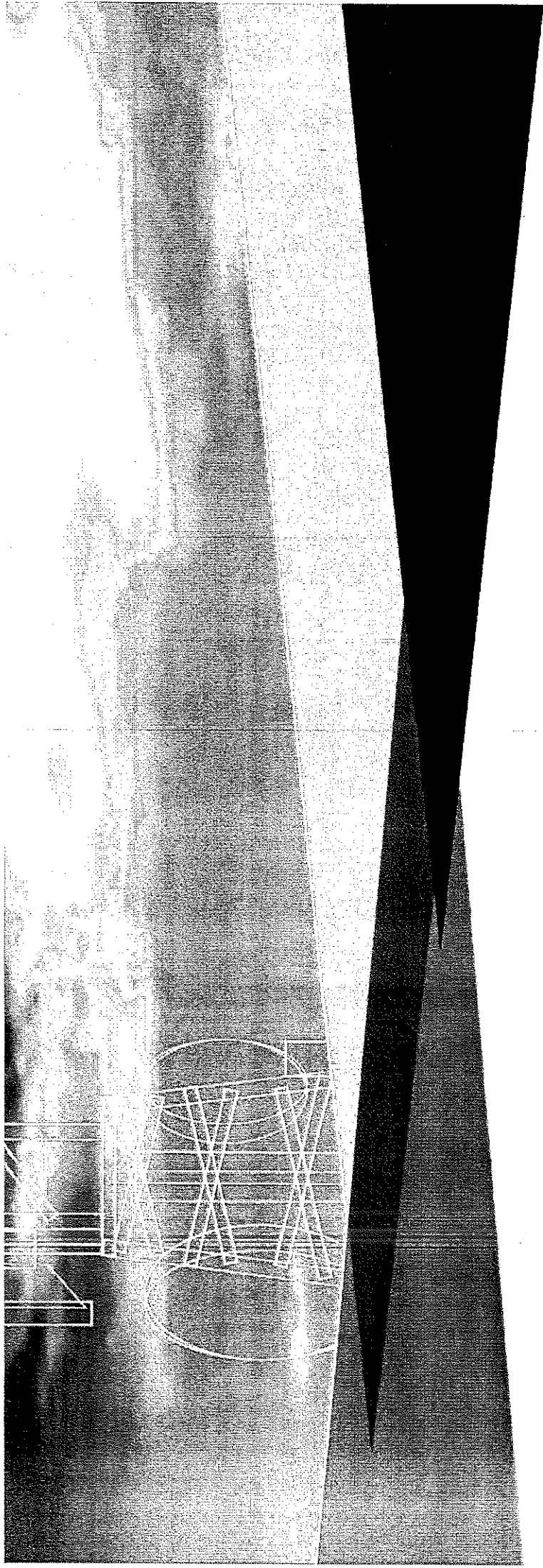
**TOTAL  
SHAREHOLDER  
RETURN  
+86,3%**

# 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**

**Rai Way**

# Appendice: Schemi di Bilancio



# Conto Economico sintetico

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



# Stato Patrimoniale sintetico

(€m)	2016FY	2017FY	(€m)	2016FY	2017FY
<b>Attività non correnti</b>			<b>Patrimonio netto</b>		
Attività materiali	205,2	188,7	Capitale sociale	70,2	70,2
Attività immateriali	2,2	11,2	Riserva legale	10,1	12,2
Attività finanziarie, partecipazioni e altre attività non correnti	0,5	0,4	Altre riserve	37,0	37,0
Attività per imposte differite	5,0	2,2	Utili portati a nuovo	44,3	57,0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>212,8</b>	<b>202,4</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>161,5</b>	<b>176,4</b>
<b>Attività correnti</b>			<b>Passività non correnti</b>		
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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(1)(2)</sup>	0,0	0,0	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>98,2</b>	<b>63,0</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>154,1</b>	<b>134,3</b>	<b>Passività correnti</b>	<b>41,2</b>	<b>37,7</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>366,9</b>	<b>336,7</b>	Debiti commerciali	35,2	28,9
			Altri debiti e passività correnti <sup>(4)</sup>	30,3	30,3
			Passività finanziarie correnti	0,6	0,4
			Passività per imposte correnti <sup>(3)(4)</sup>	107,2	97,3
			<b>Totale passività correnti</b>	<b>366,9</b>	<b>336,7</b>
			<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		

(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
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>14,3</b>	<b>17,4</b>	<b>63,5</b>	<b>79,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	6,2	9,6	36,3	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
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>22,5</b>	<b>26,6</b>	<b>107,1</b>	<b>116,0</b>
Variazione delle rimanenze	0,0	0,0	0,1	0,0
Variazione dei crediti commerciali	1,27	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)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>28,5</b>	<b>20,4</b>	<b>92,2</b>	<b>70,6</b>
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)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(23,4)</b>
(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)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(73,1)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>15,4</b>	<b>11,3</b>	<b>2,4</b>	<b>(25,8)</b>
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 entrati 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

4,8

3,2

PFN 2017YE

Fondi e altro

Δ Capitale circolante netto

Oneri finanziari<sup>(2)</sup>

Tasse<sup>(1)</sup>

Investimenti

EBITDA

PFN 2016 YE

41,8

Dividendi

15,6

(113,8)

1,4

23,5

23,7

F.T. RAFFAELE 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

