



**Rai Way**

**Rai Way S.p.A.**

**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018**

## 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	12
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	12
Eventi successivi al 31 marzo 2018	12
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Attività di coordinamento e controllo	13
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018	14
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018	18
Premessa (nota 1)	18
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2018 (nota 2)	19
Informativa di settore (nota 3)	19
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	20
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	20
Ricavi (nota 5)	20
Altri ricavi e proventi (nota 6)	21
Costi (nota 7)	21
Ammortamenti e svalutazioni (nota 8)	21
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	22
Imposte sul Reddito (nota 10)	22

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	22
Attività Non Correnti (nota 11)	22
Attività Correnti (nota 12)	23
Patrimonio Netto (nota 13)	23
Passività non correnti (nota 14)	24
Passività correnti (nota 15)	24
Utile per Azione (nota 16)	25
Posizione Finanziaria Netta (nota 17)	25
Impegni e garanzie (nota 18)	26
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	27
Altre Informazioni (nota 20)	27
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	33

## **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](http://www.raiway.it)  
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento Rai - Radiotelevisione Italiana S.p.A.  
La Società non possiede sedi secondarie.

## **Organi Sociali e Comitati <sup>1</sup>**

### Consiglio di Amministrazione

#### **Presidente**

Raffaele Agrusti

#### **Amministratore Delegato**

Aldo Mancino

#### **Consiglieri**

Joyce Victoria Bigio  
Fabio Colasanti  
Anna Gatti  
Umberto Mosetti  
Donatella Sciuto  
Gian Paolo Tagliavia  
Paola Tagliavini

#### **Segretario del Consiglio**

Giorgio Cogliati

#### Comitato Controllo e Rischi

Paola Tagliavini (Presidente)  
Fabio Colasanti  
Umberto Mosetti

### Collegio Sindacale

#### **Presidente**

Silvia Muzi

#### **Sindaci Effettivi**

Maria Giovanna Basile  
Massimo Porfiri

#### **Sindaci Supplenti**

Nicoletta Mazzitelli  
Paolo Siniscalco

#### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

#### Comitato Remunerazione e Nomine

Anna Gatti (Presidente)  
Joyce Victoria Bigio  
Donatella Sciuto

---

<sup>1</sup> 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 relativa all'esercizio 2017 pubblicata sul sito internet della Società medesima ([www.raiway.it](http://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 ed 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 circa 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), 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 lordo rettificato o Adjusted EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari rettificato degli oneri/proventi non ricorrenti.
- 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 a cui detrarre i Fondi.
- Posizione Finanziaria Netta o PFN: 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 della Società al 31 marzo 2018 confrontate con i risultati al 31 marzo 2017. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 31 marzo 2018 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente. Si precisa che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di euro.

Si segnala che, a seguito dell'acquisizione della società Sud Engineering S.r.l. avvenuta il 1° marzo 2017, la Società ha provveduto a redigere un bilancio consolidato al 31 marzo 2017, pertanto comparabile con i dati al 31 marzo 2018, per includere gli impatti della menzionata acquisizione, fermo restando che gli effetti economici decorrono dalla data di acquisizione.

## Principali Indicatori

€/ mln

(importi in milioni di euro; %)

	3 mesi 2018	3 mesi 2017	Delta	Var. %
<b>Principali Dati Economici</b>				
Ricavi Core	54,0	53,8	0,2	0,4%
Altri Ricavi e proventi	0,0	0,0	0,0	87,5%
Costi operativi	(12,7)	(13,2)	0,5	3,9%
Costi per il personale	(11,7)	(12,3)	0,6	1,7%
Adjusted EBITDA	29,7	28,3	1,4	4,9%
EBIT	21,4	20,1	1,3	6,5%
Utile Netto	14,9	13,8	1,1	8,0%
<b>Principali Dati Patrimoniali</b>				
Investimenti	0,8	1,7	(0,9)	(53,2%)
di cui mantenimento	0,6	1,2	(0,6)	(49,8%)
Capitale Investito Netto	165,9	181,2	(15,3)	(8,4%)
Patrimonio Netto	190,7	176,4	14,3	8,1%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	(24,8)	4,8	(29,6)	(611,8%)
<b>Indicatori</b>				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	54,9%	52,6%	2,4%	4,5%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	27,5%	25,6%	1,9%	7,6%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	1,1%	2,3%	(1,1%)	(50,%)
Cash Conversion Rate (%)	97,9%	95,7%	2,2%	2,3%
PFN / Adjusted EBITDA (%)	(83,5%)	17,1%	(100,6%)	(587,9%)

\* i dati di raffronto del Capitale Investito Netto, Patrimonio Netto e Posizione Finanziaria Netta sono espressi al 31 dicembre 2017,

- I Ricavi core si attestano a Euro 54,0 milioni, con un incremento di 0,4% rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2017 per effetto dei maggiori ricavi da Rai.
- L' *Adjusted* EBITDA è pari a Euro 29,7 milioni, in aumento di Euro 1,4 milioni rispetto al valore al 31 marzo 2017 principalmente per effetto della riduzione dei costi operativi e dei costi del personale. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBITDA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- Il rapporto tra *Adjusted* EBITDA e Ricavi core è pari al 54,9%, superiore rispetto a quello registrato al 31 marzo 2017 (52,6%).
- Il risultato operativo netto (EBIT) è pari a Euro 21,4 milioni, superiore di Euro 1,3 milioni rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2017 nonostante l'incremento degli oneri non ricorrenti.

- L'Utile Netto raggiunge Euro 14,9 milioni, in aumento dell'8,0% rispetto al 31 marzo 2017.
- Gli investimenti operativi sono pari a Euro 0,8 milioni. Il capitale investito netto si attesta a Euro 165,9 milioni, con una posizione finanziaria netta di Euro -24,8 milioni e un patrimonio netto di Euro 190,7 milioni.

## Conto Economico

€ / mln

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi		3 mesi	
	2018	2017	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	45,7	45,1	0,5	1,2%
Ricavi da terzi	8,4	8,7	(0,3)	(3,9%)
<b>Ricavi Core</b>	<b>54,0</b>	<b>53,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4%</b>
Altri ricavi e proventi	0,0	0,0	0,0	87,5%
Costi per il personale	(11,7)	(12,3)	0,6	5,3%
Altri costi operativi	(12,7)	(13,2)	0,5	3,9%
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>29,7</b>	<b>28,3</b>	<b>1,4</b>	<b>4,9%</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>54,9%</i>	<i>52,6%</i>	<i>2,4%</i>	<i>4,5%</i>
Adjustments	(0,3)	-	(0,3)	N.M.
<b>EBITDA</b>	<b>29,4</b>	<b>28,3</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0%</b>
Ammortamenti	(8,1)	(8,2)	0,0	0,4%
Svalutazione Crediti	0,1	(0,0)	0,1	702,5%
Accantonamenti	-	-	-	N.M.
<b>Risultato Operativo</b>	<b>21,4</b>	<b>20,1</b>	<b>1,3</b>	<b>6,5%</b>
Oneri Finanziari Netti	(0,4)	(0,5)	0,1	20,8%
<b>Utile Ante Imposte</b>	<b>21,1</b>	<b>19,7</b>	<b>1,4</b>	<b>7,2%</b>
Imposte	(6,2)	(5,9)	(0,3)	(5,2%)
<b>Utile Netto</b>	<b>14,9</b>	<b>13,8</b>	<b>1,1</b>	<b>8,0%</b>
<i>UTILE NETTO Margine</i>	<i>27,5%</i>	<i>25,6%</i>	<i>1,9%</i>	<i>7,6%</i>

I Ricavi sono pari a Euro 54,0 milioni, in aumento di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo precedente (+0,4%).

Le attività svolte per la società Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 45,7 milioni, con un incremento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto in parte agli effetti del meccanismo contrattuale di adeguamento delle tariffe all'inflazione e in parte ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (cosiddetti "servizi evolutivi"). Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 8,4 milioni, con una riduzione di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-3,9%).

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 11,7 milioni con una riduzione di Euro 0,6 milioni rispetto al 31 marzo 2017. La voce registra una riduzione dovuta in parte agli effetti del piano di incentivazione all'esodo avviato dalla Società e in parte al venir meno di costi non ricorrenti registrati nel 2017.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 12,7 milioni ed evidenziano un decremento di Euro 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto dei minori costi per noleggi, in particolare con riferimento all'ottimizzazione della flotta aziendale, per l'effetto di azioni di efficientamento sulle prestazioni di cui al contratto di servizio forniti da Rai, e per una riduzione di altri costi operativi.

