

ALLEGATO "I" all'atto n. 1626/1121

Assemblea degli Azionisti Rai Way

Bilancio 2018

Roma, 18 Aprile 2019

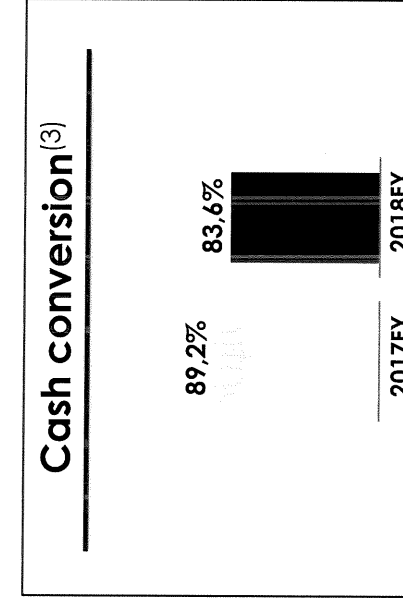
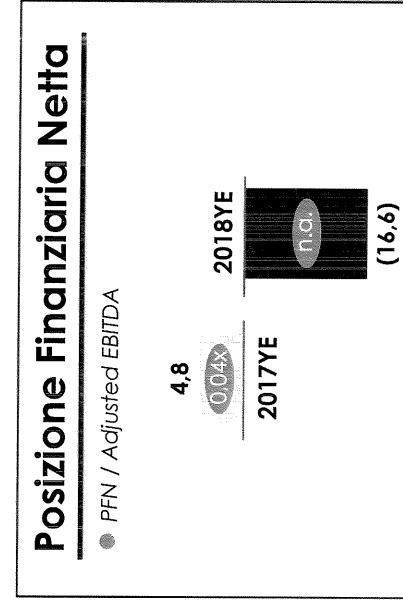
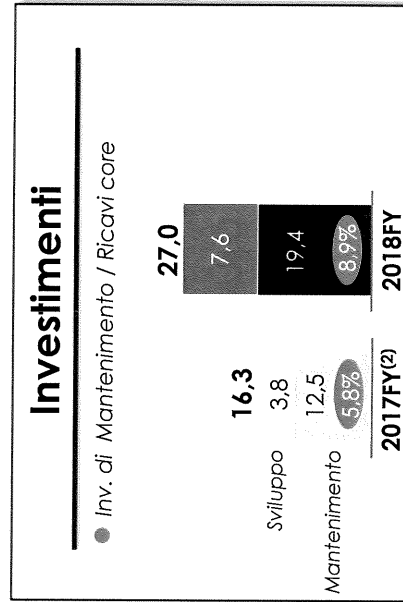
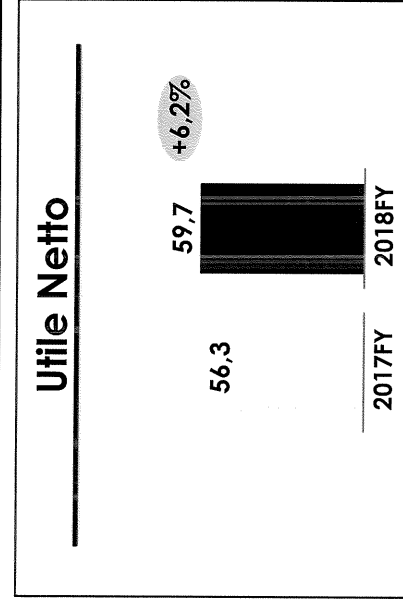
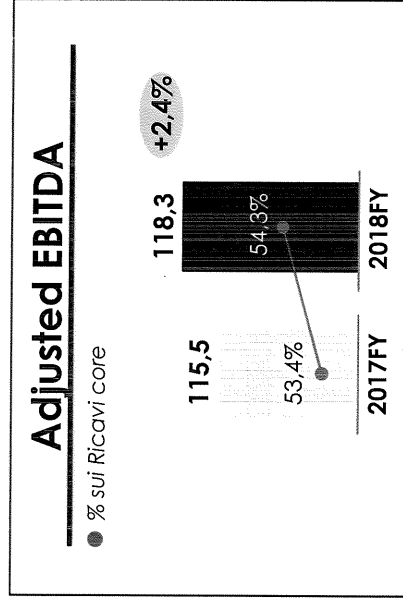
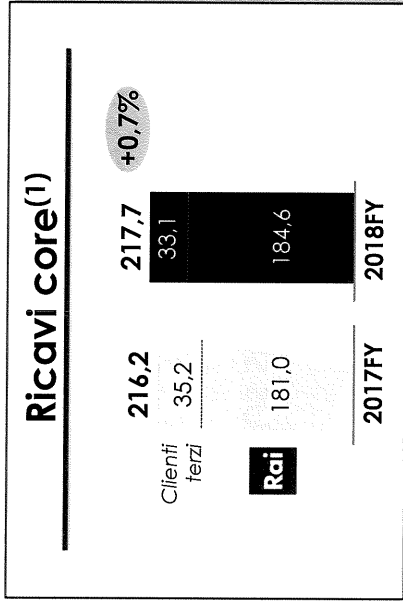
Rai Way

