



Rai Way

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Attività di Rai Way S.p.A.	5
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	11
Rapporti con le Società del Gruppo Rai	11
Eventi della gestione	11
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	12
Eventi successivi al 30 giugno 2016	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Attività di coordinamento e controllo	13
Bilancio Individuale Semestrale abbreviato al 30 giugno 2016	14
Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016	18
Premessa	18
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2016	19
Informativa di settore	19
Stagionalità dei business di riferimento	20
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	20
Ricavi	20
Altri ricavi e proventi	20
Costi	21
Ammortamenti e svalutazioni	21
Accantonamenti	22
Proventi e Oneri Finanziari	22
Imposte sul Reddito	22
Utile del periodo	23

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	23
Attività Non Correnti	23
Attività Correnti	23
Patrimonio Netto	24
Passività non correnti	24
Passività correnti	25
Utile per Azione	25
Posizione Finanziaria Netta	26
Impegni e garanzie	27
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	27
Altre Informazioni	27
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	33
Relazione della Società di revisione	34

Denominazione, capitale sociale e sede della Società

Denominazione Sociale:	Rai Way S.p.A.
Capitale Sociale:	Euro 70.176.000 i.v.
Sede Sociale:	Via Teulada 66, 00195 Roma
C.F./P.I.:	05820021003
Sito aziendale:	www.raiway.it
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A.	

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Raffaele Agrusti

Amministratore Delegato

Stefano Ciccotti

Consiglieri

Joyce Victoria Bigio

Fabio Colasanti

Alberto De Nigro

Anna Gatti

Nicola Claudio

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Comitato Controllo e Rischi

Joyce Victoria Bigio (Presidente)

Fabio Colasanti

Alberto De Nigro

Collegio Sindacale

Presidente

Maria Giovanna Basile

Sindaci Effettivi

Giovanni Galoppi

Massimo Porfiri

Sindaci Supplenti

Roberto Munno

Nicoletta Mazzitelli

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Remunerazione e Nomine

Anna Gatti (Presidente)

Joyce Victoria Bigio

Fabio Colasanti

¹ In carica alla data della presente relazione. Per informazioni in merito ai poteri attribuiti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione ed in genere al sistema di *governance* della società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari pubblicata sul sito internet della società medesima (www.raiway.it).

Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way (di seguito la "Società") opera nel settore delle infrastrutture per comunicazioni, offrendo servizi integrati alla propria clientela. In particolare, Rai Way è la Società del Gruppo Rai proprietaria delle infrastrutture e degli impianti di trasmissione e diffusione dei segnali televisivi e radiofonici.

Le origini dell'attività della Società possono essere fatte risalire al 6 ottobre 1924, allorché l'allora URI-Unione Radiofonica Italiana, capostipite dell'odierna Rai, irradiava il concerto inaugurale dando così ufficialmente inizio alle trasmissioni radiofoniche in Italia. A seguito della formale costituzione della Società, avvenuta nel 1999, e del successivo conferimento, da parte di Rai (di seguito anche la Controllante), del ramo d'azienda "Divisione Trasmissione e Diffusione", avvenuto nel 2000, l'odierna Rai Way ha ereditato un patrimonio di *know how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture, maturato in novanta anni di attività, e gestisce l'infrastruttura tecnica grazie alla quale diffonde programmi televisivi e radiofonici alla popolazione in Italia e offre una vasta gamma di servizi tecnici ad alta complessità alla propria clientela, inclusa la Capogruppo Rai.

Rai Way è proprietaria della Rete, necessaria, *inter alia*, per la trasmissione e diffusione, in Italia e/o all'estero, di contenuti audio e/o video riconducibili non solo a Rai, nell'assolvimento del Servizio Pubblico, ma anche a operatori terzi. In particolare, nell'esercizio della propria attività, la Società gestisce oltre 2.300 siti dotati di infrastrutture e impianti per la trasmissione e la diffusione dei segnali radiofonici sull'intero territorio nazionale, dispone di 23 sedi operative distribuite sul territorio nazionale e si avvale di un organico altamente specializzato, composto da oltre 600 risorse. Gli asset tecnologici e il *know how* specialistico risultano essere le risorse chiave non solo per l'attuale offerta di servizi da parte della Società, ma anche per lo sviluppo di nuove attività.

Con riguardo alla natura dei servizi che possono essere offerti dalla Società, gli stessi si sostanziano nelle quattro seguenti tipologie di attività:

- (i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di trasporto terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici tramite le Reti di Diffusione presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica;
- (ii) Servizi di Trasmissione di segnali radiotelevisivi attraverso la rete di collegamento (ponti radio, satelliti, fibra ottica) e, in particolare, la prestazione di Servizi di Contribuzione,

intesi come servizi di trasporto unidirezionale (i) tra siti prestabiliti e/o fonia/dati tramite circuiti analogici o digitali, nonché (ii) del segnale a radiofrequenza (RF) dal satellite all'interno di un'area geografica di determinata ampiezza (copertura), e servizi connessi;

(iii) Servizi di Tower Rental, intesi come (a) ospitalità (o hosting), vale a dire servizi di alloggiamento di impianti di trasmissione nei punti di diffusione (postazioni) dei segnali radio-televisivi, di telefonia e di telecomunicazione, nonché (b) servizi di gestione e manutenzione degli impianti di trasmissione ospitati nelle postazioni, e (c) servizi complementari e connessi;

(iv) Servizi di Rete (c.d. "network services"), che includono a loro volta una vasta gamma di servizi eterogenei, che la Società può fornire in relazione alle reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni in generale (a titolo meramente esemplificativo, attività di progettazione, realizzazione, installazione, manutenzione e gestione, nonché servizi di consulenza, monitoraggio, radio protezione).

