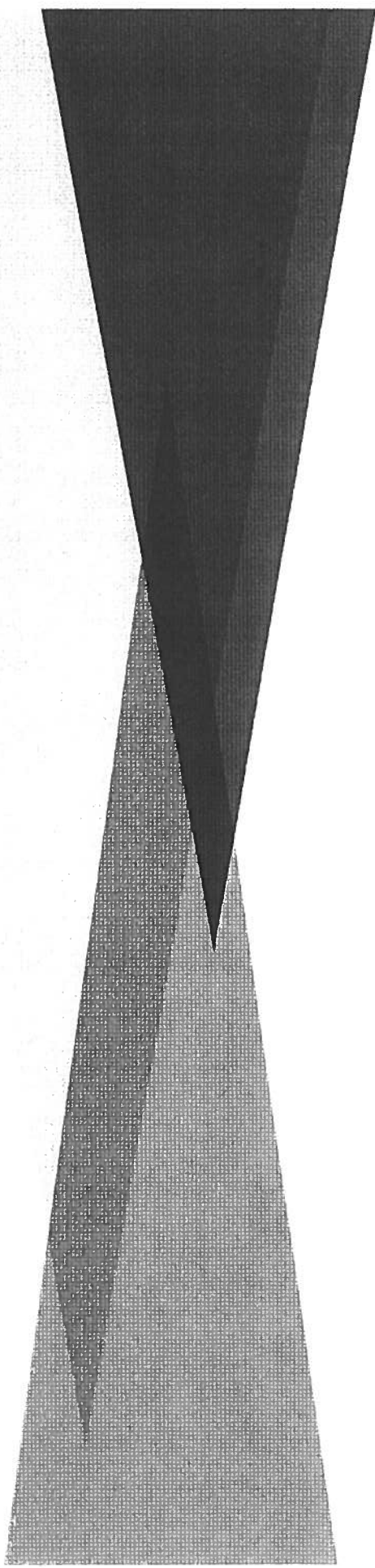


# Assemblea degli Azionisti Rai Way

Bilancio 2016

Roma, 28 aprile 2017



Allegato .....G..... all'atto n. RSP. 12559/8522



# Rai Way

Circa 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 solido, basato su ricavi a lungo termine altamente visibili e forte generazione di cassa

Management esperto e con forte know-how tecnologico

622 dipendenti (al 31 dicembre 2016)

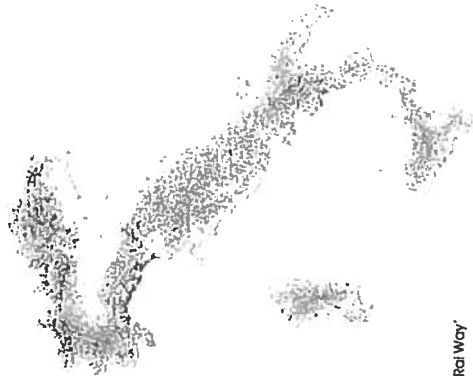
**Rai** Way

2



# Network con ampia capillarità e copertura della popolazione

## Capillarità unica della rete



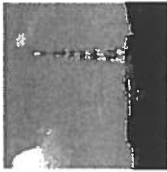
Legenda ● Siti Rai Way

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

## Grandi siti in posizioni strategiche

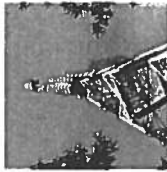
- Rai Way possiede alcuni tra i maggiori siti broadcast, non facilmente replicabili dai concorrenti

Roma M. Mario



- Unico sito di grandi dimensioni all'interno della città

Monte Venda



- Garantisce la copertura dell'area metropolitana e di gran parte della Provincia di Roma

- Situato in Veneto

- Offre la copertura della maggior parte della Regione Veneto attraverso un'unica postazione

Monte Penice



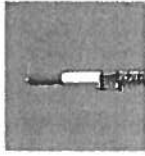
- Sito strategico per la copertura della Lombardia e del Piemonte orientale

## Asset tecnologici di ultima generazione

DVB-T transmitter



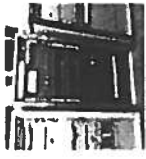
DVB-T Antenna



FM radio transmitter



DAB transmitter



Microwave radio link

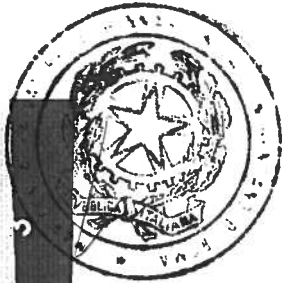


Satellite reception

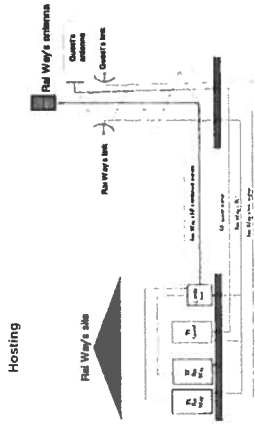
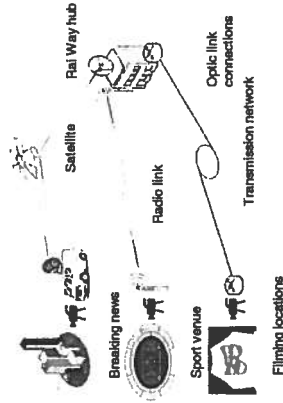
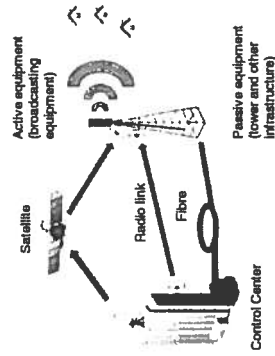
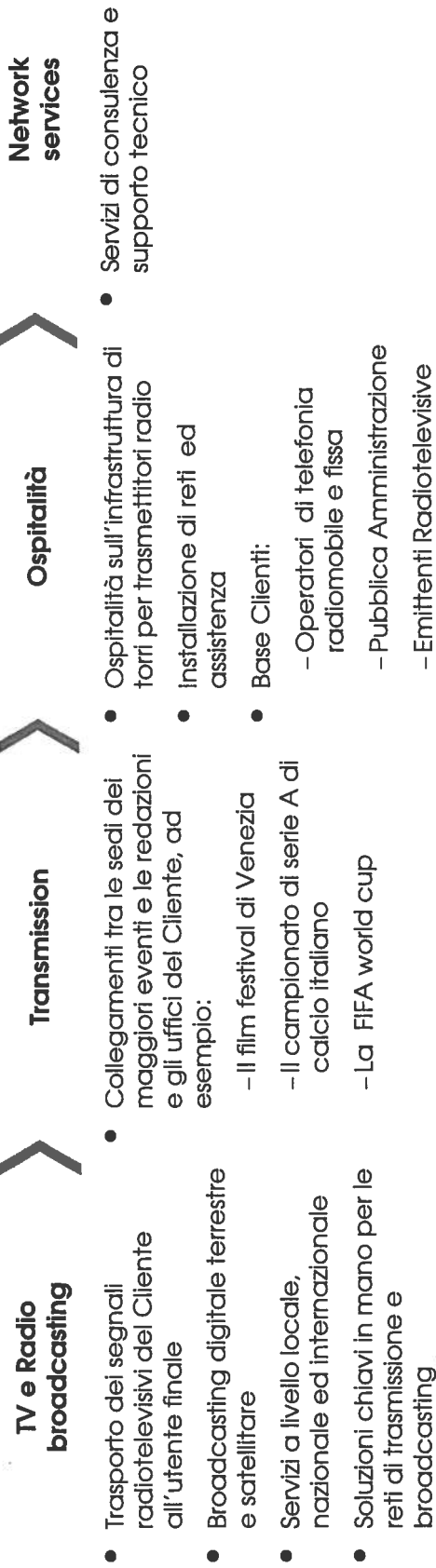