Il 2018 di Rai Way

- Miglioramento dei principali indicatori economico-finanziari, in linea con le aspettative
- Ampliamento dei servizi offerti a Rai a valle dell'avvio del nuovo Contratto di Servizio Rai – MiSE e dell'avvio del processo di riallocazione delle frequenze in conseguenza del rilascio della banda 700 MHz
- Progressi nella diversificazione del portafoglio clienti e servizi
- Focus su iniziative strategiche, innovazione ed evoluzioni del settore
- Miglioramento continuo del rapporto con gli stakeholder

Principali dati finanziari 2018

% Crescita YoY



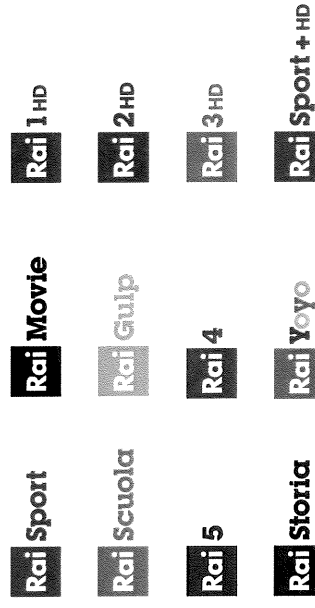
1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»

2) Nel 2017 sono stati inoltre effettuati investimenti in M&A per € 7.4 milioni

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

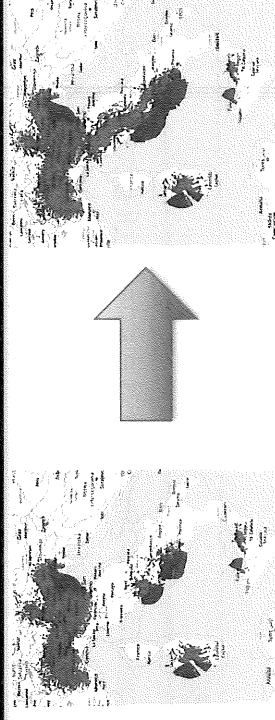
Principali nuove iniziative per Rai nel 2018

Estensione della copertura dei MUX tematici



Aumento degli impianti dagli attuali 400 a ca. 1.000 impianti, portando la copertura al 95%

Roll-out rete DAB+



Altre iniziative

- Servizio di down-link per contribuzione satellitare terrestre
- Diffusione di nuovi canali radiofonici tematici su piattaforma DTT
- Supporto ad eventi sportivi e culturali (Formula 1, Uefa Champions League, stagione lirica Teatro alla Scala)

