



Rai Way

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015

INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	2
Organi Sociali e Comitati	2
Attività di Rai Way	3
Dati economico-finanziari di sintesi	4
Risorse Umane e Organizzazione	8
Rapporti con le Società del gruppo Rai	8
Eventi della gestione	8
Eventi successivi al 31 marzo 2015	9
Evoluzione prevedibile della gestione	10
Schemi di bilancio	11
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015	15
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	15
Ricavi	15
Altri ricavi e proventi	16
Costi	16
Ammortamenti e svalutazioni	16
Proventi e Oneri Finanziari	17
Imposte sul Reddito	18
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	18
Attività Non Correnti	18
Attività Correnti	18
Patrimonio Netto	19
Passività non correnti	19
Passività correnti	20
Posizione Finanziaria Netta	20
Impegni e garanzie	21
Altre Informazioni	22
Passività Potenziali	22
Transazioni con Parti Correlate	23
Dichiarazione del dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari	27

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

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Camillo Rossotto

Amministratore Delegato

Stefano Ciccotti

Consiglieri

Joyce Victoria Bigio
Fabio Colasanti
Alberto De Nigro
Anna Gatti
Salvatore Lo Giudice

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 di approvazione del presente resoconto intermedio della gestione.

Attività di Rai Way

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).

Dati economico-finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie di sintesi di Rai Way per il I trimestre 2015 confrontato con il I trimestre 2014.

Ai fini di una corretta lettura dei dati, occorre preliminarmente evidenziare che in data 31 luglio 2014, con efficacia dal 1° luglio 2014, la Capogruppo Rai e Rai Way hanno sottoscritto dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi che hanno determinato significativi effetti contabili, rendendo i saldi di bilancio 2014 non confrontabili con quelli dell'esercizio 2015.

Il nuovo contratto di servizio attivo relativo ai servizi di trasmissione e diffusione prestati da Rai Way a favore di Rai si differenzia da quello precedentemente in vigore per effetto di talune condizioni che, dal punto di vista contabile (IAS 17), qualificano tale contratto come leasing operativo e non più finanziario (come veniva invece qualificato il precedente contratto di servizio). Conseguentemente, ferma restando la proprietà della

rete, che era e rimane di proprietà della Società, la rappresentazione economico-patrimoniale del contratto è cambiata in maniera significativa.

Per tale motivo, si ritiene opportuno fornire di seguito i dati economici al 31 marzo 2014 su base pro-forma, simulando, per l'esercizio al 31 marzo 2014, l'efficacia del suddetto contratto a partire dal 1° gennaio 2014, in quanto più rappresentativi ai fini dell'analisi dell'andamento economico della Società.

Principali Indicatori Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in milioni di euro; %)</i>	1° Trimestre			1° Trimestre	
	2015	2014 PF	Var. %	2014	Var. %
Principali Dati Economici					
Ricavi Core	52,4	51,8	1,2%	35,3	48,5%
EBITDA	26,1	25,1	4,0%	7,8	233,9%
EBIT	14,4	12,4	16,0%	7,6	88,8%
Utile Ante Imposte	13,9	11,9	16,2%	9,2	51,7%
Utile Netto	9,3	7,6	22,9%	5,7	64,2%
Principali Dati Finanziari e Patrimoniali					
Investimenti	3,0	1,8	62,5%	1,8	62,5%
Capitale Investito Netto	220,3	n.a.	n.a.	191,7	14,9%
Patrimonio Netto	162,9	n.a.	n.a.	147,4	10,6%
Posizione Finanziaria Netta	57,4	n.a.	n.a.	44,3	29,5%
Indicatori					
EBITDA/Ricavi Core	49,7%	48,4%	2,8%	22,1%	124,9%
EBIT/Ricavi Core	27,4%	23,9%	14,6%	21,5%	27,1%
Utile Netto/Ricavi Core	17,7%	14,6%	21,5%	16,0%	10,6%
Cash Conversion	88,6%	92,7%	-4,4%	85,4%	3,8%

- I Ricavi core si sono attestati a 52,4 milioni di euro, con un incremento di 1,2% rispetto al I trimestre 2014.
- L'EBITDA è stato pari a 26,1 milioni di euro, superiore rispetto ai 25,1 milioni di euro del I trimestre 2014 pro-forma principalmente per effetto dei minori costi operativi e dei maggiori ricavi da RAI.
- Il rapporto tra EBITDA e Ricavi core è stato pari al 49,7% rispetto al 48,4% del I trimestre 2014 pro-forma.

- Il risultato operativo netto (EBIT) è stato pari a 14,4 milioni di euro superiore rispetto a 12,4 milioni di euro nel I trimestre 2014 pro-forma.
- L'Utile Netto è stato di 9,3 milioni di euro, in aumento del 22,9% rispetto al I trimestre 2014 pro-forma.
- Gli investimenti si sono attestati a 3,0 milioni di euro.
- Il capitale investito è pari a 220,3 milioni di euro, con una posizione finanziaria netta di 57,4 milioni di euro e un patrimonio netto di 162,9 milioni di euro.

Conto Economico Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	1° Trimestre			1° Trimestre	
	2015	2014 PF	Var. %	2014	Var. %
Ricavi da RAI	44,0	43,0	2,3%	26,5	66,1%
Ricavi da terzi	8,4	8,8	4,3%	8,8	(4,3%)
TOTALE RICAVI	52,4	51,8	1,2%	35,3	48,5%
Altri ricavi e proventi	0,2	0,2	0,6%	0,2	0,6%
Costi per il personale	(12,4)	(11,8)	5,2%	(11,8)	5,2%
Costi operativi	(14,2)	(15,2)	6,6%	(15,9)	(11,0%)
EBITDA	26,1	25,1	4,0%	7,8	233,9%
<i>EBITDA Margin</i>	49,7%	48,4%	2,8%	22,1%	124,9%
Ammortamenti	(11,6)	(12,5)	(7,7%)	(0,0)	N.M.
Svalutazione	(0,2)	(0,2)	5,9%	(0,2)	(5,9%)
Accantonamenti	-	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO	14,4	12,4	16,0%	7,6	88,8%
Gestione finanziaria	(0,5)	(0,4)	10,1%	1,5	(131,2%)
UTILE ANTE IMPOSTE	13,9	11,9	16,2%	9,2	51,7%
Imposte	(4,6)	(4,4)	4,6%	(3,5)	31,4%
UTILE NETTO	9,3	7,6	22,9%	5,7	64,2%
<i>UTILE NETTO Margine</i>	17,7%	14,6%	21,5%	16,0%	10,6%

I ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 52,4 milioni, in aumento di Euro 0,6 milioni rispetto al periodo precedente (+ 1,2%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 44,0 milioni, con un incremento del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dovuto principalmente alle tariffe del Contratto di Servizio valide per il 2015. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi sono pari a Euro 8,4 milioni, con un

decremento di Euro 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-4,3%), determinato principalmente dai ricavi per tower rental (riduzione di Euro 0,3 milioni) e dai ricavi da network services (riduzione di Euro 0,1 milioni).

La voce altri ricavi e proventi registra un risultato di Euro 0,2 milioni in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

La voce di conto economico "Costi per il personale" registra un consuntivo di Euro 12,4 milioni con un incremento di Euro 0,6 milioni rispetto allo stesso periodo 2014 (Euro 11,8 milioni). La voce è ridotta del costo del personale capitalizzato per attività finalizzate alla progettazione e installazione di infrastrutture per un importo di 0,3 milioni di euro.

L'organico della Società aumenta di un'unità nel periodo in esame passando da 638 unità al 31 dicembre 2014 alle 639 unità al 31 marzo 2015. Il numero medio di dipendenti passa da 625 unità nel primo trimestre 2014 a 641 unità nel primo trimestre 2015. Lo scostamento è dovuto al rafforzamento della struttura organizzativa manageriale al seguito dell'IPO.

Gli altri costi di esercizio – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi - sono pari a Euro 14,2 milioni ed evidenziano una riduzione di circa Euro 1 milione rispetto al periodo precedente. Per quanto riguarda la voce "Materiali di consumo e merci", si registra una riduzione dei costi di Euro 0,2 milioni per effetto principalmente di un decremento dei costi per carburanti ed acquisto di materiali tecnici. La voce "Costi per servizi" registra un decremento su base pro-forma di Euro 1,1 milioni per effetto principalmente delle voci relative alle manutenzioni che hanno registrato una riduzione di Euro 0,3 milioni e affitti e noleggi che hanno registrato un decremento di Euro 0,4 milioni di euro. Si segnala che nella voce prestazioni da contratto di servizio intercompany del 2014 pro-forma sono state apportate le rettifiche per adeguare i costi per le prestazioni da contratto di servizio intercompany al nuovo contratto entrato in vigore a partire dal 1 luglio 2014. Gli "Altri costi" registrano un incremento di Euro 0,2 milioni.

L'andamento del risultato operativo, che riflette un miglioramento rispetto al 2014 di Euro 2,0 milioni, beneficia della riduzione del valore degli ammortamenti e svalutazioni di Euro 1 milione.

L'utile netto è pari ad Euro 9,3 milioni con un incremento pari ad Euro 1,7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2014.

Nel corso del I Trimestre 2015 sono stati realizzati investimenti per Euro 3,0 milioni (Euro 1,8 milioni nello stesso periodo del 2014), riferiti principalmente alla infrastruttura di rete di proprietà della Società.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 marzo 2015 è pari a 624 unità a tempo indeterminato: 17 dirigenti, 133 quadri, 440 tecnici o impiegati (di cui 12 contratto di apprendistato) e 34 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 15 con contratto a tempo determinato.

Rapporti con le Società del gruppo Rai

Si specifica che con la controllante Rai - Radiotelevisione Italiana sono stati intrattenuti rapporti di natura commerciale e finanziaria; con 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 delle Note esplicative".

Eventi della gestione

Si segnala che in data 24 febbraio 2015 con apposito comunicato la Società El Towers S.p.A (di seguito l'Offerente) ha reso noto che il Consiglio di Amministrazione della Società citata ha deliberato all'unanimità di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio volontaria avente ad oggetto n. 272.000.000 azioni ordinarie di Rai Way S.p.A. pari alla totalità del capitale sociale della stessa.

Tale offerta - promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e delle relative disposizioni di attuazione - è finalizzata alla revoca delle azioni di Rai Way S.p.A. dalla quotazione sul MTA o all'acquisto di una partecipazione che rappresenti almeno il 66,67% del capitale sociale di Rai Way.

Nel già citato comunicato sono contenute le ulteriori informazioni relative ai termini e condizioni della stessa.

Eventi successivi al 31 marzo 2015

A seguito della comunicazione del 10 aprile 2015, con cui El Towers S.p.A. ha reso noto di aver deliberato di portare al 40% la soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia, in data 13 aprile 2015, Consob ha rilevato che la modifica di elementi caratterizzanti l'Offerta integrasse la prospettazione di una diversa operazione, rendendo pertanto non più procedibile l'istruttoria di approvazione del documento d'offerta, che doveva ritenersi conclusa. La modifica della soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia era stata deliberata da El Towers dopo che Consob, in data 1 aprile 2015, aveva comunicato all'Offerente che l'intenzione espressa dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e da RAI-Radiotelevisione italiana S.p.A. (di seguito RAI) di mantenere una partecipazione del 51% del capitale di Rai Way rendeva non realizzabile, di fatto, la "condizione" del raggiungimento della soglia minima del 66,67% cui l'Offerente aveva subordinato l'efficacia dell'Offerta, costituendo motivo ostativo all'accoglimento dell'istanza di approvazione del Documento d'Offerta.

In data 16 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione di RAI ha confermato che, in ogni caso, l'azionista di controllo non avrebbe aderito in alcuna misura all'offerta promossa da El Towers, anche a seguito della modifica apportata. Da ultimo, in data 22 aprile 2015, El Towers ha comunicato che il suo Consiglio di Amministrazione, esaminato il comunicato diffuso da RAI, "ha preso conseguentemente atto che, prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistono le condizioni per la prosecuzione della stessa".

Anche il procedimento presso l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato è stato interrotto dopo che El Towers, come comunicato sul proprio sito internet in data 17 aprile 2015, ha ritirato la comunicazione dell'operazione di concentrazione che era stata trasmessa in data 24 febbraio 2015.

In data 28 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha approvato il bilancio d'esercizio della società deliberando altresì la distribuzione di un dividendo di Euro 0,1234 per azione pari a complessivi Euro 33,6 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo trimestre 2015 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari indicati nel bilancio 2014:

- incremento dell'EBITDA di circa € 2 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2014;
- investimenti per circa € 40 milioni, inclusivi degli investimenti legati ai servizi evolutivi per RAI;
- indebitamento finanziario netto di fine periodo a circa € 50 milioni.

Roma, 5 maggio 2015

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Camillo Rossotto

Schemi di bilancio

Conto Economico Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	1° Trimestre	
	2015	2014
Ricavi	52.434.777	35.307.698
Altri ricavi e proventi	215.214	213.928
Costi per acquisti di materiale di consumo	(283.493)	(433.603)
Costi per servizi	(12.983.087)	(14.818.526)
Costi per il personale	(12.384.860)	(11.774.470)
Altri costi	(922.680)	(686.626)
Ammortamenti e svalutazioni	(11.712.671)	(200.050)
Accantonamenti	-	-
Utile operativo	14.363.201	7.608.351
Proventi finanziari	15.027	1.925.064
Oneri finanziari	(496.047)	(382.014)
Utile prima delle imposte	13.882.181	9.151.401
Imposte sul reddito	(4.583.895)	(3.487.836)
Utile del periodo	9.298.286	5.663.565

Conto Economico Complessivo Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	1° Trimestre	
	2015	2014
Utile del periodo	9.298.286	5.663.565
Voci che non si riverseranno a Conto Economico		
Utili/(Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	(233.396)	-
Effetto fiscale	64.184	-
Utile complessivo del periodo	9.129.074	5.663.565

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Rai Way S.p.A.

(Importi in Euro)	31/03/2015	31/12/2014
Attività non correnti		
Attività materiali	234.579.571	243.126.987
Attività immateriali	590.072	630.885
Attività finanziarie non correnti	562.910	577.728
Attività per imposte differite	5.588.545	5.448.256
Totale attività non correnti	241.321.098	249.783.855
Attività correnti		
Rimanenze	897.203	900.592
Crediti commerciali	85.413.286	64.401.606
Altri crediti e attività correnti	5.441.396	4.383.597
Attività finanziarie correnti	213.531	676.449
Disponibilità liquide	62.972.290	14.657.765
Crediti tributari	312.685	313.688
Totale attività correnti	155.250.390	85.333.697
TOTALE ATTIVO	396.571.488	335.117.552
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70.176.000	70.176.000
Riserva legale	6.890.612	6.890.612
Altre riserve	37.078.970	37.078.970
Utili portati a nuovo	48.773.891	39.644.818
Totale patrimonio netto	162.919.473	153.790.400
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	105.609.564	80.572.451
Benefici per i dipendenti	21.492.158	21.326.026
Fondi per rischi e oneri	18.478.340	18.588.667
Altri debiti e passività non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
Totale passività non correnti	145.580.063	120.487.144
Passività correnti		
Debiti commerciali	35.188.203	35.951.405
Altri debiti e passività correnti	35.222.251	21.689.239
Passività finanziarie correnti	14.947.880	294.899
Debiti tributari	2.713.617	2.904.466
Totale passività correnti	88.071.952	60.840.009
TOTALE PASSIVO	396.571.488	335.117.552

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto Rai Way S.p.A.

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
Al 1° gennaio 2014	70.176.000	6.298.612	37.078.970	28.140.479	141.694.061
Utile complessivo del periodo				5.663.565	5.663.565
Al 31 marzo 2014	70.176.000	6.298.612	37.078.970	33.804.044	147.357.626
Utile complessivo del periodo				17.584.772	17.584.772
Destinazione dell'utile a riserve		592.000		(592.000)	-
Distribuzione di dividendi				(11.152.000)	(11.152.000)
Al 31 dicembre 2014	70.176.000	6.890.612	37.078.970	39.644.818	153.790.400
Utile complessivo del periodo				9.129.074	9.129.074
Al 31 marzo 2015	70.176.000	6.890.612	37.078.970	48.773.891	162.919.473

Rendiconto Finanziario Rai Way S.p.A.

	1° Trimestre	
<i>(Importi in Euro)</i>	2015	2014
Utile prima delle imposte	13.882.181	9.151.401
Ammortamenti e svalutazioni	11.712.671	200.050
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri	45.806	523.561
Proventi finanziari netti	481.020	(1.543.050)
Altre poste non monetarie	-	-
Variazione delle rimanenze	3.390	49.641
Variazione dei crediti commerciali	(21.171.679)	(11.235.454)
Variazione dei debiti commerciali	(763.202)	(2.591.113)
Variazione delle altre attività	(1.057.799)	(3.991.686)
Variazione delle altre passività	9.568.012	13.652.485
Utilizzo dei fondi rischi	(64.513)	(105.192)
Pagamento benefici ai dipendenti	(275.323)	(791.591)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(884.846)	(922.140)
Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	11.475.717	2.396.912
Investimenti in attività materiali	(2.936.202)	(13.994)
Dismissioni di attività materiali	-	-
Investimenti in attività immateriali	(28.240)	-
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario)	-	(1.809.780)
Incassi di finanziamenti (leasing finanziario)	-	12.022.735
Incassi di finanziamenti a medio/lungo periodo	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	14.818	400
Interessi incassati	15.027	1.925.064
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(2.934.597)	12.124.425
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(14.714.310)	-
Variazione attività finanziarie correnti	462.917	-
Incassi di finanziamenti a medio/lungo periodo	39.751.423	-
(Decremento)/incremento di finanziamenti b/t ed altri finanz.	14.652.981	(14.267.872)
Interessi pagati	(379.607)	(253.465)
Dividendi distribuiti	-	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	39.773.405	(14.521.337)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	48.314.524	(0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	14.657.765	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	62.972.290	(0)

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

Ricavi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	1° Trimestre	
	2015	2014
Ricavi per il Contratto di Servizio RAI	43.995	26.485
Ricavi da terzi	8.440	8.823
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	7.925	8.188
- Altri	515	635
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.435	35.308

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

Al 31 marzo 2015 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 17.127 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2014, passando da Euro 35.308 migliaia al 31 marzo 2014 a Euro 52.435 migliaia al 31 marzo 2015.

I "Ricavi per il contratto di servizio RAI" ammontano ad Euro 43.995 migliaia, pari al 83,9% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2015 e sono in aumento di Euro 17.510 rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale incremento deriva principalmente dal fatto che tale voce per il 2014 include i ricavi generati in forza del Contratto di Servizio 2000-2014 con Rai e per il 2015 i ricavi generati in forza del Nuovo Contratto di Servizio a partire dal 1 luglio 2014. Il nuovo contratto contiene delle previsioni contrattuali che consentono la sua classificazione come leasing operativo da cui, ai sensi dello IAS 17, derivano differenti rappresentazioni contabili che hanno determinato l'incremento evidenziato. Si ricorda che il Contratto di Servizio 2000-2014 con Rai era classificato come leasing finanziario ai sensi dello IAS 17.

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 registrano un decremento pari a

Euro 383 migliaia, principalmente determinato da una riduzione dei ricavi per tower rental e dei ricavi da network services.

Altri ricavi e proventi

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 215 migliaia nel primo trimestre 2015 in linea con i valori registrati nello stesso periodo del 2014.

Costi

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un decremento pari a Euro 150 migliaia, passando da Euro 434 migliaia al 31 marzo 2014 a Euro 283 migliaia al 31 marzo 2015. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, la riduzione dei costi in oggetto riflette principalmente un decremento dei costi per carburanti.

La voce "Costi per servizi" registra un decremento pari a Euro 1.836 migliaia, passando da Euro 14.819 migliaia al 31 marzo 2014 a Euro 12.983 migliaia al 31 marzo 2015 principalmente per effetto della riduzione dei costi associati alle prestazioni da contratto intercompany con RAI (rinegoziati con data di efficacia 1 luglio 2014), dei costi per affitti e noleggi, manutenzioni e spese di viaggio.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 12.385 migliaia con un incremento di Euro 611 migliaia rispetto al 2014 (Euro 11.774 migliaia) dovuto principalmente all'incremento del numero di dipendenti a seguito del rafforzamento della struttura organizzativa manageriale al seguito dell'IPO.

La voce di conto economico "Altri costi" registra un incremento pari a Euro 236 migliaia, passando da Euro 687 migliaia al 31 marzo 2014 a Euro 923 migliaia al 31 marzo 2015.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 11.713 migliaia al 31 marzo 2015 (Euro 200 migliaia al 31 marzo

2014). Lo scostamento pari a Euro 11.513 migliaia è stato determinato principalmente da una diversa rappresentazione contabile del contratto di servizio con Rai in vigore fino al 30 giugno 2014 che ai fini dello IAS 17 era stato rappresentato come leasing finanziario così come illustrato nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014.