La tipologia di clientela che si rivolge a Rai Way per usufruire dei richiamati servizi può essere convenzionalmente ricondotta nelle categorie dei Broadcasters (emittenti radiotelevisive nazionali e locali, tra le quali rientra anche Rai), Operatori TLC (prevalentemente operatori di telefonia mobile) e P.A. e Corporate (categoria residuale in cui rientrano pubbliche amministrazioni, enti e persone giuridiche).

Principali indicatori alternativi di performance

La Società valuta le performance sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178b, le componenti di tali indicatori, rilevanti per la Società.

- Risultato operativo lordo o EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".
- Risultato operativo netto o EBIT – *earnings before interest and taxes*: è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché

i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".

- Capitale Investito Netto: è definito come la somma delle Immobilizzazioni, del Capitale Circolante Netto al netto dei Fondi.
- Indebitamento Finanziario Netto: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.

Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way al 30 giugno 2016 confrontate con i risultati al 30 giugno 2015. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla posizione finanziaria netta ed al capitale investito netto al 30 giugno 2016 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente. Si segnala che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di euro.

Principali indicatori di Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in milioni di euro; %)</i>	6 mesi		
	2016	2015	Var. %
Principali Dati Economici			
Ricavi Core	106,6	105,0	1,5%
EBITDA <i>Adjusted</i>	55,6	53,7	3,6%
EBITDA	52,2	53,6	(2,5%)
EBIT	30,8	30,5	0,9%
Utile Ante Imposte	29,7	29,4	0,8%
Utile Netto	19,6	19,8	(0,8%)
Principali Dati Finanziari e Patrimoniali (*)			
Investimenti	4,8	7,1	(32,4%)
Capitale Investito Netto	168,8	200,9	(16,0%)
Patrimonio Netto	138,9	159,3	(12,8%)
Posizione Finanziaria Netta	29,9	41,6	(28,1%)
Indicatori			
EBITDA <i>Adjusted</i> / Ricavi Core	52,2%	51,1%	2,1%
EBITDA/Ricavi Core	49,0%	51,2%	(4,3%)
EBIT/Ricavi Core	28,9%	29,0%	(0,5%)
Utile Netto/Ricavi Core	18,4%	18,8%	(2,3%)
Cash Conversion	94,1%	88,1%	6,8%

(*) i dati di raffronto del Capitale Investito Netto, del Patrimonio Netto e della Posizione finanziaria Netta sono espressi al 31 dicembre 2015

- I Ricavi core si sono attestati a 106,6 milioni di Euro, con un incremento di 1,5% rispetto ai valori registrati al 30 giugno 2015.
- L'EBITDA *Adjusted* è pari a 55,6 milioni di Euro, in aumento di Euro 1,9 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2015 principalmente per effetto di maggiori ricavi da RAI e di minori costi operativi. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBIDTA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- L'EBITDA è pari ad Euro 52,2 milioni in diminuzione di Euro 1,4 milioni per effetto degli oneri relativi all'iniziativa dell'incentivazione all'esodo.
- Il rapporto tra EBITDA *Adjusted* e Ricavi core è pari al 52,2% rispetto a 51,1% al 30 giugno 2015.
- Il risultato operativo netto (EBIT) è pari a 30,8 milioni di Euro superiore di 0,3 milioni di Euro rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2015.
- L'Utile Netto è di 19,6 milioni di Euro, in contrazione dello 0,8% rispetto al 30 giugno 2015 per maggiori oneri relativi alla tassazione differita.
- Gli investimenti si sono attestati a 4,8 milioni di Euro. Il capitale investito netto è pari a 168,8 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta di 29,9 milioni di Euro e un patrimonio netto di 138,9 milioni di Euro.

6 mesi				
(Importi in milioni di Euro)	2016	2015	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	89,6	88,0	1,6	1,8%
Ricavi da terzi	17,0	17,0	(0,0)	(0,2%)
Totale Ricavi	106,6	105,0	1,6	1,5%
Altri ricavi e proventi	0,1	0,2	(0,1)	(66,3%)
Costi per il personale	(24,2)	(23,9)	(0,3)	(1,2%)
Costi operativi	(26,9)	(27,7)	0,8	3,0%
EBITDA Adjusted	55,6	53,7	1,9	3,6%
<i>EBITDA Margin</i>	<i>52,2%</i>	<i>51,1%</i>	<i>1,1%</i>	<i>2,1%</i>
Adjustments	(3,4)	(0,1)	(3,3)	N.M.
EBITDA	52,2	53,6	(1,4)	2,5%
Ammortamenti	(21,3)	(23,2)	1,9	8,0%
Svalutazioni	0,0	(0,2)	0,2	101,9%
Accantonamenti	(0,2)	0,2	(0,4)	(172,3%)
RISULTATO OPERATIVO	30,8	30,5	0,3	0,9%
Gestione Finanziaria	(1,1)	(1,0)	(0,0)	(4,4%)
UTILE ANTE IMPOSTE	29,7	29,4	0,2	0,8%
Imposte	(10,0)	(9,6)	(0,4)	(4,2%)
UTILE NETTO	19,6	19,8	(0,2)	(0,8%)
<i>UTILE NETTO Margine</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,8%</i>	<i>(0,4%)</i>	<i>2,3%</i>

I Ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 106,6 milioni, in aumento di Euro 1,6 milioni rispetto al periodo precedente (+1,5%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 89,6 milioni, con un incremento dell'1,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi"). Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 17,0 milioni in lieve decremento rispetto alle risultanze al 30 giugno 2015.

La voce Altri ricavi e proventi registra un decremento di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per minori rimborsi assicurativi per risarcimento danni e per minori rimborsi dei contributi e imposte.

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 24,2 milioni con un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo 2015 (Euro 23,9 milioni) principalmente per effetto di un minor valore di costi capitalizzati.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 26,9 milioni ed evidenziano una riduzione di circa Euro 0,8 milioni rispetto al periodo precedente dovuta principalmente alla riduzione dei costi per utenze (energia elettrica), manutenzioni e riparazioni. L'EBITDA Adjusted è pari ad Euro 55,6 milioni in aumento di Euro 1,9 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2015, con una marginalità pari al 52,2%.

L'EBITDA è pari ad Euro 52,2 milioni in diminuzione di Euro 1,4 milioni per effetto principalmente degli oneri relativi all'iniziativa dell'incentivazione all'esodo pari ad Euro 3,4 milioni.

Il risultato operativo, pari a Euro 30,8 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2015 di Euro 0,3 milioni, anche in conseguenza della riduzione di ammortamenti e svalutazioni di Euro 2,1 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 19,6 milioni con un lieve decremento di Euro 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2015 a causa di maggiori oneri relativi alla tassazione differita.

Nel corso dei primi sei mesi del 2016 sono stati realizzati investimenti per Euro 4,8 milioni (Euro 7,1 milioni nello stesso periodo del 2015), di cui Euro 1,5 milioni per iniziative di sviluppo e Euro 3,3 milioni per il mantenimento dell'infrastruttura di rete.

<i>(Importi in milioni di Euro)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Immobilizzazioni	210	227
Capitale Circolante Netto	(3)	13
Fondi netti	(38)	(39)
Capitale Investito Netto	169	201
Posizione Finanziaria Netta	30	42
Patrimonio Netto	139	159
Totale Coperture	169	201

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2016 presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a Euro 32 milioni dovuto principalmente ad una contrazione delle immobilizzazioni per effetto del maggior valore degli ammortamenti di periodo rispetto a quello degli investimenti e ad una contrazione del capitale circolante netto. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 30 milioni in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto della generazione di cassa positiva nei primi sei mesi dell'anno determinata dalla gestione operativa.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2016 è pari a 624 unità a tempo indeterminato: 22 dirigenti, 136 quadri, 432 tecnici o impiegati (di cui 12 contratto di apprendistato) e 34 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 20 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 640 unità nei primi sei mesi del 2015 a 642 unità nello stesso periodo del 2016.

Rapporti con le Società del Gruppo Rai

Si specifica che con la controllante Rai - Radiotelevisione Italiana S.p.A. sono stati intrattenuti prevalentemente rapporti di natura commerciale e rapporti di natura finanziaria in relazione a un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali. Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo Rai sono stati intrattenuti esclusivamente rapporti di natura commerciale. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Transazioni con Parti Correlate" contenuto nelle "Note illustrative".

Eventi della gestione

I principali eventi da segnalare sono:

- in data 29 gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'avv. Nicola Claudio quale amministratore della Società ai sensi dell'art. 2986 comma 1 del c.c. in sostituzione dell'avv. Salvatore Lo Giudice precedentemente dimessosi nel corso del novembre 2015;
- in data 21 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato:
 - il progetto di bilancio dell'esercizio 2015 e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,1432 per azione pari a complessivi Euro 38,9 milioni;
 - la proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, da realizzarsi nei diciotto mesi dalla successiva data della deliberazione assembleare, sino a un numero massimo di azioni tale da non eccedere il 10% del capitale sociale, ad un prezzo né inferiore né superiore di oltre il 20% rispetto al prezzo

ufficiale di borsa delle azioni registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta precedente ogni singola operazione - nonché di disposizione delle stesse;

- in data 21 marzo 2016 il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Camillo Rossotto, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore, e quindi anche da Presidente del Consiglio di Amministrazione, con efficacia dal termine della successiva Assemblea.
- In data 28 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:
 - approvato il bilancio d'esercizio della Società e la distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo di Euro 36.995.219,11 quale utile di esercizio al netto della riserva legale ed Euro 1.955.180,89 prelevati dalla riserva disponibile di cui alla voce "Utili portati a nuovo" e la conseguente distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 0,1432 lordi a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione;
 - deliberato di integrare il Consiglio di Amministrazione con la nomina, con durata sino alla scadenza di quest'ultimo (ovvero sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016), dell'avv. Nicola Claudio, a conferma della cooptazione già intervenuta, e del dott. Raffaele Agrusti, provvedendo poi a nominare quest'ultimo quale Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società

Il perseguimento della *mission* aziendale nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società sono influenzati da vari potenziali fattori di rischio e incertezze.

Un'analisi dettagliata dei rischi è stata sviluppata nel documento Bilancio e Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2015 – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla società) pubblicata sul sito aziendale.

Eventi successivi al 30 giugno 2016

Non ci sono eventi significativi da segnalare che abbiano impatto sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo semestre 2016 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari indicati nel bilancio 2015:

- EBITDA *Adjusted* pari a circa Euro 110 milioni;
- investimenti di mantenimento inferiori al 10% dei ricavi.

Attività di coordinamento e controllo

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Rai ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile. Per un ulteriore approfondimento, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2015 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Attività di coordinamento e controllo” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 28 luglio 2016

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

Bilancio Individuale Semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	1° semestre	
	2016	2015
Ricavi	106.598.637	105.032.009
Altri ricavi e proventi	75.450	224.057
Costi per acquisti di materiale di consumo	(635.931)	(601.027)
Costi per servizi	(24.461.006)	(25.376.990)
Costi per il personale	(27.537.749)	(23.879.881)
Altri costi	(1.825.538)	(1.827.814)
Ammortamenti e svalutazioni	(21.291.969)	(23.344.884)
Accantonamenti	(171.554)	237.423
Utile operativo	30.750.340	30.462.892
Proventi finanziari	22.023	52.882
Oneri finanziari	(1.099.899)	(1.085.525)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.077.876)	(1.032.642)
Utile prima delle imposte	29.672.464	29.430.250
Imposte sul reddito	(10.047.675)	(9.645.791)
Utile del periodo	19.624.789	19.784.458

Conto Economico Complessivo Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	1° semestre	
	2016	2015
Utile del periodo	19.624.789	19.784.458
Voci che si riverseranno a Conto Economico		
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(96.928)	-
Effetto fiscale	27.622	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico		
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	(1.237.209)	491.318
Effetto fiscale	296.930	(135.112)
Utile complessivo del periodo	18.615.204	20.140.664

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS").

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY(*)

(Importi in Euro)	6 mesi al 30/06/2016	12 mesi al 31/12/2015
-------------------	-------------------------	--------------------------

Attività non correnti

Attività materiali	207.879.616	224.496.654
Attività immateriali	1.866.977	1.830.934
Attività finanziarie non correnti	142.770	173.850
Attività per imposte differite	4.519.091	4.473.254
Altre attività non correnti	340.426	339.150
Totale attività non correnti	214.748.880	231.313.843

Attività correnti

Rimanenze	930.888	1.001.152
Crediti commerciali	67.363.535	70.333.433
Altri crediti e attività correnti	5.339.852	4.465.554
Attività finanziarie correnti	230.448	298.572
Disponibilità liquide	75.985.589	78.940.807
Crediti tributari	316.571	485.869
Totale attività correnti	150.166.883	155.525.386
Totale attivo	364.915.763	386.839.228

Patrimonio netto

Capitale sociale	70.176.000	70.176.000
Riserva legale	10.070.018	8.122.901
Altre riserve	37.009.664	37.078.970
Utili portati a nuovo	21.671.219	43.884.226
Totale patrimonio netto	138.926.901	159.262.097

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	75.730.793	90.617.939
Benefici per i dipendenti	20.142.718	20.319.478
Fondi per rischi e oneri	18.294.960	18.352.923
Altri debiti e passività non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
Totale passività non correnti	114.168.471	129.290.340

Passività correnti

Debiti commerciali	35.006.758	37.178.889
Altri debiti e passività correnti	44.868.172	28.341.491
Passività finanziarie correnti	30.349.115	30.244.854
Debiti tributari	1.596.346	2.521.557
Totale passività correnti	111.820.391	98.286.791
Totale passivo e patrimonio netto	364.915.763	386.839.228

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS").

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO RAI WAY (*)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
Al 1° gennaio 2015	70.176.000	6.890.612	37.078.970	39.644.818	153.790.400
Utile complessivo del periodo				19.784.458	19.784.458
Utile e Perdite da valutazione attuariale				356.206	356.206
Destinazione dell'utile a riserve		1.232.289		(1.232.289)	-
Distribuzione di dividendi				(33.564.800)	(33.564.800)
Al 30 giugno 2015	70.176.000	8.122.901	37.078.970	24.988.392	140.366.263
Utile complessivo del periodo				19.157.878	19.157.878
Utile e Perdite da valutazione attuariale				(262.044)	(262.044)
Al 31 dicembre 2015	70.176.000	8.122.901	37.078.970	43.884.226	159.262.097
Utile complessivo del periodo				19.624.789	19.624.789
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(940.279)	(940.279)
Riserva cash flow hedge (**)			(69.306)		(69.306)
Destinazione dell'utile a riserve		1.947.117		(1.947.117)	-
Distribuzione di dividendi				(38.950.400)	(38.950.400)
Al 30 giugno 2016	70.176.000	10.070.018	37.009.664	21.671.219	138.926.901

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS").

(**) Le voci sono esposte al netto dei relativi effetti fiscali.