Iniziative strategiche – Refarming

➤ La Legge di Bilancio 2019 e l'aggiornamento del PNAF hanno ridefinito il processo di refarming

PNAF aggiornato

- MUX nazionali: 12 UHF⁽¹⁾
- 10 assegnati con la conversione degli attuali diritti d'uso delle frequenze, di cui 1 UHF a Rai e da regionalizzare
- 2 oggetto di asta non competitiva (4 slot da ½ MUX)
- MUX locali: 2 UHF
- Standard di trasmissione: **DVB-T2**
- Banda VHF principalmente dedicata al DAB+

Nuove scadenze

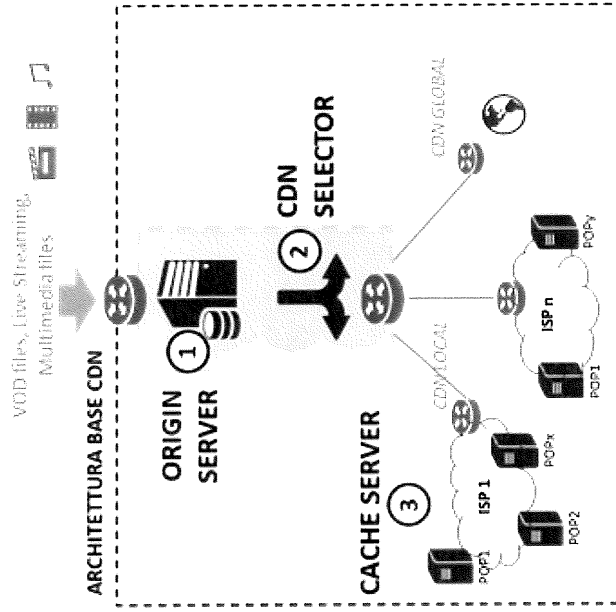
- 31 Mar: definizione criteri di conversione (AGCOM)
- 15 Apr: aggiornamento Roadmap (MiSE)
- 30 Giu: assegnazione capacità a operatori nazionali (MiSE)
- 30 Set: definizione criteri dell'asta per la capacità addizionale (AGCOM)
- 30 Nov: asta per la capacità addizionale (MiSE)

Potenziali aree di attività

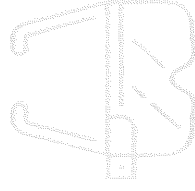
- Rilascio frequenze
- Roll-out del nuovo MUX regionalizzato con copertura del 99%
- Passaggio allo standard DVB-T2
- Aggiornamento Head-end e sistemi di codifica
- Possibile ulteriore estensione copertura MUX nazionali
- Possibile ulteriore estensione rete DAB+

Iniziative strategiche – Innovazione tecnologica

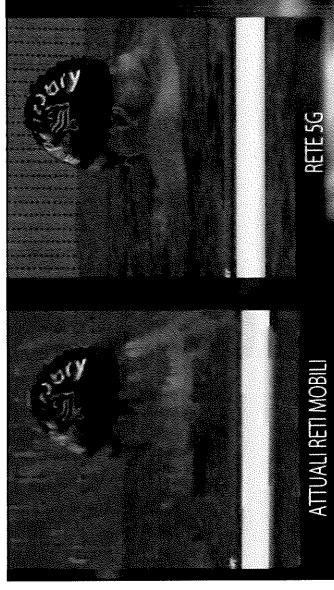
Distribuzione contenuti su piattaforma IP



