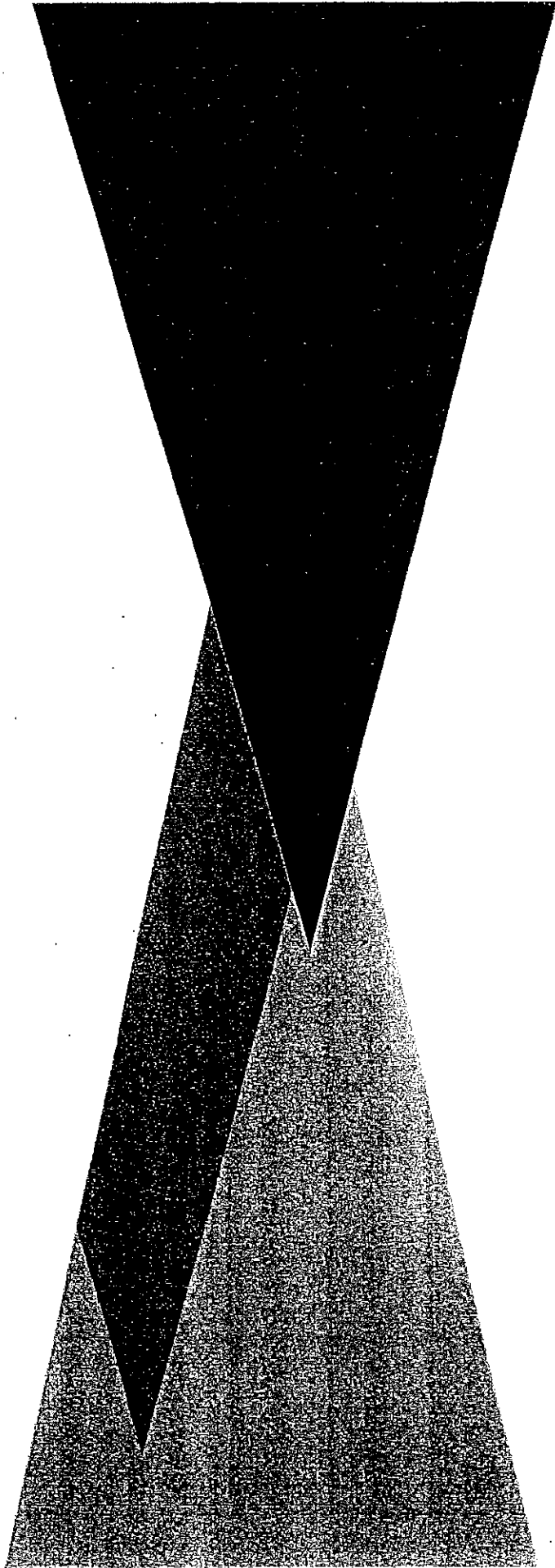


Allegato n. 6 a ref. n. 52108 / 14814

Assemblea degli Azionisti Rai Way

Risultati 2014

Roma, 28 aprile 2015



Rai Way

CL

Rai Way

Oltre 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

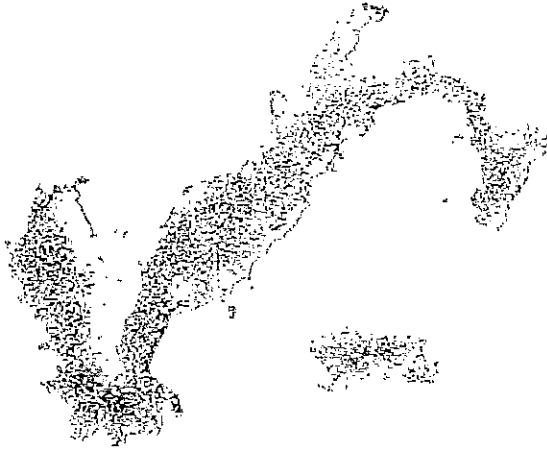
Modello di business resiliente, basato su ricavi a lungo termine altamente visibili e forte generazione di cassa

Management esperto e con forte know-how tecnologico

638 dipendenti (al 31 dicembre 2014)