- Rai Way possiede apparati per il broadcasting televisivo e radiofonico di ultima generazione

**Rai Way**



# Offerta di servizi integrati



**Rai Way**



# Eventi della gestione 2016

## Espandere l'offerta per RAI

- Nuovi contratti finalizzati, principalmente in relazione a sviluppo offerta HD, MUX Francofonia ed eventi sportivi
- Negoziazioni in corso per servizi addizionali, con focus su estensione della copertura delle reti

## Aumentare appeal torri per clienti TLC

- Operatori Fixed Wireless: nuovo accordo con Eolo
- IoT: ingresso nella LoRa Alliance e sviluppo attività pre-commerciale

## Aumentare l'attività con broadcaster nazionali e regionali

- Beauty contest frequenze locali: partner regionali di Rai Way assegnatari delle nuove frequenze
- Accordo con il Gruppo Norba

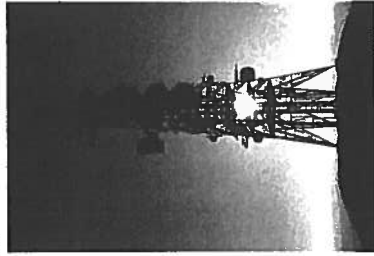
## Aumentare l'efficienza operativa

- Implementazione ridisegno del modello organizzativo
- In corso il piano di esodo volontario incentivato nell'ottica di favorire ricambio generazionale e evoluzione delle competenze
- Razionalizzazione dei costi operativi e degli investimenti di mantenimento

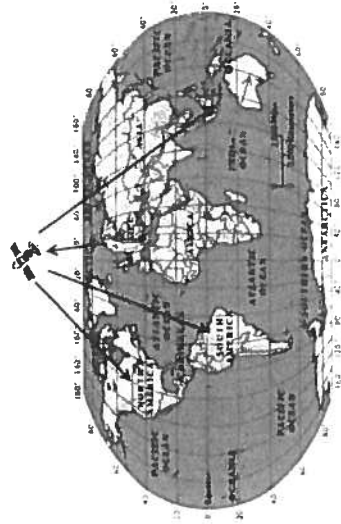


# Rai Universalità e miglioramento reti: principali servizi finalizzati

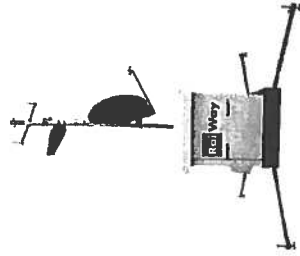
Ricanalizzazione del MUX1 (canale 25)



Distribuzione internazionale per Rai Com



Miglioramento servizio ex-Comunità Montane



MUX «Francofono» per la regione Valle d'Aosta

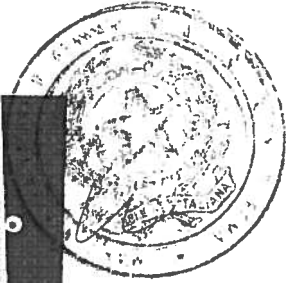
- Pre-subsidized equipment
- ✓ AGOSTA GERALD, channel 41
  - ✓ BLAVY, channel 41
  - ✓ FOC DE COURTEL, channel 41
  - ✓ HATEAURDIA, channel 41
  - ✓ PONT SAINT LAURENT, channel 41
  - ✓ SAINT NICOLAS, channel 41
  - ✓ SAINT VINCENT, channel 41
  - ✓ TERE D'ARPY, channel 41
- Pre-subsidized coverage: 84,3% of population



**E t/r** TELECOM

Target: extend population coverage to 99%

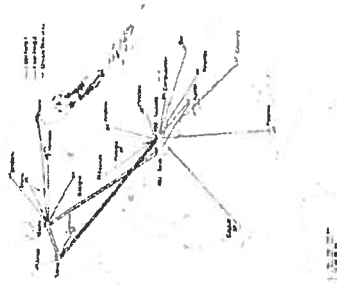
**Rai Way**



# Rai Qualità: principali servizi finalizzati

Upgrade della rete di contribuzione

Offerta HD



DTT platform

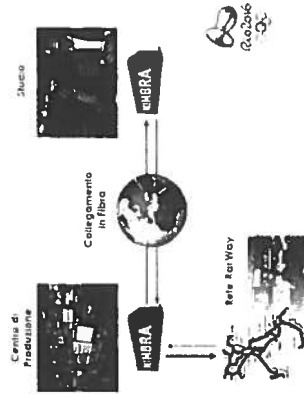
Rai 1 HD  
Rai 2 HD  
Rai 3 HD

Rai 4 HD  
Rai 5 HD  
Rai News 24 HD  
Rai Scuola HD

Satellite platform

Rai 1 HD  
Rai 2 HD  
Rai 3 HD  
Rai 4 HD  
Rai 5 HD  
Rai News 24 HD  
Rai Scuola HD  
Rai Gulp HD  
Rai YoYo HD  
Rai Premium HD  
Rai Movie HD  
Rai Sport HD