5G Bari-Matera

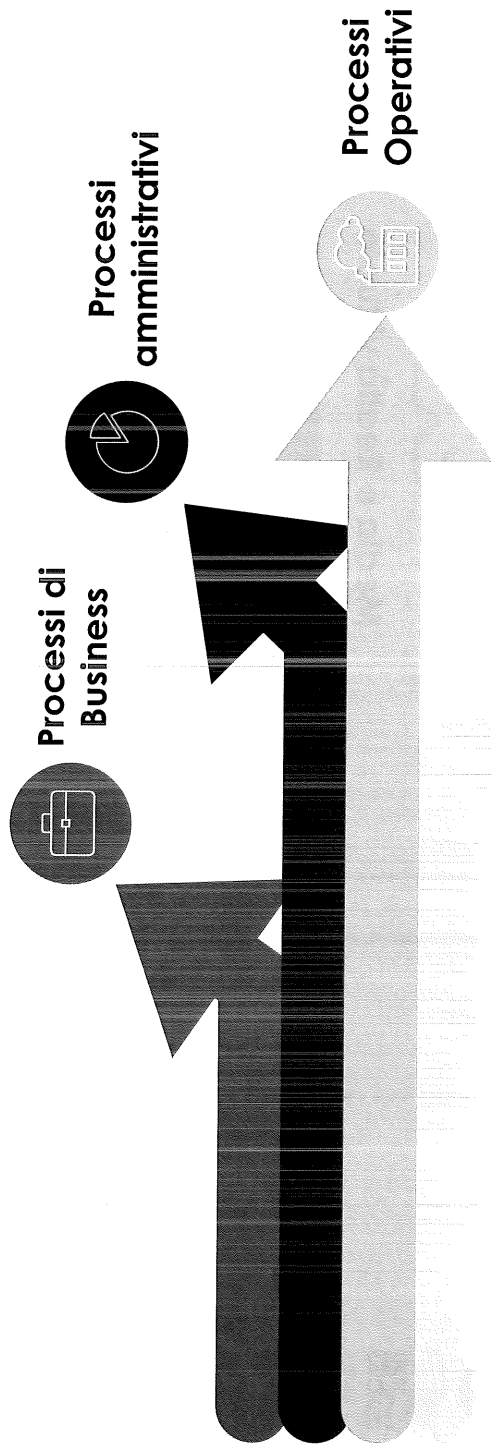


Media e Realtà virtuale

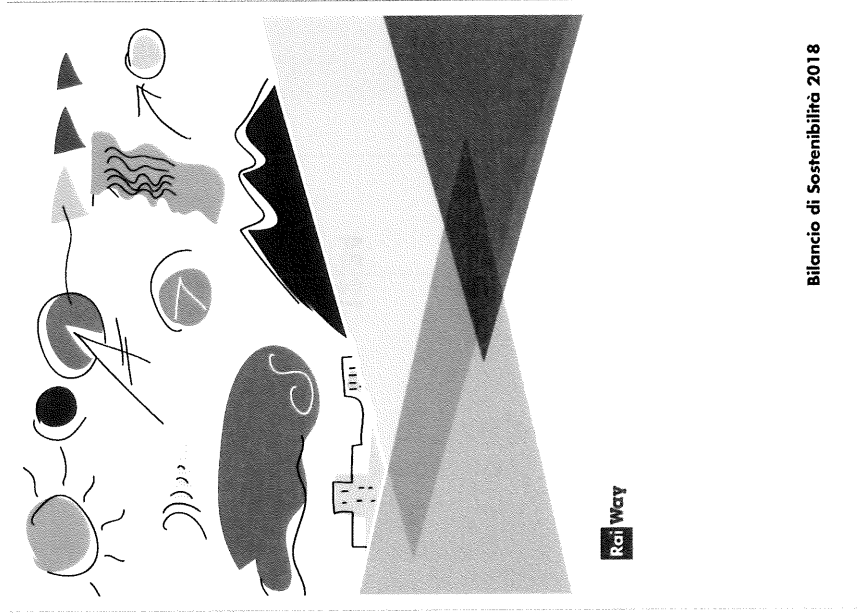


Iniziative strategiche – Innovazione organizzativa

Digital Transformation



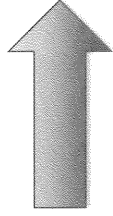
Miglioramento continuo nel rapporto con gli stakeholder