Network con ampia capillarità e copertura della popolazione

Capillarità della rete



Legenda: ● Siti Rai Way

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

Grandi siti in posizioni strategiche

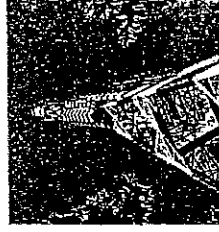
- Rai Way possiede alcuni tra i maggiori siti broadcast, non facilmente replicabili dai concorrenti

Roma M. Marlo



- Unico sito di grandi dimensioni all'interno della città
- Garantisce la copertura dell'area metropolitana e di gran parte della Provincia di Roma

Monte Venda



- 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

Apparati broadcast di ultima generazione

Ricezione satellitare



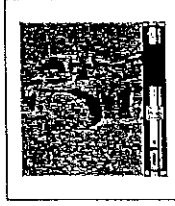
Microwave



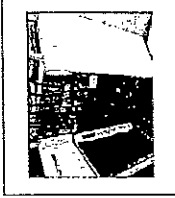
Trasmittitore Radio FM



Trasmittitore DAB



Trasmittitore DVB-T t Combiner



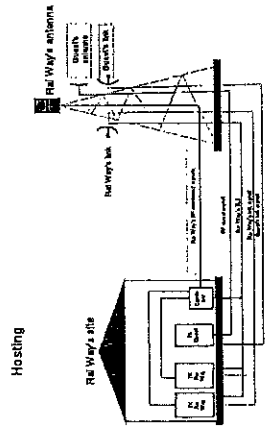
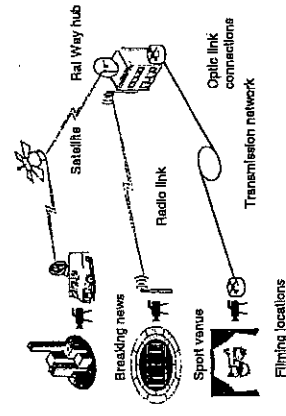
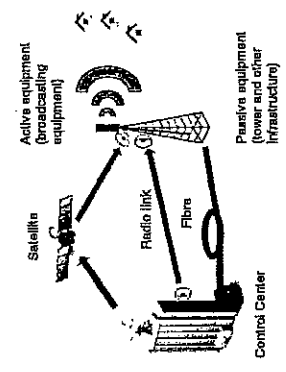
- Rai Way possiede apparati per il broadcasting televisivo e radiofonico di ultima generazione
- Gli investimenti per lo switch-off televisivo digitale sono stati completati nel 2012



Offerta di servizi integrati



- 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



Eventi della gestione e principali risultati economici 2014

➤ Completamento del processo di IPO

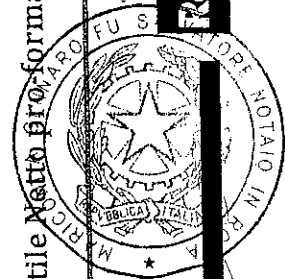
➤ Nuovo Contratto di Servizio con RAI firmato a luglio 2014

Perimetro	Durata	Condizioni
<ul style="list-style-type: none">■ Network services<ul style="list-style-type: none">- Diffusione e trasmissione di segnali TV / Radio- <i>Escitividad</i> per Rai Way■ Nuovi servizi<ul style="list-style-type: none">- <i>Right of first offer</i> per servizi nuovi/addizionali	<ul style="list-style-type: none">■ 7 anni; automaticamente rinnovabili per ulteriori 7 anni (fino a max. 21 anni)■ Disdetta con preavviso di 12 mesi, a partire dalla fine del settimo anno	<ul style="list-style-type: none">■ €85.5m nel H2 2014■ €175m nel FY 2015■ Dal 2016, aumento in linea con l'inflazione■ Il corrispettivo non include i ricavi da servizi nuovi/addizionali

➤ Firma del nuovo contratto di finanziamento

➤ Ricavi Core a € 207m; adjusted EBITDA margin oltre il 50%; Cash conversion confermata all'80%