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

(Importi in Euro)	30/06/2016	30/06/2015
Utile prima delle imposte	29.672.464	29.430.250
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	21.291.969	23.344.884
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi (Proventi) e oneri finanziari netti	1.328.235	(1.278.520)
981.563	1.032.642	
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	53.274.231	52.529.256
Variazione delle rimanenze	70.264	(87.151)
Variazione dei crediti commerciali	2.973.526	(1.241.758)
Variazione dei debiti commerciali	(2.172.131)	(5.582.830)
Variazione delle altre attività	(874.299)	(728.324)
Variazione delle altre passività	8.173.814	2.045.991
Utilizzo dei fondi rischi	(325.830)	(129.027)
Pagamento benefici ai dipendenti	(2.623.581)	485.546
Variazione dei crediti e debiti tributari	(1.221.435)	(521.259)
Imposte pagate	(950.570)	(12.446.757)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	56.323.988	34.323.687
Investimenti in attività materiali	(4.533.295)	(6.933.885)
Dismissioni di attività materiali	52.357	62.512
Investimenti in attività immateriali	(233.663)	(118.268)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	31.080	30.511
Variazione delle altre attività non correnti	(1.276)	-
Interessi incassati	22.023	52.882
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(4.662.775)	(6.906.249)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(15.000.000)	25.017.668
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(315.575)	14.989.952
Variazione attività finanziarie correnti	68.124	169.628
Interessi pagati di competenza	(418.580)	(853.235)
Dividendi distribuiti	(38.950.400)	(33.564.800)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(54.616.431)	5.759.214
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.955.218)	33.176.653
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	78.940.807	14.657.765
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	75.985.589	47.834.418

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS").

Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

Premessa

Il bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il bilancio semestrale è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA ed è stato approvato in data 28 luglio 2016 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nella Relazione finanziaria semestrale e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie e della relazione semestrale al 30 giugno 2015. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2016 non hanno comportato effetti significativi sul presente bilancio semestrale abbreviato.

Le note illustrative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio al 31 dicembre 2015.

Il bilancio semestrale abbreviato presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio della Rai Way al 31 dicembre 2015 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati dell'ultimo bilancio semestrale abbreviato della Rai Way al 30 giugno 2015 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 30 giugno 2016. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti.

Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2016

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Bilancio e Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2015 – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo "Sintesi dei principi contabili" pubblicata sul sito aziendale precisando che alla data di chiusura del semestre sono divenuti applicabili tutti i principi contabili precedentemente omologati dall'Unione Europea.

Relativamente ai Principi contabili non ancora omologati, si rinvia a quanto già riportato nel bilancio 2015 al paragrafo citato ad eccezione dell'IFRS 14 la cui omologazione è in attesa della definizione dello standard finale e delle modifiche agli IFRS 10 e allo IAS 28 la cui data di omologazione è stata differita a data da definirsi.

Informativa di settore

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Bilancio e Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2015 – sezione Relazione sulla gestione (par. Mercato di riferimento) pubblicata sul sito aziendale.

Stagionalità dei business di riferimento

Non si segnalano fenomeni significativi di stagionalità che incidono sui risultati della Società.

Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

Ricavi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	6 mesi	
	2016	2015
Ricavi da Gruppo RAI	89.610	88.012
Ricavi da terzi	16.989	17.020
- <i>Canoni per ospitalità impianti ed apparati</i>	16.073	16.004
- Altri	916	1.016
Totale ricavi	106.599	105.032

La voce "Ricavi" include i ricavi di competenza dell'esercizio riconducibili alle prestazioni di servizi rientranti nella normale attività d'impresa.

Al 30 giugno 2016 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 1.567 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2015 passando da Euro 105.032 migliaia al 30 giugno 2015 a Euro 106.599 migliaia al 30 giugno 2016.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 89.610 migliaia, pari al 84,1% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2016 e sono in aumento di Euro 1.598 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2015. Tale incremento deriva principalmente dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi").

La voce "Ricavi da terzi" comprende principalmente i ricavi generati con riferimento ai servizi di (i) *tower rental*, (ii) *diffusione*, (iii) *trasmissione*, e (iv) *servizi di rete*, prestati dalla Società a clienti terzi, diversi da Rai. I ricavi in oggetto sono sostanzialmente in linea ai lavori dello scorso anno.

Altri ricavi e proventi

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 75 migliaia nei primi sei mesi 2016 ed evidenzia un decremento pari ad Euro 149 migliaia rispetto al 30 giugno 2015 principalmente dovuto alla riduzione dei rimborsi assicurativi per risarcimento danni e

al rimborso dei contributi e imposte. Si segnala inoltre che gli assorbimenti fondi, precedentemente presenti in questa voce, sono stati riclassificati a partire dall'esercizio in corso tra gli accantonamenti.

Costi

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un incremento pari a Euro 35 migliaia, passando da Euro 601 migliaia al 30 giugno 2015 a Euro 636 migliaia al 30 giugno 2016. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, l'incremento è determinato principalmente dall'utilizzo di materiali di magazzino solo in parte compensato dalla riduzione dei costi per carburanti e dei costi di materiali tecnici.

