



RAI WAY S.P.A.: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PIANO INDUSTRIALE 2015-2019

• **Principali obiettivi al 2019:**

Milioni Euro	Target 2019	CAGR 2015-19
Ricavi	230	2,1%
Adjusted EBITDA¹	123	3,6%
Adjusted EBITDA margin	53,4%	
Utile netto	57	10,9%
Normalized FCFE²	75	4,8%

Roma, 28 settembre 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way S.p.A. (Rai Way), riunitosi oggi sotto la presidenza di Camillo Rossotto, ha esaminato e approvato all'unanimità il Piano Industriale 2015-2019.

“A poco meno di un anno dalla quotazione in Borsa” ha affermato Camillo Rossotto: “Rai Way definisce in modo organico le proprie linee di sviluppo: focalizzazione sul core business e su iniziative di efficienza operativa con conseguente espansione dei margini e della capacità di generazione di cassa”.

Linee strategiche del Piano Industriale

Il Piano Industriale 2015-2019 è basato su un'analisi dettagliata della prevista evoluzione dei settori di riferimento e dell'attuale posizionamento competitivo della Società, e

¹ EBITDA prima di oneri non ricorrenti

² Normalized Equity Free Cash Flow (FCFE) definito come Adjusted EBITDA – Oneri Finanziari – Tasse in Conto Economico (al netto dell'impatto dei costi di ristrutturazione) – Capex di Mantenimento



costituisce un'evoluzione delle linee strategiche di Rai Way in piena coerenza con il percorso di valorizzazione intrapreso con il processo di quotazione in Borsa, conclusosi con successo il 19 novembre 2014.

Nell'orizzonte di Piano, per quanto concerne il segmento TV & Radio Broadcasting, si prevede che il Digitale Terrestre si confermi la piattaforma di riferimento del mercato italiano, con le principali opportunità di crescita derivanti dalla riorganizzazione delle frequenze per le TV regionali (a seguito del processo di pianificazione avviato da AGCom nel 2014), dalla sempre maggiore domanda per la diffusione di contenuti e programmi in HD e dalla sperimentazione di nuove tecniche trasmissive destinate ad un utilizzo più efficiente dello spettro radio (DVB-T2).

Nel mercato radiofonico si attende inoltre il progressivo sviluppo del servizio di diffusione radiofonica in tecnologia digitale DAB+, che coinvolge sia il cliente RAI che consorzi di emittenti nazionali e regionali.

Nel mercato TLC, la diffusione di applicazioni e servizi ad elevato utilizzo di banda continuerà a stimolare la crescita del traffico dati e il conseguente sviluppo di reti idonee a supportarlo. L'impatto delle azioni di ottimizzazione che si prevede verranno messe in atto dai principali operatori di telefonia mobile, anche a seguito della maggiore apertura al mercato da parte di operatori di torri telecom, potrà essere bilanciato dai nuovi servizi broadband (*backhauling*, B2B telecom, etc) che la Società intende offrire.

Si prevede inoltre un'ulteriore crescita dell'attività dei Fixed Wireless Access providers, in particolare nelle aree rurali ed extra-urbane, anche in linea con le previsioni del piano del Governo Italiano per la banda ultralarga.

All'interno di tale scenario, Rai Way mira al raggiungimento dei seguenti principali obiettivi nell'arco di Piano:

- Consolidare la leadership nel mercato TV & Radio Broadcasting attraverso un più marcato focus commerciale che, nel contesto delle dinamiche e opportunità di mercato sopra indicate, valorizzi le esistenti infrastrutture e competenze, espandendo l'attività con i principali operatori nazionali e regionali e rafforzando il posizionamento competitivo della Società;



- Espandere l'offerta per RAI, attraverso la fornitura di nuovi servizi la cui valorizzazione non è inclusa nel corrispettivo dell'attuale contratto di servizio;
- Diversificare l'offerta per clienti terzi, sia nel mercato TV & Radio Broadcasting che nel mercato TLC, principalmente attraverso l'introduzione di servizi wireless broadband abilitati dal potenziamento della capacità del network di Rai Way;
- Aumentare l'efficienza operativa, attraverso l'ottimizzazione delle principali voci di costo, politiche di miglioramento organizzativo e la riduzione degli investimenti di mantenimento, soprattutto nella componente attiva dell'infrastruttura.

Inoltre, per rafforzare la propria posizione di mercato, Rai Way valuterà eventuali opportunità di crescita esterna, anche attraverso operazioni di acquisizione.

Obiettivi economico-finanziari

Il Piano Industriale - elaborato su ipotesi di CPI³ pari a 0,20% nel 2015, 1,00% nel 2016 e 1,25% dal 2017 in avanti (con impatto sui ricavi nell'anno successivo) - prevede i seguenti obiettivi economico-finanziari:

- **Ricavi** stimati a € 230 milioni nel 2019, con un tasso di crescita medio (CAGR) nel periodo 2015-19 del 2,1%:
 - . **Ricavi da RAI** stimati a € 193 milioni nel 2019 (CAGR 2015-19 pari a 2,1%), con un contributo da nuovi servizi per circa € 10 milioni nell'ultimo anno di piano;
 - . **Ricavi da clienti terzi** stimati a € 37 milioni nel 2019 (CAGR 2015-19 pari a 2,4%), anche inclusivi di iniziative su base opportunistica relative a *small M&A* e sviluppo del modello *Fiber to the Tower*;
- **Adjusted EBITDA** stimato a € 123 milioni nel 2019 (CAGR 2015-19 pari a 3,6%), con un margine sui ricavi in miglioramento al 53,4%. L'Adjusted EBITDA beneficia dell'incremento dei ricavi e di una base costi sostanzialmente costante (CAGR 2015-19 pari a 0,3%), con le azioni di efficienza operativa che controbilanciano l'aumento dei costi legato alle nuove iniziative;
- **Utile netto** stimato a € 57 milioni nel 2019 (CAGR 2015-19 del 10,9%), sostenuto dall'incremento dell'EBITDA e dalla riduzione degli ammortamenti;