## Contribuzione per eventi TV internazionali



Rai Way





# Aumentare l'attività con broadcaster nazionali e regionali

## Accordo con il Gruppo Norba

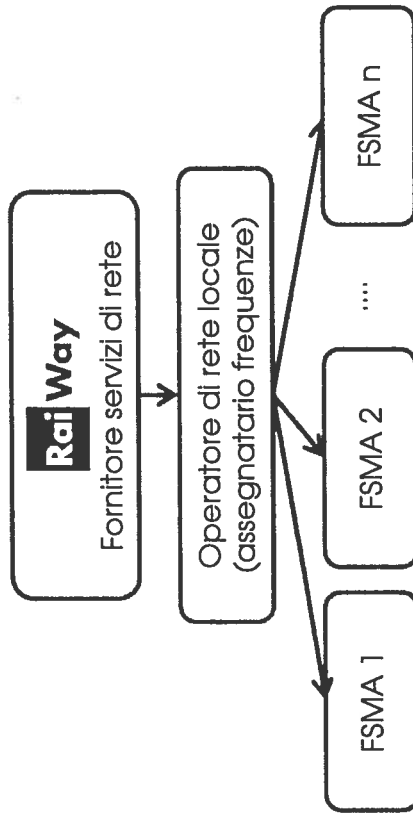
- Contratto pluriennale per l'esercizio e manutenzione della rete trasmissiva televisiva e radiofonica del Gruppo Norba finalizzato a marzo 2017
- Il Gruppo Norba è il primo operatore locale per ascolti
- Contratto di Servizio fino al 2032 per l'esercizio e manutenzione della rete del Gruppo Norba
- Acquisizione di 30 siti broadcast di diffusione e trasmissione
- Attività di manutenzione su ulteriori 41 siti

TV e Radio



- 2 canali generalisti DTT TV
- 1 canale all-news satellite/DTT
- 1 canale tematico satellite/DTT
- 2 reti radiofoniche

## Beauty contest frequenze regionali



FSMA = Fornitore di Servizi Media Audiovisivi

Operatori di rete in partnership

Partner regionali di Rai Way assegnatari delle nuove frequenze

Clienti potenziali

Ulteriori possibili clienti per servizi di ospitalità

Rai Way





# Aumentare l'appel per cliente TLC






Accordo con  
EOLO

- Rinnovo del contratto con Eolo per supportare il roll-out della rete wireless a banda larga tramite l'utilizzo di siffi Rai Way
- Durata di 6 anni + tacito rinnovo annuale per ulteriori 6 anni
- EOLO porterà connettività ad oltre 30Mbps nei comuni delle aree più remote dell'Italia (cluster C e D del Piano Banda Ultralarga del Governo)

Ingresso nel  
settore  
Internet of  
Things



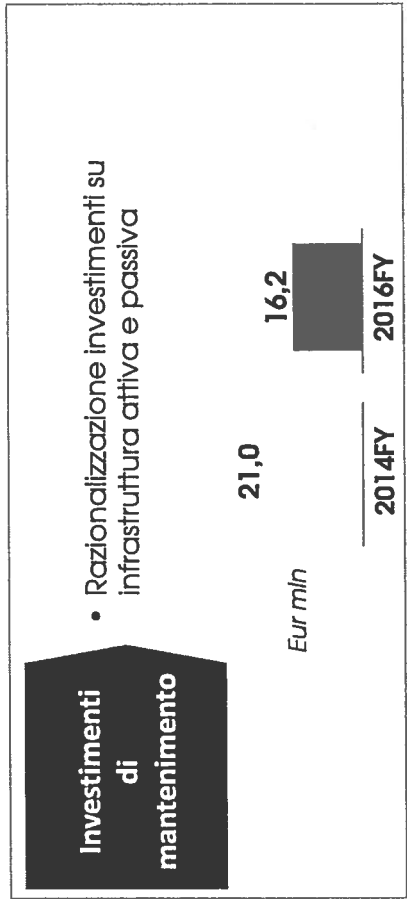
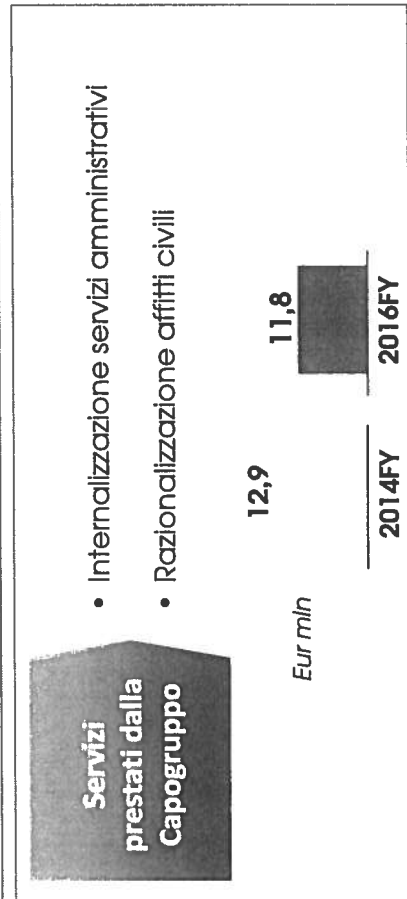
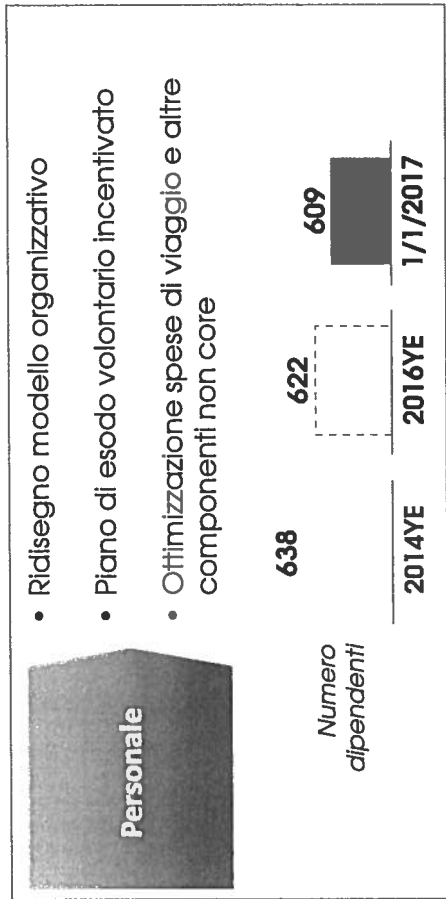
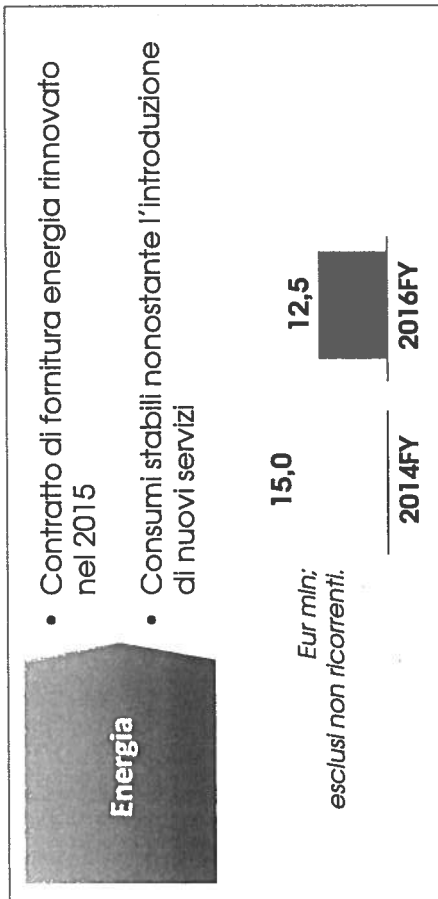
Sviluppi pre-commerciali

Applicazione	Applicazione	Protocollo	Partner	Ruolo RW	Cliente target
Smart Metering	Attivazione, in collaborazione con MeterUna, di una copertura LPWAN per servizi IoT di Smart Metering dalla postazione di Trieste Monte Belvedere	RPMA INGENU	 MeterUna	Ospitalità	Utilities
Smart Home	Attivazione in via sperimentale di una copertura LPWAN per servizi Smart City con tecnologia LoRa nel comune di Ormea. L'iniziativa è in collaborazione con Alpitel e con il patrocinio del comune di Ormea.	LoRa	 ALPITEL	Rete di accesso e backhauling	Municipalità
Smart Objects	Accordo di partnership con Stier Sistemi e Filo srl per la sperimentazione su Roma di un servizio pre-commerciale IoT in tecnologia LoRa, rivolto sia ad un mercato consumer che B2B	LoRa	 Stier Sistemi	Rete di accesso e backhauling	FILo

Rai Way



# Migliorare l'efficienza operativa



# Principali dati finanziari 2016

## Principali dati finanziari

<u>Eur. Mln. %</u>	<b>FY 2015</b>	<b>FY 2016</b>	<b>% YoY</b>
<b>Ricavi Core<sup>(1)</sup></b>	212,3	215,2	1,4%
<b>Adjusted EBITDA<sup>(2)</sup></b>	109,3	111,3	1,8%
% su Ricavi core	51,5%	51,7%	
<b>Utile Netto</b>	38,9	41,8	7,4%
<b>Investimenti</b>	30,1	19,5	
Mantenimento	18,1	16,2	
% su Ricavi core	8,5%	7,5%	
Sviluppo	12,1	3,3	
<b>Cash conversion<sup>(3)</sup></b>	83,5%	85,5%	
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	41,6	9,4	
P.F.N. / Adj. EBITDA	0,38x	0,08x	

- Ricavi core pari a € 215,2 milioni, in crescita del 1,4% vs. 2015
- EBITDA Adjusted pari a € 111,3 milioni, con una marginalità del 51,7% in miglioramento rispetto al 51,5% del 2015
- Utile Netto pari a € 41,8 milioni, +7,4% vs. 2015
- Investimenti pari a € 19,5 milioni, inclusi di € 3,3 milioni per iniziative di sviluppo per RAI e clienti terzi
- Cash conversion pari a 85,5%
- Posizione Finanziaria Netta / EBITDA Adjusted pari a 0,08x (in riduzione rispetto a 0,38x nel 2015)

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

(2) Adjusted EBITDA 2015 rettificato per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, delle voci "recuperi e rimborsi spesa" e "assorbimento fondi diversi", precedentemente incluse in "altri ricavi e proventi", rispettivamente tra costi operativi e accantonamenti. Tali rettifiche hanno effetto neutro a livello di Utile operativo (EBIT)

(3) Cash conversion= (Adjusted EBITDA - Investimenti) / Adjusted EBITDA

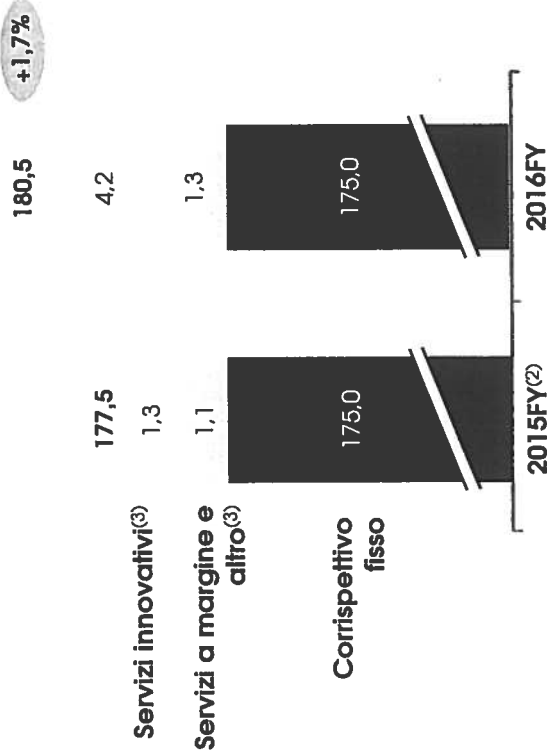


# Ricavi da RAI

Eur. Miln: %

Crescita % YoY

## Ricavi core<sup>(1)</sup>



- Nessun beneficio derivante dall'inflazione
- Ricavi da RAI in crescita del 1,7% guidati dall'introduzione di servizi innovativi
  - ✓ Contributo ai ricavi da servizi innovativi include principalmente
    - Upgrade della rete di contribuzione
    - MUX "Francofono"
    - Distribuzione internazionale per Rai Com
- ✓ Contributo di progetti one-off pari a circa € 1m, relativo principalmente ad eventi sportivi ciclici (Campionato Europeo di calcio e Olimpiadi di Rio)

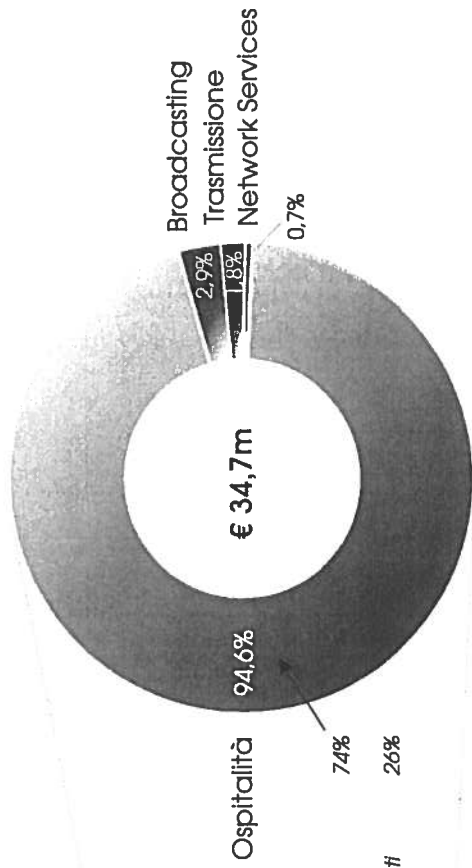
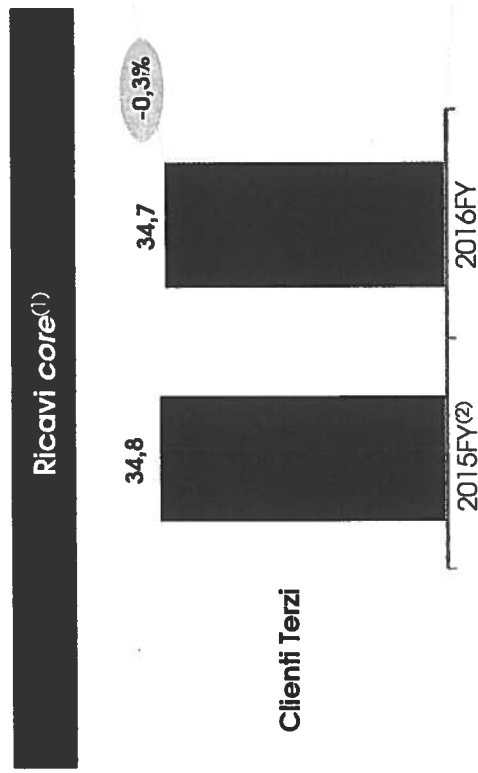
(1) Ricavi core: Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni. Non include «Altri ricavi e proventi»  
 (2) "Ricavi da RAI" 2015 rettificati per riflettere la riallocazione di 28k Eur da "Ricavi da clienti terzi" a "Ricavi da RAI"  
 (3) Breakdown dei "Ricavi da RAI" 2015 rettificato per riflettere la riallocazione di 98k € da "Servizi a margine" a "Servizi innovativi"



# Ricavi da clienti terzi

Crescita % YoY

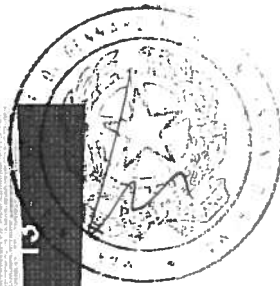
Eur Mln: %



- L'aumento dei volumi di ospitalità verso broadcaster e operatori Fixed Wireless Access ha controbilanciato le ottimizzazioni da parte degli operatori mobili e la riduzione del servizio per un cliente PA avvenuta nel 2015

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

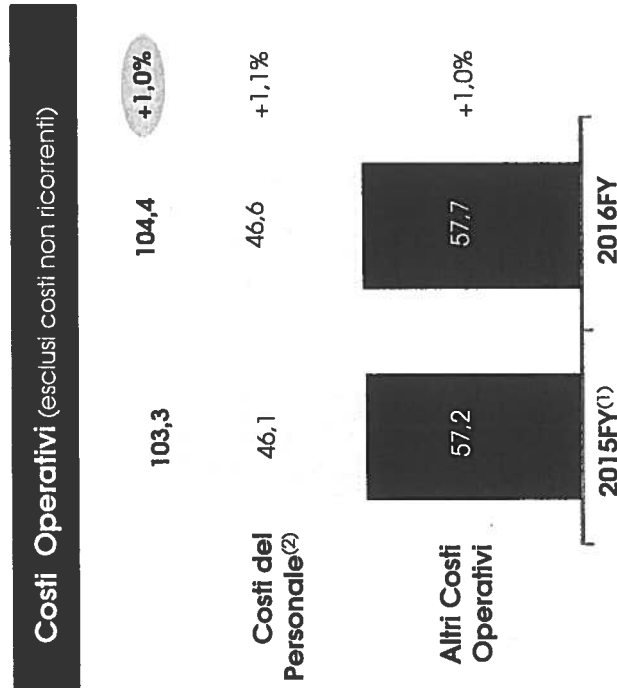
(2) "Ricavi da clienti terzi" 2015 rettificati per riflettere la riallocazione di 28k Eur da "Ricavi da clienti terzi" a "Ricavi da RAI"



# Costi operativi

Crescita % YoY

Eur. Min. %



- Escludendo l'impatto delle minori capitalizzazioni e della differente allocazione dei costi per trasferite<sup>(2)</sup>, Costi del Personale in riduzione dello 0,7% vs. 2015 per effetto del piano di incentivazione volontario e dell'ottimizzazione delle componenti non core
- Altri Costi Operativi in aumento del 1,0% vs. 2015, principalmente per effetto del ritorno delle attività di manutenzione al livello ordinario
- ✓ Tenendo in considerazione il minor contributo delle sopravvenienze vs. 2015, Altri Costi Operativi in riduzione dello 0,8% grazie alle efficienze su energia e servizi prestati dalla Capogruppo che hanno più che controbilanciato i costi legati ai nuovi servizi

(1) Costi operativi 2015 rettificati per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, della voce "recuperi e rimborsi spesa", precedentemente inclusa in "altri ricavi e proventi", a Costi operativi

(2) Nel 2016 costi per trasferite allocati 50,7% a Costo del Personale (40,9% nel 2015) e 49,3% to Altri Costi Operativi (59,1% nel 2015)



# Dall' Adjusted EBITDA all' Utile Netto

## Conto Economico

<i>Eur.Mn. &amp;</i>	<b>FY 2015</b>	<b>FY 2016</b>	<b>% YoY</b>
<b>Adjusted EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>109,3</b>	<b>111,3</b>	<b>1,8%</b>
<i>% margin</i>	<i>51,5%</i>	<i>51,7%</i>	
Costi non ricorrenti	-1,6	-6,8	
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>107,7</b>	<b>104,5</b>	<b>-3,0%</b>
<i>% margin</i>	<i>50,7%</i>	<i>48,6%</i>	
Ammortamenti e accantonamenti <sup>(1,2)</sup>	-45,8	-38,9	-15,1%
<b>EBIT</b>	<b>61,9</b>	<b>65,6</b>	<b>6,0%</b>
Oneri finanziari netti	-2,9	-2,1	-27,2%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>58,9</b>	<b>63,5</b>	<b>7,6%</b>
Tasse	-20,0	-21,6	8,2%
<i>% tax rate</i>	<i>33,9%</i>	<i>34,1%</i>	
<b>Utile Netto</b>	<b>38,9</b>	<b>41,8</b>	<b>7,4%</b>
<i>Utile per azione</i>	<i>0,1432</i>	<i>0,1537</i>	

- EBITDA Adjusted 2016 pari a € 111,3 milioni vs. € 109,3 milioni nel 2015, con un margine sui ricavi core del 51,7%

- Costi non ricorrenti per € 6,8 milioni, principalmente riconducibili all'incentivo per l'esodo volontario

- Incentivo relativo agli esodi attesi nel 2017 riportato nel quarto trimestre 2016 (€ 3,2m)

- Riduzione di Ammortamenti e accantonamenti (€ -6,9 milioni vs. 2015) per effetto di:

- Minori investimenti rispetto al periodo di switch-off analogo
- Revisioni delle politiche contabili con estensione della vita utile di alcuni asset in linea con gli standard di mercato (ca. € 4,8m)

- Tax rate pari al 34,1%

- Impatto negativo nel 4Q per l'effetto one-off sulle imposte differite derivante dalla riduzione dell'aliquota IRES a partire dal 2017

- Utile Netto pari a € 41,8 milioni, in aumento del 7,4% vs. 2015

**Raiway**

(1) Le voci "Adjusted EBITDA", "EBITDA" e "Ammortamenti e accantonamenti" 2015 rettificata per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, delle voci "recuperi e rimborsi spesa" e "assorbimento fondi diversi", precedentemente incluse in "altri ricavi e proventi", rispettivamente tra costi operativi e accantonamenti. Tali rettifiche hanno effetto neutro a livello di Utile operativo (EBIT)

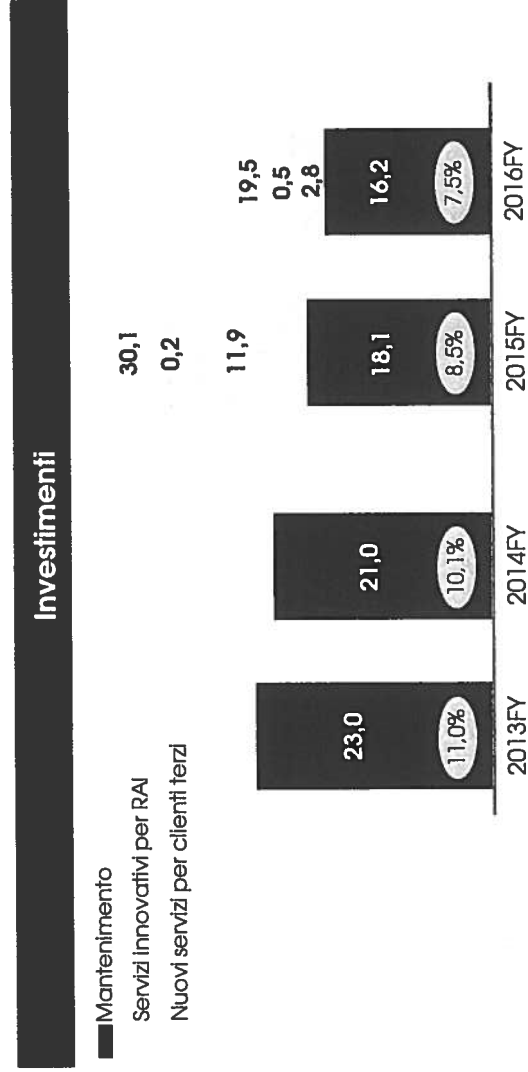
(2) Compresi gli accantonamenti



# Investimenti

Eur. Mil. %

% di Ricavi core



- Investimenti 2016 pari a € 19,5 milioni, di cui € 16,2m (7,5% dei ricavi) per attività di mantenimento e € 3,3m per attività di sviluppo
- Riduzione degli investimenti di mantenimento legata alle azioni di efficienza





# Stato Patrimoniale

Eur. Miln

## Stato Patrimoniale 2016

(4,4)	
(32,5)	171,0
	<b>9,4</b>

Struttura patrimoniale conservativa con € 9,4 milioni di Posizione Finanziaria Netta a fine 2016

- 0,08x Posizione Finanziaria Netta/EBITDA Adjusted
- 0,06x Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto

207,9

161,5

Capitale immobilizzato (1)	Capitale circolante netto	Fondi netti (2)	Capitale Investito Netto	Posizione Finanziaria Netta	Patrimonio Netto
----------------------------	---------------------------	-----------------	--------------------------	-----------------------------	------------------

**Rai Way**

(1) Include altre attività e passività finanziarie non correnti

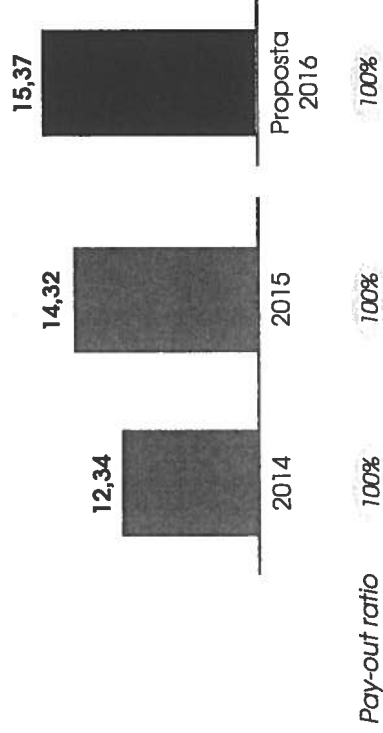
(2) Fondi Netti includono il fondo trattamento di fine rapporto, il fondo rischi e oneri e attività per imposte differite



# Proposta di dividendo 2016

Dividendo per azione

Eur.cent



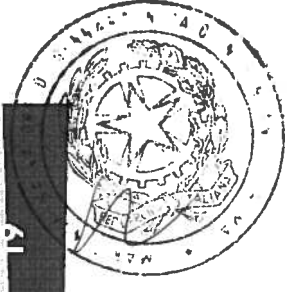
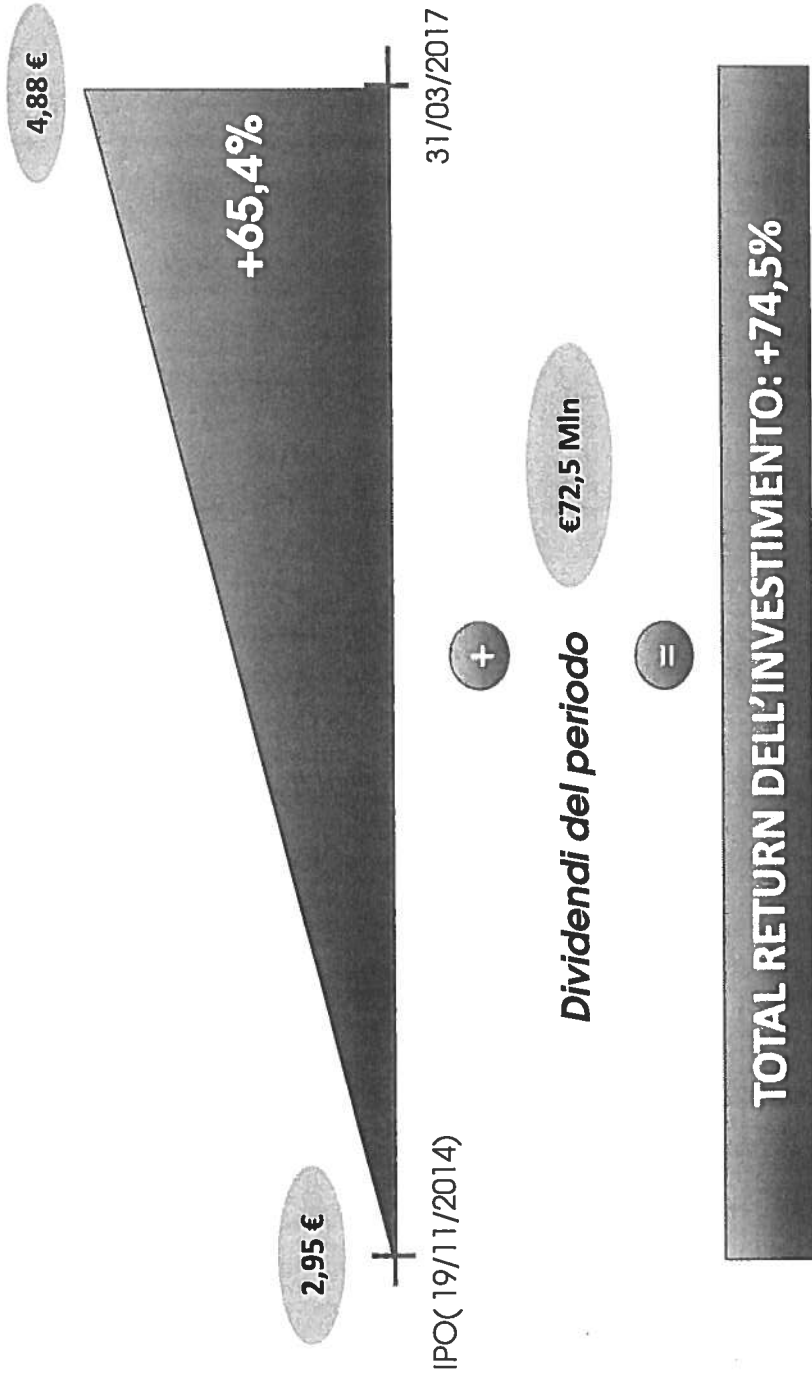
Dividendo proposto pari a 15,37 centesimi di Euro per azione (pay-out ratio del 100% dell'Utile Netto), equivalente al 3,8% del prezzo medio dell'azione nel corso del 2016

**Rai** Way

16



# La performance azionaria dall'IPO al 1Q2017

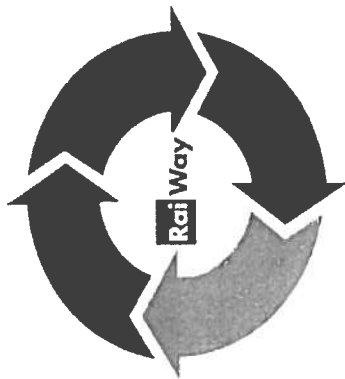


# Conclusioni



## ESPANDERE L'OFFERTA PER RAI

Sviluppare nuovi servizi per soddisfare le esigenze tecnologiche e regolatorie di RAI



## MIGLIORARE EFFICIENZA OPERATIVA

Ottimizzare la produttività delle risorse e ridurre gli investimenti di mantenimento



## AUMENTARE IL NUMERO DI MUX GESTITI

Espandere i broadcaster regionali con attività nazionali e



## AUMENTARE APPEAL TORRI PER CLIENTI TLC

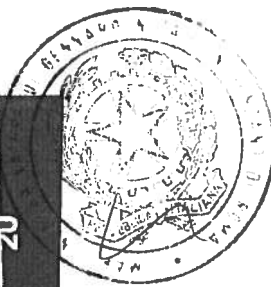
Aumentare la capacità wireless della rete allargando l'offerta a servizi broadband

**Un 2016 in linea con i nostri obiettivi**

**Grazie per l'attenzione!**

**Rai Way**

20



# Appendice: Schemi di Bilancio



# Conto Economico sintetico

	4Q15	4Q16	FY15	FY16
(€ m. %)				
<b>Ricavi</b>	<b>54,1</b>	<b>53,9</b>	<b>212,3</b>	<b>215,2</b>
Altri ricavi <sup>(1)</sup>	0,1	0,3	0,3	0,4
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,6)	(0,5)	(1,5)	(1,3)
Costi per servizi <sup>(1)</sup>	(13,2)	(15,2)	(52,1)	(52,9)
Costi del personale	(13,8)	(16,0)	(47,6)	(53,2)
Altri costi	(1,0)	(1,0)	(3,7)	(3,6)
<b>Costi operativi</b>	<b>(28,5)</b>	<b>(32,7)</b>	<b>(104,9)</b>	<b>(111,1)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(10,3)	(6,2)	(45,4)	(38,3)
Accantonamenti <sup>(1)</sup>	(0,7)	(0,5)	(0,5)	(0,6)
<b>Utile operativo</b>	<b>14,6</b>	<b>14,8</b>	<b>61,9</b>	<b>65,6</b>
Proventi e oneri finanziari	(1,3)	(0,5)	(2,9)	(2,1)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13,2</b>	<b>14,3</b>	<b>58,9</b>	<b>63,5</b>
Imposte sul reddito	(4,5)	(5,1)	(20,0)	(21,6)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>8,8</b>	<b>9,3</b>	<b>38,9</b>	<b>41,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25,6</b>	<b>21,5</b>	<b>107,7</b>	<b>104,5</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>47,3%</b>	<b>40,0%</b>	<b>50,7%</b>	<b>48,6%</b>
Oneri non ricorrenti	(1,5)	(3,3)	(1,6)	(6,8)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>27,0</b>	<b>24,8</b>	<b>109,3</b>	<b>111,3</b>
<b>Adjusted EBITDA margin</b>	<b>50,0%</b>	<b>46,1%</b>	<b>51,5%</b>	<b>51,7%</b>

(1) I valori del 4Q2015 e 2015FY sono rettificati per riflettere la riallocazione, a partire dal 1 gennaio 2016, delle voci "recuperi e rimborsi spesa" (€ 103k al 31 dicembre 2015) e "assorbimento fondi diversi" (€ 133k al 31 dicembre 2015), precedentemente incluse in "altri ricavi e proventi", rispettivamente tra costi operativi e accantonamenti. Tali rettifiche hanno effetto neutro a livello di Utile operativo (EBIT)

**Rai Way**

ZZ



# Stato Patrimoniale sintetico

(€m)	2015FY	2016FY	(€m)	2015FY	2016FY
<b>Attività non correnti</b>			<b>Patrimonio netto</b>		
Attività materiali	224,5	205,2	Capitale sociale	70,2	70,2
Attività immateriali	1,8	2,2	Riserva legale	8,1	10,1
Attività finanziarie non correnti	0,5	0,5	Altre riserve	37,1	37,0
Attività per imposte differite	4,5	5,0	Utili portati a nuovo	43,9	44,3
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>231,3</b>	<b>212,8</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>159,3</b>	<b>161,5</b>
<b>Attività correnti</b>			<b>Passività non correnti</b>		
Rimanenze	1,0	0,9	Passività finanziarie non correnti	90,6	60,7
Crediti commerciali	70,3	67,0	Benefici per i dipendenti	20,3	18,7
Altri crediti e attività correnti	4,5	4,4	Fondi per rischi e oneri	18,4	18,8
Attività finanziarie correnti	0,3	0,2	Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,0
Disponibilità liquide	78,9	81,3	Passività per imposte differite	0,0	0,0
Crediti tributari	0,5	0,3	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>129,3</b>	<b>98,2</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>155,5</b>	<b>154,1</b>	<b>Passività correnti</b>		
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>386,8</b>	<b>366,9</b>	Debiti commerciali	37,2	41,2
			Altri debiti e passività correnti	28,3	33,6
			Passività finanziarie correnti	30,2	30,3
			Debiti tributari	2,5	2,2
			<b>Totale passività correnti</b>	<b>98,3</b>	<b>107,2</b>
			<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>386,8</b>	<b>366,9</b>



# Rendiconto Finanziario sintetico

(€m)

	4Q2015	4Q2016	FY2015	FY2016
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13,2</b>	<b>14,3</b>	<b>56,9</b>	<b>63,5</b>
Ammortamenti e svalutazioni	10,3	6,2	45,4	38,3
Accantonamenti e (ricacci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	5,2	1,5	3,9	3,4
Proventi finanziari netti	0,3	0,4	1,9	1,9
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>29,0</b>	<b>22,5</b>	<b>110,2</b>	<b>107,1</b>
Variazione delle rimanenze	(0,0)	0,0	(0,1)	0,1
Variazione dei crediti commerciali	7,5	12,7	(4,1)	3,4
Variazione dei debiti commerciali	1,3	3,0	1,2	4,0
Variazione delle altre attività	0,9	0,9	(0,1)	0,1
Variazione delle altre passività	(8,3)	6,7	1,2	3,3
Utilizzo dei fondi rischi	(1,7)	(0,3)	(1,9)	(0,9)
Pagamento benefici ai dipendenti	(3,6)	(1,6)	(3,2)	(4,7)
Variazione dei crediti e debiti tributari	0,9	(15,7)	(0,2)	(1,0)
Imposte pagate	(1,7)	(1,7)	(14,2)	(19,1)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>24,3</b>	<b>26,5</b>	<b>88,9</b>	<b>92,2</b>
Investimenti in attività materiali	(14,9)	(10,7)	(28,6)	(18,7)
Dismissioni di attività materiali	0,2	0,0	0,3	0,1
Investimenti in attività immateriali	(1,3)	(0,5)	(1,6)	(0,8)
Dismissioni di attività immateriali	0,1	0,0	0,1	0,0
Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario)	0,0	0,0	0,0	0,0
Incassi di finanziamenti (leasing finanziario)	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazione delle altre attività non correnti	0,0	(0,1)	0,0	(0,0)
Variazione delle attività finanziarie non correnti	0,0	0,1	0,1	0,1
Interessi incassati	0,0	0,0	0,1	0,0
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>(19,3)</b>
(Decremento)/incremento di finanziamenti a lungo termine	(0,0)	(0,1)	10,0	(30,2)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve ed altri finanziamenti	(0,4)	0,0	29,9	(0,3)
Variazione attività finanziarie correnti	0,1	0,2	0,4	0,1
Interessi pagati	(0,5)	(0,1)	(1,8)	(1,2)
Dividendi distribuiti	0,0	0,0	(33,6)	(39,0)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>5,0</b>	<b>(70,5)</b>
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7,7	15,4	64,3	2,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	71,2	65,9	14,7	78,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	78,9	81,3	78,9	81,3

**Rai Way**

Z4





# Generazione di cassa nel 2016

Posizione Finanziaria Netta/EBITDA Adjusted

Eur. Miln

0,38x

41,6



0,08x

9,4

3,0

---

Fondi e  
altro

PFN  
2016YE

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

Tasse<sup>(1)</sup>

Investimenti

EBITDA

PFN  
2015 YE

Δ Capitale  
circolante  
netto

39,0

1,8

---

(12,6)

21,6

Dividendi

19,5

- Generazione di cassa prima del pagamento di dividendi pari a ca. € 71,1m nel 2016

**Rai Way**

(1) Tasse da Conto Economico

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

23



F.TI: RAFFAELLO AGRUSTI

SALVATORE PARIGONDA, NOTAIO