Bilancio di Sostenibilità 2018

Governance

- Enterprise Risk Management
- Nuova Policy Anticorruzione



Ambiente e Qualità

- Ampliamento Certificazione ISO 9001:2015
- Rinnovo Certificazione ISO 14001 del sistema di gestione ambientale



Personale e Comunità

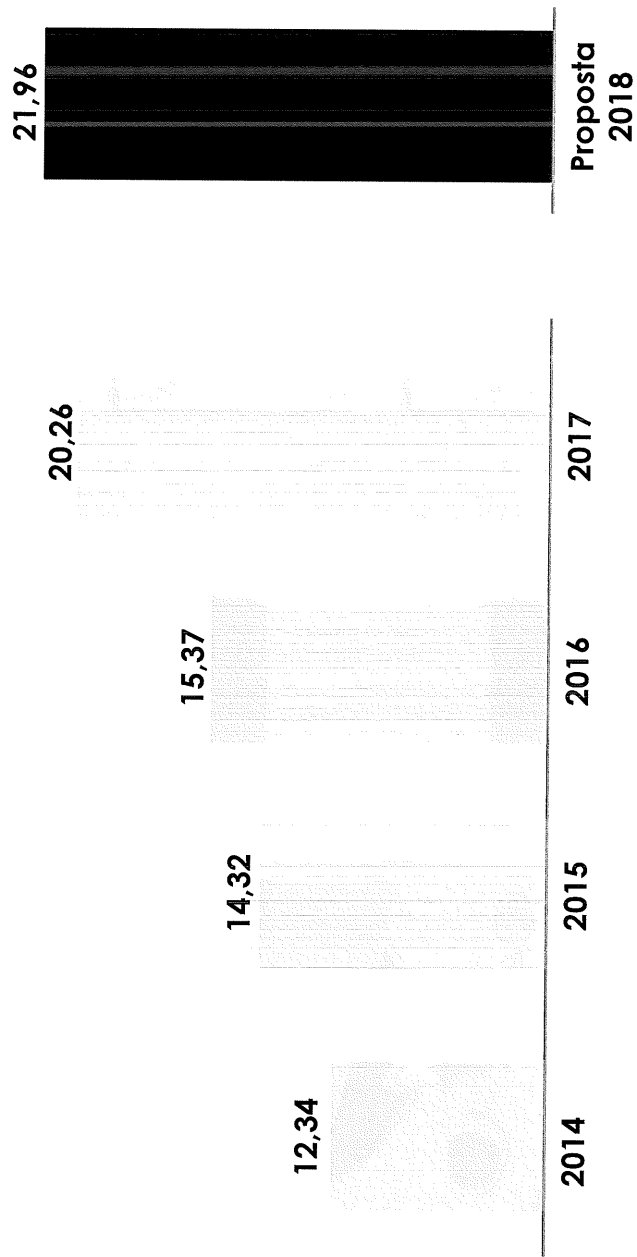
- Partnership con Università
- Ricambio generazionale
- Certificazione Top Employer



