



COMUNICATO STAMPA

RAI WAY S.P.A.: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2015

- **Principali risultati economici al 31 marzo 2015 (vs 31 marzo 2014 pro-forma¹):**
 - Ricavi a €52,4m (€51,8m al 31 marzo 2014);
 - EBITDA² a €26,1m (€25,1m al 31 marzo 2014);
 - Utile operativo (EBIT) a €14,4m (€12,4m al 31 marzo 2014);
 - Utile netto a €9,3m (€7,6m al 31 marzo 2014);
 - Utile per azione (EPS) pari a €0,0342
- **Investimenti pari a €3,0m**
- **Indebitamento finanziario netto a €57,4m (€65,5m al 31 dicembre 2014)**

Roma, 05 maggio 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 il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015.

Principali Risultati al 31 marzo 2015

Al 31 marzo 2015 i **ricavi** sono pari a € 52,4 milioni, in crescita del 1,2% rispetto ai € 51,8 milioni del primo trimestre 2014 pro-forma. I ricavi riconducibili a RAI, pari a € 44,0 milioni, riflettono le condizioni del nuovo contratto di servizio. I ricavi da clienti terzi si attestano a € 8,4 milioni.

¹ Il Nuovo Contratto di Servizio relativo alla rete di trasmissione e diffusione della società si differenzia da quello precedentemente in vigore per effetto di talune condizioni che, dal punto di vista contabile (IAS 17), qualificano tale contratto come leasing operativo e non più finanziario. Conseguentemente, ferma restando la proprietà della rete, che era e rimane di proprietà della società, la rappresentazione economico-patrimoniale del contratto è cambiata in maniera significativa. Per tale motivo, si ritiene opportuno fornire i dati economici al 31 marzo 2014 su base pro-forma, simulando l'efficacia del suddetto contratto in data 1 gennaio 2014, in quanto più rappresentativi ai fini dell'analisi dell'andamento economico della società.

I dati di conto economico del primo trimestre 2014 sono: ricavi a €35,3m; EBITDA a €7,8m; utile operativo (EBIT) a €7,6m; utile netto a €5,7m

² La società definisce l'EBITDA come l'utile del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) Imposte sul reddito, (ii) Oneri finanziari, (iii) Proventi finanziari, (iv) Accantonamenti ai fondi rischi, (v) Ammortamenti e (vi) Svalutazione crediti.



L'**EBITDA** è pari a € 26,1 milioni, in crescita del 4,0% rispetto ai € 25,1 milioni del primo trimestre 2014 pro-forma, con un margine sui ricavi pari al 49,7% (48,4% nel primo trimestre 2014). L'EBITDA beneficia di maggiori ricavi e di una riduzione dei costi operativi.

L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 14,4 milioni, in crescita del 16,0% rispetto ai € 12,4 milioni del primo trimestre 2014 pro-forma, beneficiando di minori ammortamenti e accantonamenti.

L'**Utile netto** è pari a € 9,3 milioni, in aumento del 22,9% rispetto al primo trimestre 2014 pro-forma, quando era pari a € 7,6 milioni.

Nel primo trimestre 2015 gli **investimenti** in infrastrutture attive e passive sono pari a € 3,0 milioni (€ 1,8 milioni nel primo trimestre 2014³).

Il **capitale investito netto**⁴ è pari a € 220,3 milioni, con un **indebitamento finanziario netto** a € 57,4 milioni, rispetto al 31 dicembre 2014 quando era pari a € 65,5 milioni.

Eventi di rilievo dopo la chiusura del trimestre al 31 marzo 2015

Offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria avente ad oggetto n. 272.000.000 azioni ordinarie di Rai Way S.p.A. promossa da El Towers S.p.A.

A seguito della comunicazione del 10 aprile 2015, con cui El Towers S.p.A. (l'“Offerente”) ha reso noto di aver deliberato di portare al 40% la soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia, in data 13 aprile 2015, Consob ha rilevato che la modifica di elementi caratterizzanti l'Offerta integrasse la prospettazione di una diversa operazione, rendendo pertanto non più procedibile l'istruttoria di approvazione del Documento d'Offerta, che doveva ritenersi conclusa. La modifica della soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia era stata deliberata da El Towers dopo che Consob, in data 1 aprile 2015, aveva comunicato all'Offerente che l'intenzione espressa dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e da RAI-Radiotelevisione italiana S.p.A. (“RAI”) di mantenere una partecipazione del 51% del capitale di Rai Way rendeva non realizzabile, di fatto, la “condizione” del raggiungimento della soglia minima del 66,67% cui l'Offerente aveva subordinato l'efficacia dell'Offerta, costituendo motivo ostativo all'accoglimento dell'istanza di approvazione del Documento d'Offerta.

³ Gli investimenti nel primo trimestre 2014 includono gli investimenti in attività materiali, gli investimenti in attività immateriali e l'erogazione di finanziamenti (leasing finanziario); quest'ultimo rappresenta il valore degli investimenti nell'infrastruttura di rete effettuati fino al 30 giugno 2014.

⁴ Il capitale investito netto è dato dalla somma del capitale immobilizzato, delle attività finanziarie non correnti e del capitale di esercizio.



In data 16 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione di RAI ha confermato che, in ogni caso, l'azionista di controllo non avrebbe aderito in alcuna misura all'offerta promossa da El Towers, anche a seguito della modifica apportata.

Da ultimo, in data 22 aprile 2015, El Towers ha comunicato che il suo Consiglio di Amministrazione, esaminato il comunicato diffuso da RAI, *"ha preso conseguentemente atto che, prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistono le condizioni per la prosecuzione della stessa"*.

Anche il procedimento presso l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato è stato interrotto dopo che El Towers, come comunicato sul proprio sito internet in data 17 aprile 2015, ha ritirato la comunicazione dell'operazione di concentrazione che era stata trasmessa in data 24 febbraio 2015.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo trimestre 2015 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari comunicati al mercato lo scorso 12 marzo in occasione dei risultati al 31 dicembre 2014:

- un incremento dell'EBITDA di circa € 2 milioni rispetto al valore pro-forma registrato al 31 dicembre 2014;
- investimenti per circa € 40 milioni, inclusivi degli investimenti legati ai servizi evolutivi per RAI;
- indebitamento finanziario netto di fine periodo a circa € 50 milioni.

Precisazioni su richiesta della Consob

A seguito di richiesta da parte della Consob pervenuta in data 30 aprile 2015, si rende noto quanto segue:

(i) aggiornamenti in merito ad eventuali opportunità di crescita esterna e/o operazioni di aggregazione con altri operatori presenti sul mercato, precisando se tali opzioni strategiche sono state oggetto discussione da parte del C.d.A.

1. Coerentemente con quanto affermato nel prospetto Informativo di quotazione, la Società sta valutando varie opportunità di crescita esterna, anche attraverso eventuali



operazioni di acquisizione, che abbiano una spiccata natura industriale, e dirette a rafforzare la posizione di mercato di Rai Way;

2. il Consiglio di Amministrazione della Società ha recentemente esaminato eventuali operazioni - tuttora allo studio - ritendendole meritevoli di interesse, ma non ha assunto alcuna deliberazione che comporti impegni di natura vincolante in merito alla concretizzazione di tali eventuali opportunità;

(ii) eventuali vincoli in merito a possibili aggregazioni con altri operatori rappresentati:

a) dagli effetti diluitivi che tali operazioni potrebbero avere per l'azionista di riferimento; b) dai contratti di finanziamento in essere propri e della Capogruppo RAI S.p.A.

3. prima di assumere decisioni vincolanti in merito a tali possibili opportunità di crescita esterna, la Società ne pondererà la valenza industriale ed economica in vista dell'obiettivo di creare valore per tutti gli azionisti. Solo all'esito di tale valutazione, verranno definite le strutture societarie - che comunque non si prevede contemplino modifiche al capitale della Società e quindi effetti diluitivi - e finanziarie dirette alla realizzazione delle eventuali operazioni;
4. pertanto, eventuali vincoli in merito a tali possibili operazioni potranno essere oggetto di puntuale esame solo in tale successiva fase;

(iii) nell'ipotesi di approvazione di un nuovo Piano Industriale della Società, indicazione della data prevista

5. la Società prevede che un Piano Industriale aggiornato possa essere approvato verso la fine del prossimo mese di luglio.

Rai Way conferma che oggi martedì 05 maggio 2015 alle ore 17:30 CET i risultati del primo trimestre 2015 saranno presentati alla comunità finanziaria via conference call.

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

Per partecipare alla conference call:

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili-societari, Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



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

Media Relations

Image Building

Giuliana Paoletti, Simona Raffaelli, Alfredo Mele
Tel. +39 02 89011300
raiway@imagebuilding.it



Conto Economico

(€m; %)	1Q2014	1Q2014PF	1Q2015
Ricavi	35,3	51,8	52,4
Altri ricavi	0,2	0,2	0,2
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,4)	(0,4)	(0,3)
Costi per servizi	(14,8)	(14,1)	(13,0)
Costi del personale	(11,8)	(11,8)	(12,4)
Altri costi	(0,7)	(0,7)	(0,9)
Costi operativi	(27,7)	(27,0)	(26,6)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(12,7)	(11,7)
Accantonamenti	0,0	0,0	0,0
Utile operativo	7,6	12,4	14,4
Proventi e oneri finanziari	1,5	(0,4)	(0,5)
Utile prima delle imposte	9,2	11,9	13,9
Imposte sul reddito	(3,5)	(4,4)	(4,6)
Utile dell'esercizio	5,7	7,6	9,3
EBITDA	7,8	25,1	26,1
<i>EBITDA margin</i>	<i>22,1%</i>	<i>48,4%</i>	<i>49,7%</i>



Stato Patrimoniale

(€m)	2014FY	1Q2015
Attività non correnti		
Attività materiali	243,1	234,6
Attività immateriali	0,6	0,6
Attività finanziarie non correnti	0,6	0,6
Attività per imposte differite	5,4	5,6
Totale attività non correnti	249,8	241,3
Attività correnti		
Rimanenze	0,9	0,9
Crediti commerciali	64,4	85,4
Altri crediti e attività correnti	4,4	5,4
Attività finanziarie correnti	0,7	0,2
Disponibilità liquide	14,7	63,0
Crediti tributari	0,3	0,3
Totale attività correnti	85,3	155,3
Totale attivo	335,1	396,6
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70,2	70,2
Riserva legale	6,9	6,9
Altre riserve	37,1	37,1
Utili portati a nuovo	39,6	48,8
Totale patrimonio netto	153,8	162,9
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	80,6	105,6
Benefici per i dipendenti	21,3	21,5
Fondi per rischi e oneri	18,6	18,5
Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,0
Totale passività non correnti	120,5	145,6
Passività correnti		
Debiti commerciali	36,0	35,2
Altri debiti e passività correnti	21,7	35,2
Passività finanziarie correnti	0,3	14,9
Debiti tributari	2,9	2,7
Totale passività correnti	60,8	88,1
Totale passivo e patrimonio netto	335,1	396,6



Rendiconto Finanziario

(€m)	1Q2014	1Q2015
Utile prima delle imposte	9,2	13,9
Ammortamenti e svalutazioni	0,2	11,7
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	0,5	0,0
Proventi finanziari netti	(1,5)	0,5
Altre poste non monetarie	0,0	0,0
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	8,3	26,1
Variazione delle rimanenze	0,0	0,0
Variazione dei crediti commerciali	(11,2)	(21,2)
Variazione dei debiti commerciali	(2,6)	(0,8)
Variazione delle altre attività	(4,0)	(1,1)
Variazione delle altre passività	13,7	9,6
Utilizzo dei fondi rischi	(0,1)	(0,1)
Pagamento benefici ai dipendenti	(0,8)	(0,3)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(0,9)	(0,9)
Imposte pagate	0,0	0,0
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	2,4	11,5
Investimenti in attività materiali	(0,0)	(2,9)
Dismissioni di attività materiali	0,0	0,0
Investimenti in attività immateriali	0,0	(0,0)
Dismissioni di attività immateriali	0,0	0,0
Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario)	(1,8)	0,0
Incassi di finanziamenti (leasing finanziario)	12,0	0,0
Variazione delle attività finanziarie non correnti	0,0	0,0
Interessi incassati	1,9	0,0
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	12,1	(2,9)
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	0,0	(14,7)
Variazione attività finanziarie correnti	0,0	0,5
Incassi di finanziamenti a medio/lungo periodo	0,0	39,8
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve ed altri finanziamenti	(14,3)	14,7
Interessi pagati	(0,3)	(0,4)
Dividendi distribuiti	0,0	0,0
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(14,5)	39,8
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,0	48,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (*)	0,0	14,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (*)	0,0	63,0

* Per una migliore comprensione del contenuto della tabella è opportuno precisare che, nel 1Q2014, in forza del contratto di tesoreria centralizzata la gestione finanziaria della Società è affidata alla controllante Rai attraverso un sistema di *cash pooling* che prevede il trasferimento giornaliero dei saldi positivi e negativi derivanti dalla gestione su apposito conto corrente intersocietario; conseguentemente, il saldo netto dei flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività operativa, di investimento e finanziaria è rilevato come credito/debito verso Rai, nella voce "finanziamenti a breve ed altri finanziamenti", le disponibilità liquide della Società, pertanto, sono