➤ Proposto dividendo pari a 12,34 €cent/azione, con un pay-out ratio del 100% dell'Utile Netto pro forma



Rai Way

Nuovo Modello Organizzativo

Nuovo Modello Organizzativo

- Deliberato a dicembre 2014, il nuovo modello organizzativo risponde alle specificità proprie di una società quotata in Borsa, in termini di:
 - governance e compliance con il contesto normativo/regolamentare
 - allineamento alle migliori prassi del mercato in termini di politiche per la remunerazione e di processi valutativi
 - inclusione della compliance anticorruzione e configurazione di presidio delle responsabilità di audit
 - implementazione delle funzioni di Investor Relations
- Rai Way mira ad implementare sistemi di valutazione strutturati finalizzati allo sviluppo organizzativo e al potenziamento della dimensione competitiva:
 - sistema di analisi e di valutazione delle posizioni dirigenziali
 - analisi del posizionamento retributivo dei ruoli dirigenziali
- I risultati attesi nel 2015 costituiranno un punto di riferimento abilitante per reward, talent management e efficacia organizzativa

Principali dati finanziari 2014

Principali dati finanziari

EUR Mln. %	2013FY PF	2014FY PF	% YOY
Ricavi core ⁽¹⁾	208,4	207,4	-0,5%
EBITDA Adjusted Margine %	108,0 51,8%	105,1 50,7%	-2,7%
Utile Netto	30,8	33,6	8,9%
Investimenti ⁽²⁾ % Ricavi core	23,0 11,0%	21,0 10,1%	-8,7%
Cash conversion ⁽³⁾	78,7%	80,0%	
Posizione Finanziaria Netta ⁽⁴⁾ PFN/Adj. EBITDA ⁽⁴⁾	58,6 0,54x	65,5 0,62x	11,9%

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

(2) Gli investimenti includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali e erogazione di finanziamenti per leasing finanziario che, secondo il precedente con Rapporto con Rai, rappresentano gli investimenti di rete. (che veniva contabilizzato come un leasing finanziario)

(3) Cash conversion = (Adj. EBITDA - Investimenti) / Adj. EBITDA

(4) La Posizione Finanziaria Netta è pari alla Posizione Finanziaria Netta determinata conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, attuative del Regolamento 2004/809/CE, esclusi i crediti finanziari correlati al leasing finanziario con Rai

I dati pro forma simulano l'efficacia dei nuovi contratti di servizio con Rai (in vigore dal 1 luglio 2014) sull'intero esercizio 2013 e 2014

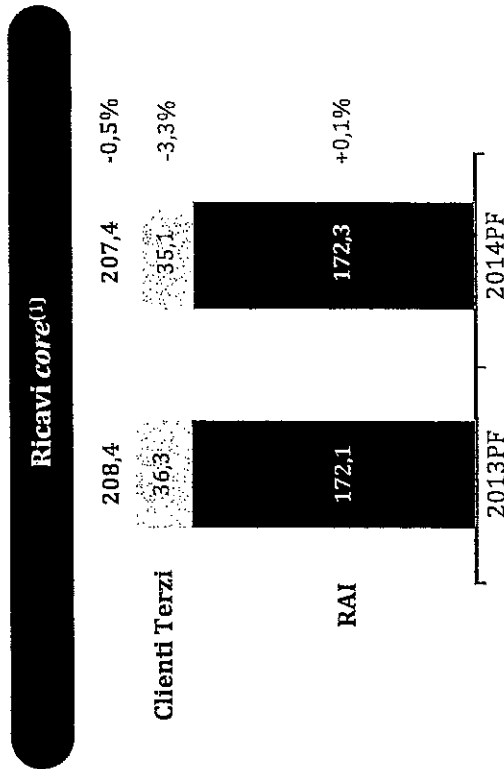
- Ricavi core pari a € 207,4 milioni, stabili vs. 2013
- EBITDA Adjusted pari a € 105,1 milioni, con una marginalità del 50,7%
- La riduzione dell' EBITDA Adjusted è stata principalmente guidata da minori sopravvenienze attive rispetto al 2013
- Utile Netto pari a € 33,6 milioni, + 8,9% vs. 2013
- Investimenti pari a € 21,0 milioni (10,1% dei ricavi core)
- Solida Cash conversion pari a 80%
- Posizione Finanziaria Netta/EBITDA Adjusted pari a 0,62x