La voce "Svalutazioni", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e svalutazioni", pari a Euro 160 migliaia al 31 marzo 2015 e ad Euro 170 migliaia al 31 marzo 2014 accoglie gli stanziamenti effettuati dalla Società al fondo svalutazione crediti.

Proventi e Oneri Finanziari

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 15 migliaia registrano un forte decremento pari a Euro 1.910 migliaia. Tale decremento è dovuto essenzialmente alla voce "Interessi attivi per contratti di leasing finanziario" che presenta al 31 marzo 2015 un saldo pari ad Euro 0 e accoglieva al 31 marzo 2014 i proventi maturati sul finanziamento concesso a Rai nell'ambito del leasing finanziario implicito nel Contratto di Servizio in vigore fino al 30 giugno 2014.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 496 migliaia con un incremento pari ad Euro 114 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio e tra le principali si rileva che:

- la voce "Interessi passivi su finanziamenti" presenta un saldo pari a Euro 271 migliaia e si riferisce principalmente agli interessi 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;
- la voce "Altri interessi passivi" presenta un saldo pari ad Euro 135 migliaia (pari ad Euro 1 migliaia al 31 marzo 2014) si riferisce principalmente a commissioni e spese bancarie connesse al contratto di finanziamento citato;
- gli "Interessi passivi verso controllante" presentano un saldo pari ad Euro 0 (Euro 250 migliaia al 31 marzo 2014); tale decremento è determinato sostanzialmente dalla chiusura della linea di credito *intercompany* aperta con Rai a partire dalla data di quotazione della società.

Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre	
	2015	2014
Imposte correnti	4.660	2780
Imposte differite	(76)	708
Imposte relative a esercizi precedenti	-	0
Totale	4.584	3.488

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti

Le attività materiali di Rai Way ammontano al 31 marzo 2015 a Euro 234.580 migliaia, in diminuzione di Euro 8.547 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 11.484 migliaia, investimenti di periodo pari a Euro 2.936 migliaia e altre movimentazioni di minore rilevanza. In particolare gli investimenti hanno riguardato prevalentemente la voce "Attività materiali in corso e acconti" in relazione principalmente all'infrastruttura di rete di proprietà della Società. Le attività immateriali della società ammontano a Euro 590 migliaia, in diminuzione di Euro 41 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 69 migliaia e investimenti di periodo pari a Euro 28 migliaia.

Le attività finanziarie non correnti, pari a Euro 563 migliaia, sono sostanzialmente in linea con i valori del 31 dicembre 2014 con una riduzione di Euro 15 migliaia.

Le attività per imposte differite presentano un saldo pari ad Euro 5.589 mila con un incremento pari ad Euro 140 migliaia.

Attività Correnti

Le rimanenze sono pari a Euro 897 migliaia in linea con i valori al 31 dicembre 2014.

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 85.413 migliaia, sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014
Crediti verso Rai	65.035	56.478
Crediti verso clienti	24.320	11.706
Fondo svalutazione crediti	(3.942)	(3.782)
Totale Crediti commerciali	85.413	64.402

L'incremento del periodo, pari ad Euro 21.011 migliaia, è riconducibile principalmente a:

- incremento di Euro 8.557 migliaia della voce "Crediti verso RAI", che accoglie i crediti vantati dalla Società verso RAI per effetto del Contratto di Servizio,
- incremento di Euro 12.614 migliaia della voce "Crediti verso clienti" per l'incremento dei crediti scaduti da meno di 30 giorni.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2015 ad Euro 5.441 migliaia in aumento di Euro 1.058 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto di maggiori risconti attivi.

I crediti tributari sono relativi al credito per IVA, pari a Euro 313 migliaia, e non registrano variazioni.

Patrimonio Netto

Al 31 marzo 2015 il patrimonio netto della società è pari ad Euro 162.919 migliaia. La variazione di periodo pari ad Euro 9.129 migliaia è da attribuire al risultato netto dei primi tre mesi dell'anno.

Passività non correnti

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 105.610 migliaia al 31 marzo 2015, in aumento di 25.037 migliaia principalmente per effetto del tiraggio del valore nominale di Euro 40.000 migliaia 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. Si segnala che una quota del finanziamento di Euro 15.000 migliaia è stata riclassificata nelle passività

finanziarie a breve termine per effetto della scadenza della prima rata di rimborso prevista il 31 marzo 2016.

Le voci "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 21.492 migliaia, e "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 18.478 migliaia, non presentano scostamenti significativi rispetto i valori registrati al 31 dicembre 2014.