L' Adjusted EBITDA è pari a Euro 29,7 milioni, in aumento di Euro 1,4 milioni di Euro rispetto al valore al 31 marzo 2017, con una marginalità pari al 54,9%.

Il risultato operativo, pari a Euro 21,4 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2017 di Euro 1,3 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 14,9 milioni con un incremento di Euro 1,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017.

Nel corso dei primi tre mesi del 2018 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 0,8 milioni (Euro 1,7 milioni nello stesso periodo del 2017), di cui Euro 0,2 milioni per iniziative di sviluppo e Euro 0,6 milioni per il mantenimento dell'infrastruttura di rete.

## Stato patrimoniale

€ / mln

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi	dicembre		
	2018	2017	Delta	Var. %
Immobilizzazioni	193,0	200,3	(7,3)	(3,7%)
Capitale Circolante Netto	3,1	11,2	(8,2)	(72,8%)
Fondi	(30,1)	(30,3)	0,2	0,6%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>165,9</b>	<b>181,2</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(8,4%)</b>
Patrimonio Netto	190,7	176,4	14,3	8,1%
Posizione Finanziaria Netta	(24,8)	4,8	(29,6)	(611,8%)
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>165,9</b>	<b>181,2</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(8,4%)</b>

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2018 presenta una riduzione rispetto al 31 dicembre 2017 pari a Euro 15,3 milioni dovuto alla riduzione del Capitale Circolante Netto, per effetto dell'andamento dei crediti commerciali verso terzi e della riduzione delle immobilizzazioni. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro -24,8 milioni in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto della variazione del Capitale Circolante Netto e dell'andamento degli investimenti.

## Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 marzo 2018 è pari a 591 unità a tempo indeterminato: 21 dirigenti, 141 quadri, 398 tecnici o impiegati e 31 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 15 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 603 unità nei primi tre mesi del 2017 a 598 unità nello stesso periodo del 2018.

## Rapporti con le Società del Gruppo Rai

Si specifica che con la controllante Rai - Radiotelevisione Italiana 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 "Operazioni con Parti Correlate" contenuto nelle "Note illustrative".

### **Eventi della gestione**

I principali eventi da segnalare sono:

- in data 16 febbraio 2018 la Società ha comunicato di aver sottoposto, con F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR S.p.A. ("F2i"), un'offerta congiunta vincolante, soggetta a talune condizioni, nell'ambito del processo di potenziale vendita di Persidera S.p.A. ("Persidera") avviato dai relativi azionisti. Nell'offerta, successivamente scaduta, si indicava una struttura dell'operazione con l'acquisizione da parte di F2i della titolarità dei diritti d'uso delle frequenze attualmente rilasciate a Persidera per i propri multiplex DTT, l'acquisizione da parte di Rai Way dell'infrastruttura di rete e la contestuale sottoscrizione di un accordo pluriennale per la fornitura di servizi di broadcasting.
- in data 21 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2017 che ha chiuso con un utile di Euro 56,3 milioni e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2026 per azione.

### **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 Relazione e Bilancio 2017 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla Società) pubblicato sul sito aziendale.

### **Eventi successivi al 31 marzo 2018**

In data 23 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:

- approvato il bilancio dell'esercizio 2017 della Società e la distribuzione di un dividendo così come proposti dal Consiglio di Amministrazione;

- nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi 2018-2020, il presidente dello stesso, nonché determinato i compensi dei relativi componenti;
- approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca dell'autorizzazione deliberata il 28 aprile 2017.
- espresso voto favorevole in merito alla Prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'Art.123-ter comma 6 del D. Lgs. n.58/1998.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I risultati del primo trimestre 2018 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari indicati nel bilancio 2017:

- l'Adjusted EBITDA prosegue la sua crescita organica;
- gli investimenti di mantenimento si attestano su un valore pari a circa il 9% dei ricavi core; per il futuro, resta altresì confermato un livello medio dell'8,5% dei ricavi core.