³ Consumer Price Index



- **Investimenti di mantenimento** in progressiva riduzione durante l'orizzonte di piano, con un target in termini di rapporto sui ricavi pari a circa 8,5% nel 2019 (rispetto a circa 11% nel 2015), in particolare grazie alle azioni di ottimizzazione sulla componente attiva dell'infrastruttura;
- **Investimenti di sviluppo** nel periodo 2015-2019 finalizzati a:
 - . Nuovi servizi per RAI per circa € 47 milioni cumulati;
 - . Nuovi servizi per clienti terzi per circa € 5 milioni cumulati
 - . Iniziative su base opportunistica relative a *small M&A* e sviluppo del modello *Fiber to the Tower* per circa € 15 milioni cumulati;
- Generazione di cassa, espressa in termini di **Normalized Equity Free Cash Flow**⁴, stimata a € 75 milioni nel 2019 (CAGR 2015-19 pari a 4,8%)

Il Piano è basato sull'ipotesi di una politica dei dividendi stabile nel periodo di riferimento, con un *pay-out ratio* pari al 100% dell'Utile netto generato.

In considerazione dell'elevata visibilità dei ricavi e della generazione di cassa garantita dal business model, l'attuale struttura del capitale offre piena flessibilità finanziaria.

Le linee strategiche e gli obiettivi del Piano Industriale 2015-19 saranno presentati alla comunità finanziaria in occasione dell'"Investor Day 2015" che si terrà domani martedì 29 settembre 2015 a partire dalle ore 10:00 CET a Milano presso lo Studio TV3 RAI in Corso Sempione 27. La presentazione potrà essere seguita via audio webcast dal sito www.raiway.it e in conference call ai seguenti numeri:

Italia: +39 02 8020911 - UK: +44 1 212818004 - USA: +1 718 7058796

La presentazione a supporto dell'evento sarà preventivamente resa disponibile sul sito della società www.raiway.it nella sezione Investor Relations.

Il replay della conference call sarà disponibile dopo la fine dell'evento nella sezione Investor Relations – Events kit del sito www.raiway.it.

⁴ Normalized Equity Free Cash Flow (FCFE) definito come Adjusted EBITDA – Oneri Finanziari – Tasse in Conto Economico (al netto dell'impatto dei costi di ristrutturazione) – Capex di Mantenimento



Aggiornamento del calendario finanziario

Ai sensi dell'art. 2.6.2 del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A., Rai Way rende noto che, ad aggiornamento di quanto precedentemente comunicato, la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 è prevista in data 4 novembre 2015.

Disclaimer

Il presente comunicato contiene elementi previsionali su eventi e risultati futuri di Rai Way che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui Rai Way opera e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. Si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori tra cui: condizioni economiche globali, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia

Rai Way S.p.A.

Rai Way è attiva nella gestione e sviluppo di reti di trasmissione e diffusione radiotelevisiva per la RAI, concessionaria italiana del servizio pubblico, e nell'erogazione di servizi a clienti business.

Rai Way possiede un patrimonio di *know-how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture, di assoluta eccellenza nel settore della trasmissione e diffusione dei segnali radiotelevisivi a livello nazionale. Questo patrimonio unito all'alta professionalità, la specifica formazione e il continuo aggiornamento dei suoi oltre 600 dipendenti, rendono Rai Way un partner ideale per le aziende che cercano soluzioni integrate per lo sviluppo della propria rete e per la trasmissione dei segnali.

Rai Way è presente capillarmente su tutto il territorio nazionale e può contare su una sede centrale a Roma, 23 sedi territoriali e oltre 2.300 siti dislocati sul territorio italiano.

Per maggiori informazioni:

Relazioni Esterne

Patrizio Rossano

Tel. +39 06 36864409

patrizio.rossano@raiway.it

Investor Relations

Giancarlo Benucci

Tel. +39 06 33173973

investor.relations@raiway.it

Principali ipotesi e indicatori economico-finanziari

(%)	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E
CPI	0,20%	1,00%	1,25%	1,25%	1,25%

(€m; %)	2014A	2015E	2019E	CAGR 2015-19
Ricavi	207	212	230	2,1%
<i>Ricavi da RAI</i>	172	178	193	2,1%
<i>Ricavi da clienti Terzi</i>	35	34	37	2,4%
Adjusted EBITDA	105	107	123	3,6%
<i>Adj. EBITDA margin</i>	50,7%	50,3%	53,4%	
Utile Netto	34	37	57	10,9%
Maintenance capex	23	24	19	
<i>Maintenance capex / Ricavi</i>	11,1%	~11%	~8,5%	
Normalized FCFE	61	62	75	4,8%

Investimenti cumulati 2015-19 per nuovi servizi per RAI ~47

Investimenti cumulati 2015-19 per nuovi servizi per Terzi ~5

Investimenti cumulati 2015-19 per iniziative su base opportunistica ~15