Passività correnti

La voce "Passività finanziarie correnti ammonta ad Euro 14.948 migliaia al 31 marzo 2015, in aumento di Euro 14.653 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuta principalmente alla riclassifica di una quota del finanziamento "term" pari a Euro 15.000 migliaia che, ai sensi 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, dovrà essere rimborsata il 31 marzo 2016.

I debiti commerciali, pari a Euro 35.188 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014
Debiti verso fornitori	(25.990)	(30.393)
Debiti verso controllante	(9.198)	(5.558)
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	-
Totale Debiti Commerciali	(35.188)	(35.951)

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 35.222 al 31 marzo 2015 in aumento di Euro 13.533 migliaia rispetto ai valori di fine 2014 essenzialmente per maggiori debiti verso la controllante per consolidato fiscale pari ad Euro 3.965 migliaia e per maggiori risconti passivi pari ad Euro 8.119 migliaia riferite principalmente a fatture emesse in anticipo così come previsto contrattualmente.

I debiti tributari risultano pari a Euro 2.714 migliaia in riduzione di Euro 191 migliaia rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2014.

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 120 milioni (valore nominale, linea c.d. term) al 31 marzo 2015, di cui Euro 15 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 105 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 alla data del resoconto intermedio della gestione 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>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2015	31/12/2014
A. Cassa		-
B. Assegni e depositi bancari e postali	62.972	14.658
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	62.972	14.658
E. Crediti finanziari correnti	214	676
F. Debiti bancari correnti	(14.872)	(219)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(76)	(76)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(14.948)	(295)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	48.238	(15.039)
K. Debiti bancari non correnti	(105.109)	(80.072)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(501)	(501)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(105.610)	(80.573)
O. Indebitamento finanziario netto ESMA	(57.372)	(65.534)

Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie ammontano al 31 marzo 2015 ad Euro 63.986 migliaia (31 dicembre 2014 ad Euro 64.498 migliaia) e si riferiscono principalmente a garanzie personali

ricevute a fronte di obbligazioni altrui, a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

Altre Informazioni

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.

La Società è altresì parte di alcuni giudizi promossi da dipendenti e 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 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 dall'Alta Direzione 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, 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 possibilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e 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 31 marzo 2015 e 2014. La Società intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

- Rai (di seguito la “Controllante”);
- 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 2015 e al 31 dicembre 2014:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correl.	Totale
Attività finanziarie non correnti				
31/12/2014	-	-	-	-
31/03/2015	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
31/12/2014	365	-	-	365
31/03/2015	142	-	-	142
Crediti commerciali correnti				
31/12/2014	56.478	-	67	56.545
31/03/2015	65.035	-	110	65.145
Altri crediti e attività correnti				
31/12/2014	2.718	-	10	2.728
31/03/2015	2.718	-	7	2.725
Passività finanziarie correnti				
31/12/2014	-	-	-	-
31/03/2015	-	-	-	-
Debiti commerciali				
31/12/2014	5.558	-	-	5.558
31/03/2015	9.198	-	-	9.198
Altri debiti e passività correnti				
31/12/2014	11.215	-	-	11.215
31/03/2015	16.818	-	5	16.823

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate negli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e il 31 marzo 2014:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correl.	Totale
Ricavi				
31/03/2014	26.485	-	-	26.485
31/03/2015	43.993	-	48	44.041
Altri ricavi e proventi				
31/03/2014	-	-	-	-
31/03/2015	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
31/03/2014	2	-	-	2
31/03/2015	1	-	-	1
Costi per servizi				
31/03/2014	4.246	-	13	4.259
31/03/2015	3.311	-	3	3.314
Costi per il personale				
31/03/2014	1	359	-	360
31/03/2015	6	341	-	347
Altri costi				
31/03/2014	1	-	-	1
31/03/2015	2	-	-	2
Proventi finanziari				
31/03/2014	-	-	-	-
31/03/2015	4	-	-	4
Oneri finanziari				
31/03/2014	251	-	-	251
31/03/2015	-	-	-	-

Controllante

I rapporti con la Controllante al 31 marzo 2015 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 fornisce servizio di locazione e riceve da Rai Way servizi di trasmissione.

Roma, 5 maggio 2015

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Camillo Rossotto

Dichiarazione del dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari

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 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 5 maggio 2015

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari