



Rai Way S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

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	12
Eventi della gestione	12
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	13
Eventi successivi al 30 giugno 2017	14
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Attività di coordinamento e controllo	14
Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2017	15
Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017	19
Premessa	19
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2017	21
Informativa di settore	21
Stagionalità dei business di riferimento	21
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	21
Ricavi	21
Altri ricavi e proventi	22
Costi	22
Ammortamenti e svalutazioni	23
Accantonamenti	23
Proventi e Oneri Finanziari	23
Imposte sul Reddito	24

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	24
Attività Non Correnti	24
Attività Correnti	25
Patrimonio Netto	26
Passività non correnti	26
Passività correnti	27
Utile per Azione	27
Posizione Finanziaria Netta	28
Impegni e garanzie	29
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali	29
Altre Informazioni	30
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	35
Relazione della Società di revisione	36

Denominazione, capitale sociale e sede della Società

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

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Raffaele Agrusti

Amministratore Delegato

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

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
Donatella Sciuto

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

Attività di Rai Way S.p.A.

La Società Rai Way (di seguito "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.

A seguito della formale costituzione di Rai Way, 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, grazie al 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.

In particolare, nell'esercizio della propria attività, la Società gestisce oltre 2.300 siti, 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 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 alla Società 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 in cui rientrano pubbliche amministrazioni e aziende).

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.

- 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". Si precisa che la Società definisce EBITDA Adjusted l'EBITDA rettificato degli oneri 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 al netto dei Fondi.
- Posizione Finanziaria Netta: 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 30 giugno 2017 confrontate con i risultati al 30 giugno 2016. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 giugno 2017 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 il 1° marzo 2017 la Società ha acquisito la società Sud Engineering S.r.l. (di seguito anche Sud Engineering), che svolge attività nel settore della manutenzione ed installazione di impianti radiotelevisivi; pertanto i dati al 30 giugno 2017 includono gli impatti della menzionata acquisizione e della successiva fusione, per i cui dettagli si rinvia ai paragrafi successivi e alle Note illustrative.

Principali Indicatori

€ / mln

6 mesi

(importi in milioni di euro; %)	2017	2016	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	108,0	106,6	1,4	1,3%
Altri Ricavi e proventi	0,0	0,1	(0,1)	(75,6%)
Costi operativi	(27,1)	(26,9)	(0,3)	(1,1%)
Adjusted EBITDA	56,8	55,6	1,1	2,0%
EBIT	39,7	30,8	8,9	29,1%
Utile Netto	27,4	19,6	7,7	39,4%
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti	4,9	4,8	0,2	3,7%
di cui mantenimento	3,8	3,4	0,4	13,2%
Capitale Investito Netto (*)	190,3	171,0	19,4	11,3%
Patrimonio Netto (*)	147,3	161,5	(14,2)	(8,8%)
Posizione Finanziaria Netta (PFN) (*)	43,0	9,4	33,6	355,5%
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	52,6%	52,2%	0,4%	0,7%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	25,3%	18,4%	6,9%	37,6%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	3,5%	3,1%	0,4%	11,7%
Cash Conversion Rate (%)	93,3%	94,0%	(0,7%)	(0,7%)
PFN / Adjusted EBITDA (%)	75,7%	17,0%	58,8%	346,5%

(*) i dati di raffronto del Capitale Investito Netto, del Patrimonio Netto e della Posizione Finanziaria Netta sono espressi al 31 dicembre 2016.

- I Ricavi core si sono attestati a 108,0 milioni di Euro, con un incremento di +1,3% rispetto ai valori registrati al 30 giugno 2016 per effetto dei maggiori ricavi per servizi evolutivi per Rai e per i ricavi di sviluppo da terzi.
- L'EBITDA *Adjusted* è pari a 56,8 milioni di Euro, in aumento di Euro 1,1 milioni di Euro rispetto al valore al 30 giugno 2016 principalmente per effetto di maggiori ricavi core.
- Il rapporto tra EBITDA *Adjusted* e Ricavi core è stato pari al 52,6%, superiore rispetto a quello registrato al 30 giugno 2016 (52,2%).
- Il risultato operativo netto (EBIT) è stato pari a 39,7 milioni di Euro superiore di 8,9 milioni di Euro rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2016 e beneficia anche

della riduzione di ammortamenti per 4,9 milioni di euro e dei minori costi relativi all'iniziativa di esodo incentivato.

- L'Utile Netto è di 27,4 milioni di Euro, in aumento del 39,4% rispetto al 30 giugno 2016.
- Gli investimenti operativi si sono attestati a 4,9 milioni di euro (al netto di quelli relativi all'acquisizione della partecipazione di Sud Engineering). Il Capitale Investito Netto è pari a 190,3 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta di 43,0 milioni di Euro e un patrimonio netto di 147,3 milioni di Euro.

Conto Economico

€ / mln

	6 mesi	6 mesi		
(importi in milioni di euro; %)	2017	2016	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	90,6	89,6	1,0	1,1%
Ricavi da terzi	17,4	17,0	0,5	2,7%
Totale Ricavi Core	108,0	106,6	1,4	1,3%
Altri ricavi e proventi	0,0	0,1	(0,0)	(61,1%)
Costi per il personale	(24,1)	(24,2)	0,0	0,2%
Costi operativi	(27,1)	(26,9)	(0,3)	(1,1%)
EBITDA Adjusted	56,8	55,6	1,1	2,0%
EBITDA Margin	52,6%	52,2%	0,4%	0,7%
Adjustments	(0,6)	(3,4)	2,8	81,3%
EBITDA	56,1	52,2	3,9	7,5%
Ammortamenti	(16,4)	(21,3)	4,9	22,8%
Svalutazione Crediti	(0,0)	0,0	(0,0)	(656,5%)
Accantonamenti	0,0	(0,2)	0,2	111,8%
EBIT	39,7	30,8	8,9	29,1%
Oneri Finanziari Netti	(0,8)	(1,1)	0,2	21,3%
UTILE ANTE IMPOSTE	38,9	29,7	9,2	30,9%
Imposte	(11,5)	(10,0)	(1,4)	(14,4%)
UTILE NETTO	27,4	19,6	7,7	39,4%
UTILE NETTO Margine	25,3%	18,4%	6,9%	37,6%

I Ricavi sono risultati pari a Euro 108,0 milioni, in aumento di Euro 1,4 milioni rispetto al periodo precedente (+1,3%).

Le attività svolte per Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 90,6 milioni, con un incremento dell'1,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto 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 17,4 milioni, con un incremento di Euro 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+2,7%). I ricavi da terzi includono l'impatto positivo del contratto di fornitura di servizi con Telenorba e di altri ricavi da terzi acquisiti a seguito della fusione per incorporazione della società Sud Engineering, i cui effetti economici decorrono dal 1° marzo 2017.

La voce Altri ricavi e proventi non registra variazioni assolute significative rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La voce Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 24,1 milioni sostanzialmente in linea con il saldo al 30 giugno 2016; si fa presente che i costi capitalizzati ammontano a Euro 1,0 milione con una riduzione di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 27,1 milioni ed evidenziano un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per minori sopravvenienze attive; al netto delle sopravvenienze l'andamento dei costi è sostanzialmente in linea con i valori del primo semestre 2016.

L'EBITDA Adjusted è pari a 56,8 milioni di Euro, in aumento di Euro 1,1 milioni di Euro rispetto al valore al 30 giugno 2016, con una marginalità pari al 52,6%.

Il risultato operativo, pari a Euro 39,7 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2016 di Euro 8,9 milioni, anche in conseguenza della riduzione di ammortamenti e svalutazioni per Euro 4,9 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 27,4 milioni con un incremento di Euro 7,7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale risultato riflette anche l'impatto della riduzione dell'aliquota IRES efficace dal 1° gennaio 2017 (da 27,5% a 24,0%).

Nel corso dei primi sei mesi del 2017 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 4,9 milioni, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2016, di cui Euro 1,1 milioni per iniziative di sviluppo e Euro 3,8 milioni per il mantenimento dell'infrastruttura di rete.

Stato patrimoniale

€ / mln

	2017	2016		
	giugno	dicembre	Delta	Var. %
Totale Immobilizzazioni	206,2	207,9	(1,6)	(0,8%)
Capitale Circolante Netto	17,0	(4,4)	21,4	487,0%
Fondi	(32,9)	(32,5)	(0,4)	(1,1%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	190,3	171,0	19,4	11,3%
Patrimonio Netto	147,3	161,5	(14,2)	(8,8%)
Posizione Finanziaria Netta	43,0	9,4	33,6	355,5%
TOTALE FONTI	190,3	171,0	19,4	11,3%

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2017 presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2016 pari a Euro 19,4 milioni dovuto principalmente ad un aumento del Capitale Circolante Netto per effetto della riduzione del debito IRES a seguito del pagamento della quota relativa all'anno precedente. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 43,0 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto della distribuzione dei dividendi e della variazione del Capitale Circolante Netto.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2017 è pari a 600 unità a tempo indeterminato: 25 dirigenti, 144 quadri, 403 tecnici o impiegati (di cui 12 con contratto di apprendistato e 9 relative a Sud Engineering) e 28 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 17 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 635 unità nei primi sei mesi del 2016 a 613 unità nello stesso periodo del 2017.