Rai

Ricavi core

Eur Min. %



- Ricavi pro forma da Rai relativi ai servizi inclusi nel nuovo contratto:

- Corrispettivo fisso per €171 milioni
- Servizi ricorrenti e altre voci per € 1,3 milioni

- Ricavi 2014 da Clienti Terzi impattati da:

- Trascurabile beneficio dall'inflazione
- Ottimizzazione sui siti operata dagli operatori radiomobili
- Perdita di un cliente nel segmento del broadcasting (avvenuta nel 2013)

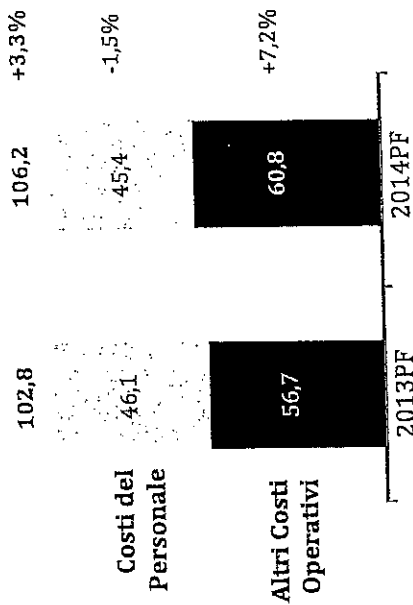
- I contratti con gli operatori radiomobili garantiscono una buona visibilità:

- 3 su 4 dei contratti a lungo termine già rinnovati, ultimo rinnovo in corso
- Adeguamento con l'inflazione

Costi operativi

Eur. Mini. %

Costi Operativi pro-forma (esclusi costi non ricorrenti)



- Costi del Personale in riduzione dell'1,5% vs. 2013
- Altri Costi Operativi pro-forma in aumento del 7,2% vs. 2013:
 - Altri Costi Operativi 2013 positivamente impattati dal maggior livello di sopravvenienze attive, principalmente sugli affitti
 - Escludendo tale impatto, Altri Costi Operativi 2014 in linea con l'anno precedente



Rai Way

Dall'EBITDA Adjusted all'Utile Netto

Conto Economico pro-forma

<i>Eur. Mln. %</i>	2013FY PF	2014FY PF	% YoY
EBITDA Adjusted	108,0	105,1	-2,7%
<i>Margine %</i>	51,8%	50,7%	
Costi non ricorrenti	-3,6	-0,5	
EBITDA	104,5	104,6	0,2%
<i>Margine %</i>	50,1%	50,4%	
D&A ⁽¹⁾	-53,3	-50,5	-5,4%
EBIT	51,1	54,2	6,0%
Oneri finanziari netti	-3,1	-2,0	-35,1%
Utile pre-tasse	48,0	52,1	8,6%
Tasse	-17,2	-18,6	8,2%
<i>Tax rate %</i>	35,8%	35,6%	
Utile Netto	30,8	33,6	8,9%
<i>Utile per azione⁽²⁾</i>	0,113	0,123	

- EBITDA Adjusted 2014 pari a € 105,1 milioni vs. € 108,0 milioni nel 2013, con un margine sui ricavi core del 50,7%
- Focalizzandosi sulle voci core (al netto di variazioni in Altri Ricavi e sopravvenienze), l'EBITDA Adjusted 2014 è in linea con il 2013, con la riduzione dei ricavi core interamente compensata dall'ottimizzazione dei costi
- Costi non ricorrenti per € 0,5 milioni riconducibili al processo di IPO (vs. costi di ristrutturazione di € 3,6 milioni nel 2013)
- Riduzione dei D&A pro-forma (€ -2,9 milioni vs. 2013) effetto di minori ammortamenti e minori accantonamenti
- Tax rate pari al 35,6%
- Utile Netto pro-forma pari a € 33,6 milioni, in aumento del 8,9% vs. 2013