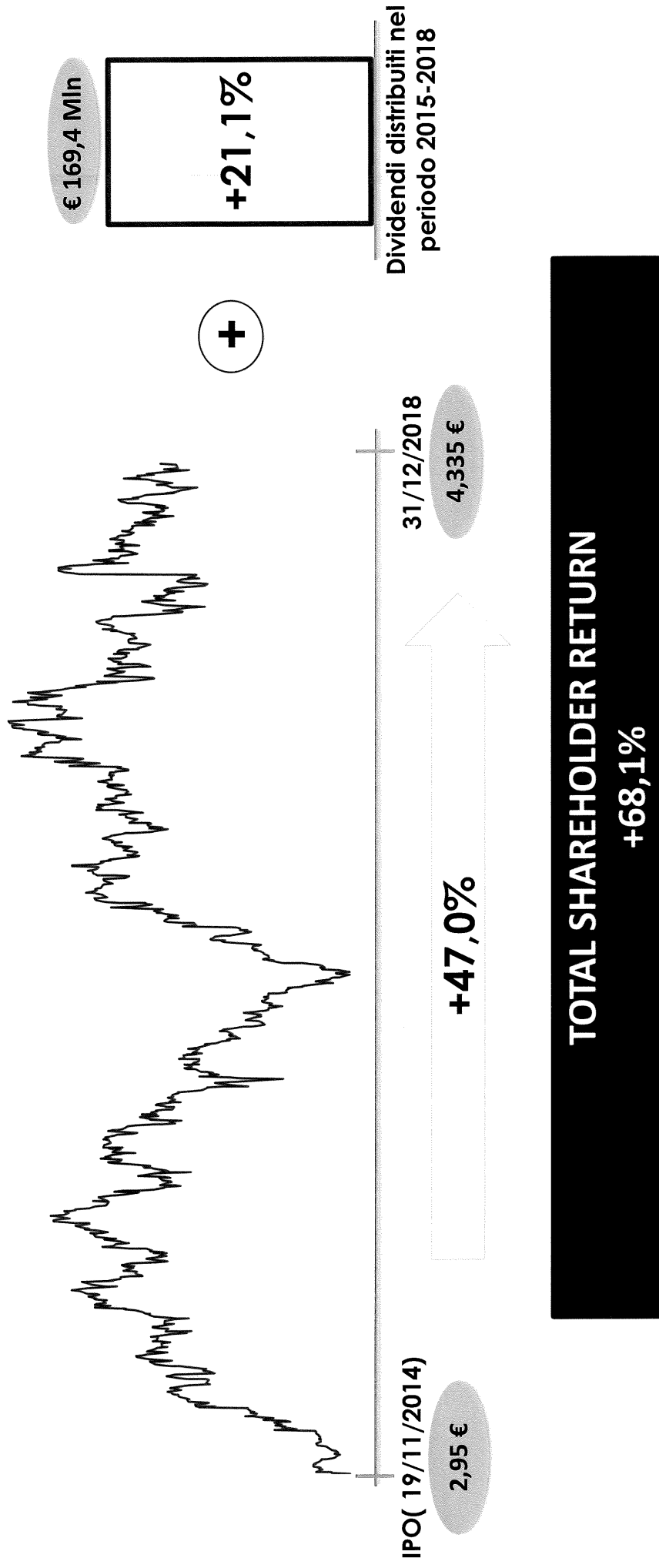
Proposta di dividendo 2018

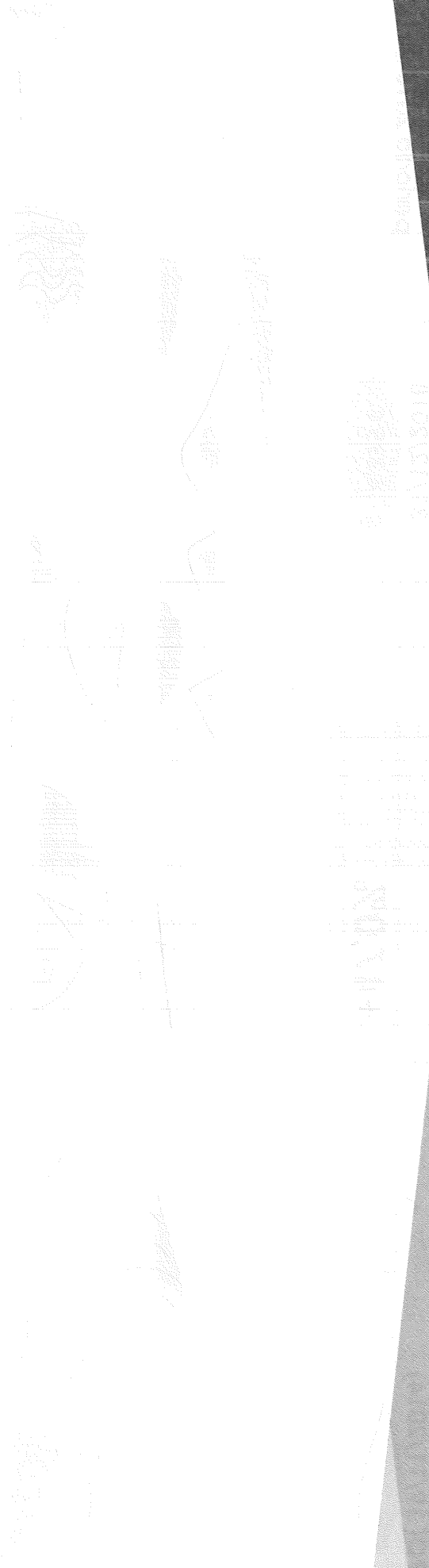
Eur cent

Dividendo per azione



Rendimento per gli azionisti dall'IPO al 31/12/2018





Rai Way. Immaginiamo il domani

Appendice: Schemi di Bilancio



Conto Economico sintetico

(€m; %)	4Q17	4Q18	FY17	FY18
Ricavi core	54,1	54,5	216,2	217,7
Altri ricavi e proventi	0,0	0,1	0,8	0,1
Costi per acquisti di materiale di consumo	[0,5]	[0,4]	[1,3]	[1,0]
Costi per servizi	[13,9]	[13,0]	[50,9]	[50,3]
Costi del personale	[13,3]	[13,2]	[47,1]	[46,1]
Altri costi	[1,1]	[1,1]	[3,8]	[3,4]
Costi operativi	(28,9)	(27,6)	(103,2)	(100,8)
Ammortamenti e svalutazioni	[9,6]	[8,9]	[34,5]	[33,3]
Accantonamenti	2,1	[0,1]	2,1	[0,1]
Risultato operativo (EBIT)	17,8	18,0	81,4	83,8
Proventi (oneri) finanziari netti	[0,3]	[0,2]	[1,6]	[1,2]
Utile prima delle imposte	17,4	17,7	79,7	82,5
Imposte sul reddito	[5,2]	[5,2]	[23,5]	[22,8]
Utile netto	12,2	12,6	56,3	59,7
EBITDA	25,3	26,9	113,8	117,1
EBITDA margin	46,7%	49,4%	52,6%	53,8%
Oneri non ricorrenti	[1,3]	[0,7]	[1,7]	[1,2]
Adjusted EBITDA	26,5	27,7	115,5	118,3
Adjusted EBITDA margin	49,0%	50,8%	53,4%	54,3%

Stato Patrimoniale sintetico

(€m)	2017FY	2018FY	(€m)	2017FY	2018FY
Attività non correnti			Patrimonio netto		
Attività materiali	188,7	180,9	Capitale sociale	70,2	70,2
Attività immateriali	11,2	12,9	Riserva legale	12,2	14,0
Attività finanziarie, partecipazioni e altre attività non correnti	0,4	1,3	Altre riserve	37,0	37,1
Attività per imposte differite	2,2	3,3	Utili portati a nuovo	57,0	59,5
Totale attività non correnti	202,4	198,5	Totale patrimonio netto	176,4	180,8
Attività correnti			Passività non correnti		
Rimanenze	0,9	0,9	Passività finanziarie non correnti	30,6	0,4
Crediti commerciali	72,0	71,5	Benefici per i dipendenti	16,4	15,1
Altri crediti e attività correnti	5,4	5,8	Fondi per rischi e oneri	16,0	17,0
Attività finanziarie correnti	0,1	0,1	Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	55,9	17,2	Passività per imposte differite	0,0	0,0
Crediti per imposte correnti	0,0	0,1	Totale passività non correnti	63,0	32,8
Totale attività correnti	134,3	95,5	Passività correnti		
TOTALE ATTIVO	336,7	294,0	Debiti commerciali	37,7	45,6
			Altri debiti e passività correnti	28,9	33,9
			Passività finanziarie correnti	30,3	0,3
			Debiti per imposte correnti	0,4	0,6
			Totale passività correnti	97,3	80,4
			TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	336,7	294,0

Rendiconto Finanziario sintetico

(€m)	4Q2017	4Q2018	FY2017	FY2018
Utile prima delle imposte	17,4	17,7	79,7	82,5
Ammortamenti e svalutazioni	9,6	8,9	34,5	33,3
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	(0,7)	1,4	0,3	4,0
(Proventi)/oneri finanziari netti	0,3	0,2	1,4	1,0
(Utili)/Perdite portate a nuovo ed altre poste non monetarie	0,0	0,0	0,0	(0,8)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	24,6	29,2	116,0	120,0
Variazioni delle rimanenze	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazioni dei crediti commerciali	6,6	13,1	(5,7)	0,2
Variazioni dei debiti commerciali	(2,2)	7,8	(5,0)	7,9
Variazioni delle altre attività	1,3	0,5	(0,7)	(0,4)
Variazioni delle altre passività	(8,9)	(3,4)	(5,4)	2,7
Utilizzo dei fondi rischi	(0,6)	(0,1)	(1,3)	(0,9)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1,2)	(0,6)	(4,0)	(3,2)
Variazioni dei crediti e debiti tributari	0,9	0,0	(0,1)	0,3
Imposte pagate	(2,0)	(2,3)	(23,1)	(21,6)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	20,4	43,3	70,6	105,0
Investimenti in attività materiali	(8,0)	(12,5)	(14,9)	(24,0)
Dismissioni di attività materiali	0,1	0,1	0,1	0,1
Investimenti in attività immateriali	(1,1)	(2,2)	(1,4)	(3,0)
Dismissioni di attività immateriali	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazioni delle altre attività non correnti	(0,0)	0,0	0,0	(1,0)
Variazioni delle partecipazioni	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazioni delle attività finanziarie non correnti	0,0	0,0	0,1	0,1
Interessi incassati	0,0	(0,0)	0,1	0,0
Aggregazioni d'impresa	0,0	0,0	(7,4)	0,0
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(9,0)	(14,6)	(23,4)	(27,8)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(0,1)	(0,1)	(30,2)	(60,2)
(Decremento)/incremento di passività finanziarie correnti	(0,0)	(17,9)	(0,3)	(0,0)
Variazioni attività finanziarie correnti	(0,0)	0,1	0,1	0,1
Interessi pagati	(0,0)	(0,2)	(0,9)	(0,7)
Dividendi distribuiti	0,0	0,0	(41,8)	(55,1)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(0,1)	(19,2)	(73,1)	(115,9)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11,3	10,5	(25,8)	(38,7)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	44,6	6,7	81,3	55,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al fine del periodo	0,0	0,0	0,4	0,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo di società entrate nel perimetro di consolidamento	55,9	17,2	55,9	17,2

Generazione di cassa nel 2018

PFN/Adj. EBITDA

	EBITDA	Investimenti	Tasse ⁽¹⁾	Oneri finanziari ⁽²⁾	Δ Capitale circolante netto	Dividendi	Fondi e altro	Cassa Netta 2018YE
PFN 2017 YE	(117,1)							
		27,0					2,8	(16,6)
			22,8					
				1,1				
						55,1		
								n.a.

Generazione di cassa prima di capex di sviluppo e pagamento di dividendi, pari a ca. € 84,1m nel 2018

Rai Way

(1) Tasse da Conto Economico

(2) Oneri finanziari escludono interessi sul fondo trattamento di fine rapporto

F.To Raffaele Agusta

Pietro Gilardoni, Notario

