

Informação Privilegiada

Resultados 12M19

Lisboa, 20 de fevereiro de 2020

A Novabase – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., nos termos e para os efeitos do disposto nos artigos 17º do Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho e do artigo 248º-A do Código dos Valores Mobiliários, divulga hoje ao mercado os resultados relativos aos doze meses 2019, cujos traços essenciais constam da apresentação em anexo.

Mais se informa que será realizado um webcast sobre estes resultados na presente data, às 17 horas de Lisboa (GMT). Mais informação para o registo poderá ser consultada em www.novabase.pt.

María Gil Marín
Chief Investors Officer
Tel: +351 21 3836300
Fax.: +351 21 3836301

investor.relations@novabase.com

Novabase – Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA
Sociedade Aberta
Sede: Av. D. João II, nº 34, Parque das Nações, 1998-031 Lisboa
Capital Social: € 54.638.425,56

Número de matrícula na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa e pessoa coletiva 502.280.182

NOVABASE

Informação Privilegiada

NEXT-GEN

**EMPRESA DE
SERVIÇOS TI**

NOVABASE

FY19

Resultados Consolidados

20 de fevereiro de 2020

NOVABASE

Aviso Legal

- Esta apresentação inclui declarações sectoriais e prospetivas, envolvendo incertezas que podem fazer com que os dados reais sejam materialmente diferentes dos indicados.
- Estas declarações referem-se apenas a esta data de apresentação, e a Novabase não assume qualquer obrigação de atualizar a informação ou de notificar no caso de alguma questão ser alterada ou identificada como incorreta, exceto quando exigido por lei ou regulamento específico.
- Assim, nem a Novabase, nem qualquer uma das suas subsidiárias, seus administradores, membros dos restantes órgãos sociais ou colaboradores, fazem qualquer declaração ou compromisso quanto à exatidão ou completude da informação e não assumem, portanto, qualquer tipo de obrigação ou responsabilidade.
- Os termos financeiros utilizados neste Relatório estão, na sua maioria, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), mas incluem determinadas medidas de performance alternativas (APM's) relativas ao desempenho da Empresa. As APM's usadas pela Novabase têm como objetivo fornecer informações complementares, mais abrangentes e relevantes para o leitor, e são aplicadas de forma consistente em todos os períodos refletidos nesta divulgação. A correspondência entre cada uma dessas APM's com as medidas financeiras IFRS mais diretamente reconciliáveis pode ser encontrada no final deste relatório. Todos os valores nesta apresentação são expressos em milhões de Euros, exceto quando indicado de outra forma.
- Esta apresentação é fornecida exclusivamente para fins informativos e não constitui um documento para a oferta de títulos, ficando proibida a sua distribuição ou utilização por qualquer pessoa ou entidade sem autorização prévia da Novabase.

Posicionamento estratégico para capturar o futuro

Impulsionado por grande talento e tecnologia



NOVABASE

TI NEXT-GEN

Design & UX
Insights através de Dados
Cloud nativa & escalável
Arquitetura Digital
Exposição a API's
AI / Analytics
Automação de Testes & Engenharia
Delivery Contínuo
Operações Inteligentes

A nossa ambição em números

Maior Transformação até 2021

Regiões: Foco na Europa e Médio Oriente

Cliente: Multi-Indústria (começando em Telco e Serviços Financeiros)
Compromisso com o Digital
Procura de parcerias a longo prazo

Next-Gen

x2 VN 2023 vs. 2018

- Através de fusões e aquisições (M&A) e crescimento orgânico
- >90% de negócio internacional em 2023
- Relações de longo prazo com menos clientes mas de grande valor

Margem EBITDA de dois dígitos em 2023

Value Portfolio

Gerar fundos para apoiar o crescimento do Next-Gen

NOVABASE

FY19

Perspetivas



CEO

Mensagem do João Nuno Bento

"Acredito firmemente que 2019 foi um ano notável para a Novabase.

Foi aprovado um novo Update Estratégico, estabelecendo as condições para a execução de um plano claro e cativante de criação de valor.

A venda do Negócio GTE por 36 M€ (concluída em 9 de janeiro de 2020) foi uma conquista fundamental, permitindo à Administração focar-se na agenda da Transformação do Next-Gen.

Os ativos do Value Portfolio tiveram um desempenho muito acima das nossas expectativas, com um crescimento de 15% em VN no lado das operações, e gerando um ganho financeiro de 6,7 M€, devido sobretudo à reavaliação da Feedzai no portfólio de VC.

Os resultados do Next-Gen ficaram alinhados com as nossas estimativas, tendo em consideração os investimentos no Motor de Talento, a redefinição do foco geográfico e a reorganização da gestão.

Em termos de indicadores, gostaria de sublinhar:

- O Volume de Negócios cresceu 9% YoY;*
- O Next-Gen representou 68% do Volume de Negócios Total;*
- O EBITDA situou-se nos 9,4 M€ (7,8% de margem);*
- O Resultado Líquido foi de 20,4 M€ (0,66 € por ação);*
- 9 M€+ foram repatriados de Angola diminuindo significativamente a exposição do balanço a esta geografia;*
- A Base de Talento aumentou 9%, em linha com o Volume de Negócios;*
- A Remuneração Acionista Total foi de 60%;*
- A posição de Cash está agora nos 34,1 M€ (não reflete ainda o encaixe pela alienação do Negócio GTE);*
- A Administração irá propor uma distribuição de 0,85 € por ação na próxima AG de Acionistas, a qual preenche na íntegra o compromisso de remuneração acionista de 1,5 €/ação entre 2019-2023.*

NOVABASE

Obrigado a todos pelo apoio!"

2019 em Análise

LANÇADA NOVA ESTRATÉGIA

Aprovada pela Administração e comunicada ao mercado em julho 2019.

AG de Acionistas de 26 de setembro deliberou sobre **novo Membro Executivo** focado no Segmento Next-Gen, **Plano de Stock Options** e programa de Recompra de ações, e **remuneração extraordinária** de 0,5 €/ação.

PRÉMIO EURONEXT

A Novabase foi distinguida pela **Euronext** como “**SME Equity Champion**” por entregar a **maior Remuneração Acionista**.

NEXT-GEN DISTINGUIDO!

O **FinTech & RegTech Global Awards** distinguiu o **Symetria®** como melhor solução de gestão de dados para reporte e *compliance*.

A Celfocus recebeu uma **menção honrosa** no **World Agility Forum** pela dedicação e colaboração consistentes na implementação de iniciativas de **transformação Agile**.

Estratégia

Execução

Prêmios

Celebrações

NOVABASE

FOCO NA TRANSFORMAÇÃO

Next-Gen a trabalhar no **crescimento**, através da ampliação do seu **motor de Talento** e do desenvolvimento de estruturas para **aumentar o acesso a clientes internacionais**.

Value Portfolio a gerar valor para financiar o crescimento do Next-Gen: recente **venda do Negócio de Governo, Transportes e Energia** à VINCI Energies por um múltiplo de Price to Sales 2019 de 1x sujeito a ajustamentos finais.

PARABÉNS NOVABASE!

2019 foi o ano de **celebrarmos 30 anos** de sucesso e transformação. Foi realizada a primeira *Alumni party*, que juntou atuais e ex-colaboradores.

Facto Relevante



Alienação do Negócio GTE

Concretização da venda do Negócio de Governo, Transportes e Energia

- A 4 de novembro de 2019, a Novabase celebrou um **acordo de venda à VINCI Energies Portugal, SGPS, S.A.** (“VEP”) do seu negócio de “Application and Data Analytics” para os sectores de Governo, Transportes e Energia (“**Negócio GTE**”), através da alienação das ações representativas da totalidade do capital social da Novabase Digital, S.A., bem como da transferência do valor económico e dos colaboradores afetos ao negócio GTE que se encontrassem noutras empresas do Grupo;
- O **preço acordado** foi de **33 M€**, a ser pago na data de concretização da transação, estando sujeito a ajustamentos, nos termos do Contrato;
- A este valor pode **acrescer um potencial earn-out de 3 M€**, dependente da performance final do Negócio GTE no ano de 2019;
- **A venda foi substantivamente concluída no final de 2019**, após verificação das condições suspensivas a que se encontrava subordinado o Contrato, tendo no dia 9 de janeiro de 2020 ocorrido o pagamento do preço acordado. O preço de venda final está ainda sujeito a ajustamentos positivos ou negativos, decorrentes do apuramento final das cláusulas de preço definidas no Contrato;
- **Com efeito, a Novabase registou**, com referência a 31 de dezembro de 2019, **a mais-valia pela alienação** do Negócio GTE à VEP, **no valor de 12,0 M€**; o ganho considera 100% do earn-out;
- De salientar que o Negócio GTE representou um Volume de Negócios de 35 M€ em 2019 e cerca de 400 colaboradores.

NOVABASE

Indicadores Financeiros

Performance do FY19: Estratégia 2019+ em ação!

O Volume de Negócios e o EBITDA não incluem o Negócio GTE, descontinuado no 4T19, para todos os períodos nesta apresentação.

- **Volume de Negócios cresceu 9% YoY**, com Next-Gen a representar 68%
- **Volume de Negócios internacional do Next-Gen foi de 90% na Europa & Médio Oriente**
- **EBITDA de 9,4 M€**, incluindo o impacto positivo da IFRS16
- **Resultado Líquido** alcança novo recorde, de **20,4 M€**, beneficiando da mais-valia na venda do Negócio GTE
- **Posição sólida do Net Cash** de 34,1 M€
- **Base de Talento** cresceu 9% YoY, alcançando **1838** colaboradores
- **Remuneração Acionista Total de 60%** no FY19