La voce "Costi per servizi" registra un decremento pari a Euro 916 migliaia, passando da Euro 25.377 migliaia al 30 giugno 2015 a Euro 24.461 migliaia al 30 giugno 2016 principalmente per effetto della riduzione dei costi per energia elettrica, per manutenzioni e riparazioni e per consulenze.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 27.537 migliaia con un incremento di Euro 3.657 migliaia rispetto al 30 giugno 2015 (Euro 23.880 migliaia) dovuto principalmente ai costi relativi all'iniziativa di incentivazione all'esodo. Senza considerare l'impatto di tale iniziativa i Costi del personale sono pari ad Euro 24.174 migliaia.

La voce di conto economico "Altri costi" registra un saldo in linea con quello dell'esercizio di riferimento passando da Euro 1.828 migliaia al 30 giugno 2015 a Euro 1.826 migliaia al 30 giugno 2016.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 21.296 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 23.155 migliaia al 30 giugno 2015). Lo scostamento pari a Euro 1.859 migliaia è stato determinato principalmente dal completamento del processo di ammortamento per alcuni cespiti.

Accantonamenti

La voce "Accantonamenti" presenta un saldo pari ad Euro 172 migliaia rappresentato principalmente dall'accantonamento al fondo soccombenza civile e spese legali, con un incremento di Euro 409 migliaia, determinato dalla presenza di assorbimenti di fondi per passività potenziali effettuati nello scorso esercizio per Euro 237 migliaia.

Proventi e Oneri Finanziari

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 22 migliaia registrano un decremento pari ad Euro 31 migliaia rispetto al 30 giugno 2015 (Euro 53 migliaia) dovuto principalmente ad una contrazione degli interessi di mora su crediti verso clienti.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 1.100 migliaia con un incremento pari ad Euro 14 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio; gli oneri finanziari includono gli interessi passivi maturati a fronte del contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni. In particolare, lo scostamento è determinato principalmente dall'incremento degli interessi passivi maturati sul contratto di finanziamento citato e dagli interessi sulle obbligazioni per benefici ai dipendenti parzialmente controbilanciato dalla contrazione degli interessi di adeguamento del fondo smantellamento e ripristino il cui tasso di attualizzazione è rimasto invariato in quanto considerato congruo rispetto al 31 dicembre 2015.

Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	6 mesi	
	2016	2015
Imposte correnti	9.715	9.645
Imposte differite	279	(8)
Imposte relative a esercizi precedenti	54	9
Totale	10.048	9.646

Utile del periodo

L'Utile del periodo è pari ad Euro 19.625 migliaia con un lieve decremento di Euro 160 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2015 a causa di maggiori oneri relativi alla tassazione differita.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti

Le attività materiali di Rai Way ammontano al 30 giugno 2016 a Euro 207.879 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 di Euro 16.617 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 21.365 migliaia, investimenti di periodo pari a Euro 4.534 migliaia e altre movimentazioni di minore rilevanza. In particolare gli investimenti hanno riguardato prevalentemente le "Attività materiali in corso e acconti" in relazione principalmente all'infrastruttura di rete di proprietà e ai relativi apparati della Società. Le attività immateriali della Società ammontano a Euro 1.867 migliaia, in lieve incremento rispetto al 31 dicembre 2015 di Euro 36 migliaia per effetto di investimenti di periodo pari a Euro 234 migliaia compensati da ammortamenti per Euro 198 migliaia.

Le attività finanziarie non correnti, pari a Euro 143 migliaia, sono in diminuzione di Euro 31 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

Le attività per imposte differite presentano un saldo pari ad Euro 4.519 migliaia con un incremento pari ad Euro 46 migliaia dovuto principalmente ad una contrazione dei crediti verso Erario per imposte prepagate e una contestuale riduzione del fondo per imposte differite passive.

Attività Correnti

Le rimanenze sono pari a Euro 931 migliaia in diminuzione per Euro 70 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

Le rimanenze includono lavori in corso su ordinazione e scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici.

I crediti commerciali, pari a Euro 67.364 migliaia, sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Crediti verso Rai	61.808	59.914
Crediti verso clienti	7.125	11.992
Fondo svalutazione crediti	(1.569)	(1.573)
Totale Crediti commerciali	67.364	70.333

Il decremento del periodo, pari ad Euro 2.969 migliaia è riconducibile principalmente a una contrazione di Euro 4.867 migliaia della voce "Crediti verso clienti" al netto del fondo svalutazione crediti determinata principalmente dall'incasso dei crediti citati, compensata con un incremento di Euro 1.894 migliaia della voce "Crediti verso RAI" non ancora scaduti.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2016 ad Euro 5.340 migliaia in aumento di Euro 874 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi relativi a costi rinviati per competenza al periodo successivo.

I crediti tributari sono pari a Euro 317 migliaia in diminuzione rispetto al saldo del 31 dicembre 2015 di Euro 169 migliaia per effetto principalmente della variazione del saldo IRAP.

Patrimonio Netto

Al 30 giugno 2016 il patrimonio netto della società è pari ad Euro 138.927 migliaia e presenta un decremento pari ad Euro 20.335 migliaia determinato principalmente dalla distribuzione degli utili conseguiti nello scorso esercizio parzialmente compensato dalla rilevazione dell'utile di periodo.

Passività non correnti

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 75.731 migliaia al 30 giugno 2016, in diminuzione di Euro 14.887 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto principalmente della riclassifica nelle passività finanziarie a breve termine della rata della linea di credito "term" prevista dal contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni a seguito della scadenza della rata di rimborso prevista il 31 marzo 2017.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 20.143 migliaia presenta un decremento pari ad Euro 177 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 18.295 migliaia, presenta un decremento di Euro 58 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

Passività correnti

I debiti commerciali, pari a Euro 35.007 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Debiti verso fornitori	27.087	32.328
Debiti verso controllante	7.920	4.839
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	12
Totale Debiti Commerciali	35.007	37.179

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta ad Euro 44.868 al 30 giugno 2016 in incremento di Euro 16.527 migliaia rispetto ai valori di fine 2015 essenzialmente per maggiori debiti:

- verso Controllante per consolidato fiscale pari ad Euro 8.352 migliaia e per IVA di gruppo pari ad Euro 826 migliaia;
- verso il personale pari ad Euro 5.587 migliaia principalmente riconducibili alla voce per incentivo all'esodo;

a cui si aggiungono maggiori risconti passivi pari ad Euro 1.210 migliaia riferiti principalmente a ricavi non di competenza del periodo in esame.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 30.349 migliaia al 30 giugno 2016, in aumento di Euro 104 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

I debiti tributari risultano pari a Euro 1.596 migliaia in riduzione di Euro 925 migliaia rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2015 determinata principalmente dalla contrazione del debito per IVA in sospensione di imposta.

Utile per Azione

Nella seguente tabella è rappresentata la determinazione dell'utile base e diluito per azione per il periodo di riferimento.

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	6 mesi	
	2016	2015
Utile del periodo	19.625	19.784
Numero medio delle azioni	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito) (in Euro)	0,07	0,07

L'Utile per azione diluito presenta lo stesso valore dell'Utile per azione base in quanto alla data di riferimento della presente Relazione non vi sono elementi diluitivi ed è in linea con l'esercizio precedente.

Posizione Finanziaria Netta

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della Società, determinata conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 81 del 2011, attuative del Regolamento (CE) 809/2004.

Si ricorda che la componente principale della posizione finanziaria netta di Rai Way è rappresentata dal contratto di finanziamento con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, sottoscritto in data 15 ottobre 2014, ed è pari a Euro 105 milioni (valore nominale, linea c.d. *term*) al 30 giugno 2016, di cui Euro 30 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 75 milioni riclassificati tra le passività non correnti.

Il contratto di finanziamento prevede anche la concessione di una linea di credito revolving di Euro 50 milioni che al 30 giugno 2016 non risulta utilizzata.

Il tasso di interesse è pari alla somma tra il tasso Euribor per il periodo di riferimento e il relativo margine (100 bps per la linea *term* e 120 bps per la linea *revolving*).

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>		30/06/2016	31/12/2015
A.	Cassa	-	-
B.	Assegni e depositi bancari e postali	75.986	78.941
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	75.986	78.941
E.	Crediti finanziari correnti	230	299
F.	Debiti bancari correnti	(30.241)	(30.169)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	(108)	(76)
I.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(30.349)	(30.245)
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	45.867	48.995
K.	Debiti bancari non correnti	(75.338)	(90.193)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	(393)	(425)
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(75.731)	(90.618)
O.	Indebitamento finanziario netto ESMA	(29.864)	(41.623)

Impegni e garanzie

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 giugno 2016 (Euro 10,2 milioni al 31 dicembre 2015) sono pari ad Euro 14,0 milioni.

Le garanzie ammontano al 30 giugno 2016 ad Euro 72.906 migliaia (Euro 71.341 migliaia al 31 dicembre 2015) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui ed a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2016, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Altre Informazioni

Passività Potenziali

La Società è parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi ad oggetto l'uso delle frequenze di trasmissione dei segnali radiofonici e televisivi; in particolare, ad essere contestate sono le interferenze che questo provoca rispetto al

segnale radiofonico e/o televisivo trasmesso da altri operatori del settore. Tutti i contenziosi in essere sono costantemente monitorati dalla funzione legale societaria, che si avvale, a tal fine, del supporto di primari studi legali, specializzati nel contenzioso amministrativo. Le somme riconosciute in bilancio negli appositi fondi per rischi e oneri esprimono la migliore stima degli Amministratori circa l'esito dei contenziosi in essere e sono state quantificate tenendo opportunamente conto del giudizio dei legali esterni che supportano la Società.

La Società è altresì parte di alcuni giudizi promossi da dipendenti ed ex-dipendenti in relazione ad asserite errate applicazioni della normativa vigente in materia di disciplina del rapporto di lavoro. Come sopra, anche con riferimento a questa tipologia di contenziosi la Società, oltre che dell'impegno della propria funzione legale interna, in sede di giudizio si avvale del supporto di primari studi legali, specializzati in diritto del lavoro. Le somme rilevate in bilancio a copertura del rischio di soccombenza sono state quantificate dagli Amministratori stimando, sulla base della valutazione professionale dei legali esterni che rappresentano la Società in giudizio, l'onere a carico di Rai Way, il cui sostenimento è ritenuto probabile avuto riguardo all'attuale stato di avanzamento del contenzioso.

Rai Way, infine, è parte di alcuni contenziosi in ambito civile relativamente alla modalità di determinazione del canone dovuto per l'occupazione di suolo pubblico di installazioni di proprietà della Società.

La Società, pur difendendo le proprie ragioni nelle apposite sedi di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di studi legali specializzati, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questi ultimi in merito agli esiti attesi dai contenziosi in essere, ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme il cui esborso è stato ritenuto probabile dagli Amministratori in conseguenza dell'eventuale soccombenza in sede di giudizio.

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, è necessario rappresentare fin d'ora che la Società nell'ordinario esercizio della propria attività si avvale dell'ospitalità di terzi per la collocazione di propri impianti su terreni, edifici o strutture altrui. Tenuto conto che tali ospitalità vengono ordinariamente formalizzate attraverso contratti o strumenti giuridici simili (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree

pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato attuale, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia *de qua*, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili con certezza. La Società, pertanto, ritiene che esista la probabilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e a tal proposito ha ritenuto di riconoscere tra le passività in bilancio un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti.

Qualora in futuro le circostanze sopra illustrate dovessero subire un'evoluzione che renda probabile il sostenimento di oneri a carico della Società, addizionali rispetto a quelli iscritti nel Fondo smantellamento e ripristino siti, saranno adottati tutti i provvedimenti necessari a tutelare gli interessi aziendali e a rappresentare adeguatamente in bilancio gli effetti del mutato scenario.

Transazioni con Parti Correlate

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 30 giugno 2016. La Società intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

- Rai;
- dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo ("Alta direzione");
- altre Società controllate da RAI e/o verso le quali la Controllante possiede un'interessenza ("Altre parti correlate").

Le operazioni con Parti Correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

Transazioni con Parti Correlate

Saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate

	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
(in migliaia di Euro)				
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-
Al 30 giugno 2016	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 dicembre 2015	228	-	-	228
Al 30 giugno 2016	165	-	-	165
Crediti commerciali correnti				
Al 31 dicembre 2015	59.914	-	164	60.078
Al 30 giugno 2016	61.808	-	42	61.850
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 dicembre 2015	2.456	-	10	2.466
Al 30 giugno 2016	2.456	-	4	2.460
Passività finanziarie correnti				
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-
Al 30 giugno 2016	-	-	-	-
Debiti commerciali				
Al 31 dicembre 2015	4.839	-	12	4.851
Al 30 giugno 2016	7.920	-	-	7.920
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 dicembre 2015	18.173	169	123	18.465
Al 30 giugno 2016	27.349	224	613	28.186
Benefici per dipendenti				
Al 31 dicembre 2015	-	247	109	356
Al 30 giugno 2016	-	273	109	382

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate negli esercizi chiusi al 30 giugno 2016 e il 30 giugno 2015:

Transazioni con Parti Correlate

Effetti economici delle operazioni tra la Società e la Parti Correlate

	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
(in migliaia di Euro)				
Ricavi (*)				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	88.008	-	15	88.023
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	89.536	-	91	89.627
Altri ricavi e proventi				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	1	-	-	1
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	-
Costi per servizi				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	6.657	-	6	6.663
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	6.330	-	6	6.336
Costi per il personale				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	5	1.257	483	1.745
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	(3)	1.346	482	1.825
Altri costi				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	21	-	-	21
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	16	-	-	16
Proventi finanziari				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	4	-	-	4
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	14	-	-	14
Oneri finanziari				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2015	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	-

(*) Gli importi sono esposti al netto dei costi a margine

Controllante

I rapporti con la Controllante al 30 giugno 2016 riguardano principalmente il Contratto di Servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 relativo alla fornitura di servizi integrati di rete ed evolutivi da parte della Società, il Contratto di fornitura di servizi da parte di Rai, (relativo ad amministrazione del personale, servizi generali, sistemi informativi, amministrazione e tesoreria, centro ricerche e innovazione tecnologica), il Contratto di locazione e fornitura di servizi connessi da parte di Rai, il Consolidato Fiscale Nazionale, il Consolidato ai fini della normativa IVA ed infine un contratto di conto corrente intersocietario finalizzato a pagamenti residuali.

Alta direzione

Per "Alta Direzione" si intendono i dirigenti con responsabilità strategica avente il potere e la responsabilità diretta o indiretta della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società e comprende tra l'altro i componenti del Consiglio di Amministrazione della Società.

Altre parti correlate

La Società intrattiene con le altre Parti Correlate rapporti di natura commerciale, in particolare:

- Rai Com S.p.A. alla quale la Società fornisce servizi di trasmissione;
- San Marino RTV riceve da Rai Way servizi di trasmissione;
- Fondi pensione complementare Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 28 luglio 2016

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998

- I sottoscritti, Stefano Ciccotti in qualità di Amministratore Delegato, e Adalberto Pellegrino in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016.

- La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 è stata effettuata sulla base del processo definito da Rai Way S.p.A., prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "*Internal Controls – Integrated Framework*" emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

- Si attesta, inoltre, che:

- la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 di Rai Way S.p.A.:
 - a) è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 28 luglio 2016

Stefano Ciccotti

Amministratore Delegato

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Relazione della Società di revisione



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA

RAI WAY SPA

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di
Rai Way SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Rai Way SpA al 30 giugno 2016. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di Rai Way SpA al 30 giugno 2016, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 29 luglio 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Pier Luigi Vitelli
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119544 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wahrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it