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 19 gennaio 2017, l'avv. Nicola Claudio, Consigliere non esecutivo e non qualificato come indipendente, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore della Società per motivi inerenti alla propria attività professionale;
- in data 31 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha nominato per cooptazione l'ing. Valerio Zingarelli quale amministratore non esecutivo e non indipendente della Società ai sensi dell'art. 2386 comma 1 del c.c. in sostituzione dell'avv. Nicola Claudio dimessosi il 19 gennaio 2017;
- in data 1° marzo 2017, la Società ha finalizzato un accordo pluriennale per l'esercizio e la manutenzione della rete trasmissiva televisiva e radiofonica del Gruppo Norba, primo operatore locale in Italia per ascolti, attivo da 40 anni come leader nel settore della comunicazione multimediale nel Mezzogiorno. Contestualmente alla finalizzazione dell'accordo, la Società ha acquisito da Telenorba l'intero capitale della società Sud Engineering S.r.l. con 30 siti trasmissivi localizzati in Puglia, Basilicata e Molise funzionali alla prevista attività di ospitalità delle postazioni;
- in data 9 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2016 e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,1537 lordi per azione pari a complessivi Euro 41,8 milioni.
- in data 28 aprile 2017 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:
 - approvato il bilancio dell'esercizio 2016 della Società e la distribuzione di un dividendo così come proposti dal Consiglio di Amministrazione;

- deliberato il rinnovo del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2017-2019, ovvero fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019 confermando il dott. Raffaele Agrusti quale Presidente;
- approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione relativamente all'acquisto e disposizione di azioni proprie, revocando contestualmente l'autorizzazione deliberata nella seduta del 28 aprile 2016.

Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way, in data 28 aprile, ha tra l'altro:

- nominato Aldo Mancino quale Amministratore Delegato;
- rinnovato il Comitato Controllo Rischi ed il Comitato Remunerazione e Nomine, entrambi sempre composti unicamente da Amministratori indipendenti.
- in data 28 aprile 2017 il Consiglio dei Ministri ha approvato la concessione in esclusiva alla Controllante RAI – Radiotelevisione Italiana S.p.A., per una durata decennale a decorrere dal 30 aprile 2017, dell'esercizio del servizio pubblico radiofonico, televisivo e multimediale sull'intero territorio nazionale.
- in data 14 giugno 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della fusione per incorporazione in Rai Way S.p.A. della società interamente controllata, Sud Engineering S.r.l., che svolge attività nel settore della manutenzione ed installazione di impianti radiotelevisivi.
- in data 20 giugno 2017 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in Rai Way della società interamente controllata Sud Engineering S.r.l.; la fusione è divenuta efficace in data 22 giugno 2017 (data di iscrizione del suddetto atto al Registro delle Imprese di Roma), con effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° marzo 2017.

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 2016 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla Società) pubblicato sul sito aziendale.

Eventi successivi al 30 giugno 2017

Non ci sono eventi successivi di rilievo al 30 giugno 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo semestre 2017 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari indicati nel bilancio 2016:

- EBITDA *Adjusted* in crescita come da trend registrati negli ultimi anni;
- investimenti di mantenimento in linea al target di lungo periodo.

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 2016 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Attività di coordinamento e controllo” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 27 luglio 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SpA (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	6 mesi al 30/06/2017	6 mesi al 30/06/2016
Ricavi	108.009.992	106.598.637
Altri ricavi e proventi	29.375	75.450
Costi per acquisti di materiale di consumo	(568.591)	(635.931)
Costi per servizi	(24.871.447)	(24.461.006)
Costi per il personale	(24.586.756)	(27.537.749)
Altri costi	(1.880.133)	(1.825.538)
Ammortamenti e svalutazioni	(16.452.664)	(21.291.969)
Accantonamenti	20.263	(171.554)
Utile operativo	39.700.039	30.750.340
Proventi finanziari	31.332	22.023
Oneri finanziari	(879.308)	(1.099.899)
Totale proventi e oneri finanziari	(847.976)	(1.077.876)
Utile prima delle imposte	38.852.063	29.672.464
Imposte sul reddito	(11.492.482)	(10.047.675)
Utile del periodo	27.359.581	19.624.789

Conto Economico Complessivo Rai Way SpA (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	6 mesi al 30/06/2017	6 mesi al 30/06/2016
Utile del periodo	27.359.581	19.624.789
Voci che si riverseranno a Conto Economico		
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	23.061	(96.928)
Effetto fiscale	(6.575)	27.622
Voci che non si riverseranno a Conto Economico		
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	304.780	(1.237.209)
Effetto fiscale	(73.147)	296.930
Utile complessivo del periodo	27.607.700	18.615.204

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY(*)

<i>(Importi in Euro)</i>	6 mesi al 30/06/2017	12 mesi al 31/12/2016
Attività non correnti		
Attività materiali	195.240.811	205.181.198
Attività immateriali	10.559.630	2.215.035
Attività finanziarie non correnti	80.111	111.183
Attività per imposte differite	3.066.831	4.950.607
Altre attività non correnti	355.619	355.688
Totale attività non correnti	209.303.002	212.813.711
Attività correnti		
Rimanenze	905.975	919.954
Crediti commerciali	73.015.491	66.999.351
Altri crediti e attività correnti	5.991.771	4.353.558
Attività finanziarie correnti	332.394	225.032
Disponibilità liquide	44.989.958	81.309.420
Crediti tributari	342.709	317.953
Totale attività correnti	125.578.298	154.125.268
Totale attivo	334.881.300	366.938.979
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70.176.000	70.176.000
Riserva legale	12.160.733	10.070.018
Altre riserve	37.041.092	37.024.606
Utili portati a nuovo	27.957.962	44.263.862
Totale patrimonio netto	147.335.787	161.534.486
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	45.651.419	60.697.873
Benefici per i dipendenti	17.813.753	18.699.318
Fondi per rischi e oneri	18.117.954	18.762.295
Totale passività non correnti	81.583.126	98.159.486
Passività correnti		
Debiti commerciali	35.394.832	41.172.459
Altri debiti e passività correnti	25.714.544	33.622.037
Passività finanziarie correnti	42.675.580	30.276.988
Debiti tributari	2.177.431	2.173.523
Totale passività correnti	105.962.387	107.245.007
Totale passivo e patrimonio netto	334.881.300	366.938.979

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO RAI WAY (*)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
Al 1° gennaio 2016	70.176.000	8.122.901	37.078.970	43.884.226	159.262.097
Utile complessivo del periodo				19.624.789	19.624.789
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(940.279)	(940.279)
Riserva cash flow hedge (**)			(69.306)		(69.306)
Destinazione dell'utile a riserve		1.947.117		(1.947.117)	-
Distribuzione di dividendi				(38.950.400)	(38.950.400)
Al 30 giugno 2016	70.176.000	10.070.018	37.009.664	21.671.219	138.926.901
Utile complessivo del periodo				22.189.510	22.189.510
Utile e Perdite da valutazione attuariale				403.133	403.133
Riserva cash flow hedge			14.942		14.942
Al 31 dicembre 2016	70.176.000	10.070.018	37.024.606	44.263.862	161.534.486
Utile complessivo del periodo				27.359.581	27.359.581
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				231.634	231.634
Riserva cash flow hedge			16.486		16.486
Destinazione dell'utile a riserve		2.090.715		(2.090.715)	-
Distribuzione di dividendi				(41.806.400)	(41.806.400)
Al 30 giugno 2017	70.176.000	12.160.733	37.041.092	27.957.962	147.335.787

(*) 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 (*)

	6 mesi al	6 mesi al
(Importi in Euro)	30/06/2017	30/06/2016
Utile prima delle imposte	38.852.063	29.672.464
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	16.452.664	21.291.969
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	578.336	1.328.235
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	747.549	981.563
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	56.630.613	53.274.231
Variazione delle rimanenze	13.979	70.264
Variazione dei crediti commerciali	(5.894.006)	2.973.526
Variazione dei debiti commerciali	(7.325.639)	(2.172.131)
Variazione delle altre attività	(1.607.527)	(874.299)
Variazione delle altre passività	2.219.012	8.173.814
Utilizzo dei fondi rischi	(503.040)	(325.830)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.688.832)	(2.623.581)
Variazione dei crediti e debiti tributari	9.554	(1.221.435)
Imposte pagate	(21.116.791)	(950.570)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	20.737.322	56.323.988
Investimenti in attività materiali	(4.650.314)	(4.533.295)
Dismissioni di attività materiali	83.719	52.357
Investimenti in attività immateriali	(289.464)	(233.663)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	32.048	31.080
Aggregazione di impresa	(7.445.036)	-
Variazione delle altre attività non correnti	69	(1.276)
Interessi incassati	31.332	22.023
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(12.237.645)	(4.662.775)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(15.076.610)	(15.000.000)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	12.181.043	(315.575)
Variazione attività finanziarie correnti	(107.362)	68.124
Interessi pagati di competenza	(406.654)	(418.580)
Dividendi distribuiti	(41.799.017)	(38.950.400)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(45.208.600)	(54.616.431)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(36.708.924)	(2.955.218)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	81.309.420	78.940.807
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite	389.462	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	44.989.958	75.985.589

(*) 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

Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

Premessa

Il Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative, è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Bilancio semestrale al 30 giugno 2017 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente Bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA ed è stato approvato in data 27 luglio 2017 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Bilancio e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione della presente Relazione finanziaria semestrale sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2016 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie e della relazione semestrale al 30 giugno 2016. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2017 non hanno comportato effetti significativi sul presente bilancio abbreviato.

Le Note illustrative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Pertanto, la presente Relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio al 31 dicembre 2016.

Il Bilancio semestrale abbreviato presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2016 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati dell'ultimo bilancio semestrale abbreviato di Rai Way al 30 giugno 2016 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Bilancio semestrale al 30 giugno 2017 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 30 giugno 2017. 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.

Si segnala che il 1° marzo 2017 la Società ha acquisito la società Sud Engineering S.r.l., che svolge attività nel settore della manutenzione ed installazione di impianti radiotelevisivi, provvedendo in data 20 giugno 2017 alla successiva fusione per incorporazione con effetti giuridici a partire dal 22 giugno 2017 e con effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° marzo 2017. I dati al 30 giugno 2017, pertanto, includono gli impatti della menzionata fusione, per i cui dettagli si rinvia alle sezioni successive.

La fusione ha l'obiettivo di semplificare l'assetto societario attuale che vede Sud Engineering S.r.l. quale unica società controllata di Rai Way S.p.A. potendo quest'ultima svolgere direttamente le attività della prima, con una maggiore funzionalità sotto il profilo economico, gestionale e finanziario.

La Società, detenendo l'intero capitale di Sud Engineering S.r.l., non ha proceduto ad assegnare – ai sensi dell'art. 2504-ter del codice civile – proprie azioni in sostituzione delle quote di Sud Engineering, che in esito alla Fusione, sono state pertanto annullate senza concambio e senza pagamenti di conguaglio in danaro. La Fusione non ha comportato alcuna modificazione dell'azionariato della Società o l'esclusione dalla quotazione delle azioni di quest'ultima.

Per quanto attiene ai riflessi tributari, la Fusione è fiscalmente neutra, non generando minusvalenze o plusvalenze fiscalmente rilevanti. Le attività e le passività della Sud Engineering sono state acquisite nel bilancio della Società in regime di continuità fiscale, ai sensi dell'art.172, commi 1 e 2 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi.

Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2017

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2016 di Rai Way – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicato sul sito aziendale.

Informativa di settore

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2016 – sezione Relazione sulla gestione (par. Mercato di riferimento) pubblicato sul sito aziendale.

Stagionalità dei business di riferimento

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

Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

Ricavi

	6 mesi	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Ricavi da Gruppo Rai	90.568	89.627
Ricavi da terzi	17.442	16.972
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	16.145	16.056
- Altri	1.297	916
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.010	106.599

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

Al 30 giugno 2017 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 1.411 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2016 passando da Euro 106.599 migliaia al 30 giugno 2016 a Euro 108.010 migliaia al 30 giugno 2017, di cui Euro 373 migliaia sono relativi alla società Sud Engineering.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 90.568 migliaia, pari al 84% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2017 e sono in aumento di Euro 941 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale incremento deriva principalmente 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 incremento pari a Euro 470 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno ed includono principalmente l'impatto positivo dell'acquisizione di Sud Engineering pari ad Euro 373 migliaia i cui effetti economici decorrono dal 1° marzo 2017.

Altri ricavi e proventi

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 29 migliaia nei primi sei mesi del 2017 con un decremento di Euro 46 migliaia rispetto al 30 giugno 2016 dovuto principalmente alla contrazione della voce Proventi da risarcimenti danni.

Costi

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un decremento pari a Euro 67 migliaia, passando da Euro 636 migliaia al 30 giugno 2016 a Euro 569 migliaia al 30 giugno 2017. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, il decremento dei costi in oggetto si riferisce principalmente all'acquisto di materiale ad uso utensileria ed ai consumi di materiale di magazzino.

I "Costi per servizi" sono pari a Euro 24.871 migliaia al 30 giugno 2017, con un incremento pari a Euro 410 migliaia rispetto al 30 giugno 2016, dovuto principalmente al minore valore delle sopravvenienze attive rispetto al primo semestre dello scorso anno.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 24.587 migliaia con un decremento di Euro 2.951 migliaia rispetto al 30 giugno 2016 (Euro 27.538 migliaia)

attribuibile principalmente all'ammontare relativo all'incentivo all'esodo di competenza del precedente esercizio.

I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 1.025 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 1.107 migliaia al 30 giugno 2016).

La voce di conto economico "Altri costi" registra un incremento di Euro 54 migliaia passando da Euro 1.826 migliaia al 30 giugno 2016 a Euro 1.880 migliaia al 30 giugno 2017.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 16.453 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 21.292 migliaia al 30 giugno 2016). Lo scostamento pari a Euro 4.839 migliaia è stato determinato principalmente dal completamento del processo di ammortamento per alcuni cespiti e dall'allungamento del periodo della vita utile da 7 a 10 anni degli apparati della rete di trasmissione e ponti radio del servizio televisivo in tecnica DVB-T. Si segnala che la voce contiene la quota di ammortamento pari ad Euro 74 migliaia riferibile alle attività immateriali iscritte in fase di allocazione della P.P.A. (*purchase price allocation*) relativa all'acquisizione di Sud Engineering avvenuta in data 1° marzo 2017.

Accantonamenti

La voce "Accantonamenti" passa da un saldo negativo pari ad Euro 172 migliaia al 30 giugno 2016 ad un saldo positivo pari ad Euro 20 migliaia; per i relativi commenti si rinvia a quanto evidenziato nella voce "Fondi rischi e oneri".

Proventi e Oneri Finanziari

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 31 migliaia sono in linea con i valori del primo semestre 2016.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 879 migliaia con una diminuzione pari ad Euro 221 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 1.100 migliaia al 30 giugno 2016) dovuta principalmente alla contrazione della voce "Interessi su finanziamenti" per la diminuzione della quota interessi relativa al finanziamento sottoscritto il 15 ottobre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UBI Banca e la voce "Interessi su obbligazioni per benefici per dipendenti".

Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	6 mesi	
	2017	2016
Imposte correnti	10.660	9.715
Imposte differite	879	279
Imposte relative a esercizi precedenti	(46)	54
Totale	11.493	10.048

Si evidenzia che con efficacia a partire dal 1° gennaio 2017 l'aliquota IRES si è ridotta dal 27,5% al 24,0%.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti

Le attività materiali ammontano al 30 giugno 2017 ad Euro 195.241 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 9.940 migliaia dovuto principalmente all'effetto degli ammortamenti del periodo parzialmente compensato dagli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio (pari ad Euro 4.947 migliaia) e dall'acquisizione dei cespiti a seguito della fusione di Sud Engineering il cui valore lordo contabile è pari a Euro 1.610 migliaia.

Le attività immateriali ammontano a Euro 10.560 migliaia, in incremento rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 8.345 migliaia per effetto principalmente dei cespiti "intangibili" identificati nelle voci "Avviamento" e "Portafoglio clienti – operazioni di business combination" quale attribuzione del disavanzo generato nell'ambito del processo di fusione per incorporazione della società Sud Engineering avvenuta con atto notarile in data 22 giugno 2017.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 30 giugno 2017 pari ad Euro 3.067 migliaia con un decremento di Euro 1.884 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 dovuto agli effetti fiscali generati dalla voce "Portafoglio clienti – operazioni di business combination" precedentemente citata e all'utilizzo dei fondi appostati negli esercizi precedenti.

Si segnala che per quanto attiene i riflessi tributari, la fusione è fiscalmente neutra, non generando minusvalenze o plusvalenze fiscalmente rilevanti. Le attività e le passività della

Sud Engineering sono state acquisite nel bilancio della Società in regime di continuità fiscale, ai sensi dell'art.172, commi 1 e 2 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi.

Attività Correnti

Le rimanenze sono pari a Euro 906 migliaia in leggero decremento per Euro 14 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016.

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 73.015 migliaia (di cui Euro 502 migliaia appartenenti alla società Sud Engineering), sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Crediti verso Rai	65.536	61.790
Crediti verso clienti	8.965	6.685
Fondo svalutazione crediti	(1.486)	(1.476)
Totale Crediti commerciali	73.015	66.999

L'incremento del periodo, pari ad Euro 6.016 migliaia, è riconducibile principalmente:

- ai crediti vantati dalla Società verso Rai per i nuovi servizi richiesti per prestazioni addizionali (cosiddetti "servizi evolutivi") e per gli effetti dell'aggiornamento ISTAT relativo al contratto di service;
- ai crediti verso clienti terzi non ancora scaduti al 30 giugno 2017.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2017 ad Euro 5.992 migliaia in aumento di Euro 1.638 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi relativi a maggiori costi rinviati per competenza.

I crediti tributari sono relativi a crediti per IVA, IRES ed IRAP pari a Euro 343 migliaia, e presentano un incremento di Euro 25 migliaia rispetto al saldo del 31 dicembre 2016 dovuti principalmente a IVA e IRES provenienti dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 giugno 2017 ad Euro 332 migliaia con un incremento di Euro 107 migliaia.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 30 giugno 2017 ad Euro 44.990 migliaia (di cui Euro 382 migliaia provenienti dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering). Il decremento del periodo, pari a Euro 36.319 migliaia, è attribuibile principalmente al pagamento dei dividendi in parte compensati dai flussi generati dalla gestione operativa.

Si segnala, inoltre, l'apertura di un deposito vincolato temporaneo (c.d. escrow) presso Banca Intesa San Paolo S.p.A. dell'importo di Euro 42.974 migliaia, posto a garanzia di tutti i creditori della Società e di Sud Engineering S.r.l. che non hanno prestato il loro consenso alla fusione o che non sono stati interamente soddisfatti alla data dell'atto di fusione.

Patrimonio Netto

Al 30 giugno 2017 il patrimonio netto della Società è pari ad Euro 147.336 migliaia e presenta un decremento pari ad Euro 14.199 migliaia determinato principalmente dal pagamento dei dividendi relativi al precedente esercizio compensato dal risultato di periodo.

Passività non correnti

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 45.651 migliaia al 30 giugno 2017, in diminuzione di Euro 15.046 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 60.698 migliaia) sostanzialmente per effetto del rimborso della rata della linea di credito "term" avvenuta il 31 marzo 2017.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 17.814 migliaia presenta un decremento pari ad Euro 886 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 dovuto principalmente alle uscite derivanti dall'iniziativa di esodo incentivato del personale compensato parzialmente dagli effetti dell'acquisizione della società Sud Engineering.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 18.118 migliaia, presenta un decremento pari ad Euro 644 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 18.762 migliaia) dovuto principalmente al decremento del fondo contenzioso civile e amministrativo e del fondo competenze maturate solo in parte controbilanciato dall'incremento dei fondi oneri diversi e del fondo smantellamento impianti riconducibile prevalentemente agli impatti della fusione con Sud Engineering.

Passività correnti

I debiti commerciali, pari a Euro 35.395 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Debiti verso fornitori	29.087	35.920
Debiti verso controllante	6.308	5.252
Totale Debiti Commerciali	35.395	41.172

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 25.715 migliaia al 30 giugno 2017 (di cui Euro 133 migliaia provenienti dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering) in diminuzione di Euro 7.907 migliaia rispetto ai valori di fine 2016 principalmente per minori debiti verso Rai per consolidato fiscale e IVA di Gruppo pari ad Euro 8.912 migliaia.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 42.676 migliaia al 30 giugno 2017, in aumento di Euro 12.399 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per effetto dell'utilizzo temporaneo della linea revolving per Euro 10.000 migliaia e del debito pari ad Euro 2.445 migliaia relativo al corrispettivo residuo da saldare in relazione all'acquisizione della società Sud Engineering.

I debiti tributari risultano pari a Euro 2.177 migliaia in linea con i valori registrati al 31 dicembre 2016.

Utile per Azione

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

<i>(in Euro)</i>	6 mesi	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	27.359.581	19.624.789
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito)	0,10	0,07

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

Posizione Finanziaria Netta

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo, 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 stipulato dalla società Rai Way 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 75 milioni (valore nominale, linea c.d. *term*) al 30 giugno 2017, di cui Euro 30 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 45 milioni riclassificati tra le passività non correnti.

Il contratto di finanziamento prevede anche la concessione di una linea di credito *revolving* di Euro 50 milioni che al 30 giugno 2017 risulta utilizzata per Euro 10 milioni.

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>		Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
A.	Cassa	9	-
B.	Assegni e depositi bancari e postali	44.981	81.309
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	44.990	81.309
E.	Crediti finanziari correnti	332	225
F.	Debiti bancari correnti	(40.148)	(30.201)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	(2.528)	(76)
I.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(42.676)	(30.277)
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	2.646	51.257
K.	Debiti bancari non correnti	(45.341)	(60.350)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	(310)	(348)
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(45.651)	(60.698)
O.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta	(43.005)	(9.441)

Impegni e garanzie

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 giugno 2017 (Euro 13,3 milioni al 31 dicembre 2016) sono pari ad Euro 8,6 milioni.

Le garanzie ammontano al 30 giugno 2017 ad Euro 65.502 migliaia (Euro 66.749 migliaia al 31 dicembre 2016) 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

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso del primo trimestre 2017, la società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Altre Informazioni

Passività Potenziali

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

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 dagli Amministratori stimando, sulla base della valutazione professionale dei legali esterni che rappresentano le 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 citata.

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 con certezza. La Società, pertanto, ritiene che esista la probabilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e a tal proposito ha ritenuto di riconoscere tra le passività in bilancio un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti.

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

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 30 giugno 2017. 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 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Attività finanziarie non correnti				
Al 30 giugno 2017	-	-	-	0
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 30 giugno 2017	258	-	-	258
Al 31 dicembre 2016	228	-	-	228
Crediti commerciali correnti				
Al 30 giugno 2017	65.536	-	292	65.828
Al 31 dicembre 2016	61.790	-	205	61.995
Altri crediti e attività correnti				
Al 30 giugno 2017	2.456	-	4	2.460
Al 31 dicembre 2016	2.456	-	10	2.466
Passività finanziarie correnti				
Al 30 giugno 2017	-	-	-	0
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Debiti commerciali				
Al 30 giugno 2017	6.308	-	-	6.308
Al 31 dicembre 2016	5.252	-	-	5.252
Altri debiti e passività correnti				
Al 30 giugno 2017	10.464	224	14	10.702
Al 31 dicembre 2016	19.375	180	-	19.555
Benefici per dipendenti				
Al 30 giugno 2017	-	176	111	287
Al 31 dicembre 2016	-	264	111	375

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	90.403	-	165	90.568
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	89.536	-	91	89.627
Altri ricavi e proventi				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	-
Costi per servizi				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	6.029	-	6	6.035
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	6.330	-	6	6.336
Costi per il personale				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	-	1.359	462	1.821
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	(3)	1.346	482	1.825
Altri costi				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	13	-	-	13
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	16	-	-	16
Proventi finanziari				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	13	-	-	13
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	14	-	-	14
Oneri finanziari				
Esercizio chiuso al 30 giugno 2017	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	-

(*) Gli importi sono esposti al netto dei costi a margine verso la Controllante per Euro 11.622 migliaia (Euro 11.323 migliaia al 30/06/2016) e verso Altre parti correlate per Euro 354 migliaia (Euro zero al 30/06/2016)

Controllante

I rapporti con la Controllante Rai al 30 giugno 2017 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, 27 luglio 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

- La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 è stata effettuata sulla base del processo definito da Rai Way S.p.A., prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello *"Internal Controls – Integrated Framework"* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

- Si attesta, inoltre, che:

- la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 di Rai Way S.p.A.:
 - a) è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 27 luglio 2017

Aldo Mancino

Amministratore Delegato

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Relazione della Società di revisione



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA

RAI WAY SPA

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di
Rai Way SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Rai Way SpA al 30 giugno 2017. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di Rai Way SpA al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 28 luglio 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

Pier Luigi Vitelli
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02775831 Fax 027758240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 1297080155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Giampaolo 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Volneri 23 Tel. 0303667301 - Catania 05120 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 10121 Piazza Piccinetti 9 Tel. 010220041 - Napoli 80121 Via dei Mille 10 Tel. 08136101 - Padova 35138 Via Venezia 4 Tel. 049875481 - Palermo 90141 Via Marcellino Ugo 60 Tel. 091249737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085454571 - Roma 00154 Largo Fochetti 20 Tel. 065700251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011559771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felloni 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Beccaria 15 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225780 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045863001 - Vicenza 36100 Piazza Fontelandolo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it