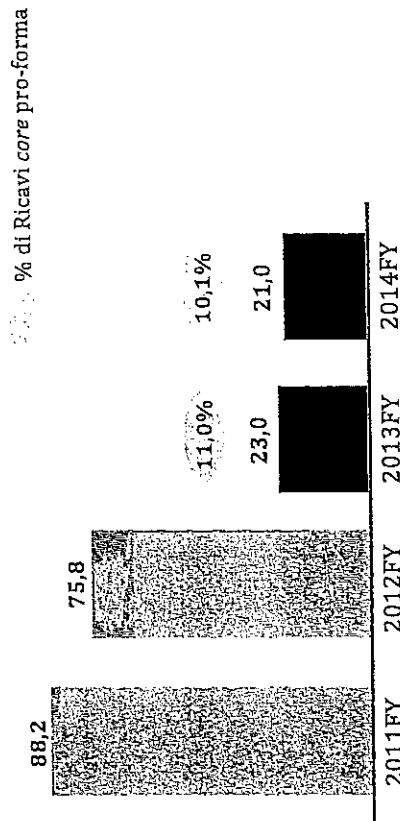
(1) Compresi gli accantonamenti

(2) Utili per azione 2013 pro-forma calcolato sul numero di azioni a fine 2014

Investimenti

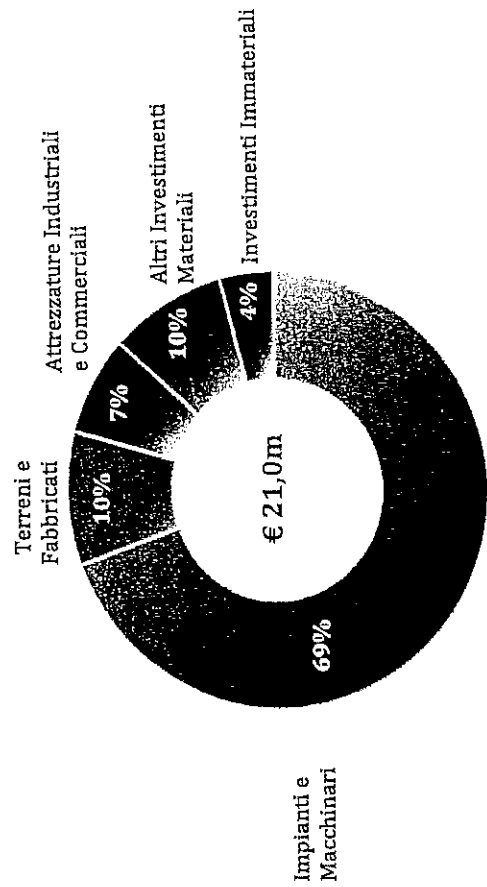
Eur. Mln. %

Investimenti



- Investimenti 2014 pari a € 21,0 milioni, 10,1% dei ricavi pro-forma
- Dopo anni caratterizzati da notevoli investimenti per il passaggio al DTT, nel 2013-2014 investimenti tornati al livello di mantenimento
- Gli investimenti in Impianti e Macchinari includono principalmente apparati per il broadcasting (TV e radio), apparati per la trasmissione ed infrastrutture tecniche

Ripartizione degli investimenti 2014 per tipologia di impiego

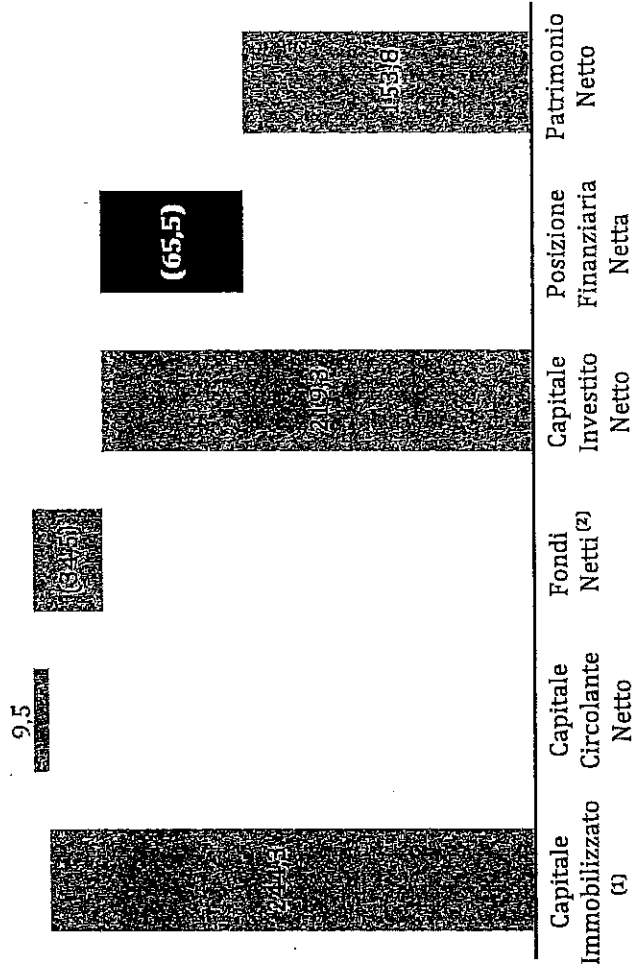


RaiWay

Stato Patrimoniale

Eur. Miln

Stato Patrimoniale 2014VE



- Struttura patrimoniale conservativa con € 65,5 milioni di Posizione Finanziaria Netta a fine 2014.
- 0,62x Posizione Finanziaria Netta/EBITDA Adjusted
- 0,43x Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto

- Termine dell'accordo di *cash-pooling* con Rai a seguito dell'IPO

- Nuovo finanziamento firmato a novembre 2014:

- €120 milioni Linea di Credito Term (tasso: EURIBOR + 100bps)

- . ca. €80 milioni utilizzati a dicembre 2014

- . rimborsabile in rate semestrali a partire da marzo 2016

- €50 milioni Linea di Credito Revolving (tasso : EURIBOR + 120bps)

- . interamente inutilizzata

(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

Eventi successivi al 31 dicembre 2014: OPAS EI Towers (1/2)

Con apposito comunicato la Società EI Towers S.p.A (l'Offerente) rende noto che il proprio Consiglio di Amministrazione ha deliberato all'unanimità di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria avente ad oggetto n. 272.000.000 azioni ordinarie di Rai Way S.p.A. pari alla totalità del capitale sociale della stessa.

Tale offerta - promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e delle relative disposizioni di attuazione - è finalizzata alla revoca delle azioni di Rai Way S.p.A. dalla quotazione sul MTA o all'acquisto di una partecipazione che rappresenti almeno il 66,67% del capitale sociale di Rai Way.

L'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle condizioni, di seguito sinteticamente riportate⁽¹⁾:

- 1) Approvazione incondizionata da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato
- 2) Approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria di EI Towers della proposta di Aumento di Capitale;
- 3) Raggiungimento di una partecipazione pari almeno al 66,67% del capitale sociale di Rai Way;
- 4) Autorizzazione da parte del Ministero dello sviluppo economico affinché RAI continui lo svolgimento delle proprie attività inerenti il servizio pubblico avvalendosi di Rai Way anche successivamente all'acquisizione del controllo della stessa da parte di EI Towers
- 5) Il non verificarsi, alla data di pagamento del Corrispettivo, di circostanze o eventi straordinari ovvero gravi mutamenti negativi nella situazione finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale o internazionale, o altri eventi con effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta o sulla situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale di Rai Way

L'Offerente potrà rinunciare a una o più delle condizioni di efficacia dell'Offerta ovvero modificarle, in tutto o in parte, come previsto dalla normativa applicabile.

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato delibera l'avvio dell'istruttoria ai sensi dell'art. 14, comma 4, della Legge n. 287/90, effettuando osservazioni sul rischio di costituzione o rafforzamento di una posizione dominante nel mercato delle infrastrutture per la radiodiffusione televisiva e sonora

L'Offerente presenta il Documento d'Offerta a Consob

Consob, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del Tuf, richiede all'Offerente informazioni supplementari e comunica la sospensione del procedimento istruttori

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze, con comunicato stampa ufficiale, ribadisce la volontà di mantenere una partecipazione pubblica al 51% nel capitale di Rai Way

24 febbraio 2015

11 marzo 2015

16 marzo 2015

26 marzo 2015

28 marzo 2015

(1) Si rimanda al comunicato stampa citato per una completa visione delle informazioni
Assemblea degli Azionisti - 28 aprile 2015



Rai Way

Eventi successivi al 31 dicembre 2014: OPAS El Towers (2/2)

31 marzo 2015

- Il CdA RAI, preso atto delle dichiarazioni rese dal Ministero dell'Economia e delle Finanze del 28 marzo 2015, rileva che l'offerta deve ritenersi improcedibile

1 aprile 2015

- L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato notifica la Comunicazione delle Risultanze Istruttorie ritenendo che "sulla base degli elementi emersi nell'istruttoria, l'operazione in esame, nella configurazione e nel perimetro descritti dalla parte nella notifica del 25 febbraio 2015, non è suscettibile di essere autorizzata, ai sensi dell'art. 6 della legge n. 287/90"

10 aprile 2015

Consob comunica all'Offerente che l'intenzione espressa dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e da RAI di mantenere una partecipazione del 51% del capitale di Rai Way rende non realizzabile, di fatto, la "condizione" del raggiungimento della soglia minima del 66,67% cui l'Offerente ha subordinato l'efficacia dell'Offerta, costituendo motivo ostativo all'accoglimento dell'istanza di approvazione del Documento d'Offerta

13 aprile 2015

L'Offerente delibera all'unanimità la modifica della soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia indicata a pagina due - punto 1.1. (iii) - del Comunicato del 24 febbraio, portandola dal 66,7% al 40% del capitale sociale di Rai Way

16 aprile 2015

Consob comunica all'Offerente che la modifica di elementi caratterizzanti l'Offerta integra la prospettazione di una diversa operazione e pertanto rende non più procedibile l'istruttoria di approvazione del documento d'offerta depositato il 16 marzo 2015, che deve ritenersi conclusa

17 aprile 2015

Il CdA Rai conferma che non avrebbe aderito in alcuna misura all'offerta promossa da El Towers, anche a seguito della modifica alla stessa apportata

22 aprile 2015

El Towers S.p.A. ritira la comunicazione dell'operazione di concentrazione trasmessa all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato il 24 febbraio 2015

28 aprile 2015

Il CdA El Towers - esaminato il comunicato stampa di RAI del 16 aprile 2015 e tenuto conto che El Towers si era dichiarata disponibile ad acquisire una partecipazione di minoranza in Rai Way ove fosse stato raggiunto almeno il 40% del capitale sociale - prende atto che non sussistono le condizioni per la prosecuzione dell'offerta

Appendice: Schemi di Bilancio



Conto Economico sintetico

(€m)	2013	2014	2013PF	2014PF	% change
Ricavi Core	118,3	167,3	208,4	207,4	-0,5%
Altri ricavi	2,5	3,9	2,5	3,9	57,0%
Costi per acquisto di materiali di consumo	(1,9)	(1,7)	(1,9)	(1,7)	-8,6%
Costi per servizi	(55,2)	(57,8)	(51,8)	(56,2)	8,4%
Costi del personale	(49,7)	(45,4)	(49,7)	(45,4)	-8,6%
Altri costi	(3,0)	(3,3)	(3,0)	(3,3)	11,0%
Totale costi	(109,8)	(108,2)	(106,4)	(106,7)	0,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(1,5)	(25,5)	(52,2)	(50,1)	-4,0%
Accantonamenti	(1,2)	(0,4)	(1,2)	(0,4)	-65,4%
Utile Operativo	8,4	37,0	51,1	54,2	6,0%
Proventi e oneri finanziari	6,7	2,0	(3,1)	(2,0)	-35,1%
Utile prima delle imposte	15,1	39,0	48,0	52,1	8,6%
Imposte sul reddito	(6,6)	(14,4)	(17,2)	(18,6)	8,2%
Utile dell'esercizio	8,5	24,6	30,8	33,6	8,9%
EBITDA	11,0	62,9	104,5	104,6	0,2%
Oneri per il piano di incentivazione all'esodo	3,6	0,0	3,6	0,0	
Oneri per IPO	0,0	0,5	0,0	0,5	
Adj. EBITDA	14,6	63,4	108,0	105,1	-2,7%
<i>Adj. EBITDA margin</i>	<i>12,3%</i>	<i>37,9%</i>	<i>51,8%</i>	<i>50,7%</i>	

Stato Patrimoniale sintetico

	2013	2014
(€m)		
Attività non correnti		
Attività materiali	0,8	249,1
Attività immateriali	0,0	0,6
Attività finanziarie non correnti	0,2	0,6
Attività per imposte differite	5,3	5,4
Totale attività non correnti	5,8	249,8
Attività correnti		
Rimanenze	21,1	0,9
Crediti commerciali	50,4	64,4
Altri crediti e attività correnti	1,8	4,4
Attività finanziarie correnti	250,0	0,7
Disponibilità liquide	0,0	14,7
Crediti tributari	0,4	0,3
Totale attività correnti	323,6	85,3
Totale attivo	329,3	335,1
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70,2	70,2
Riserva legale	6,3	6,9
Altre riserve	37,1	37,1
Utili portati a nuovo	28,1	39,6
Totale patrimonio netto	141,7	153,8
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	1,2	80,6
Benefici per i dipendenti	19,5	21,3
Fondi per rischi e oneri	12,8	18,6
Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,0
Totale passività non correnti	33,5	120,5
Passività correnti		
Debiti commerciali	83,0	36,0
Altri debiti e passività correnti	11,1	21,7
Passività finanziarie correnti	57,4	0,3
Debiti tributari	2,7	2,9
Totale passività correnti	154,2	60,8
Totale passivo e patrimonio netto	329,3	335,1



Rai Way

Rendiconto Finanziario sintetico

(€m)	2013	2014
Utile prima delle imposte	15,1	39,0
Ammortamenti e svalutazioni	1,5	25,5
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	1,9	(0,0)
Proventi finanziari netti	(6,7)	(2,0)
Altre poste non monetarie	(0,3)	0,1
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	11,5	62,6
Variazione delle rimanenze	(0,1)	(0,0)
Variazione dei crediti commerciali	17,9	(14,3)
Variazione dei debiti commerciali	8,9	(47,0)
Variazione delle altre attività	2,0	(0,2)
Variazione delle altre passività	1,0	0,9
Utilizzo dei fondi rischi	(3,7)	(0,6)
Pagamento benefici ai dipendenti	(4,9)	(2,8)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(0,1)	0,2
Imposte pagate	(4,5)	(7,0)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	28,2	(8,3)
Investimenti in attività materiali	(0,1)	(14,1)
Dismissioni di attività materiali	0,0	0,2
Investimenti in attività immateriali	0,0	(0,5)
Dismissioni di attività immateriali	0,0	0,0
Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario) (1)	(22,9)	(6,4)
Incessi di finanziamenti (leasing finanziario)	64,2	31,1
Incessi di finanziamenti a medio/lungo periodo	0,0	79,5
Variazione delle attività finanziarie non correnti	0,0	(0,4)
Interessi incassati	9,6	4,1
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	50,8	93,6
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(0,1)	(0,1)
Variazione attività finanziarie correnti	0,0	(0,7)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve ed altri finanziamenti	(76,4)	(57,2)
Interessi pagati	(2,4)	(1,4)
Dividendi distribuiti	0,0	(11,2)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(79,0)	(70,6)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,0	14,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (2)	0,0	0,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (2)	0,0	14,7

(1) Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario) rappresenta gli investimenti di rete secondo il precedente contratto di servizio con Rai

(2) In 2013 cash-pooling agreement with Rai

Assemblea degli Azionisti - 28 aprile 2015

Risultati 2014