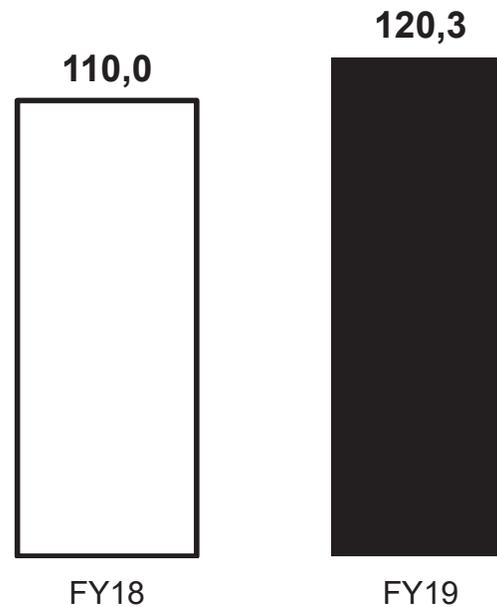
Indicadores Chave



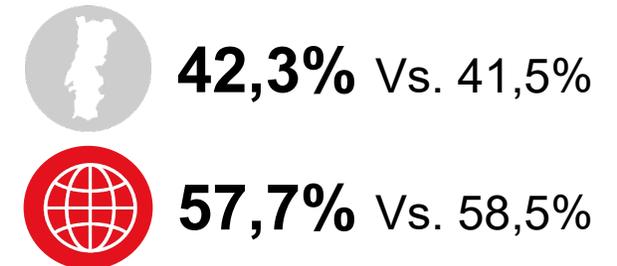
Volume de Negócios

Volume de Negócios cresceu 9% YoY, com Next-Gen a representar 68%

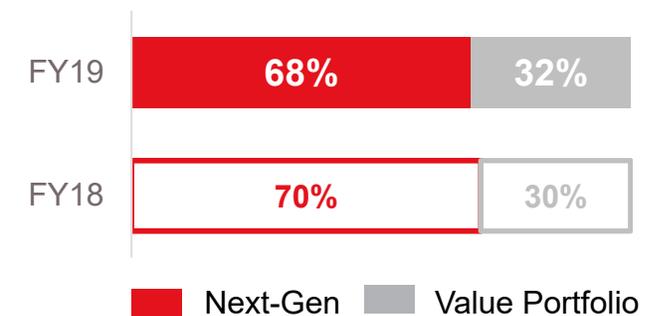
Volume de Negócios



Distribuição por Geografia (%) ⁽¹⁾



Distribuição por Segmento (%)



NOVABASE

(1) No FY19, o Volume de Negócios por Geografia foi calculado tendo por base a geografia do projeto executado em vez da geografia do cliente faturado, com o FY18 rerepresentado.

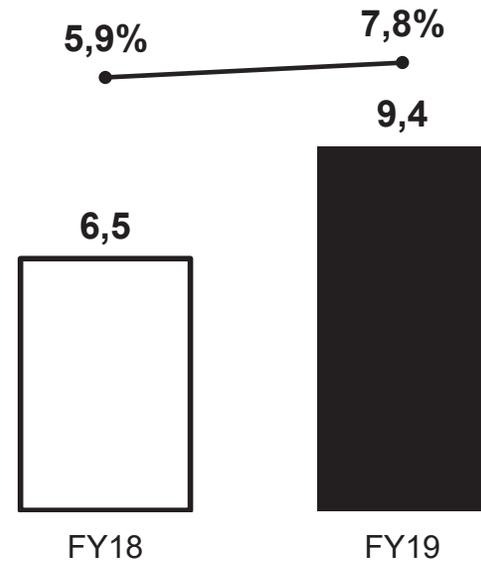
Indicadores Chave



EBITDA

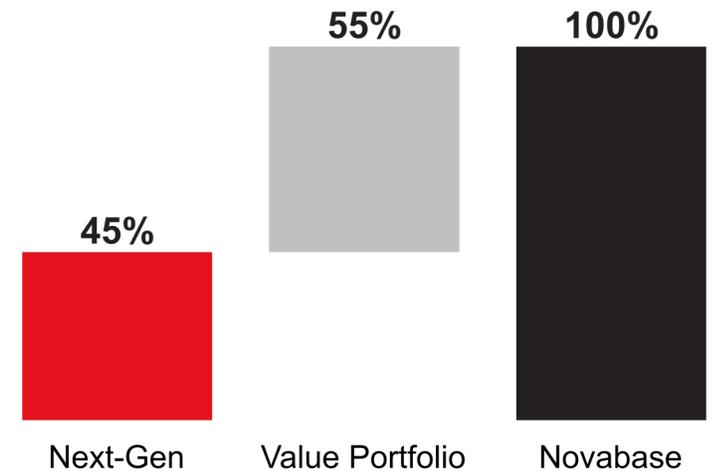
EBITDA de 9,4 M€, incluindo o impacto positivo da IFRS16

EBITDA (1)



— Margem EBITDA

Distribuição por Segmento (%)



(1) Impacto positivo da IFRS16 no EBITDA do FY19 de 3,0 M€.

NOVABASE

Indicadores Chave

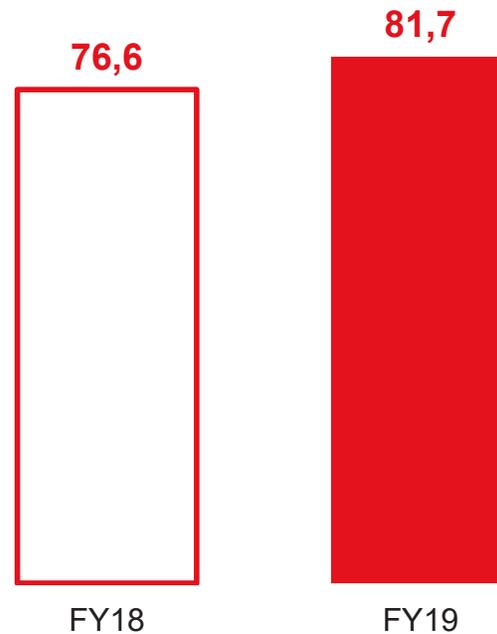


Segmento
Next-Gen

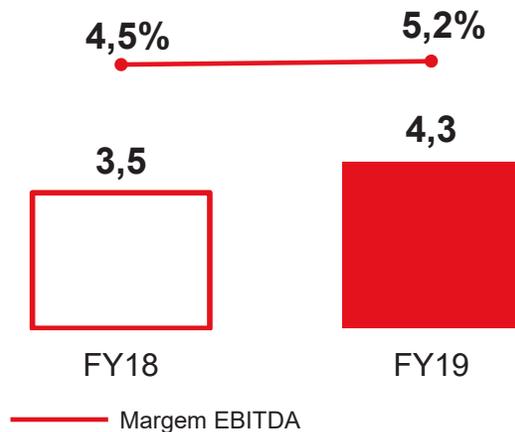
Volume de Negócios do
Next-Gen cresce 7%
YoY...

... e a trabalhar nas
iniciativas estratégicas
2019+

Volume de Negócios



EBITDA (1)



(1) Impacto positivo da IFRS16 no EBITDA do FY19 de 1,1 M€.

NOVABASE

Indicadores Chave

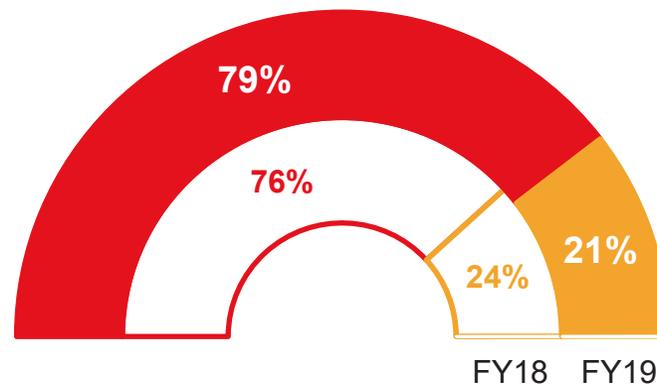


Segmento Next-Gen

Next-Gen cresce nos mercados alvo

Abordagem Multi Indústria, com o FY19 ainda centrado em Telco.

% Volume de Negócios por Indústria



■ Telco ■ Serviços Financeiros

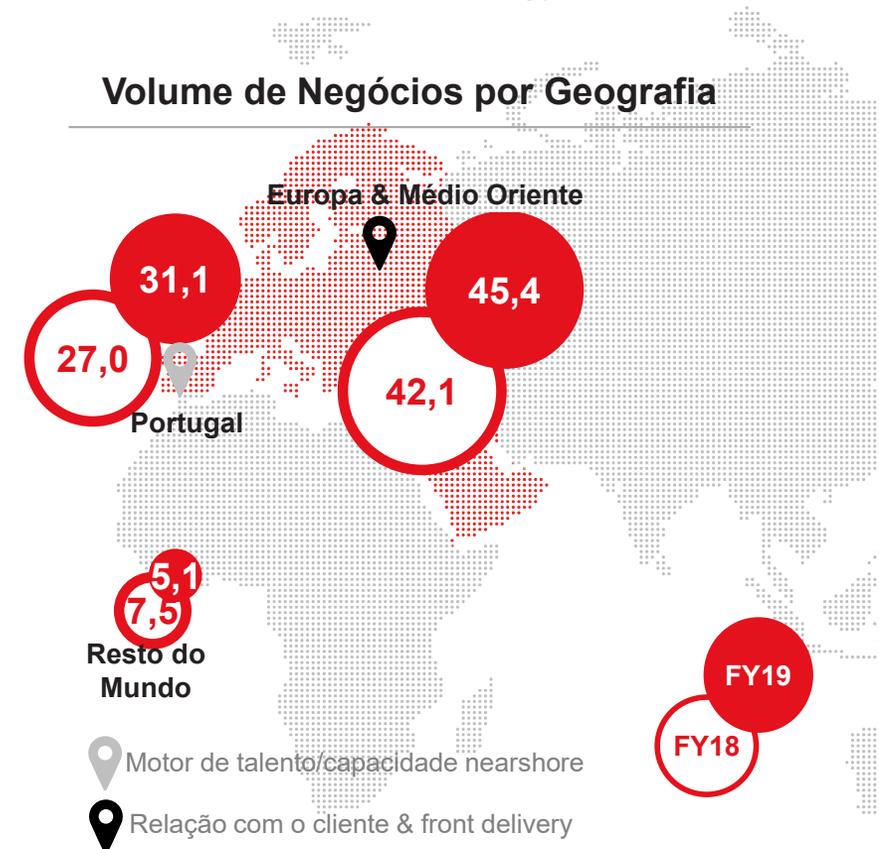
NOVABASE

Negócio Internacional cresce 2% YoY.

62% do VN do Next-Gen gerado fora de Portugal, com Europa & Médio Oriente a representar 90% (85% no FY18).

A exposição a geografias com maior volatilidade diminuiu 23% YoY.

Volume de Negócios por Geografia



Indicadores Chave



Segmento
Next-Gen

Construindo relações de longo prazo

As maiores contas registaram um crescimento, tanto em número...

Cientes Top Tier ⁽¹⁾



...como em Volume (aumento de 11% YoY).

% de VN de clientes Top Tier ⁽¹⁾



Nota: O número total de clientes no FY19 foi 102, igual ao ano anterior.

(1) Clientes Top Tier (>1 M€) considera os últimos 12 meses.

Indicadores Chave

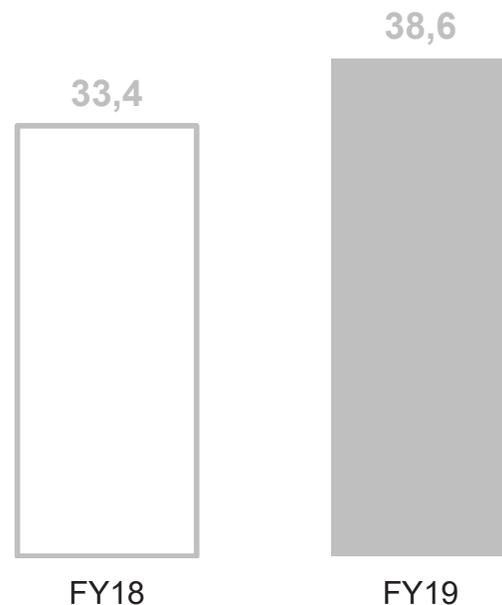


Segmento
Value Portfolio

Volume de Negócios do Value Portfolio cresce 15% YoY

49% do Volume de Negócios do Value Portfolio é gerado fora de Portugal.

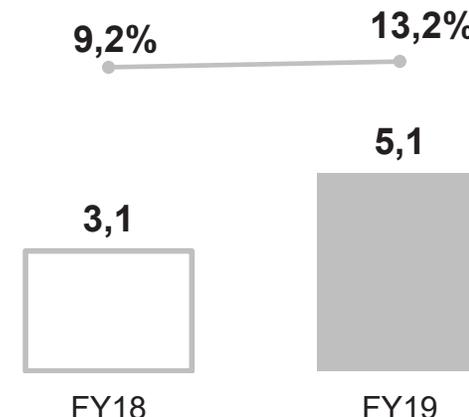
Volume de Negócios



Performance resiliente no Value Portfolio

Desempenho positivo do Negócio de IT Staffing.

EBITDA (1)



(1) Impacto positivo da IFRS16 no EBITDA do FY19 de 1,9 M€.

NOVABASE

Indicadores Chave

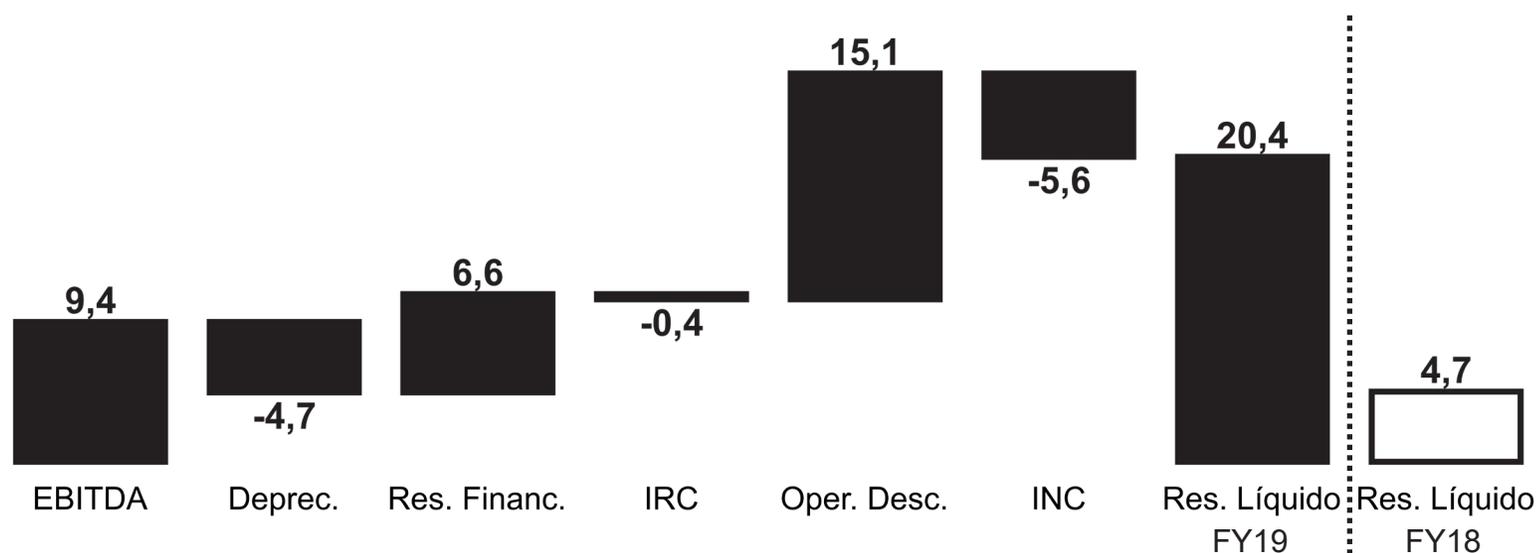


EBITDA para Resultado Líquido

Resultado Líquido atinge um novo recorde, 20,4 M€

Os Resultados por ação totais (EPS) atingiram 0,66 euros (Vs. 0,15 euros no FY18).

EBITDA para Resultado Líquido



As Depreciações cresceram 87% YoY, refletindo a entrada em vigor da IFRS16⁽¹⁾.

Os Resultados Financeiros ⁽¹⁾ subiram 8,2 M€ YoY, devido à revalorização de um investimento na atividade de capital de risco, igualmente responsável pela **evolução dos INC** (-5,6 M€ Vs. -0,3 M€ no FY18).

As **Oper. Descontinuadas** registaram um ganho de **15,1 M€** (Vs. 3,3 M€ no FY18), e referem-se sobretudo aos resultados atribuíveis ao GTE. Em 2019, **inclui ainda a mais-valia gerada pela venda** deste negócio, de **12,0 M€**.

Indicadores Chave

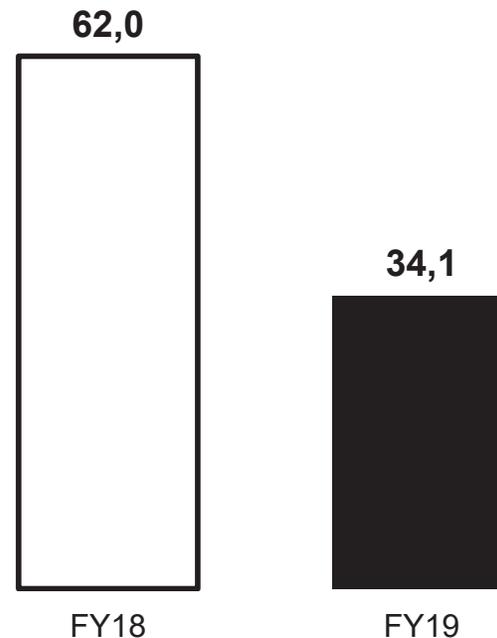


Net Cash

Posição de Net Cash de 34,1 M€

Não reflete ainda o encaixe pela alienação do Negócio GTE.

Net Cash



FY18

FY19

Consumo de Cash de 0,2 M€ em 2019 excluindo a remuneração acionista e o pagamento de dividendos a INC, e ainda a variação de perímetro:

- **20,2 M€ a Acionistas**, que correspondem a um dividendo regular de 0,15 €/ação, pago em junho de 2019, e a uma remuneração extraordinária de 0,5 €/ação, paga em outubro de 2019;
- **0,5 M€ a Interesses que não controlam**, pagos em setembro de 2019;
- **6,9 M€** pela saída do Negócio GTE.

Nota: Dos 34,1 M€, 13,5 M€ referem-se a Interesses que não controlam.

NOVABASE

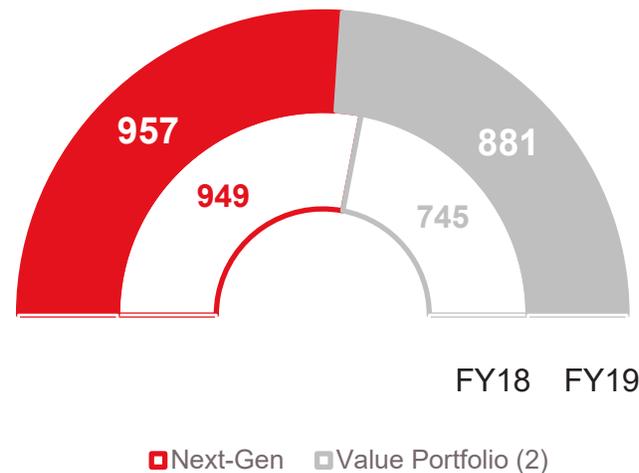
Indicadores Chave



Talento

Pool de talento de 1838 colaboradores no FY19

Número médio de Colaboradores ⁽¹⁾



(1) Excluindo o Negócio GTE.

(2) Inclui holding / shared services com 89 colaboradores no FY19 (87 no FY18).

A Pool de talento cresceu 9% YoY.

A Produtividade por colaborador do Next-Gen aumentou 6% YoY.

21,1% foi a Rotatividade do Next-Gen no FY19, igual ao ano anterior.

Indicadores Chave

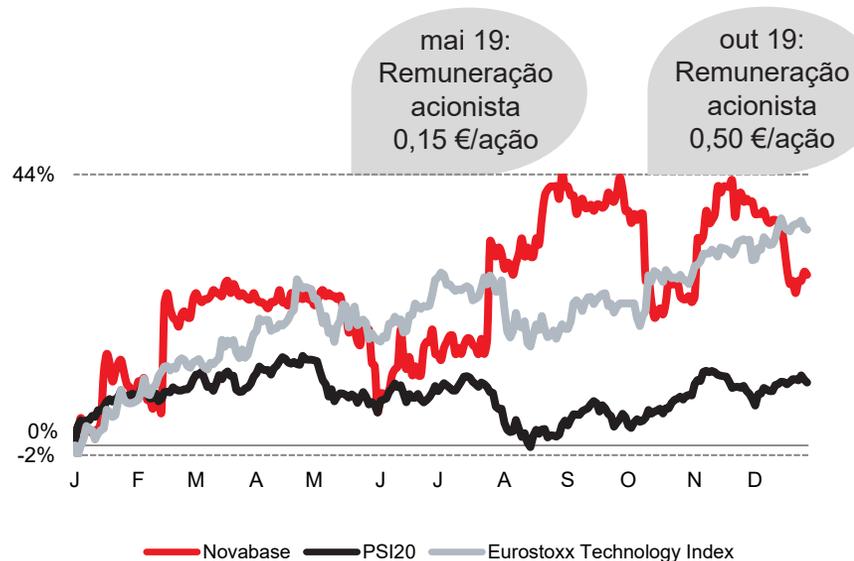


Mercado Bolsista

Remuneração Acionista Total de 60% no FY19

O CA irá propor em AG de Acionistas a realizar em 12 de maio, uma remuneração de 0,85 €/ação. Esta distribuição cumpre integralmente o compromisso de remuneração acionista de 1,5 €/ação entre 2019-2023.

Novabase e o Mercado



NOVABASE

A ação da **Novabase** valorizou **28%** no FY19, enquanto o **Índice PSI20** aumentou **10%** e o **Índice EuroStoxx Technology**, **35%**.

O **price target médio** referenciado pelo research que cobre a Novabase é de **4,70 €**, e o **upside médio** de **82%**.

No **FY19** foi pago aos Acionistas um **dividendo bruto** de **4,7 M€** (0,15 €/ação). Adicionalmente, foi paga uma **remuneração extraordinária** de **15,5 M€** (0,50 €/ação).

A **Capitalização Bolsista** no final de 2019 é **81,0 M€**, com um **Price to Sales ttm** de **0,52x**.

Free Float Velocity no **FY19** representou **27%**, considerando 40% de free float⁽¹⁾.

(1) Calculado de acordo com os critérios da Euronext.

Alternative Performance Measures

Net Cash

O **Net Cash** fornece informações sobre o nível de disponibilidades e outras aplicações e títulos transacionáveis no mercado, após descontadas as dívidas a instituições financeiras, **ajudando na análise da liquidez e capacidade da Novabase para satisfazer os seus compromissos não bancários.**

A rubrica de "Caixa e equivalentes a caixa" é, simultaneamente, o item da demonstração da posição financeira consolidada mais diretamente reconciliável e mais relevante para esta APM.

A determinação e discriminação das componentes do Net Cash, bem como a reconciliação no FY19 e período comparativo, é analisada na tabela à direita.

Esta APM e todas as suas componentes não contêm estimativas ou julgamentos efetuados pela Gestão.

	FY18	FY19
Caixa e equivalentes a caixa	63.614	48.755
Investimentos em títulos - Não Correntes	7.680	403
Investimentos em títulos - Correntes	1.198	2.793
Ações próprias em carteira ⁽¹⁾	761	972
Dívidas a Inst. de crédito - Não Correntes	(6.294)	(13.600)
Dívidas a Inst. de crédito - Correntes	(4.959)	(5.194)
Net Cash (m€)	62.000	34.129

	FY18	FY19
Nº ações próprias em carteira	376.611	376.611
Cotação no último dia (€)	2,020	2,580
Ações próprias em carteira (m€)	761	972



**Em cumprimento do
ESMA/2015/141en**

Sobre a NOVABASE



NEXT-GEN EMPRESA DE SERVIÇOS TI

Informação sobre a Empresa

Novabase SGPS, S.A.
Sociedade Aberta
Código Euronext: PTNBA0AM0006
Matriculada na CRC de Lisboa e
Contribuinte n.º 502.280.182
Capital Social: 54.638.425,56 €
Sede: Av. D. João II, 34,
1998-031 Lisboa - PORTUGAL

Relações com Investidores

María Gil Marín
Chief Investors Officer
Tel. +351 213 836 300
Fax: +351 213 836 301
investor.relations@novabase.pt

Relatório disponível no site:
www.novabase.pt

Próxima divulgação

Trading Update 3M20
Quinta-feira, 14 de maio de 2020
(após fecho de mercado)

NOVABASE

NOVABASE

Demonstração da Posição Financeira Consolidada em 31 de dezembro de 2019

	31.12.19	31.12.18
	(Milhares de Euros)	
ATIVO		
Ativos fixos tangíveis	2.180	10.235
Ativos intangíveis	12.967	16.065
Ativos sob direito de uso	9.785	-
Investimentos financeiros	12.344	4.120
Investimentos em títulos	403	7.680
Ativos por impostos diferidos	9.585	10.048
Outros ativos não correntes	1.908	1.644
Total de Ativos Não Correntes	<u>49.172</u>	<u>49.792</u>
Inventários	34	33
Clientes e acréscimos de proveitos	40.247	45.727
Devedores e despesas antecipadas	50.403	11.865
Instrumentos financeiros derivados	24	26
Investimentos em títulos	2.793	1.198
Caixa e equivalentes a caixa	48.755	63.614
Total de Ativos Correntes	<u>142.256</u>	<u>122.463</u>
Ativos operações em continuação	<u>191.428</u>	<u>172.255</u>
Ativos operações descontinuadas	<u>460</u>	<u>-</u>
Total do Ativo	<u>191.888</u>	<u>172.255</u>
CAPITAL PRÓPRIO		
Capital social	54.638	15.701
Ações próprias	(655)	(188)
Prêmios de emissão	226	43.560
Reservas e resultados acumulados	(5.318)	3.016
Resultado líquido	20.400	4.737
Capital Próprio atribuível aos acionistas	69.291	66.826
Interesses que não controlam	18.329	13.754
Total do Capital Próprio	<u>87.620</u>	<u>80.580</u>
PASSIVO		
Instituições de crédito	13.600	6.294
Credores de locação financeira	-	7.066
Responsabilidades com locações	7.681	-
Provisões para riscos e encargos	8.623	8.252
Outros passivos não correntes	770	990
Total de Passivos Não Correntes	<u>30.674</u>	<u>22.602</u>
Instituições de crédito	5.194	4.959
Credores de locação financeira	-	1.361
Responsabilidades com locações	3.887	-
Fornecedores	8.215	5.469
Credores e acréscimos de custos	32.732	34.930
Instrumentos financeiros derivados	17	24
Proveitos diferidos	14.854	22.267
Total de Passivos Correntes	<u>64.899</u>	<u>69.010</u>
Total de Passivos oper. em continuação	<u>95.573</u>	<u>91.612</u>
Total de passivos oper. descontinuadas	<u>8.695</u>	<u>63</u>
Total do Passivo	<u>104.268</u>	<u>91.675</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>191.888</u>	<u>172.255</u>
Net Cash	34.129	62.000

Demonstração dos Resultados Consolidados para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019

	31.12.19	31.12.18	Var. %
	(Milhares de Euros)		
OPERAÇÕES EM CONTINUAÇÃO			
Vendas	374	-	
Custo das vendas	(253)	-	
Margem bruta	121	-	-
Outros proveitos operacionais			
Prestação de serviços	119.881	110.031	
Proveitos suplementares e subsídios	232	329	
Outros proveitos de exploração	632	492	
	<u>120.745</u>	<u>110.852</u>	
	<u>120.866</u>	<u>110.852</u>	
Outros custos operacionais			
Fornecimentos e serviços externos	(33.353)	(32.962)	
Gastos com o pessoal	(76.756)	(72.018)	
(Provisões) / anulação de provisões	(957)	1.236	
Imparidade (net) de clientes e devedores	253	675	
Outros custos de exploração	(694)	(1.251)	
	<u>(111.507)</u>	<u>(104.320)</u>	
Resultados Brutos (EBITDA)	9.359	6.532	43,3 %
Custos de reestruturação	-	-	
Resultados Operacionais Brutos	9.359	6.532	43,3 %
Amortizações e depreciações	(4.715)	(2.517)	
Resultados Operacionais (EBIT)	4.644	4.015	15,7 %
Ganhos / (Perdas) financeiras	6.582	(1.581)	
Ganho na posição monetária líquida	-	308	
Resultados Antes de Impostos (RAI)	11.226	2.742	309,4 %
Imposto sobre o rendimento	(353)	(994)	
Resultados oper. em continuação	10.873	1.748	522,0 %
OPERAÇÕES DESCONTINUADAS			
Resultados oper. descontinuadas	15.103	3.266	362,4 %
Interesses que não controlam	(5.576)	(277)	
Resultado Líquido Acionistas (RLA)	20.400	4.737	330,7 %
Outras informações :			
Volume de negócios (VN)	120.255	110.031	9,3 %
EBITDA % sobre VN	7,8 %	5,9 %	
RAI % sobre VN	9,3 %	2,5 %	
RLA % sobre VN	17,0 %	4,3 %	

**Demonstração dos Resultados por SEGMENTOS
para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019**

(Milhares de Euros)

	Value Portfolio	Next-Gen	NOVABASE
OPERAÇÕES EM CONTINUAÇÃO			
Vendas	-	374	374
Custo das vendas	-	(253)	(253)
Margem Bruta	-	121	121
Outros proveitos operacionais			
Prestação de serviços	38.583	81.298	119.881
Proveitos suplementares e subsídios	142	90	232
Outros proveitos de exploração	511	121	632
	39.236	81.509	120.745
	39.236	81.630	120.866
Outros custos operacionais			
Fornecimentos e serviços externos	(1.632)	(31.721)	(33.353)
Gastos com o pessoal	(33.084)	(43.672)	(76.756)
(Provisões) / anulação de provisões	804	(1.761)	(957)
Imparidade (net) de clientes e devedores	156	97	253
Outros custos de exploração	(374)	(320)	(694)
	(34.130)	(77.377)	(111.507)
Resultados Brutos (EBITDA)	5.106	4.253	9.359
Amortizações e depreciações	(3.041)	(1.674)	(4.715)
Resultados Operacionais (EBIT)	2.065	2.579	4.644
Resultados financeiros	6.740	(158)	6.582
Ganho na posição monetária líquida	-	-	-
Resultados Antes de Impostos (RAI)	8.805	2.421	11.226
Imposto sobre o rendimento	(823)	470	(353)
Resultados operações em continuação	7.982	2.891	10.873
OPERAÇÕES DESCONTINUADAS			
Resultados operações descontinuadas	15.103	-	15.103
Interesses que não controlam	(3.749)	(1.827)	(5.576)
Resultado Líquido Acionistas	19.336	1.064	20.400
Outras informações :			
Volume de negócios (VN)	38.583	81.672	120.255
EBITDA	5.106	4.253	9.359
EBITDA % sobre VN	13,2%	5,2%	7,8%
RAI % sobre VN	22,8%	3,0%	9,3%