### **Attività di coordinamento e controllo**

Rai Way 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 2017 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Attività di coordinamento e controllo” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 9 maggio 2018

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Raffaele Agrusti**

## Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018

### Schemi di bilancio

#### CONTO ECONOMICO RAI WAY SpA (\*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	3 mesi al 31/03/2018	3 mesi al 31/03/2017
Ricavi	5	54.042.286	53.829.656
Altri ricavi e proventi	6	18.511	9.872
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(274.197)	(269.869)
Costi per servizi	7	(11.910.954)	(12.144.662)
Costi per il personale	7	(11.665.566)	(12.314.910)
Altri costi	7	(784.210)	(820.506)
Ammortamenti e svalutazioni	8	(8.001.554)	(8.178.859)
Accantonamenti		-	-
<b>Utile operativo</b>		<b>21.424.316</b>	<b>20.110.722</b>
Proventi finanziari	9	14.336	11.451
Oneri finanziari	9	(376.238)	(468.235)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(361.902)</b>	<b>(456.784)</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>21.062.414</b>	<b>19.653.938</b>
Imposte sul reddito	10	(6.174.857)	(5.870.740)
<b>Utile del periodo</b>		<b>14.887.557</b>	<b>13.783.198</b>

#### Conto Economico Complessivo Rai Way SpA (\*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note	3 mesi al 31/03/2018	3 mesi al 31/03/2017
<b>Utile del periodo</b>		<b>14.887.557</b>	<b>13.783.198</b>
<b>Voci che si riverseranno a Conto Economico</b>			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		18.284	32.877
Effetto fiscale		(5.210)	(9.369)
<b>Voci che non si riverseranno a Conto Economico</b>			
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti		-	-
Effetto fiscale		-	-
<b>Utile complessivo del periodo</b>		<b>14.900.631</b>	<b>13.806.706</b>

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

(\*\*) Le note si riferiscono alle sole voci commentate all'interno della presente Nota illustrativa.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY(\*)**

	Note (**)	3 mesi al 31/03/2018	12 mesi al 31/12/2017
<i>(Importi in Euro)</i>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività materiali	11	181.589.398	188.686.465
Attività immateriali	11	10.976.367	11.188.738
Attività finanziarie non correnti	11	33.074	53.846
Attività per imposte differite	11	2.415.389	2.164.488
Altre attività non correnti	11	352.055	355.671
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>195.366.283</b>	<b>202.449.208</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	12	889.257	892.161
Crediti commerciali	12	72.908.665	71.955.278
Altri crediti e attività correnti (***)	12	6.732.524	5.358.860
Attività finanziarie correnti	12	345.481	146.453
Disponibilità liquide	12	70.141.661	55.895.135
Crediti per imposte correnti (***)	12	7.656	7.656
<b>Totale attività correnti</b>		<b>151.025.244</b>	<b>134.255.543</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>346.391.527</b>	<b>336.704.751</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
	13		
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		12.160.733	12.160.733
Altre riserve		37.058.484	37.045.410
Utili portati a nuovo		71.325.357	57.007.959
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>190.720.574</b>	<b>176.390.102</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	14	15.603.332	30.606.438
Benefici per i dipendenti	14	16.497.883	16.443.209
Fondi per rischi e oneri	14	15.997.553	15.984.523
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>48.098.768</b>	<b>63.034.170</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	15	34.690.177	37.690.502
Altri debiti e passività correnti (***)	15	41.374.750	28.900.689
Passività finanziarie correnti	15	30.087.501	30.279.531
Debiti per imposte correnti (***)	15	1.419.757	409.757
<b>Totale passività correnti</b>		<b>107.572.185</b>	<b>97.280.479</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>346.391.527</b>	<b>336.704.751</b>

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

(\*\*) Le note si riferiscono alle sole voci commentate all'interno della presente Nota illustrativa.

(\*\*\*) Gli altri crediti e debiti tributari diversi da quelli per imposte correnti sono stati riclassificati tra gli altri crediti/attività e debiti/passività correnti.

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO RAI WAY (\*)**

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>Totale</b>
<i>(Importi in Euro)</i>					
<b>Al 1° gennaio 2017</b>	<b>70.176.000</b>	<b>10.070.018</b>	<b>37.024.606</b>	<b>44.263.862</b>	<b>161.534.486</b>
Utile del periodo				13.783.198	13.783.198
Riserva cash flow hedge (**)			23.508		23.508
<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>70.176.000</b>	<b>10.070.018</b>	<b>37.048.114</b>	<b>58.047.061</b>	<b>175.341.193</b>
Utile del periodo				42.480.030	42.480.030
Utile e Perdite da valutazione attuariale				377.983	377.983
Riserva cash flow hedge (**)			(2.704)		(2.704)
Destinazione dell'utile a riserve		2.090.715		(2.090.715)	-
Distribuzione di dividendi				(41.806.400)	(41.806.400)
<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>70.176.000</b>	<b>12.160.733</b>	<b>37.045.410</b>	<b>57.007.959</b>	<b>176.390.102</b>
Utile del periodo				14.887.557	14.887.557
Utile e Perdite a nuovo prima adozione principi IFRS				(570.159)	(570.159)
Riserva cash flow hedge (**)			13.074		13.074
<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>70.176.000</b>	<b>12.160.733</b>	<b>37.058.484</b>	<b>71.325.357</b>	<b>190.720.574</b>

(\*) 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 (\*)

	3 mesi al	3 mesi al
(Importi in Euro)	31/03/2018	31/03/2017
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>21.062.414</b>	<b>19.653.938</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	8.001.554	8.178.859
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	551.904	911.250
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	310.312	407.396
(Utili)/Perdite a nuovo - Effetto da prima adozione principi IFRS	(761.128)	-
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>29.165.056</b>	<b>29.151.444</b>
Variazione delle rimanenze	2.904	3.680
Variazione dei crediti commerciali	(831.741)	(14.412.454)
Variazione dei debiti commerciali	(3.000.325)	(7.591.557)
Variazione delle altre attività (***)	(1.373.664)	(1.745.054)
Variazione delle altre passività (***)	7.244.061	8.745.517
Utilizzo dei fondi rischi	(38.560)	(49.491)
Pagamento benefici ai dipendenti	(491.006)	(538.864)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti (***)	-	(861.927)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>30.676.725</b>	<b>12.701.294</b>
Investimenti in attività materiali	(764.316)	(1.730.869)
Dismissioni di attività materiali	29.215	-
Investimenti in attività immateriali	(49.590)	(9.758)
Dismissioni di attività immateriali	(29.071)	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	20.772	15.450
Aggregazione di impresa	-	(7.154.000)
Variazione delle altre attività non correnti	3.616	(53)
Interessi incassati	14.336	11.566
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(775.038)</b>	<b>(8.867.664)</b>
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(15.000.000)	(15.000.000)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(207.893)	1.873.950
Variazione attività finanziarie correnti	(199.028)	(15.269)
Interessi pagati di competenza	(248.240)	(274.731)
Dividendi distribuiti	-	-
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>(15.655.161)</b>	<b>(13.416.050)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>14.246.526</b>	<b>(9.582.421)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	55.895.135	81.309.420
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite	-	389.462
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>70.141.661</b>	<b>72.116.461</b>

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

(\*\*) Si precisa che nella voce Proventi e (Oneri) finanziari netti sono stati esclusi gli oneri finanziari relativi al Fondo smantellamento e ripristino in quanto non considerati di natura finanziaria

(\*\*\*) Nelle voci "Variazione delle altre attività e passività" sono ricompresi tutti i crediti e debiti tributari ad esclusione di quelli relativi alle imposte correnti, inseriti nella voce "Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti".

## **Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018**

### **Premessa (nota 1)**

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, 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 Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente Resoconto intermedio di gestione è stato approvato in data 9 maggio 2018 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Resoconto intermedio di gestione e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione del presente Resoconto sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2017 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie.

I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2018 non hanno comportato effetti significativi sul presente Resoconto intermedio di gestione.

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, il presente Resoconto intermedio di gestione deve essere letto unitamente al bilancio al 31 dicembre 2017.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2017 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati dell'ultimo Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 31 marzo 2017 per quel che riguarda il conto economico.

Si segnala che, a seguito dell'acquisizione della società Sud Engineering S.r.l. avvenuta il 1° marzo 2017, la Società ha provveduto a redigere un bilancio consolidato al 31 marzo 2017, pertanto comparabile con i dati al 31 marzo 2018, per includere gli impatti della menzionata acquisizione, fermo restando che gli effetti economici decorrono dalla data di acquisizione.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 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 31 marzo 2018. 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 2018 (nota 2)**

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2017 di Rai Way – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo "Sintesi dei principi contabili" pubblicato sul sito aziendale.

### **Informativa di settore (nota 3)**

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2017 – sezione Relazione sulla gestione (par. Mercato di riferimento) pubblicato sul sito aziendale.

## Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)

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

## Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

### Ricavi (nota 5)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3 mesi	
	2018	2017
Ricavi da Gruppo Rai (*)	45.690	45.150
Ricavi da terzi	8.353	8.680
- <i>Canoni per ospitalità impianti ed apparati</i>	7.695	7.920
- <i>Altri</i>	658	760
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>54.043</b>	<b>53.830</b>

(\*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari ad Euro 5.658 migliaia (Euro 5.879 migliaia al 31/03/2017)

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

Al 31 marzo 2018 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 213 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2017 passando da Euro 53.830 migliaia al 31 marzo 2017 a Euro 54.043 migliaia al 31 marzo 2018.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 45.690 migliaia, pari al 85% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2018 e sono in aumento di Euro 540 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2017. Tale incremento deriva principalmente dall'effetto positivo dell'inflazione e dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (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 dal Gruppo a clienti terzi, diversi da Rai. I Ricavi in oggetto registrano un decremento pari a Euro 327 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno principalmente per minori servizi di *tower rental*.

#### Altri ricavi e proventi (nota 6)

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 19 migliaia nei primi tre mesi del 2018 con un lieve incremento di Euro 9 migliaia rispetto al 31 marzo 2017, pertanto in linea con i valori registrati nel precedente esercizio.

#### Costi (nota 7)

L'ammontare dei "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" è sostanzialmente in linea con i valori dell'esercizio precedente, passando da Euro 270 migliaia al 31 marzo 2017 a Euro 274 migliaia al 31 marzo 2018. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento.

I "Costi per servizi" sono pari a Euro 11.911 migliaia al 31 marzo 2018, con un decremento pari a Euro 234 migliaia rispetto al 31 marzo 2017, dovuto principalmente alla contrazione dei costi per affitti e noleggi e per gli effetti positivi derivanti dalle azioni di efficientamento avviate sulle prestazioni da contratto di service intercompany.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 11.666 migliaia con un decremento di Euro 649 migliaia rispetto al 31 marzo 2017 (Euro 12.315 migliaia) attribuibile in parte alla riduzione dell'organico della Società dovuta alle precedenti iniziative dell'incentivo all'esodo e in parte alla riduzione di altre componenti di costo non ordinarie.

I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 319 migliaia al 31 marzo 2018 (Euro 536 migliaia al 31 marzo 2017).

La voce di conto economico "Altri costi" registra un lieve decremento di Euro 36 migliaia passando da Euro 820 migliaia al 31 marzo 2017 a Euro 784 migliaia al 31 marzo 2018.

#### Ammortamenti e svalutazioni (nota 8)

La voce "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 8.002 migliaia al 31 marzo 2018 (Euro 8.179 migliaia al 31 marzo 2017). Lo scostamento pari a Euro 177 migliaia è stato determinato principalmente dal completamento del processo di ammortamento di alcuni cespiti.

### Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 14 migliaia registrano un lieve aumento pari ad Euro 3 migliaia rispetto al 31 marzo 2017 e pertanto sono sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 376 migliaia con una diminuzione pari ad Euro 92 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 468 migliaia al 31 marzo 2017) dovuta principalmente alla contrazione della voce "Interessi su finanziamenti" per la diminuzione della quota capitale relativa al finanziamento sottoscritto il 15 ottobre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UBI Banca.

### Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3 mesi	
	2018	2017
Imposte correnti	6.240	5.818
Imposte differite	(65)	53
Imposte relative a esercizi precedenti	-	-
<b>Totale</b>	<b>6.175</b>	<b>5.871</b>

## **Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale**

### Attività Non Correnti (nota 11)

Le attività materiali ammontano al 31 marzo 2018 ad Euro 181.589 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 7.097 migliaia dovuto principalmente all'effetto degli ammortamenti del periodo parzialmente compensato dagli investimenti effettuati nel corso del primo trimestre (pari ad Euro 764 migliaia).

Le attività immateriali ammontano a Euro 10.976 migliaia, in decremento rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 212 migliaia per effetto principalmente degli ammortamenti del periodo.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 31 marzo 2018 pari ad Euro 2.415 migliaia con un incremento di Euro 251 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 per maggiori crediti nei confronti dell'Erario per imposte prepagate.

### Attività Correnti (nota 12)

Le rimanenze sono pari a Euro 889 migliaia in linea con i valori al 31 dicembre 2017.

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

I crediti commerciali, pari a Euro 72.909 migliaia, sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Crediti verso Rai	61.884	58.558
Crediti verso clienti	13.391	15.794
Fondo svalutazione crediti	(2.366)	(2.397)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>72.909</b>	<b>71.955</b>

L'incremento del periodo, pari ad Euro 954 migliaia, è riconducibile all'aumento dei crediti vantati dalla Società verso Rai per effetto del Contratto di servizio, parzialmente compensato da minori crediti verso clienti terzi.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2018 ad Euro 6.733 migliaia in aumento di Euro 1.374 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi relativi a costi rinviati per competenza.

I crediti per imposte correnti, pari a Euro 8 migliaia al 31 marzo 2018 e relativi all' IRES proveniente dall'acquisizione della società Sud Engineering S.r.l., non presentano variazioni rispetto al precedente esercizio.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 31 marzo 2018 ad Euro 345 migliaia con un incremento di Euro 199 migliaia rispetto al precedente esercizio dovuto principalmente all'aumento dei crediti finanziari verso Controllante.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 31 marzo 2018 ad Euro 70.142 migliaia.

L'incremento del periodo, pari a Euro 14.247 migliaia, è attribuibile principalmente ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa.

### Patrimonio Netto (nota 13)

Al 31 marzo 2018 il patrimonio netto della Società è pari ad Euro 190.721 migliaia e presenta un incremento pari ad Euro 14.330 migliaia determinato dal risultato di periodo.

#### Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 15.603 migliaia al 31 marzo 2018, in diminuzione di Euro 15.003 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 (Euro 30.606 migliaia) sostanzialmente per effetto del rimborso delle rate della linea di credito "term" avvenuto il 31 marzo 2018.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 16.498 migliaia presenta un lieve incremento pari ad Euro 55 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

Si segnala che per l'esercizio 2018 la voce "Benefici per i dipendenti" sarà oggetto comunque di una contrazione dovuta principalmente alle aggiuntive uscite volontarie relative al piano di incentivazione all'esodo avviato dalla Società.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 15.998 migliaia, presenta un lieve incremento pari ad Euro 13 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 (Euro 15.985 migliaia) dovuto principalmente all'aumento del fondo smantellamento impianti controbilanciato dalla riduzione dei fondi oneri diversi e dai fondi rischi su interessi di mora.

Si precisa che i tempi degli esborsi relativi alla voce "Fondo Rischi e Oneri" non possono essere stimati con certezza in quanto legati principalmente ai tempi di svolgimento dei procedimenti giudiziari e a decisioni strategiche e/o normative al momento non prevedibili sulla composizione e natura della rete di diffusione del segnale radiotelevisivo; ad eccezione del fondo competenze maturate del quale si avrà un utilizzo nel corso del 2018.

#### Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari a Euro 34.690 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Debiti verso fornitori	29.293	33.428
Debiti verso controllante	5.397	4.262
<b>Totale Debiti Commerciali</b>	<b>34.690</b>	<b>37.690</b>

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 41.375 migliaia al 31 marzo 2018 in aumento di Euro 12.474 migliaia rispetto ai valori di fine 2017. L'incremento è

riconducibile essenzialmente a maggiori debiti verso Rai per consolidato fiscale e IVA di Gruppo e maggiori risconti passivi riferiti a ricavi non di competenza del periodo in esame. La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 30.088 migliaia al 31 marzo 2018, in diminuzione di Euro 192 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per l'utilizzo dei ratei passivi relativi agli interessi maturati sulla linea di credito "term".

I debiti per imposte correnti risultano pari a Euro 1.420 migliaia al 31 marzo 2018 in aumento di Euro 1.010 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto del debito verso l'Erario per IRAP.

### Utile per Azione (nota 16)

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

(in Euro)	3 mesi	
	2018	2017
Utile dell'esercizio	14.887.557	13.756.693
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
<b>Utile per azione (base e diluito)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>

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.

### Posizione Finanziaria Netta (nota 17)

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 una delle componenti principali della posizione finanziaria netta di Rai Way è rappresentata dal contratto di finanziamento stipulato dalla Società con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, in data 15 ottobre 2014, pari a Euro 45 milioni (valore nominale, linea c.d. term) al 31 marzo 2018, di cui Euro 30 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 15 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 31 marzo 2018 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*) con un floor a zero in caso di Euribor negativo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017
A.	Cassa	7	7
B.	Assegni e depositi bancari e postali	70.135	55.888
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D.</b>	<b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>70.142</b>	<b>55.895</b>
<b>E.</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>345</b>	<b>146</b>
F.	Debiti bancari correnti	(30.003)	(30.196)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	(84)	(84)
<b>I.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(30.087)</b>	<b>(30.280)</b>
<b>J.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>40.400</b>	<b>25.761</b>
K.	Debiti bancari non correnti	(15.332)	(30.335)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	(272)	(271)
<b>N.</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(15.604)</b>	<b>(30.606)</b>
<b>O.</b>	<b>Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta</b>	<b>24.796</b>	<b>(4.845)</b>

## Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2018 (Euro 10,3 milioni al 31 dicembre 2017) sono pari ad Euro 3,0 milioni.

Le garanzie ammontano al 31 marzo 2018 ad Euro 58.111 migliaia (Euro 65.803 migliaia al 31 dicembre 2017) 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.

## **Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso del primo trimestre 2018, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

## **Altre Informazioni (nota 20)**

### Passività Potenziali

La Società è parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi a 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 dell'Alta Direzione circa l'esito dei contenziosi in essere e sono state quantificate tenendo opportunamente conto del giudizio dei legali esterni che supportano la Società.

Rai Way 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 dall'Alta Direzione stimando, sulla base della valutazione professionale dei legali esterni che rappresentano la Società in giudizio, l'onere a carico della Società, 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 Rai Way 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, 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. 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.

#### Operazioni 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 31 marzo 2018. Il Gruppo 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 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2017:

## Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
Al 31 marzo 2018	-		-	-
Al 31 dicembre 2017				-
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
Al 31 marzo 2018	276		-	276
Al 31 dicembre 2017	76			76
<b>Crediti commerciali correnti</b>				
Al 31 marzo 2018	61.884		255	62.139
Al 31 dicembre 2017	58.558		255	58.813
<b>Altri crediti e attività correnti</b>				
Al 31 marzo 2018	2.408		7	2.415
Al 31 dicembre 2017	2.538		10	2.548
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
Al 31 marzo 2018	-		-	0
Al 31 dicembre 2017				-
<b>Debiti commerciali</b>				
Al 31 marzo 2018	5.397		-	5.397
Al 31 dicembre 2017	4.262			4.262
<b>Altri debiti e passività correnti</b>				
Al 31 marzo 2018	23.007	244	22	23.273
Al 31 dicembre 2017	17.311	849	-	18.160
<b>Benefici per dipendenti</b>				
Al 31 marzo 2018	0		117	117
Al 31 dicembre 2017	-	120	117	237

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 31 marzo 2018 e al 31 marzo 2017:

## Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<b>Ricavi (*)</b>				
Al 31 marzo 2018	51.089		259	51.348
Al 31 marzo 2017	50.593		259	50.852
<b>Altri ricavi e proventi</b>				
Al 31 marzo 2018	-		-	-
Al 31 marzo 2017				-
<b>Costi per acquisti di materiale di consumo</b>				
Al 31 marzo 2018	-		-	-
Al 31 marzo 2017				-
<b>Costi per servizi</b>				
Al 31 marzo 2018	2.783		3	2.786
Al 31 marzo 2017	3.052		3	3.055
<b>Costi per il personale</b>				
Al 31 marzo 2018	1	396	144	541
Al 31 marzo 2017	(1)	533	305	837
<b>Altri costi</b>				
Al 31 marzo 2018	14		-	14
Al 31 marzo 2017	6			6
<b>Proventi finanziari</b>				
Al 31 marzo 2018	-		-	-
Al 31 marzo 2017	12			12
<b>Oneri finanziari</b>				
Al 31 marzo 2018	-		-	-
Al 31 marzo 2017				-

(\*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 5.482 migliaia (Euro 5.702 migliaia al 31/03/2017) e verso Altre parti correlate per Euro 177 migliaia (Euro zero al 31/03/2017)

### Controllante

I rapporti con la Controllante Rai al 31 marzo 2018 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 Rai Way e comprende tra l'altro i componenti del Consiglio di Amministrazione delle 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, 9 maggio 2018

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Raffaele Agrusti**

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

Il dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 9 maggio 2018

**Adalberto Pellegrino**

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari