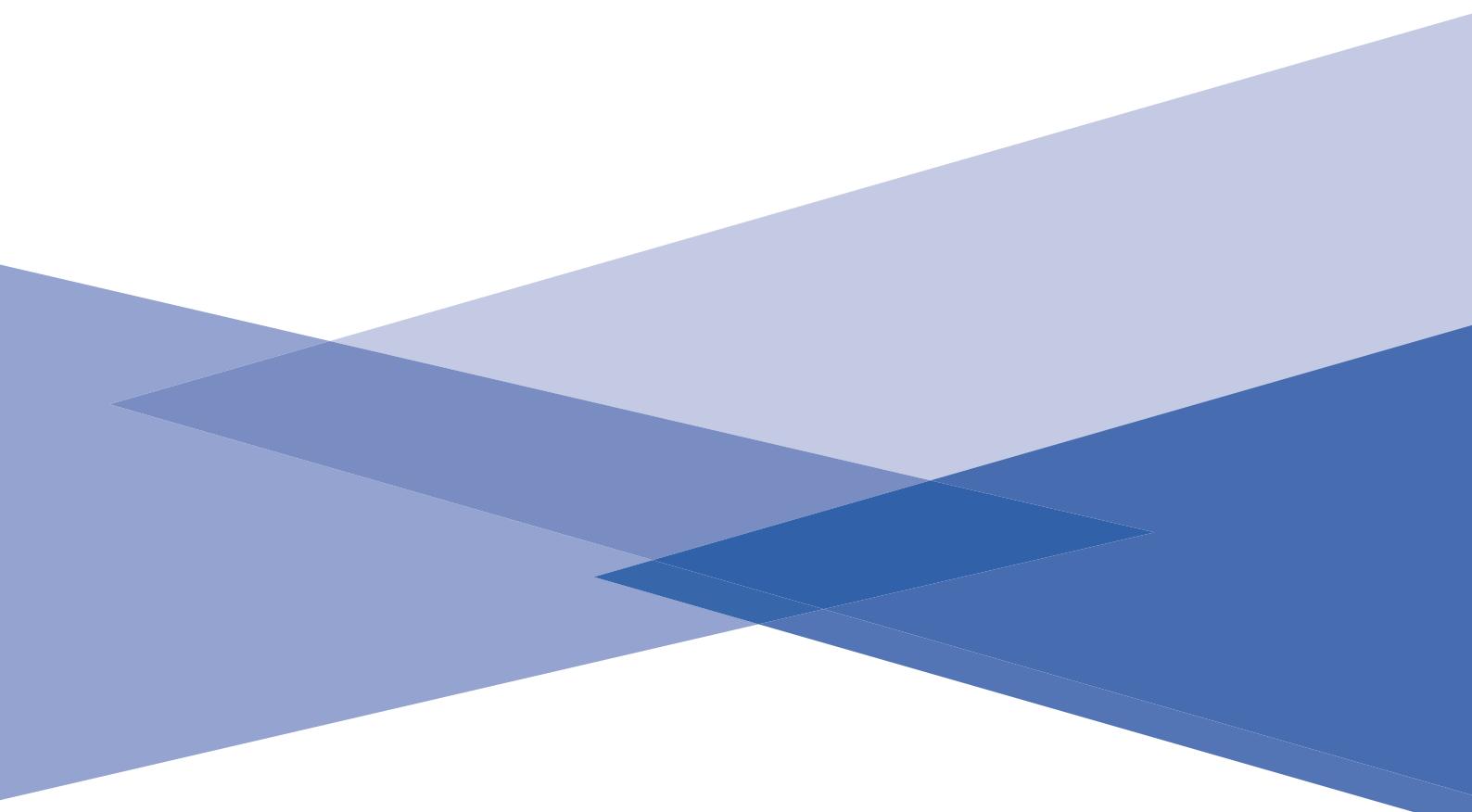


Rai Way

Relazione e Bilancio 2016



Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Denominazione, capitale sociale e sede della società'	6
Organi Sociali e Comitati	7
Lettera agli azionisti	8
Proposta all'Assemblea degli Azionisti	10
Attività di Rai Way	13
Principali indicatori alternativi di performance	15
Dati economico-finanziari di sintesi	16
Relazione sulla gestione 2016	19
Linee generali e andamento generale dell'economia	20
Mercato di riferimento	22
Rai Way sui mercati finanziari	23
Assetto societario	24
Andamento commerciale	24
Eventi della gestione	26
Sicurezza e ambiente	27
Risultati dell'esercizio	28
Risorse Umane e Organizzazione	32
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	34
Documento programmatico sulla sicurezza	43
Ricerca e sviluppo	44
Rapporti con le Società del Gruppo Rai	45
Azioni proprie	45
Eventi successivi al 31 dicembre 2016	45
Evoluzione prevedibile della gestione	46
Attività di coordinamento e controllo	46
Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari	51
Schemi di bilancio	53
Note Illustrative al Bilancio	59
Premessa (nota 1)	60
Informazioni Generali (nota 2)	60
Sintesi dei Principi Contabili (nota 3)	60
Gestione dei Rischi Finanziari (nota 4)	73
Stime e assunzioni (nota 5)	77
Ricavi (nota 6)	78

Altri ricavi e proventi (nota 7)	78
Costi per acquisti di materiali di consumo e merci (nota 8)	79
Costi per servizi (nota 9)	79
Costi per il Personale (nota 10)	81
Altri Costi (nota 11)	82
Ammortamenti e svalutazioni (nota 12)	82
Accantonamenti (nota 13)	82
Proventi e Oneri Finanziari (nota 14)	83
Imposte sul Reddito (nota 15)	84
Attività Materiali (nota 16)	85
Attività Immateriali (nota 17)	86
Attività e passività finanziarie correnti e non correnti (nota 18)	87
Attività per imposte differite e Passività per imposte differite (nota 19)	89
Altre attività non correnti (nota 20)	90
Rimanenze (nota 21)	90
Crediti Commerciali (nota 22)	91
Altri crediti e attività correnti (nota 23)	91
Crediti tributari (nota 24)	92
Disponibilità liquide (nota 25)	92
Patrimonio Netto (nota 26)	92
Utile per Azione (nota 27)	93
Destinazione dell'utile	93
Benefici ai Dipendenti (nota 28)	94
Fondi Rischi e Oneri (nota 29)	95
Debiti commerciali (nota 30)	96
Altri debiti e passività correnti (nota 31)	96
Debiti tributari (nota 32)	97
Impegni e garanzie (nota 33)	97
Altre Informazioni (nota 34)	98
Passività Potenziali	98
Compensi ad Amministratori e Sindaci (nota 35)	99
Eventi successivi al 31 dicembre 2016 (nota 36)	99
Transazioni con Parti Correlate (nota 37)	100
Attestazione art. 81-ter del regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999	107
Relazione della Società di Revisione	109
Relazione del Collegio Sindacale	112

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

Organi Sociali e Comitati¹

Consiglio di Amministrazione
Presidente
Raffaele Agrusti

Collegio Sindacale
Presidente
Maria Giovanna Basile

Amministratore Delegato
Stefano Ciccotti

Sindaci Effettivi
Giovanni Galoppi
Massimo Porfiri

Consiglieri
Joyce Victoria Bigio
Fabio Colasanti
Alberto De Nigro
Anna Gatti
Valerio Zingarelli

Sindaci Supplenti
Roberto Munno
Nicoletta Mazzitelli

Segretario del Consiglio
Giorgio Cogliati

Società di Revisione
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Controllo e Rischi
Joyce Victoria Bigio (Presidente)
Fabio Colasanti
Alberto De Nigro

Comitato Remunerazione e Nomine
Anna Gatti (Presidente)
Joyce Victoria Bigio
Fabio Colasanti

¹ In carica alla data della presente relazione.

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

Signori Azionisti,

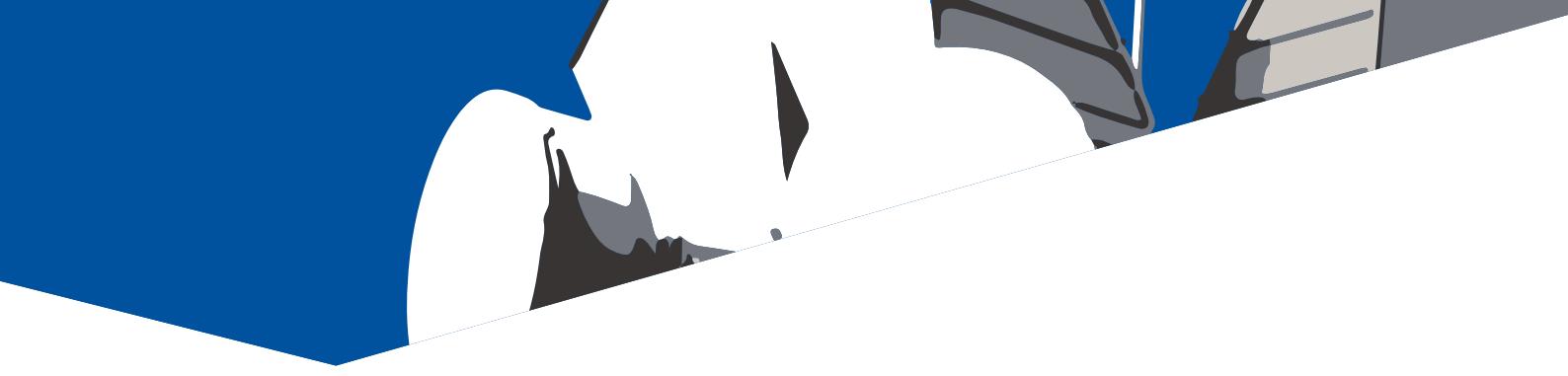
il 2016 ha rappresentato per Rai Way l'anno del consolidamento delle proprie attività nel mercato italiano delle infrastrutture di trasmissione radiotelevisiva e nel mercato della comunicazione mobile. Numerose le attività svolte nell'anno da un punto di vista tecnologico, commerciale ed operativo.

Nei primi mesi dell'anno è stata completata la nuova rete in fibra ottica della Società nell'ambito di un progetto di evoluzione delle reti di trasmissione volto a soddisfare le nuove esigenze del principale cliente, Rai, a seguito del processo di digitalizzazione degli impianti di produzione e alla necessità di trasportare un numero di contenuti sempre maggiore prodotto in alta definizione (news, sport, fiction etc.). Nel 2016 inoltre Rai Way ha riconfigurato e arricchito i propri servizi di diffusione supportando Rai nel lancio della versione HD dei canali Rai 1, Rai 2 e Rai 3 sul digitale terrestre e avviando le attività per la trasmissione in HD dell'intera offerta Rai sulla piattaforma satellitare.

In coerenza con gli obiettivi del Piano Industriale, nel corso del 2016 si è registrato un incremento significativo delle richieste di ospitalità e di attivazioni da parte della clientela Fixed Wireless Access Providers (FWAP) e si è intensificata l'azione commerciale nei confronti dei clienti broadcast sia televisivi che radiofonici. In tale contesto è stato rinnovato l'accordo per l'erogazione di servizi di tower rental con uno degli operatori leader del mercato dei FWAP.

Il 2016 ha segnato per Rai Way l'avvio di iniziative nel mondo dell'IoT (Internet of Things) e più in particolare delle Smart City. Gli ottimi risultati conseguiti con sperimentazioni in varie realtà locali italiane hanno creato i presupposti per assegnare all'azienda un ruolo centrale nello sviluppo di reti per l'IoT, sulla base di un modello di tipo federativo. Le sperimentazioni che Rai Way ha realizzato, utilizzando principalmente la tecnologia LoRa - particolarmente performante nella realizzazione di reti di tipo LPWAN (Low Power Wide Area Network) - hanno consentito di valutare positivamente l'adeguatezza delle infrastrutture Rai Way nello sviluppo dei servizi IoT sia su scala comunale e regionale sia su scala nazionale.

In ambito internazionale, Rai Way ha realizzato ed avviato il servizio di distribuzione dei segnali televisivi di Rai in Australia, Nord e Sud America, attraverso fibra ottica e satellite, e ha effettuato i servizi di trasporto per la contribuzione dei segnali delle Olimpiadi e Paralimpiadi estive di Rio de Janeiro e dei Campionati Europei di calcio svolti in Francia, mediante soluzioni tecnologiche con un altissimo livello di affidabilità e garantendo un supporto tecnico specialistico in loco.



Per quanto riguarda gli aspetti gestionali, è proseguita l'attività finalizzata all'ulteriore miglioramento dell'efficienza operativa dell'azienda con riferimento a tutti i costi operativi e agli investimenti.

L'esercizio 2016 si è inoltre caratterizzato per il consolidamento del modello organizzativo societario orientato al business ed all'innovazione, direttive di sviluppo della cultura aziendale alimentate parallelamente dal ricambio generazionale e dalla valorizzazione delle risorse interne, in linea con i migliori target di mercato; nella prospettiva indicata, il focus sull'innovazione è stato alimentato attraverso lo sviluppo dei sistemi di talent management (con introduzione dei piani di successione), l'upgrading dei processi verso il sistema di gestione della qualità, con relativa certificazione, e l'implementazione di iniziative di premialità per l'innovazione, focalizzate su eccellenza tecnica, efficienza e valorizzazione della dimensione sociale d'impresa.

I Ricavi e l'Adjusted EBITDA della Società nel corso dell'esercizio 2016 si attestano rispettivamente ad Euro 215,2 milioni e ad Euro 111,3 milioni, in crescita rispetto all'anno precedente principalmente per l'incremento dei ricavi relativi a nuovi servizi offerti a Rai.

Il risultato netto è pari ad Euro 41,8 milioni, in crescita del 7,4% rispetto al 2015, per effetto – oltre al miglioramento dell'Adjusted EBITDA – della riduzione degli ammortamenti che ha più che compensato il valore degli oneri non ricorrenti legati principalmente al piano di incentivazione all'esodo. La riduzione degli ammortamenti rispetto al 2015, pari al 18,8%, è stata determinata dalla riduzione ed efficientamento degli investimenti e da un allungamento della vita utile dei cespiti relativi alla rete di trasmissione e ponti radio, allineata ai benchmark di mercato.

L'andamento della Posizione Finanziaria Netta conferma la forte generazione di cassa del business, raggiungendo un rapporto sull'Adjusted EBITDA prossimo allo zero, e garantisce flessibilità per cogliere potenziali opportunità di mercato.

I risultati finanziari di Rai Way del 2016 confermano l'efficacia delle attività poste in essere nell'esercizio.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

Proposta all'Assemblea degli Azionisti

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016; Relazione degli Amministratori sulla Gestione; Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di revisione. Deliberazioni relative.

Signori Azionisti,

la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016, contenente il progetto di Bilancio di esercizio della Società, unitamente alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e all'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, sarà messa a disposizione del pubblico con le modalità (tra cui la pubblicazione sul sito Internet della Società, www.raiway.it sezione *Corporate Governance/Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2017*) e nei termini di legge (dal 7 aprile 2017), così come la Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione della Società di revisione legale.

Facendo rinvio a tali documenti Vi invitiamo ad approvare il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 (che chiude con un utile netto di Euro 41.814.299,34), proponendo di assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea degli Azionisti di Rai Way S.p.A.

- esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- esaminato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, nel progetto presentato dal Consiglio di Amministrazione, che chiude con un utile netto di Euro 41.814.299,34;

delibera

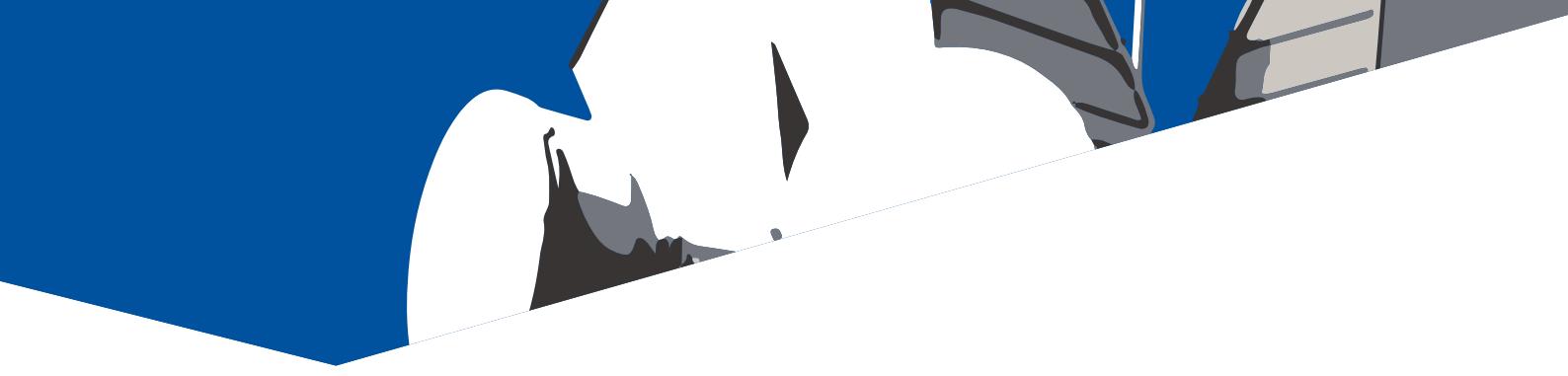
di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016."

Roma, 9 marzo 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti



Proposta di destinazione dell'utile di esercizio e di parziale distribuzione di riserva di utili portati a nuovo. Deliberazioni relative.

Signori Azionisti,

tenuto conto dell'utile netto di esercizio, pari ad Euro 41.814.299,34, risultante dal Bilancio al 31 dicembre 2016, nonché di quant'altro evidenziato in tale Bilancio, Vi si propone:

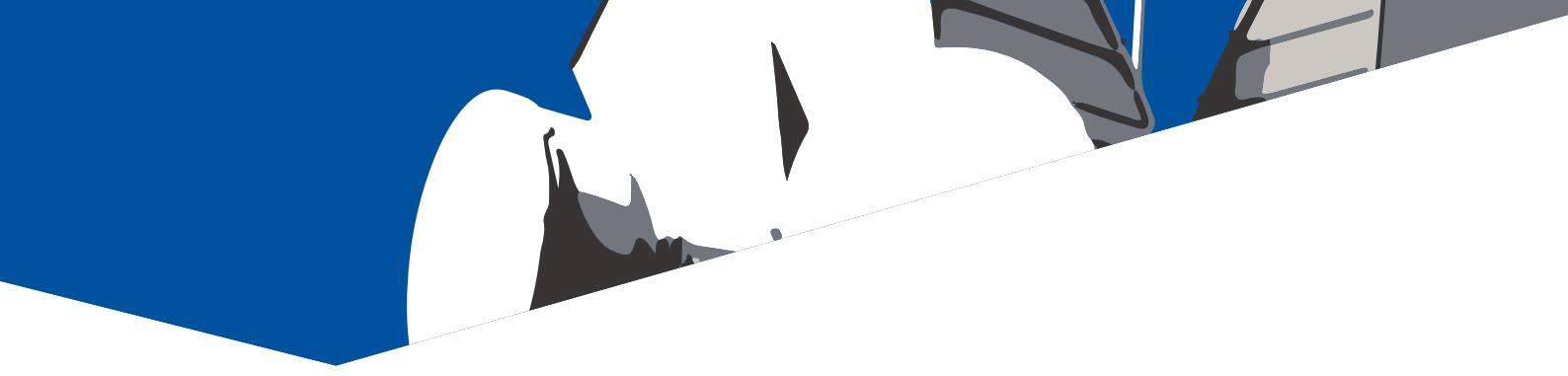
- i) di destinare il suddetto utile netto dell'esercizio 2016, a Riserva Legale, per Euro 2.090.715, e quindi alla distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo, per i restanti Euro 39.723.584,34;
- ii) di destinare alla distribuzione in favore degli Azionisti anche l'importo di Euro 2.082.815,66 da prelevarsi dalla riserva disponibile di cui alla voce "Utili portati a nuovo" (che residuerebbe in Euro 366.747,70); tale importo in conseguenza di quanto previsto dall'articolo 47 del Testo Unico delle imposte sui redditi e dell'articolo 1 del D.M. 2 aprile 2008, fiscalmente si deve considerare integralmente tratto dalla parte di riserva formatasi con utili realizzati fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007;
- iii) in conseguenza, ed in base all'importo totale di Euro 41.806.400,00 da destinarsi alla distribuzione agli Azionisti, di attribuire un dividendo complessivo di Euro 0,1537 lordi a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione da mettersi in pagamento a decorrere dal 24 maggio 2017, con legittimazione al pagamento, ai sensi dell'articolo 83-terdecies del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2.6.6, comma 2, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il 23 maggio 2017 (cosiddetta "record date") e previo stacco della cedola nr. 3 il 22 maggio 2017.

In virtù di quanto sopra Vi proponiamo quindi di assumere la seguente deliberazione:

" L'Assemblea degli Azionisti di Rai Way S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

delibera

1. di destinare l'utile netto dell'esercizio 2016, pari a Euro 41.814.299,34 a Riserva Legale per l'importo di Euro 2.090.715 e quindi alla distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo, per il restante importo di Euro 39.723.584,34;

- 
2. di destinare altresì alla distribuzione a favore degli Azionisti l'importo di Euro 2.082.815,66 da prelevarsi dalla riserva disponibile di cui alla voce "Utili portati a nuovo";
 3. di conseguentemente attribuire un dividendo complessivo di Euro 0,1537 lordi a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione, da mettersi in pagamento a decorrere dal 24 maggio 2017 con legittimazione al pagamento, ai sensi dell'articolo 83-terdecies del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2.6.6, comma 2, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il 23 maggio 2017 (cosiddetta "record date") e previo stacco della cedola nr. 3 il 22 maggio 2017."

Roma, 9 marzo 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

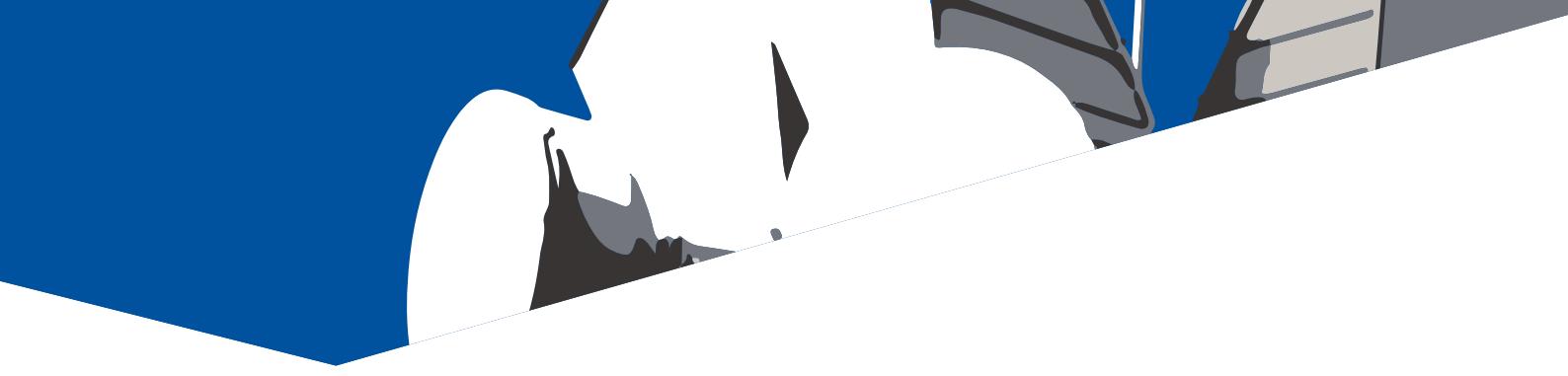
Rai Way (di seguito la Società) opera nel settore delle infrastrutture per comunicazioni, offrendo servizi integrati alla propria clientela. In particolare, Rai Way è la Società del Gruppo Rai proprietaria delle infrastrutture e degli impianti di trasmissione e diffusione dei segnali televisivi e radiofonici.

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

Rai Way è proprietaria della Rete, necessaria, *inter alia*, per la trasmissione e diffusione, in Italia e/o all'estero, di contenuti audio e/o video riconducibili non solo a Rai, nell'assolvimento del Servizio Pubblico, ma anche a operatori terzi. In particolare, nell'esercizio della propria attività, la Società gestisce oltre 2.300 siti dotati di infrastrutture ed impianti per la trasmissione e la diffusione dei segnali radiofonici sull'intero territorio nazionale, dispone di 23 sedi operative distribuite sul territorio nazionale e si avvale di un organico altamente specializzato, composto da 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), P.A. e Corporate (categoria residuale in cui rientrano pubbliche amministrazioni, enti e persone giuridiche).

Principali indicatori alternativi di performance

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

- Risultato operativo lordo o EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".
- Risultato operativo netto o EBIT – *earnings before interest and taxes*: è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".
- Capitale Investito Netto: è definito come la somma delle Immobilizzazioni, del Capitale Circolante Netto a cui detrarre i Fondi.
- Posizione Finanziaria Netta o PFN: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.

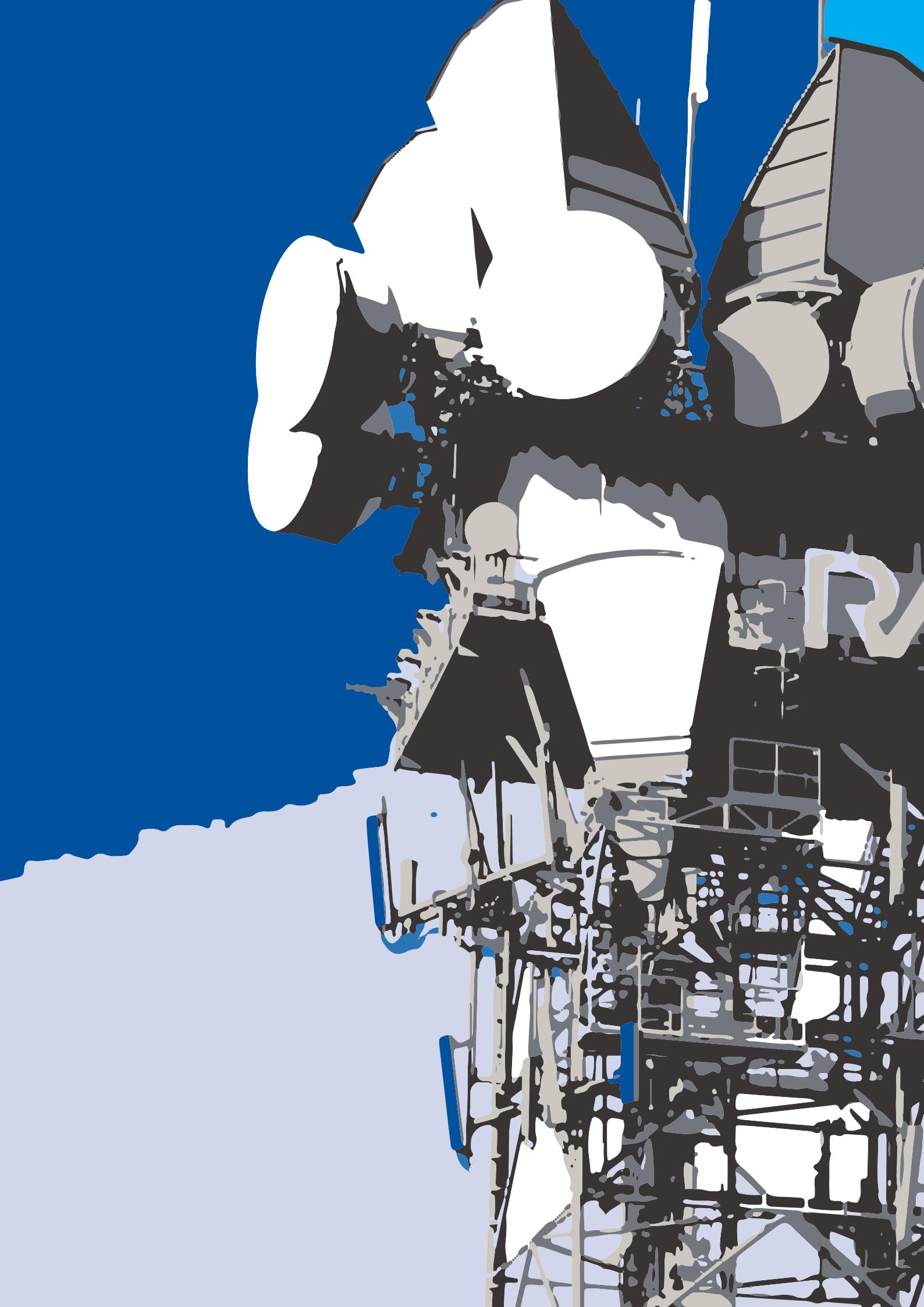
Dati economico-finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way al 31 dicembre 2016 confrontate con i risultati al 31 dicembre 2015. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 31 dicembre 2016 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente. Si segnala che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di euro.

Principali indicatori di Rai Way S.p.A.

(Importi in milioni di euro; %)	2016	2015	Delta	Var. %
PRINCIPALI DATI ECONOMICI				
Ricavi Core	215,2	212,3	2,9	1,4%
Altri Ricavi e proventi	0,4	0,3	0,1	34,8%
Costi operativi	(57,7)	(57,2)	(0,6)	(1,0%)
Adjusted EBITDA	111,3	109,3	2,0	1,8%
EBIT	65,6	61,9	3,7	6,0%
Utile Netto	41,8	38,9	2,9	7,4%
PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI				
Investimenti	19,5	30,1	(10,6)	(35,3%)
di cui di mantenimento	16,2	18,1	(1,9)	(10,5%)
Capitale Investito	171,0	200,9	(29,9)	(14,9%)
Patrimonio Netto	161,5	159,3	2,3	1,4%
Posizione Finanziaria Netta	9,4	41,6	(32,2)	(77,3%)
di cui Disponibilità Liquide	(81,3)	(78,9)	(2,4)	(3,0%)
INDICATORI				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	51,7%	51,5%	0,2%	0,4%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	19,4%	18,3%	1,1%	5,9%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	7,5%	8,5%	(1,0%)	(11,7%)
Cash Conversion Rate (%)	85,5%	83,5%	2,0%	2,4%
PFN / Adjusted EBITDA (%)	8,5%	38,1%	(29,6%)	(77,7%)

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 215,2 milioni, con un incremento dell'1,4% rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2015.
- L'EBITDA *Adjusted* è pari a Euro 111,3 milioni e presenta un incremento di Euro 2,0 milioni rispetto al valore al 31 dicembre 2015. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori ricavi da Rai per Euro 2,9 milioni, parzialmente compensati da maggiori costi operativi e del personale per Euro 1,1 milioni. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBITDA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- Il rapporto tra EBITDA *Adjusted* e Ricavi core è stato pari al 51,7% rispetto a 51,5% al 31 dicembre 2015.
- Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 65,6 milioni superiore di Euro 3,7 milioni rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2015.
- L'Utile Netto è di Euro 41,8 milioni, in aumento del 7,4% rispetto al 31 dicembre 2015.
- Gli investimenti si sono attestati a Euro 19,5 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 171 milioni, con una Posizione Finanziaria Netta di Euro 9,4 milioni e un patrimonio netto di Euro 161,5 milioni.



Relazione sulla gestione 2016

Linee generali e andamento generale dell'economia

Nel 2016 l'andamento dell'economia globale ha confermato un tasso di crescita globale di circa il 3% sulla base delle ultime stime disponibili. I paesi emergenti dopo aver registrato per diversi anni un trend negativo hanno mostrato nel 2016 una crescita allineata ai valori dell'anno precedente, mentre nei paesi avanzati l'attività economica ha mostrato un tendenza inversa rispetto agli anni passati con un modesto rallentamento rispetto al 2015².

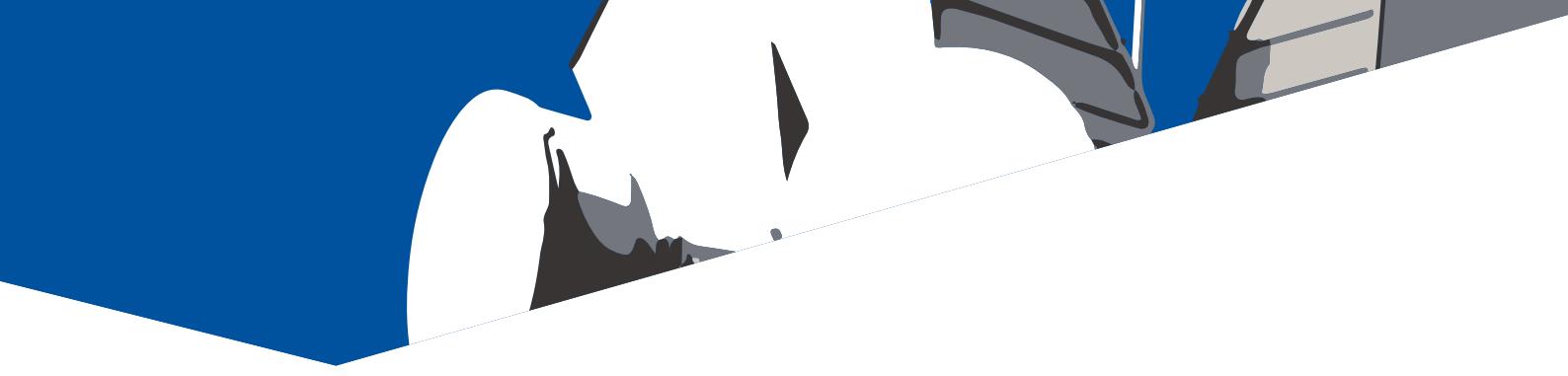
In tutti i principali paesi avanzati - ad eccezione di Italia, Germania e Canada - l'economia ha registrato tassi di crescita inferiori o stabili rispetto al passato. Negli Stati Uniti si stima un aumento del PIL dell'1,6% nel 2016 a fronte del 2,6% registrato nel 2015 per effetto del rallentamento dei consumi, degli investimenti e delle scorte, pur mostrando un progressivo miglioramento nella seconda metà dell'anno. L'eventuale inversione di tendenza dipenderà dalle scelte di politica economica che saranno implementate dalla nuova amministrazione, ancora in corso di definizione. Nell'area euro l'espansione dell'attività continua ad un ritmo moderato principalmente per l'effetto positivo derivante dal trend della domanda interna. La crescita si è consolidata nel periodo estivo grazie al rafforzamento dei consumi, della spesa pubblica e della variazione delle scorte.

L'economia cinese è cresciuta a tassi leggermente superiori rispetto alle aspettative consolidandosi al 6,5% secondo le ultime stime per l'anno 2016 in considerazione delle politiche fiscali e monetarie espansive; la recessione dell'economia brasiliana e argentina ha determinato un peggioramento delle attività economiche dell'America Latina nel 2016 stimata a -0,7%. Anche la Russia si conferma in recessione, ma con una flessione del PIL inferiore alle aspettative, determinata principalmente dall'andamento del prezzo del petrolio, che pone i presupposti per un ritorno alla crescita già nel 2017.

I corsi petroliferi, dopo aver raggiunto livelli minimi nei primi mesi del 2016, hanno registrato un progressivo aumento; tale trend si è consolidato soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno con il raggiungimento di un'intesa tra i paesi OPEC e la Russia per ridurre i volumi di produzione; gli effetti positivi di tale accordo non eliminano però le incertezze sulla futura dinamica del prezzo del petrolio che potrebbe risentire di tensioni tra i paesi stessi che hanno aderito all'accordo, della debolezza della domanda mondiale e di una ripresa delle attività produttive da parte degli Stati Uniti.

In Europa, nel Regno Unito, in Giappone e nei principali paesi emergenti sono proseguiti le misure espansive di politica monetaria. In particolare la politica monetaria espansiva della BCE e l'aumento dei prezzi energetici nell'ultima parte dell'anno hanno determinato un graduale aumento dell'inflazione, anche se non si assiste ancora ad un trend stabile di aumento; il rischio di deflazione sembra comunque in gran parte rientrato. Negli Stati Uniti, a dicembre 2016 la FED ha aumentato i tassi di un quarto di punto dopo l'aumento annunciato a dicembre 2015 sempre di

2 World Economic Outlook Update; gennaio 2017; International Monetary Fund



un quarto di punto. Le dinamiche inflazionistiche nelle economie avanzate hanno evidenziato un recupero soprattutto nell'ultima parte del 2016 per effetto del citato andamento dei prezzi del petrolio e della stabilizzazione dei prezzi delle materie prime; i tassi di inflazione restano comunque al di sotto degli obiettivi.

Per il 2017 si prevede un tasso di crescita dell'economia mondiale superiore a quello del 2016 per effetto di un miglioramento sia nei paesi con economie avanzate sia nei paesi emergenti.

Nel 2016 il PIL italiano ha registrato un incremento dello 0,9% rispetto all'anno precedente; correggendo il dato per considerare gli effetti del calendario 2016, in cui vi sono state due giornate lavorative in meno rispetto al 2015, l'incremento si attesta all'1,0%. L'economia italiana ha beneficiato dell'incremento degli investimenti, grazie al miglioramento delle condizioni del mercato del credito, e della crescita dei consumi interni. Tali fattori positivi hanno controbilanciato l'andamento della variazione delle scorte e l'indebolimento della domanda estera netta.

Nel corso dell'intero 2016 l'inflazione si è confermata su valori prossimi allo zero, con un positivo segnale di ripresa nel mese di dicembre in cui l'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività ha registrato un aumento dello 0,5% rispetto a dicembre 2015 e dello 0,4% rispetto al mese precedente; tale incremento è stato principalmente determinato dal rialzo dei prezzi energetici, dei prezzi degli alimentari non lavorati e dei trasporti.

Le condizioni del mercato del lavoro si sono stabilizzate nella seconda metà dell'anno, dopo la forte crescita del primo semestre. Il tasso di disoccupazione in Italia si è attestato a circa il 12% a dicembre 2016, ritornando ai valori di inizio 2015, e la retribuzione oraria è in media cresciuta dello 0,6%³. L'attività industriale si conferma in espansione e si stima che nel complesso raggiunga una crescita di circa l'1% rispetto al 2015; il clima di fiducia delle imprese si consolida su livelli alti.

La dinamica dei crediti concessi dal sistema bancario ha continuato ad essere positiva nel 2016 con riferimento ai prestiti alle famiglie, mentre il dato relativo ai prestiti alle imprese è sostanzialmente stabile nel suo complesso. Il costo del credito è continuato a diminuire collocandosi a livelli minimi nel confronto storico; il graduale miglioramento dell'attività economica si sta riflettendo favorevolmente sulla qualità del credito, che inizia anche a beneficiare del lieve miglioramento dei coefficienti patrimoniali del sistema bancario nazionale registrato nella seconda metà dell'anno e delle azioni di sostegno poste in essere dal Governo, che ha autorizzato il finanziamento di interventi a sostegno della liquidità del capitale delle banche.

Secondo gli indicatori prospettici la ripresa dovrebbe consolidarsi nel 2017, soprattutto per effetto dell'espansione degli investimenti, anche per effetto delle misure di sostegno attuate dal Governo, e per l'aumento delle esportazioni, trainato dal deprezzamento dell'euro.

Mercato di riferimento

Rai Way è un operatore leader nel mercato italiano delle infrastrutture di trasmissione radiotelevisiva. Nel mercato dell'emittenza televisiva le principali piattaforme di trasmissione televisiva sono costituite da:

- DTT (Digital Terrestrial Television, sia in chiaro, sia pay tv),
- DTH (satellitare),
- IPTV (internet),
- TV via cavo.

Rispetto ad altri paesi dell'Europa occidentale, l'Italia è caratterizzata da una diffusione di gran lunga maggiore della piattaforma DTT. Negli altri paesi, la minore diffusione della piattaforma DTT è correlata alla più ampia e competitiva presenza della piattaforma satellitare (es. Regno Unito e Germania), cavo (es. Germania) e IPTV (es. Francia). Il solido posizionamento del DTT nello scenario dell'emittenza televisiva italiana è ulteriormente sostenuto dall'assenza della TV via cavo (i soggetti in grado di erogare servizi televisivi via cavo rappresentano normalmente, a livello europeo, i concorrenti più forti sul mercato sia della televisione sia della banda larga) e da una penetrazione ancora embrionale della IPTV, la cui limitata diffusione è dovuta, tra l'altro, alla presenza limitata di reti a banda larga veloci in grado di supportare i relativi servizi.

Per quanto riguarda il mercato italiano radiofonico, i programmi sono trasmessi nel formato analogico e digitale (DAB - Digital Audio Broadcasting) e non è prevista una scadenza per lo spegnimento del segnale analogico, in linea con molti altri paesi europei. Grazie alle caratteristiche della rete di cui è dotata, Rai Way offre alla propria clientela servizi di tower rental. In tale ambito la Società opera nel settore delle torri per le telecomunicazioni, caratterizzato dalla presenza di due principali operatori indipendenti (INWIT e Cellnex), dei portafogli di proprietà degli MNO (Mobile Network Operator) e di El Towers.

Rai Way sui mercati finanziari

Il mercato azionario italiano (FTSE Italia All-share) ha registrato un calo del 9,9% nel 2016. L'anno finanziario è stato caratterizzato da una persistente volatilità determinata da fattori come il rallentamento della ripresa economica, l'oscillazione del prezzo del petrolio, l'incertezza del mercato sulla stabilità del sistema bancario italiano, l'esito del voto sulla Brexit nel Regno Unito e sul referendum costituzionale in Italia.

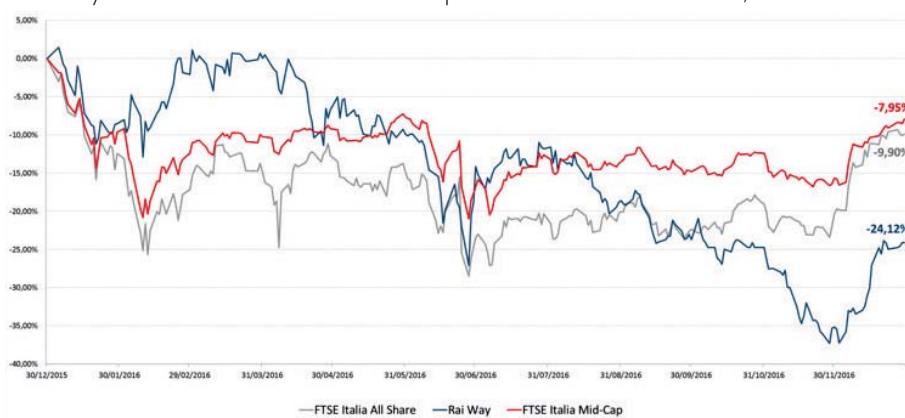
A livello settoriale, alla forte crescita del mercato delle Materie Prime e Tecnologia si contrappone il calo di Banche e Telecomunicazioni.

Lo spread di rendimento BTP-Bund 10 anni si è attestato a 161bp al 31 dicembre 2016, in aumento rispetto al valore di fine 2015 pari a 95bp.

Le azioni di Rai Way, quotate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa italiana dal 19 Novembre 2014 in seguito al completamento dell'Offerta Globale, hanno registrato nel corso del 2016 una *performance* negativa con un calo del 24,1% (-21,1% rettificato per la distribuzione del dividendo) rispetto ad una ridu-

zione dell'indice FTSE Italia All Share del 9,9% e dell'indice FTSE Italia Mid-cap dell'8,0%. L'andamento, amplificato dalla limitata liquidità che ha caratterizzato il titolo nel corso dell'anno, ha risentito della correlazione inversa ai tassi d'interesse, oltre che dei fattori di incertezza sul mercato sopra evidenziati.

Rai Way ha chiuso il 2016 con una capitalizzazione di Euro 973,8 milioni.



Di seguito i principali dati di mercato:

PRINCIPALI DATI DI MERCATO

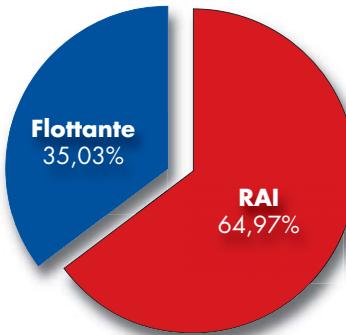
	ISIN	IT0005054967
Dati generali	Numero azioni	272.000.000
	Flottante	35,03%
	Pr collocamento (19/11/2014)	2,95
	Pr al 31/12/2015	4,718
	Pr al 31/12/2016	3,58
Prezzo (Eur; %)	Performance al 31/12/2016 vs. collocamento	+21,36%
	Performance al 31/12/2016 vs. 31/12/2015	-24,12%
	Pr massimo (closing) nel 2016	4,786
	Pr minimo (closing) nel 2016	2,958
	Volumi medi nel 2016	90,54
Volumi ('000)	Volumi massimi nel 2016	782,851
	Volumi minimi nel 2016	7,654
	Capitalizzazione al collocamento (19/11/2014)	802,4
Capitalizzazione (Mln Eur)	Capitalizzazione al 31/12/2015	1.283,3
	Capitalizzazione al 31/12/2016	973,8

Assetto societario

Durante l'esercizio 2016, la percentuale del capitale sociale di Rai Way detenuta da Rai-Radiotelevisione Italiana S.p.A. si è ridotta dello 0,102% a seguito dell'attribuzione agli aventi diritto - come previsto nel Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario - di azioni gratuite (bonus share) messe a disposizione dall'Azionista Venditore Rai - Radiotelevisione Italiana S.p.A.

In particolare, gli assegnatari delle azioni Rai Way nell'ambito della tranne dell'Offerta Pubblica rivolta al pubblico indistinto, che sono rimasti titolari delle azioni senza soluzione di continuità per dodici mesi dalla Data di Pagamento (ossia dal 19 novembre 2014), hanno maturato il diritto di ricevere n. 1 azione ordinaria della Società ogni n. 20 azioni assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica, mentre gli assegnatari delle azioni nell'ambito della tranne dell'Offerta Pubblica rivolta ai Dipendenti del Gruppo Rai residenti in Italia, che sono rimasti titolari delle azioni senza soluzione di continuità per dodici mesi dalla Data di Pagamento, hanno maturato il diritto di ricevere n. 1 azione ordinaria della Società ogni n. 10 azioni assegnate nell'ambito della stessa Offerta Pubblica.

A seguito dei risultati delle richieste di attribuzione, l'assegnazione di azioni gratuite ha riguardato n. 191.567 azioni ordinarie al Pubblico Indistinto e n. 87.323 azioni ordinarie ai Dipendenti del Gruppo Rai.

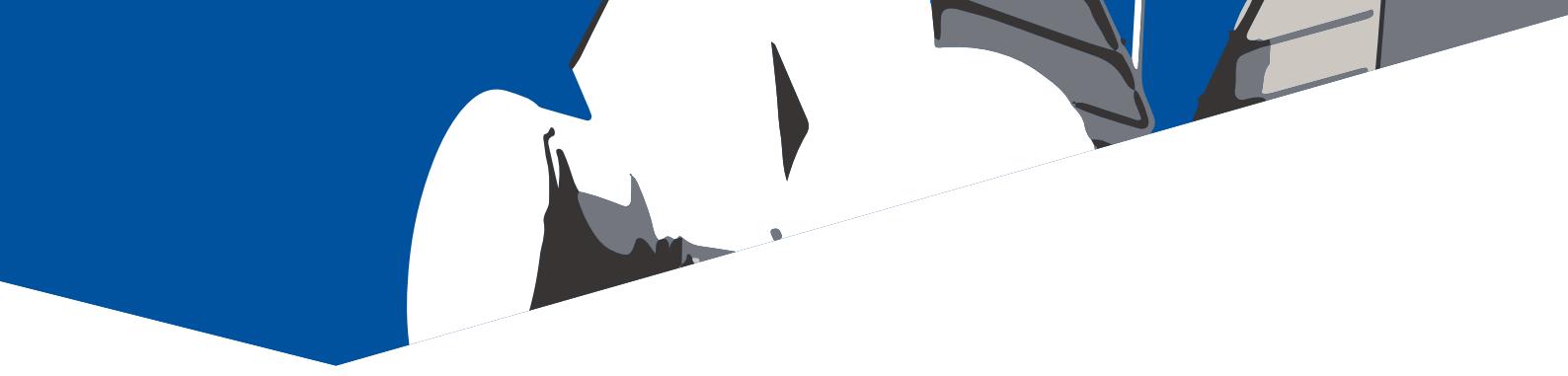


Andamento commerciale

Nel 2016 le iniziative di maggiore rilevanza hanno riguardato la negoziazione e la fornitura, in linea con quanto previsto dal contratto di servizio, dei servizi addizionali per Rai, il rinnovo del contratto con EOLO S.p.A. e la sottoscrizione dell'accordo con un network radiofonico nazionale per i servizi di tower rental.

Il contratto di servizio sottoscritto da Rai e Rai Way prevede e disciplina, altresì, l'eventualità che, al manifestarsi di nuove esigenze di Rai, le parti possano negoziare la fornitura di servizi addizionali ovvero di servizi finalizzati allo sviluppo di nuove reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni o, ancora, di nuove tecnologie e standard trasmissivi.

Tra i servizi di maggior rilievo svolti nel 2016 si segnalano i servizi di trasporto per la contribuzione dei segnali delle Olimpiadi e Paralimpiadi estive di Rio de Janeiro e dei Campionati Europei di calcio svolti in Francia, per i quali Rai Way



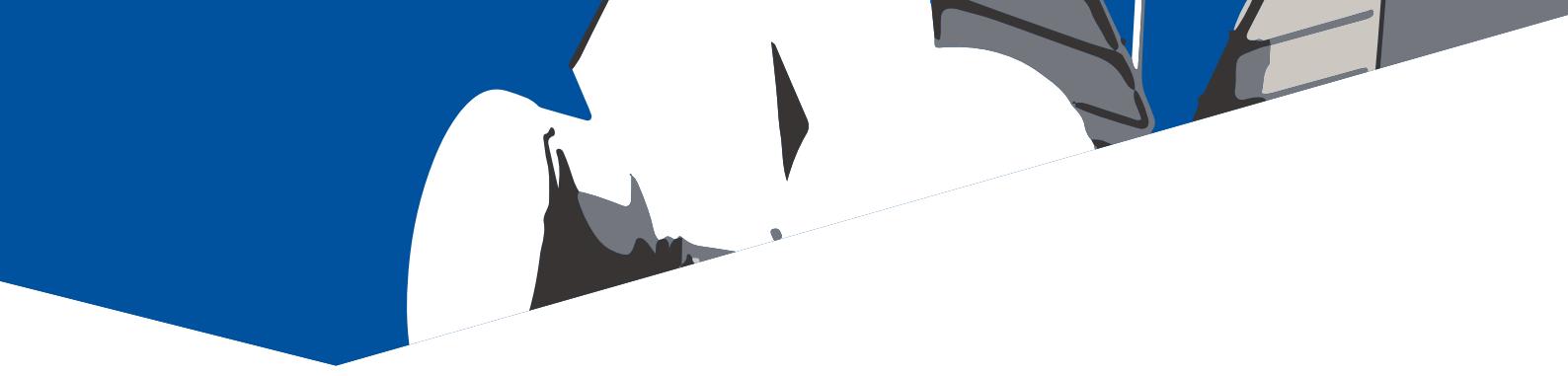
ha fornito soluzioni tecnologiche sfruttando reti in fibra ottica e il supporto tecnico specialistico in loco, garantendo sempre un altissimo livello di affidabilità. E' stata inoltre completata la nuova rete in fibra ottica basata su tecnologia di codifica JPEG2000 e trasporto IP/MPLS, integrata all'attuale rete di contribuzione televisiva terrestre in esercizio; tale servizio si inquadra nel progetto di evoluzione delle reti di trasmissione volto a soddisfare le nuove esigenze della Rai, conseguenti al processo di digitalizzazione degli impianti di produzione, ed alla necessità di trasportare contenuti prodotti in alta definizione (news, sport, fiction etc.). Si segnala, nell'ambito del processo di miglioramento della qualità dell'offerta Rai, anche il lancio della versione HD dei canali Rai 1, Rai 2 e Rai 3 sul digitale terrestre e l'avvio del servizio di diffusione satellitare dei canali HD, con la riconfigurazione dei quattro transponder del satellite Eutelsat Hot Bird 13°Est. Relativamente al consolidamento dei servizi offerti dal Gruppo Rai, Rai Way ha realizzato ed avviato il servizio di distribuzione dei segnali televisivi in Australia, Nord e Sud America, attraverso fibra ottica e satellite. Per quanto riguarda le attività svolte a favore di clientela terza, nel corso del 2016 Rai Way ha continuato a promuovere nei confronti degli operatori radiomobili una linea commerciale finalizzata a incentivare lo sviluppo delle reti di nuova generazione e a consolidare il rapporto della Società con il singolo operatore. A tal fine, sono state elaborate e proposte tariffe incentivanti a favore dello sviluppo delle reti e delle infrastrutture di telecomunicazione presso siti nella disponibilità di Rai Way, anche a fronte dell'impegno da parte del cliente a non dismettere per un periodo determinato un numero di postazioni individuate nel contratto.

Nel 2016 è stato inoltre rinnovato l'accordo per l'erogazione di servizi di tower rental con EOLO S.p.A. e si è registrato un incremento significativo delle richieste di ospitalità e di attivazioni da parte della clientela FWAP.

Nell'ambito delle attività del tower rental per clienti Broadcast sono proseguiti le attività commerciali con l'attivazione di ulteriori postazioni con i principali operatori. Relativamente alla clientela broadcast radiofonica Rai Way ha dato inizio ad una riapertura verso il mercato radiofonico. E' stato sottoscritto un accordo quadro con un network radiofonico nazionale ed altri accordi specifici sono stati siglati con emittenti locali. Sono stati avviati incontri con altri operatori radiofonici nazionali propedeutici alla sottoscrizione di nuovi accordi.

In aggiunta a quanto sopra, a seguito dell'assegnazione di frequenze agli operatori locali attraverso il Beauty Contest del MiSe, Rai Way ha concluso accordi con operatori locali per l'erogazione di servizi di diffusione su base regionale.

Per quanto riguarda l'introduzione di servizi innovativi il 2016 ha segnato per Rai Way l'avvio di iniziative nel mondo dell'IoT (Internet of Things) e più in particolare delle Smart City. Gli ottimi risultati conseguiti con sperimentazioni in varie realtà italiane, tra le quali ad esempio il Comune di Ormea in Piemonte, sostengono le prospettive aziendali e le intenzioni di procedere rapidamente verso un ruolo centrale nello sviluppo di reti per l'IoT, adottando un modello di tipo federativo, ovvero integrando la propria rete anche con quelle di soggetti terzi disponibili alla condivisione. Le sperimentazioni che Rai Way ha realizzato, utilizzando la tecnologia



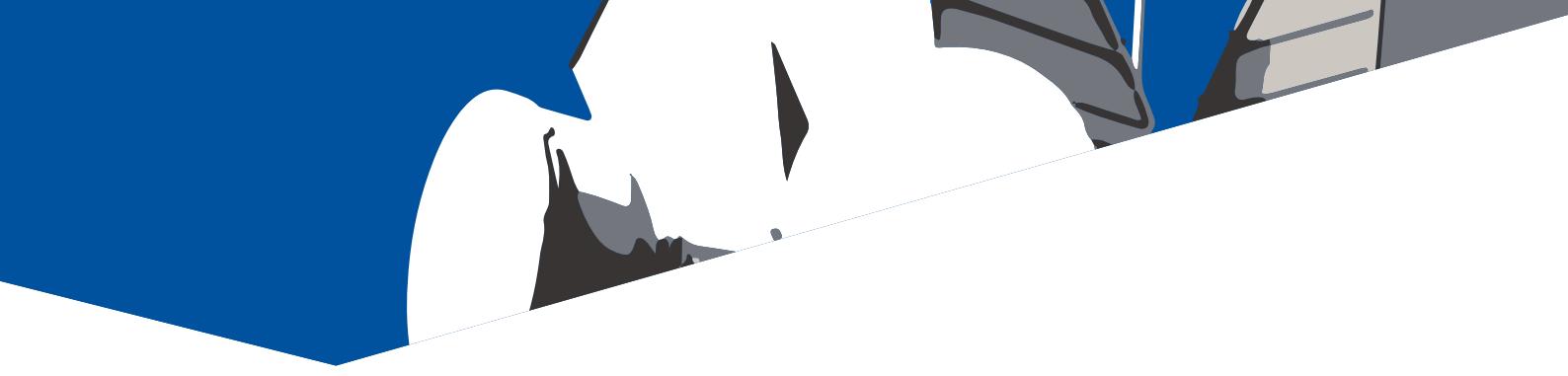
LoRa particolarmente performante nella realizzazione di reti di tipo LPWAN (Low Power Wide Area Network), hanno consentito di valutare positivamente l'adeguatezza delle infrastrutture Rai Way nello sviluppo dei servizi IoT non solo su scala comunale o regionale ma anche nazionale.

Infine, in ambito internazionale, Rai Way ha continuato a monitorare l'evoluzione del processo di digitalizzazione televisiva specialmente nel sud est asiatico dove si è concretizzata una consulenza per il KomInfo (Ministero delle Comunicazioni Indonesiano), intenzionato a valutare prime ipotesi di compatibilità tra reti SFN nazionali in considerazione della vastità territoriale riconducibile a circa 18.000 isole.

Eventi della gestione

I principali eventi da segnalare sono:

- in data 29 gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'avv. Nicola Claudio quale amministratore della Società ai sensi dell'art. 2986 comma 1 del c.c. in sostituzione dell'avv. Salvatore Lo Giudice precedentemente dimessosi nel corso del novembre 2015;
- in data 21 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato:
 - il progetto di bilancio dell'esercizio 2015 e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,1432 per azione pari a complessivi Euro 38,9 milioni;
 - la proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, da realizzarsi nei diciotto mesi dalla successiva data della deliberazione assembleare, sino a un numero massimo di azioni tale da non eccedere il 10% del capitale sociale, ad un prezzo né inferiore né superiore di oltre il 20% rispetto al prezzo ufficiale di borsa delle azioni registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta precedente ogni singola operazione - nonché di disposizione delle stesse;
- in data 21 marzo 2016 il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Camillo Rossotto, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore, e quindi anche da Presidente del Consiglio di Amministrazione, con efficacia dal termine della successiva Assemblea.
- In data 28 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:
 - approvato il bilancio d'esercizio della Società e la distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo di Euro 36.995.219,11 quale utile di esercizio al netto della riserva legale ed Euro 1.955.180,89 prelevati dalla riserva disponibile di cui alla voce "Utili portati a nuovo" e la conseguente distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 0,1432 lordi a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione;
 - deliberato di integrare il Consiglio di Amministrazione con la nomina, con durata sino alla scadenza di quest'ultimo (ovvero sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016), dell'avv. Nicola Claudio, a conferma della cooptazione già intervenuta, e del dott. Raffaele Agrusti, provvedendo poi a nominare quest'ultimo quale Presidente del Consiglio di Amministrazione;

- 
- approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.
 - In data 16 dicembre 2016, la Società nell'ambito di un più ampio processo inteso a valorizzare la stessa come leader nel settore della trasmissione e diffusione dei segnali radiotelevisivi, ha ottenuto per un periodo triennale la prima certificazione ISO9001:2015 nel campo dei "Servizi di Progettazione di impianti e reti per la diffusione e trasmissione del segnale radiotelevisivo".

Incentivazione all'esodo su base volontaria

Nel corso del 2016 la Società ha esteso anche per l'esercizio in corso il piano di incentivo all'esodo avviato nel mese di dicembre 2015 che prevedeva l'uscita nel 2016 del personale che avrebbe raggiunto entro il 31 dicembre 2019 l'età pensionabile o l'anzianità contributiva tendendo conto anche delle valutazioni gestionali della Società.

Nel mese di dicembre, la Società ha avviato, in accordo con le Organizzazioni Sindacali, un ulteriore piano di incentivo all'esodo su base volontaria definendo i destinatari, i requisiti, l'ammontare degli incentivi riconosciuti e le modalità operative necessarie per poter accedere al piano stesso nel corso del 2017 e da realizzarsi entro il 31 dicembre dello stesso anno.

Sicurezza e ambiente

A conferma dell'attenzione riservata alle tematiche relative alla sicurezza sul lavoro e all'ambiente si segnala che la Società ha conseguito anche per il 2016 rispettivamente le certificazioni ISO 14001:2004 e OHSAS 18001:2007.

La certificazione ISO 14001:2004 attesta la conformità del sistema di gestione ambientale della Società ai requisiti previsti da tale normativa, con specifico riferimento agli impatti ambientali relativi all'inquinamento elettromagnetico e al corretto smaltimento delle acque reflue, nonché a una oculata gestione delle sostanze ritenute pericolose e dei rifiuti. La certificazione OHSAS 18001:2007 attesta la conformità ai requisiti previsti da tale normativa del sistema di gestione della sicurezza e della salute sui luoghi di lavoro, con specifico riferimento alla "Progettazione e gestione delle reti e degli impianti per la trasmissione e la diffusione del segnale radiotelevisivo in Italia e all'estero".

Risultati dell'esercizio

L'esercizio 2016 si chiude con un utile netto di Euro 41,8 milioni, in aumento rispetto a quello del periodo precedente di Euro 2,9 milioni (+7,4%).

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 31 dicembre 2016 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, sono sinteticamente riassunti nella tabella di seguito riportata:

Conto economico (valori espressi in milioni di euro)

Conto Economico Rai Way S.p.A.

(valori espressi in milioni di euro)

	2016	2015	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	180,5	177,5	3,0	1,7%
Ricavi da terzi	34,7	34,8	(0,1)	(0,3%)
TOTALE RICAVI CORE	215,2	212,3	2,9	1,4%
Altri ricavi e proventi	0,4	0,3	0,1	34,8%
Costi per il personale	(46,6)	(46,1)	(0,5)	(1,1%)
Costi operativi	(57,7)	(57,2)	(0,6)	(1,0%)
EBITDA Adjusted	111,3	109,3	2,0	1,8%
EBITDA Margin	51,7%	51,5%	0,2%	0,4%
Adjustments	(6,8)	(1,6)	(5,2)	(323,3%)
EBITDA	104,5	107,7	(3,2)	(3,0%)
Ammortamenti	(38,3)	(47,2)	8,9	18,8%
Svalutazione Crediti	0,1	1,8	(1,8)	(96,7%)
Accantonamenti	(0,6)	(0,5)	(0,2)	(41,6%)
EBIT	65,6	61,9	3,7	6,0%
Oneri Finanziari Netti	(2,1)	(2,9)	0,8	27,2%
UTILE ANTE IMPOSTE	63,5	58,9	4,5	7,6%
Imposte	(21,6)	(20,0)	(1,6)	(8,2%)
UTILE NETTO	41,8	38,9	2,9	7,4%
UTILE NETTO MARGINE	19,4	18,3	1,1	5,9%

I ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 215,2 milioni, in aumento di Euro 2,9 milioni rispetto al periodo precedente (+1,4%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 180,5 milioni, con un incremento dell'1,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni ad-

dizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi"). Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 34,7 milioni in lieve decremento rispetto alle risultanze conseguite al 31 dicembre 2015.

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

Costi operativi e personale (valori espressi in milioni di euro)

	2016	2015	Delta	Var.%
Costi per il personale	(46,6)	(46,1)	(0,5)	1,1%
Costi per acquisti di materiale di consumo	(1,3)	(1,5)	0,2	(11,4%)
Costi per servizi	(52,7)	(52,0)	(0,8)	1,5%
Altri costi	(3,6)	(3,7)	0,1	(1,5%)
Costi	(104,4)	(103,3)	(1,0)	1,0%

La voce di conto economico Costi per il personale – al netto dei costi non ricorrenti per incentivazione all'esodo classificati tra gli adjustment – registra un consuntivo di Euro 46,6 milioni con un incremento di Euro 0,5 milioni rispetto al 2015 (Euro 46,1 milioni) principalmente per effetto di un minor valore di costi capitalizzati, per maggiori costi di trasferta in parte compensati da una lieve contrazione del costo del personale organico.

L'organico medio della Società si riduce di 6 unità nel periodo in esame passando dalle 636 unità nel 2015 alle 630 unità nel corrispondente periodo del 2016.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi al netto degli oneri non ricorrenti – sono pari a Euro 57,7 milioni ed evidenziano un incremento di Euro 0,6 milioni rispetto al periodo precedente dovuto principalmente ai costi correlati ai servizi evolutivi erogati al Gruppo Rai.

Per quanto riguarda la voce "Costi per acquisti di materiali di consumo", si registra una riduzione dei costi di Euro 0,2 milioni per effetto principalmente di un decremento dei costi dell'utensileria e dei costi per acquisto di combustibile.

La voce "Costi per servizi" registra un incremento rispetto ai dati del 2015 di Euro 0,8 milioni dovuta principalmente ai maggiori costi di noleggio di risorse trasmissive utilizzate per gli eventi sportivi olimpici e paralimpici ed ai maggiori costi di manutenzione degli impianti della nuova rete di contribuzione per Rai.

La voce "Costi per servizi" non include i costi non ricorrenti per le operazioni straordinarie che non sono compresi nel calcolo dell'EBITDA Adjusted.

Gli "Altri costi" registrano una riduzione di Euro 0,1 milioni.

L'EBITDA Adjusted è pari ad Euro 111,3 milioni in aumento di Euro 2,0 milioni rispetto al valore al 31 dicembre 2015, con una marginalità pari al 51,7%.

Riconciliazione EBITDA vs. EBITDA Adjusted (valori espressi in milioni di euro)

(importi in milioni di euro; %)	2016	2015	Delta	Var.%
EBITDA Adjusted	111,3	109,3	2,0	1,8%
Costi non ricorrenti	(6,8)	(1,6)	(5,2)	(323,3%)
EBITDA	104,5	107,7	(3,2)	(3,0%)

L'EBITDA è pari ad Euro 104,5 milioni in riduzione di Euro 3,2 milioni rispetto al valore al 31 dicembre 2015 determinato principalmente dagli oneri non ricorrenti relativi all'iniziativa dell'incentivazione all'esodo pari ad Euro 6,6 milioni e ad iniziative per operazioni straordinarie Euro 0,2 milioni.

Il risultato operativo, pari a Euro 65,6 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2015 di Euro 3,7 milioni, anche in conseguenza della riduzione di ammortamenti e svalutazioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo di Euro 2,1 milioni con un miglioramento di Euro 0,8 milioni rispetto al periodo precedente.

L'utile netto è pari ad Euro 41,8 milioni con un incremento di Euro 2,9 milioni rispetto allo stesso periodo del 2015.

Investimenti

Nel corso del 2016 sono stati realizzati investimenti per Euro 19,5 milioni (Euro 30,1 milioni nello stesso periodo del 2015), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 16,2 milioni (Euro 18,1 milioni nello stesso periodo del 2015) e allo sviluppo di nuove iniziative per Euro 3,3 milioni.

Investimenti (valori espressi in milioni di euro)

(importi in milioni di euro; %)	2016	2015	Delta	Var.%
Investimenti di Mantenimento	16,2	18,1	(1,9)	(10,5%)
Investimenti di Sviluppo	3,3	12,1	(8,7)	(72,5%)
Totale Investimenti	19,5	30,1	(10,6)	(35,3%)

Nell'ambito del servizio televisivo gli investimenti di mantenimento più rilevanti, finalizzati a garantire più alti standard di servizio, hanno interessato la rete in ponte radio e, per quanto riguarda gli investimenti di mantenimento relativi al servizio radiofonico, si segnalano iniziative sia sulla rete analogica che su quella digitale (DAB), che hanno comportato il rinnovo di apparati trasmittivi e di apparati radianti MF al fine di migliorare l'affidabilità e la disponibilità dell'attuale servizio.

Gli investimenti di sviluppo hanno interessato principalmente il nuovo servizio di contribuzione per Rai, realizzato con le più moderne tecnologie, proprie dell'ecosistema IP, di codifica, commutazione e trasporto utilizzando capacità noleggiata in fibra ottica e le iniziative legate ai principali eventi sportivi dell'anno.

Situazione patrimoniale

<i>(importi in milioni di euro, %)</i>	2016	2015	Delta	Var. %
Immobilizzazioni	207,9	226,8	(19,0)	(8,4%)
Capitale Circolante Netto	0,6	12,7	(12,1)	(95,5%)
Fondi netti	(37,5)	(38,7)	1,2	3,1%
Capitale Investito Netto	171,0	200,9	(29,9)	(14,9%)
Patrimonio Netto	161,5	159,3	2,3	1,4%
Posizione Finanziaria Netta	9,4	41,6	(32,2)	(77,3%)
Totale Coperture	171,0	200,9	(29,9)	(14,9%)

Il Capitale Investito Netto al 31 dicembre 2016 presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a Euro 29,9 milioni dovuto principalmente ad una contrazione delle immobilizzazioni per effetto del maggior valore degli ammortamenti di periodo rispetto a quello degli investimenti e ad una contrazione del capitale circolante netto. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 9,4 milioni in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto della generazione di cassa positiva determinata dalla gestione operativa.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 dicembre 2016 è pari a 615 unità a tempo indeterminato: 22 dirigenti, 153 quadri, 409 tecnici o impiegati (di cui 12 con contratto di apprendistato) e 31 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 7 con contratto a tempo determinato.

Al fine di rappresentare al meglio l'organico aziendale si allega una tabella contenente alcuni dettagli relativi alla composizione, all'età e ai titoli di studio del personale in servizio

Anni	Dirigenti			Funzionari			Impiegati e tecnici			Operai		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Uomini (valore medio annuo)	12	15	17	107	117	113	382	379	371	35	34	33
Donne (valore medio annuo)	2	4	5	13	16	20	77	76	74	0	0	0
Età media	52	51	51	53	54	52	46	46	46	55	55	56
Anzianità lavorativa	20	16	15	27	28	26	18	18	18	29	29	30
Laureati (%)	93	95	95	43	41	39	16	16	19	0	0	0
Diplomati (%)	7	5	5	57	59	61	81	81	78	68	68	71
Licenza Media (%)	0	0	0	0	0	0	2	2	3	34	32	29

Nel 2016, le direttive di sviluppo declinate nel Piano Industriale 2015-2019 hanno orientato una linea di azione HR ulteriormente evolutiva, nella prospettiva di supportare la creazione di valore, la sostenibilità dei risultati ed il raggiungimento degli obiettivi strategici ed al contempo assicurare il pieno engagement del personale societario.

Sistema di rewarding, Talent Management e Piani di Successione

Per sostenere il processo di *change management*, si è agito in chiave di:

- consolidamento del sistema MBO per la dirigenza aziendale e progettazione e sviluppo del modello remunerativo variabile *top-down* sino al livello di quadri;
- progettazione ed implementazione di Piani di successione con l'obiettivo di definire una «*succession chart*» per le posizioni critiche e bacini di potenziali successori per i ruoli di *middle management*;
- attivazione di analisi organizzative, di *benchmark* esterno e di estensione della valutazione del potenziale a tutta l'area quadri.

Configurazione ed implementazione di un modello societario business oriented

Nell'ottica della re-ingegnerizzazione del modello organizzativo in funzione delle direttive strategiche del *focus on efficiency* e *focus on business* definite nell'ambito del Piano Industriale, è stato ridisegnato l'assetto organizzativo per una più marcata connotazione della struttura societaria sul piano dell'orientamento allo sviluppo, all'efficienza ed allo scenario evolutivo di mercato nonché ad una parallela ulteriore esplicitazione di responsabilità chiave da previsioni normative (anticorruzione, qualità e sicurezza, presidio rischi).

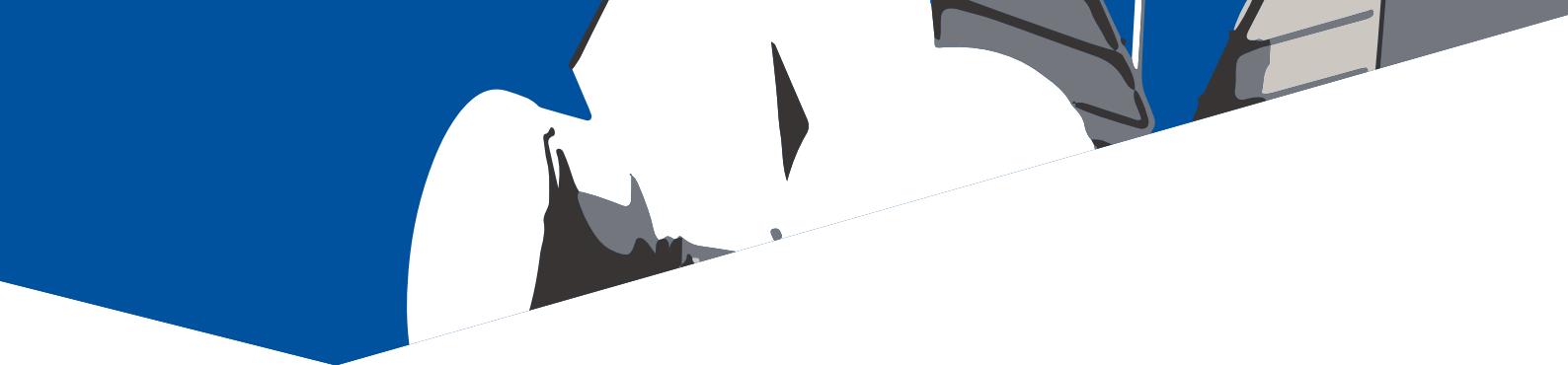
Sviluppo della dimensione sociale dell'impresa

Rai Way ha consolidato la sua attenzione alla dimensione sociale integrando i percorsi già attivati con il network universitario finalizzati ad esperienze mirate di tirocinio curriculare con l'apertura all'alternanza scuola-lavoro, attraverso l'adesione ad un Progetto pluriennale mirato ad alternare/integrare l'esperienza didattica tradizionale con esperienze formative nella Società.

Valorizzazione ed efficienza

Nella prospettiva dell'*upgrading* dei processi interni, la Società ha sviluppato il Sistema di Gestione per la qualità, ottenendo la certificazione ISO 9001:2015 nel campo di applicazione dei "Servizi di Progettazione di impianti e reti per la diffusione e trasmissione del segnale radiotelevisivo", ed ha attivato i passaggi finalizzati ad estendere la certificazione anche ai "Servizi di Manutenzione ordinaria di impianti e reti per la diffusione e trasmissione del segnale radiotelevisivo".

Sono stati compiuti ulteriori passi nella strutturazione di percorsi di valorizzazione professionale, attraverso il potenziamento della formazione interna sul versante manageriale (in particolare, con iniziative di *coaching* del perimetro dirigenziale strategico) e tecnico (con sviluppo operativo dei percorsi semestrali mirati alla upgrade delle competenze multiskill del personale sul territorio) nonché la strutturazione di meccanismi premianti/motivazionali a livelli sempre più coerenti con la dimensione competitiva dell'Azienda.



Nel corso dell'esercizio è stata consolidata l'iniziativa *Premio per l'innovazione* destinata ai dipendenti, che ha visto la premiazione di molteplici contributi progettuali trasversali – focalizzati su innovazione, sostenibilità e semplificazione – in occasione di un evento ad hoc con il Vertice Societario e testimonianze manageriali/accademiche/consulenziali d'eccellenza, quale momento privilegiato di condivisione e stimolo alla progettualità futura.

Le Relazioni Industriali hanno visto la Società impegnata nel percorso implementativo del modello di organizzazione del lavoro delineato negli Accordi nazionali sottoscritti nel 2015/2016 - basato su razionali di flessibilità/semplicificazione - con una positiva soluzione della fase di fisiologica conflittualità generata dalla riduzione dell'organico derivante dall'iniziativa di uscite su base volontaria e dal conseguente ricambio generazionale e rinnovo delle competenze.

Peraltro, nel mese di novembre 2016, Rai Way ha comunicato l'intenzione di attivare anche per l'anno 2017 un'iniziativa di uscita su base volontaria del personale Rai Way su criteri di attenzione all'età anagrafica ed anzianità contributiva/assicurativa, compatibilmente anche con le valutazioni gestionali della Società.

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

Il persegQuimento della *mission* aziendale nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società sono influenzati da vari potenziali fattori di rischio e incertezze. Di seguito sono riportate sinteticamente le principali fonti di rischio e incertezza.

Fattori di rischio relativi alla Società

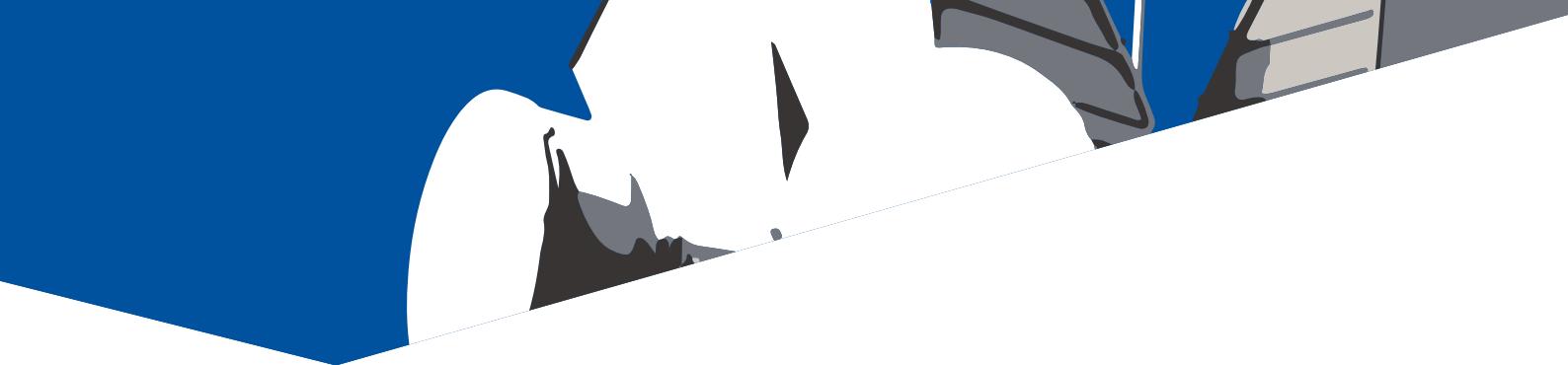
Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi della Società nei confronti di un numero limitato di clienti

In ragione della concentrazione della clientela della Società, eventuali problematiche nei rapporti commerciali con i principali clienti potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

I principali clienti sono rappresentati da Rai e dai principali MNO (Mobile Network Operator) in Italia con i quali la Società sottoscrive contratti quadro di servizi di *tower rental* aventi una durata generalmente di sei anni.

Si segnala che, nonostante i rinnovi già contrattualizzati con le controparti e l'impegno a non dismettere un numero predeterminato di postazioni per un periodo triennale, non vi è certezza né della continuazione dei predetti rapporti, né di un eventuale loro rinnovo alla scadenza naturale. Inoltre, anche in caso di rinnovo, non vi è certezza che la Società sia in grado di ottenere condizioni contrattuali almeno analoghe a quelle dei contratti vigenti.

In aggiunta a quanto precede, quale conseguenza della concentrazione dei ricavi, la Società è altresì esposta al rischio di credito derivante dalla possibilità che le proprie controparti commerciali si trovino nell'incapacità o nell'impossibilità di fare



fronte alle proprie obbligazioni.

L'eventuale interruzione dei rapporti con i principali clienti, l'incapacità di rinnovare i contratti esistenti alla loro scadenza ovvero l'eventuale inadempimento di una delle proprie controparti commerciali potrebbero comportare effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi connessi al Nuovo Contratto di Servizio

In considerazione della rilevanza del Nuovo Contratto di Servizio con Rai ai fini dei ricavi della Società, la stessa potrebbe subire effetti negativi sulla propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria in caso di eventuale cessazione anticipata del contratto citato, di eventuale mancato rispetto dei livelli di servizio contrattuali ivi previsti nonché di eventuali incrementi significativi dei costi di produzione (anche a seguito di provvedimenti delle autorità competenti) che non siano riassorbiti da un aumento del corrispettivo dovuto da Rai.

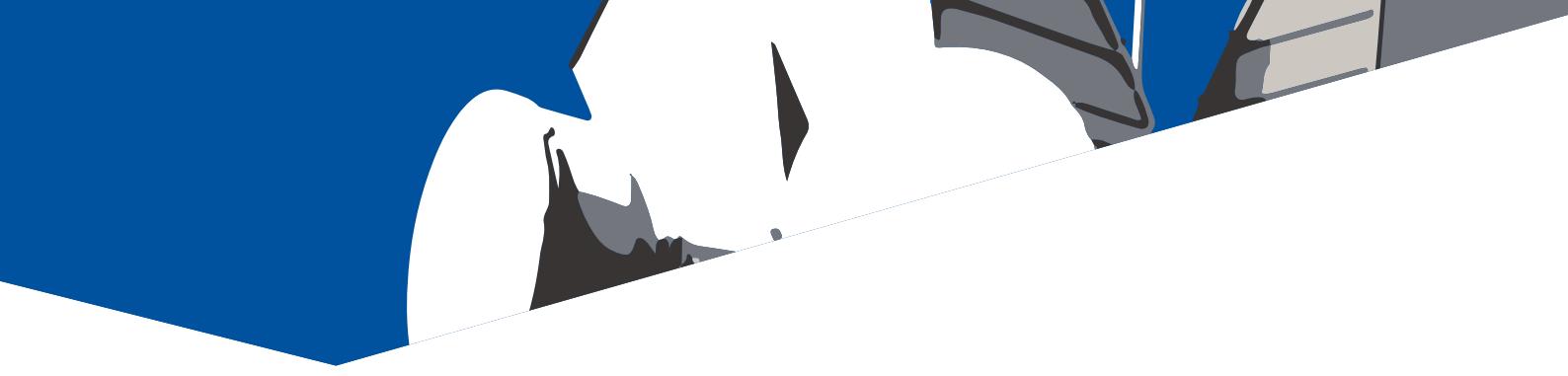
Rischi connessi al rinnovo della concessione di Rai

Ai sensi degli artt. 45 e 49 del D.Lgs. 31 luglio 2005, n. 177 e s.m.i., il Servizio Pubblico generale radiotelevisivo è affidato per concessione a Rai fino al 31 gennaio 2017. La convenzione stipulata tra Rai e il Ministero dello Sviluppo Economico (già Ministero delle Comunicazioni) il 15 marzo 1994 è stata approvata con il D.P.R. 28 marzo 1994.

Il venire meno del rapporto concessorio tra lo Stato e Rai o un rinnovo secondo termini differenti da quelle attualmente in essere potrebbe comportare effetti negativi rilevanti sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Esiste infatti un collegamento tra il rapporto contrattuale tra Stato e Rai e il rapporto contrattuale tra Rai e la Società. Conseguentemente, il primo ha effetti sul secondo. Ai sensi del Nuovo Contratto di Servizio, il mancato rinnovo della concessione costituisce un evento modificativo istituzionale che legittima Rai a recedere dallo stesso, con un preavviso pari a dodici mesi.

La legge di "Riforma della Rai e del servizio pubblico radiotelevisivo" (Legge 28 dicembre 2015 n. 220), ha modificato, fra l'altro, alcune previsioni riguardanti il Contratto nazionale di servizio. Ai sensi dell'articolo 1 della menzionata legge, l'articolo 45, comma 1, del D. Lgs. 177/2005 è stato modificato come segue: "Il servizio pubblico generale radiotelevisivo è affidato per concessione a una società per azioni che, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 7, lo svolge sulla base di un contratto nazionale di servizio stipulato con il Ministero, previa delibera del Consiglio dei ministri, e di contratti di servizio regionali e, per le province autonome di Trento e di Bolzano, provinciali, con i quali sono individuati i diritti e gli obblighi della società concessionaria. Tali contratti sono rinnovati ogni cinque anni nel quadro della concessione che riconosce alla Rai – Radiotelevisione Italiana S.p.A. il ruolo di gestore del servizio pubblico radiofonico, televisivo e multimediale".

In data 30 dicembre 2016 è entrato in vigore il Decreto n. 244 del 2016 pub-



blicato nella Gazzetta Ufficiale n. 304 del 30 dicembre 2016 (c.d. decreto mille-proroghe). In tale decreto legge e nella successiva legge di conversione n. 19 del 2017 entrata in vigore il 1° marzo 2017 si prevede, tra l'altro, che la concessione di servizio pubblico alla Rai venga prorogata di ulteriori tre mesi con scadenza al 30 aprile 2017.

Rischi connessi alla sottoscrizione di un nuovo contratto di servizio tra Rai e il Ministero

Alla data di chiusura del bilancio, vi è incertezza sulle prescrizioni tecniche relative all'erogazione del Servizio Pubblico che saranno pattuite tra Rai e il Ministero, posto che il nuovo contratto di servizio tra la Capogruppo e il Ministero medesimo non è ancora stato sottoscritto. Alla suddetta data di chiusura del bilancio, tra Rai e il Ministero risulta ancora in vigore il Contratto di Servizio approvato con D.M. del 27 aprile 2011 e relativo al triennio 2010-2012. A seguito della scadenza, infatti, lo stesso è in regime di *prorogatio*.

Rischi connessi alla titolarità delle Frequenze in capo ai clienti Broadcaster

La Società non è, né è mai stata prima d'ora, titolare di Frequenze, la cui assegnazione viene invece effettuata in capo ai suoi clienti definiti *Broadcaster* – categoria che include gli operatori radiotelevisivi nazionali e locali, tra i quali rientra anche Rai. La perdita della titolarità delle Frequenze da parte dei clienti *Broadcaster* potrebbe tradursi in una perdita di clientela per la Società, con effetti negativi sui suoi ricavi, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Inoltre, eventuali modifiche delle Frequenze assegnate potrebbero determinare un incremento dei costi e degli investimenti che la Società potrebbe essere tenuta ad affrontare.

Rischi connessi alla struttura contrattuale e amministrativa dei Siti

In considerazione della rilevanza delle infrastrutture di rete di Rai Way ai fini della sua attività, avvenimenti negativi che affliggano le stesse potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. In particolare, tra i potenziali rischi afferenti alla struttura contrattuale e amministrativa dei Siti, si menzionano il rischio che gli accordi per l'utilizzo dei siti (diversi da quelli in piena proprietà di Rai Way) sui quali insistono le infrastrutture non vengano rinnovati, con conseguente obbligo della Società di riduzione in pristino dello stato del terreno utilizzato, ovvero il rischio che gli eventuali rinnovi non siano ottenuti a condizioni almeno analoghe a quelle in essere alla data di chiusura del bilancio, con conseguenti effetti negativi sulla redditività della gestione dei siti stessi e conseguentemente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Inoltre, tenuto conto della rilevanza del patrimonio immobiliare della Società, la modifica o l'introduzione di nuove tasse o imposte potrebbe avere un impatto rilevante sugli oneri fiscali della Società.

Rischi connessi all'attività di direzione e coordinamento da parte di Rai

La Società appartiene al Gruppo Rai ed è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Capogruppo ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile. Fermo restando quanto precede, la Società è in grado di operare in condizioni di autonomia gestionale, in misura adeguata allo status di Società quotata e nel rispetto della migliore prassi seguita da emittenti quotati e comunque delle regole di corretto funzionamento del mercato, generando ricavi dalla propria clientela e utilizzando competenze, tecnologie, risorse umane e finanziarie proprie. In particolare, l'attività di direzione e coordinamento da parte di Rai è realizzata con le modalità descritte dal Regolamento di Direzione e Coordinamento, che è entrato in vigore dalla Data di Avvio delle Negoziazioni (19 novembre 2014) e che si propone di contemporare - da un lato - l'esigenza di collegamento informativo e di interazione funzionale sottesa all'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento da parte di Rai e - dall'altro lato - lo status di Società quotata di Rai Way e la necessità di assicurare in ogni momento l'autonomia gestionale e finanziaria di quest'ultima.

In particolare, l'attività di direzione e coordinamento da parte di Rai non ha carattere generale e si svolge esclusivamente per il tramite delle seguenti attività: *(i)* l'elaborazione da parte di Rai di taluni atti di indirizzo generale, finalizzati a coordinare - per quanto possibile e in osservanza delle rispettive esigenze - le principali linee guida della gestione di Rai e di Rai Way; *(ii)* l'obbligo di Rai Way di informare preventivamente la Capogruppo prima dell'approvazione o dell'esecuzione, a seconda dei casi, di taluni atti di gestione e/o operazioni, definiti ed elaborati in maniera indipendente all'interno di Rai Way, che sono ritenuti di particolare significatività e rilevanza avuto riguardo alle linee strategiche e alla pianificazione della gestione del Gruppo Rai; *(iii)* la comunicazione a Rai, da parte della Società, delle informazioni necessarie o utili ai fini dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento.

Non sono, in ogni caso, previsti poteri di voto della Capogruppo in merito al compimento di operazioni straordinarie da parte di Rai Way e all'assunzione/ licenziamento di dirigenti da parte della Società, cui spetterà in via esclusiva ogni potere decisionale in materia di nomine, assunzioni e percorsi di carriera.

Rischi connessi ai poteri dello Stato italiano (c.d. golden powers)

L'assunzione di determinate delibere societarie da parte della Società ovvero l'acquisto di determinate partecipazioni azionarie rilevanti ai fini del controllo della Società da parte di soggetti esterni all'Unione Europea potrebbero essere limitati dai poteri speciali dello Stato (c.d. *golden powers*) previsti dal D.L. 15 marzo 2012, n. 21 convertito con modificazioni in Legge 11 maggio 2012, n. 56, che disciplina i poteri speciali dello Stato inerenti, *inter alia*, gli attivi strategici nel settore delle comunicazioni, come individuati dall'art. 3 del D.P.R. 25 marzo 2014, n. 85.

Rischi connessi all'incapacità della Società di attuare la propria strategia

Nel caso in cui la Società non fosse in grado di attuare con successo una o più delle proprie strategie di crescita potrebbero verificarsi effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

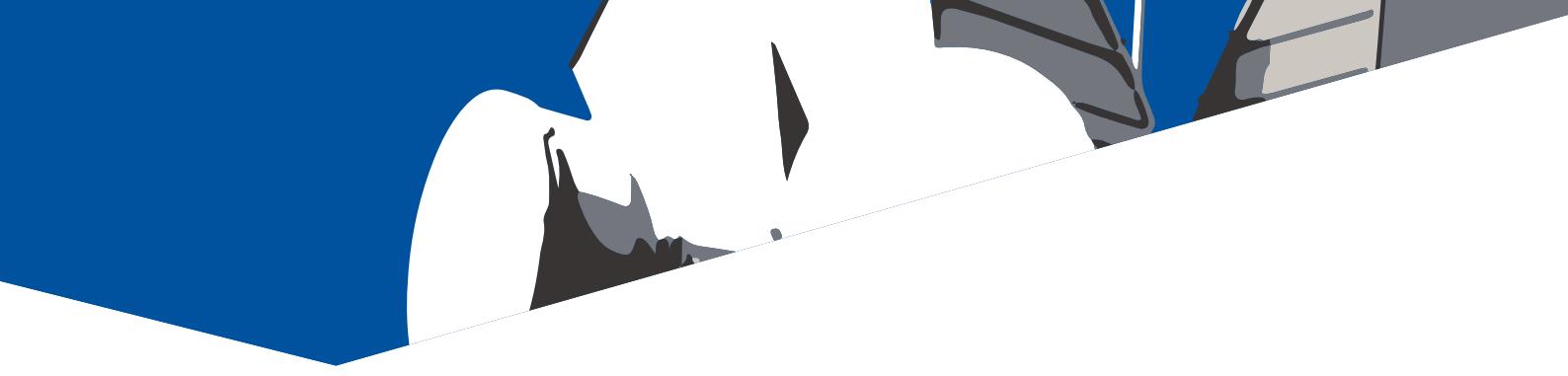
La capacità della Società di aumentare i propri ricavi e migliorare la redditività dipende anche dal successo nella realizzazione della propria strategia, che alla data di chiusura del bilancio si basa, tra l'altro, sui seguenti fattori:

- perseguitamento di ulteriori iniziative in favore di Rai;
- rafforzamento della propria posizione di mercato quale operatore leader in Italia per servizi di tower rental, Servizi di Diffusione e Servizi di Trasmissione e di Contribuzione;
- potenziamento e ampliamento della gamma di servizi di consulenza e dei servizi di gestione di rete (network management services), in particolare rispetto alla transizione al digitale;
- miglioramento dell'efficienza operativa e della marginalità.

Rischi legati al personale chiave

Il venire meno del rapporto tra Rai Way e il proprio personale chiave potrebbe avere effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

I risultati conseguiti da Rai Way dipendono anche dal contributo di alcuni soggetti che rivestono ruoli rilevanti all'interno della Società medesima (tra i quali in particolare, l'Amministratore Delegato anche Direttore Strategico, e il Direttore Generale), che possono fare affidamento su una significativa esperienza nel settore in cui Rai Way opera, e che hanno avuto - in taluni casi - un ruolo determinante per il suo sviluppo fin dalla sua costituzione. Si precisa che alla data di chiusura del bilancio, tutte le figure ritenute "chiave" relativamente a quanto precedentemente esposto sono legate alla Società con contratto a tempo indeterminato.



Rischi relativi al contratto di licenza del segno "Rai Way"

L'utilizzo del segno "Rai Way" da parte della Società è direttamente correlato alla permanenza in vigore del Contratto di Cessione e Licenza Marchio sottoscritto con Rai. Per quanto, avuto riguardo alla particolare natura dell'attività sociale svolta, il segno "Rai Way" non assuma una specifica rilevanza al fine di identificare un prodotto o un servizio, si segnala che in caso di cessazione, a qualsiasi titolo, del Contratto di Cessione e Licenza Marchio, il diritto della Società di utilizzare il segno "Rai Way" verrebbe meno e, pertanto, la stessa sarebbe tenuta a cessarne l'utilizzo e a modificare la propria denominazione sociale.

Rischi connessi ai rapporti con parti correlate

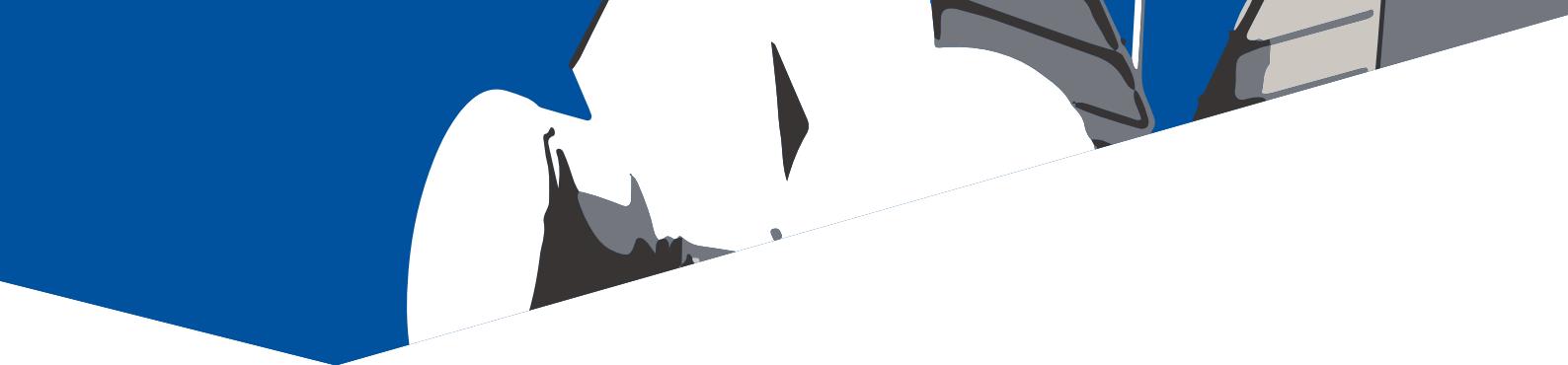
La Società ha intrattenuo, e intrattiene, rapporti di natura commerciale e finanziaria con parti correlate e, in particolare, con Rai e altre Società del Gruppo Rai. Tali rapporti hanno consentito e consentono, a seconda dei casi, l'acquisizione di vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario e, a giudizio della Società, prevedono condizioni in linea con quelle di mercato. Cionondimeno, non vi è certezza che, ove le suddette operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Rischi legati all'esistenza di covenant, anche finanziari, previsti dal Nuovo Contratto di Finanziamento

Il Nuovo Contratto di Finanziamento sottoscritto il 15 ottobre 2014 tra la Società e Mediobanca, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UBI Banca prevede impegni generali e covenant della Società, di contenuto anche negativo, che, per quanto in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura similari, potrebbero limitarne l'operatività. Per ulteriori approfondimenti, si rinvia al paragrafo "Attività e passività finanziarie correnti e non correnti" della Nota esplicativa.

Rischi legati a procedimenti giudiziari e amministrativi e alla possibile inadeguatezza del fondo rischi e oneri della Società

L'eventuale soccombenza della Società nei principali giudizi di cui è parte, per importi significativamente superiori a quelli accantonati nel proprio bilancio, potrebbe determinare effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Fermo restando quanto precede, alla data di chiusura del bilancio, la Società considera adeguati i fondi appostati in bilancio.



Rischi legati alla non contendibilità della Società

Tenuto conto della partecipazione posseduta dall'azionista di controllo Rai e del quadro normativo nel quale si colloca, la Società non è contendibile.

Fattori di rischio connessi al settore in cui la Società opera

Rischi connessi al rilascio di autorizzazioni amministrative e/o alla revoca delle stesse

Il mancato o ritardato ottenimento di autorizzazioni e permessi in favore della Società, il loro ritardato rilascio ovvero il rilascio di provvedimenti di accoglimento parziale rispetto a quanto richiesto, così come la loro successiva revoca, potrebbe comportare effetti negativi sull'operatività della Società e, conseguentemente, sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi agli effetti di disastri naturali o altri eventi di forza maggiore sulle infrastrutture

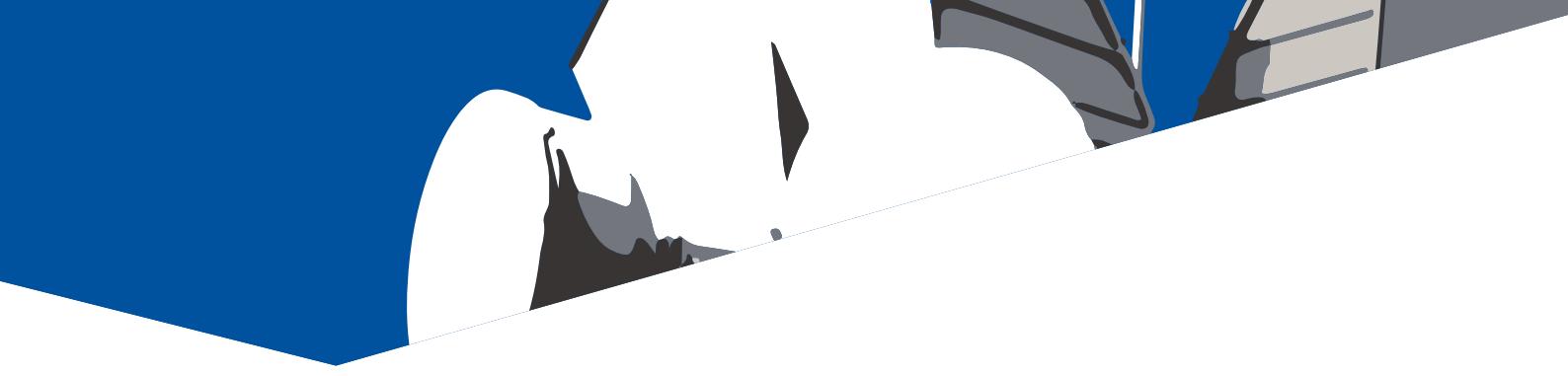
Il corretto funzionamento della Rete è essenziale per l'attività della Società e per la prestazione dei servizi erogati in favore dei propri clienti. Nonostante la Società ritenga di avere coperture assicurative adeguate a risarcire eventuali danni derivanti da disastri naturali o altri eventi di forza maggiore, e abbia comunque in essere delle procedure operative da adottare qualora si dovessero verificare detti eventi, eventuali danneggiamenti parziali o totali delle torri della Società o, più in generale, dei suoi Siti, e delle sedi principali della Società, quali il Centro di Controllo e i centri regionali, conseguenti a disastri naturali o altri eventi di forza maggiore, potrebbero ostacolare o, in alcuni casi, impedire la normale operatività della Società e la sua capacità di continuare a fornire i servizi ai propri clienti, con possibili effetti negativi sulle sue attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi all'interruzione di attività delle infrastrutture tecnologiche e informatiche

Per prestare i propri servizi e, più in generale, per svolgere la propria attività, la Società fa affidamento su sofisticate infrastrutture tecnologiche ed informatiche, che per loro natura possono essere soggette a interruzioni o altri malfunzionamenti dovuti, fra l'altro, a disastri naturali, prolungate interruzioni nell'erogazione di energia elettrica, errori di processo, virus e *malware*, azioni di *hacker* o problematiche di sicurezza ovvero ancora inadempimenti dei fornitori. L'interruzione di attività delle infrastrutture tecnologiche e informatiche potrebbe determinare effetti negativi sulle sue attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi alla conservazione e all'innovazione tecnologica della propria Rete

La capacità di Rai Way di mantenere un alto livello di servizi offerti dipende dalla sua abilità di conservare in adeguato stato di funzionamento le proprie infrastrutture, che richiedono rilevanti capitali e investimenti a lungo termine, inclusi quelli



collegati ai rinnovamenti tecnologici, all'ottimizzazione o al miglioramento della propria Rete. La mancata conservazione della Rete di Rai Way o la mancata tempestiva innovazione tecnologica della stessa potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

La Società monitora costantemente lo stato di funzionamento della propria Rete, sviluppando progetti volti a migliorare il livello dei servizi e a innovare le infrastrutture sulla base delle tecnologie di volta in volta applicabili.

Rischi relativi all'evoluzione tecnologica

Il mercato di riferimento in cui opera Rai Way è caratterizzato da una costante evoluzione della tecnologia utilizzata per la trasmissione e la diffusione dei segnali televisivi e radiofonici, che comporta la necessità di: (i) un costante sviluppo di capacità idonee a comprendere velocemente e compiutamente le necessità dei propri clienti, onde evolvere tempestivamente la propria offerta servizi, nell'ottica di presentarsi sul mercato come un operatore con approccio *full service*; e di (ii) una formazione continuativa del proprio personale.

L'incapacità di Rai Way di individuare soluzioni tecnologiche adeguate ai mutamenti e alle future esigenze del mercato di riferimento potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi legati a un aumento della concorrenza

Il mercato italiano, nei settori di attività in cui opera la Società, è caratterizzato da una presenza limitata di concorrenti nazionali e internazionali. Aumenti significativi della concorrenza potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

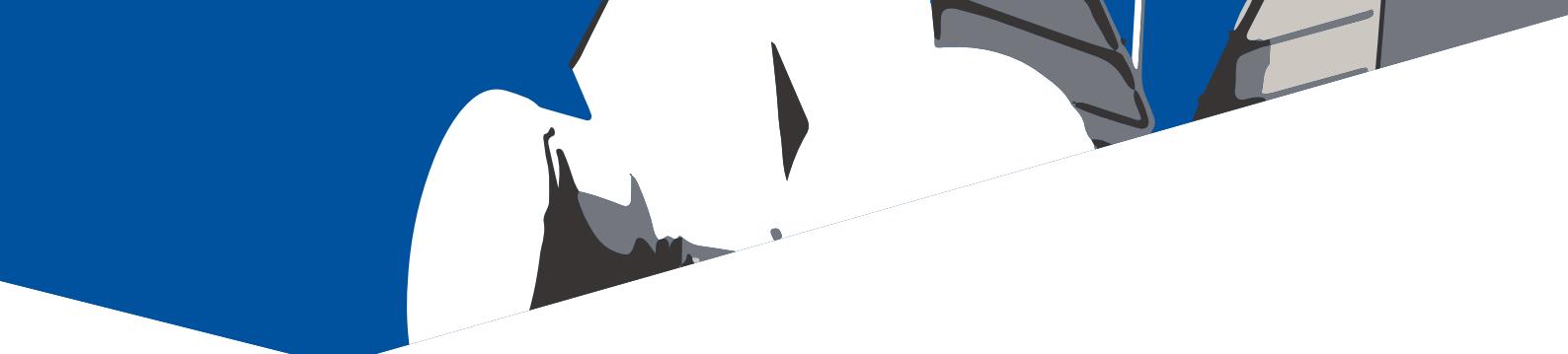
Rischi legati alla tutela ambientale e all'inquinamento elettromagnetico

La Società è soggetta a un'articolata regolamentazione a livello nazionale e comunitario a tutela dell'ambiente e della salute, il cui rispetto rappresenta, peraltro, una delle condizioni per l'ottenimento e il mantenimento delle licenze e delle concessioni all'installazione di apparati con emissioni elettromagnetiche. Eventuali violazioni della normativa ambientale applicabile potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Si sottolinea come la Società ponga particolare attenzione al rispetto della normativa vigente in materia di tutela ambientale e si impegni per essere costantemente adeguata alla stessa, come altresì attestato dalle certificazioni ISO14001:2004 del 2008 e OHSAS 18001:2007 del 2011.

Rischi legati al quadro normativo di riferimento in relazione all'attività svolta dai clienti di Rai Way

L'attività della Società e della sua clientela è soggetta a un'articolata regolamentazione a livello nazionale e comunitario, in particolare in materia amministrativa e ambientale, nell'ambito della quale assumono rilevanza anche numerosi requisiti



normativi imposti dalle autorità competenti in capo ai suoi clienti, in virtù degli impatti indiretti che il mancato rispetto degli stessi, da parte dei clienti medesimi, potrebbe avere sull'attività di Rai Way. In particolare, le emittenti radio-televisive (c.d. clienti *Broadcaster*) e gli operatori di telefonia mobile ospitati dalla Società presso i propri Siti sono soggetti alla normativa volta alla tutela delle persone e dell'ambiente dall'esposizione a campi elettromagnetici.

Eventuali violazioni della normativa di riferimento da parte dei clienti di Rai Way potrebbero comportare sanzioni a carico degli stessi, che comprendono anche l'interruzione delle attività di trasmissione. Tali interruzioni potrebbero comportare effetti negativi sui ricavi della Società e, conseguentemente, sulle sue attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi alla possibile contrazione di domanda di servizi da parte dei clienti

La Società offre prodotti e servizi integrati alla propria clientela con un approccio rivolto all'ospitalità *full service*, con l'obiettivo di presidiare, in funzione del modello operativo adottato, l'intera catena del valore dell'*hosting* – dalla pura locazione di apparati a tutti i servizi strumentali al funzionamento e al mantenimento degli stessi in Postazione. Un'eventuale contrazione di domanda dei servizi svolti da Rai Way da parte dei clienti, dovuta a fattori anche contingenti, potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi conseguenti a interruzioni del lavoro e scioperi

Nello svolgimento delle proprie attività, la Società è soggetta al rischio di scioperi, interruzioni o simili azioni da parte del proprio personale dipendente, in relazione a eventi o circostanze che potrebbero non afferire direttamente alla Società ma, più in generale, alla Capogruppo e al Gruppo Rai. Peraltro, con riguardo ai servizi prestati in favore di Rai, classificati come servizi pubblici essenziali, il diritto di sciopero è esercitato nel rispetto di misure dirette a consentire l'erogazione delle prestazioni indispensabili, anche in virtù di un accordo sindacale del 22 novembre 2001 inerente il personale dipendente del Gruppo Rai.

Eventuali prolungate adesioni di massa, da parte del personale dipendente, a scioperi o agitazioni potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi legati alle condizioni economiche globali

Un'eventuale riduzione della domanda dei servizi svolti da Rai Way da parte dei clienti legata al perdurare della crisi economica e finanziaria globale potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi finanziari

In relazione ai rischi finanziari cui la Società potrebbe essere esposta nel suo complesso si specifica quanto segue:

- rischio di cambio: nel corso del 2016 il rischio di cambio non è significativo essendo l'attività focalizzata in ambito UE;
- rischio di tasso: nel corso del 2016 il rischio di tasso di interesse è originato principalmente dal contratto di finanziamento a medio termine stipulato con un *pool* di banche suddiviso in due linee di credito così individuate:
 - una linea di credito (c.d. *term*), di massimi Euro 90 milioni completamente erogati;
 - una linea di credito (c.d. *revolving*), di massimi Euro 50 milioni non utilizzati.

Per limitare l'oscillazione degli oneri finanziari che hanno incidenza sul risultato economico e il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse, nel rispetto della *policy finanziaria*, la Società ha stipulato con due istituti di credito un *Interest Rate Swap* per la copertura del tasso di interesse variabile del suddetto finanziamento per un periodo sino al 30 settembre 2019 e per un valore nozionale complessivo pari al 50% dell'importo del finanziamento, equamente ripartito tra gli stessi istituti.

- il rischio di liquidità è associato alla capacità della Società di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. La Società, per far fronte a tali impegni, si è dotata di due linee di credito, come indicato nel punto precedente. In particolare la linea *revolving* ha la finalità di essere utilizzabile a sostegno del capitale circolante e per generali necessità di cassa. Inoltre, la Società è in grado di far fronte agli impegni con liquidità generata dall'attività operativa.

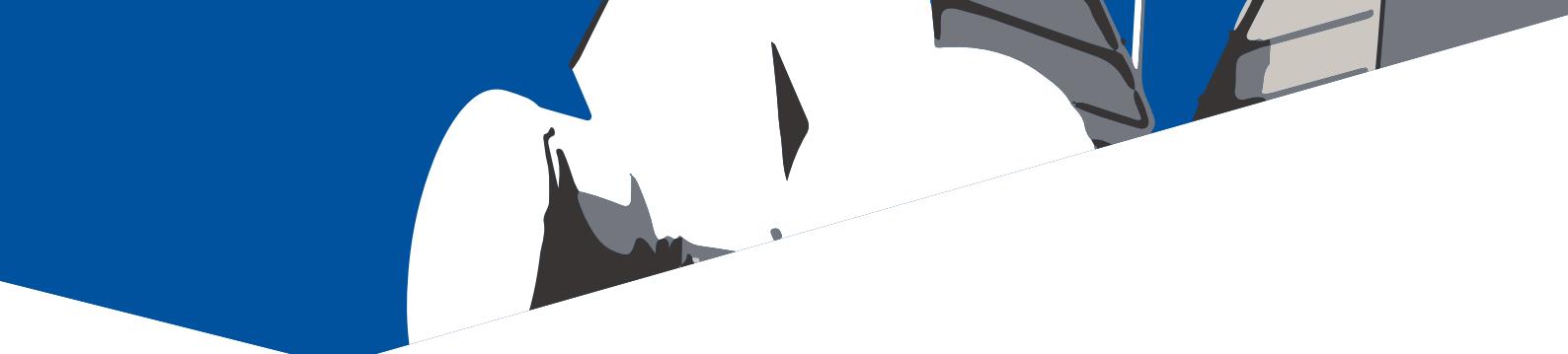
Per un'analisi più approfondita si rimanda a quanto illustrato nelle Note esplicative – paragrafo "Gestione dei Rischi finanziari".

Rischio di credito

In relazione al rischio di credito si specifica che la Società ha come clienti principali oltre alla Rai, enti della Pubblica Amministrazione, i principali gestori telefonici e diverse Società di *broadcasting* che provvedono regolarmente al pagamento delle proprie obbligazioni; tale situazione permette di affermare che non vi siano, al momento, particolari rischi connessi alla mancata esigibilità dei crediti oltre a quanto evidenziato nelle Note Esplicative – paragrafo "Gestione dei Rischi finanziari", cui si rimanda per un'analisi più approfondita.

Documento programmatico sulla sicurezza

Si precisa che, intervenuta l'abrogazione dell'obbligo di aggiornamento del "Documento Programmatico sulla Sicurezza" a seguito dell'entrata in vigore dell'art. 45 del D.Lgs. n. 5 del 9 febbraio 2012, la Società non è tenuta a provvedere a tale



onere e, pertanto, non ha effettuato specifiche variazioni al 31 dicembre 2016. A tale data, comunque, la mancanza di mutamenti riguardo all'attività consente di ritenere idoneo il documento aggiornato al 31 dicembre 2011 per le finalità di protezione dei dati personali proprie dell'art. 34 del D.Lgs 196/2003 e dell'alle-gato B del medesimo.

Quanto sopra, tenuto altresì conto che i reati connessi con la *privacy* sono stati esclusi dall'ambito di quelli rilevanti ai sensi del D.Lgs. 231/01 a seguito dell'entra in vigore della legge 15 ottobre 2013 n. 119 che, in sede di conversione, ha soppresso il comma 2 dell'art. 9 del D.Lgs. 93/13 che, invece, li ricomprendeva. In ogni caso, la Società ha attuato un'adeguata organizzazione interna e persegue un'attenta verifica riguardo al rispetto della normativa sulla *privacy* in ambito aziendale, con designazione dei responsabili del trattamento dei dati personali ai sensi degli artt. 4, 29 e 30 del D.Lgs. 196/2003 e attuando informative circa le misure di cautela e di sicurezza da adottarsi ai sensi degli artt. 33, 34 e 35 del testo normativo sopra menzionato.

Ad ulteriore attuazione e verifica delle esigenze di protezione necessarie, la Società ha attuato un sistema di monitoraggio e di reportistica da parte dei singoli responsabili del trattamento dei dati da compilare con cadenza semestrale anche per illustrare le misure di sicurezza adottate.

Allo stato attuale, pertanto, le disposizioni interne in vigore dispongono le necessarie cautele in materia, tra l'altro per l'autenticazione informatica e l'autorizzazione all'accesso dati, specificando gli ambiti di trattamento degli incaricati e addetti alla gestione e manutenzione degli strumenti elettronici e prevedendo misure adeguate di protezione dei dati, particolarmente quelli sensibili, in presenza di trattamenti ipotizzabili come illeciti e di accessi non consentiti, con custodia delle copie in sicurezza, ivi comprese misure di ripristino dei sistemi.

La Società ha, pertanto, ritenuto assolte le finalità sopra indicate nel quadro delle più generali e prevalenti esigenze di contenimento dei costi, palesandosi non utile l'impiego di risorse per attività non più normativamente disposte in difetto di esigenze che non risultino già salvaguardate.

Ricerca e sviluppo

Nel 2016 continua l'attività di ricerca e sviluppo orientata principalmente alla sperimentazione di nuovi servizi digitali applicati al mondo della trasmissione e diffusione di programmi radiofonici e televisivi. La Società svolge tale attività internamente, avvalendosi talora anche della collaborazione del Centro Ricerche e Innovazione Tecnologica di Rai (CRIT).

Le principali iniziative hanno riguardato tra l'altro:

- rete SFN: è stato attivato uno Stage in collaborazione con il Politecnico di Milano per valutare gli effetti dell'interferenza isocanale dovuta a sorgenti provenienti da altre direzioni rispetto a quella di riferimento, elaborando i dati raccolti con continuità da postazioni equipaggiate in modo specifico;

- registrazioni di spettro: nell'ambito della conclusione del progetto Europeo DEMETRA è stata installata presso Rai Way una postazione per la ricezione di un segnale di tempo trasmesso attraverso un satellite geostazionario dall'INRIM e coordinato con postazioni collocate in Spagna e Germania. I risultati comparati con il sistema GPS su di un periodo di tempo relativamente breve hanno dato risultati soddisfacenti contenendo lo scarto entro +/- 100 ns. E' in fase di valutazione la prosecuzione dei test attraverso un accordo di collaborazione con INRIM e altri operatori di rete.

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.

Azioni proprie

La Società non possiede azioni proprie o azioni della Controllante, e non ne ha acquistate o alienate, né in proprio, né per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

Eventi successivi al 31 dicembre 2016

In data 19 gennaio 2017, l'av. 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 trasmisiva 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 trasmisivi localizzati in Puglia, Basilicata e Molise funzionali alla prevista attività di ospitalità delle postazioni.

In data 1° marzo 2017 è entrata in vigore la Legge n. 19 del 2017 che prevede, tra l'altro, che la concessione di servizio pubblico alla Rai venga prorogata di ulteriori tre mesi con scadenza al 30 aprile 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2017 la Società prevede che:

- l'Adjusted EBITDA prosegua nella traiettoria di crescita registrata negli ultimi anni;
- gli investimenti di mantenimento rimangano allineati al target di lungo periodo.

Attività di coordinamento e controllo

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Rai Radiotelevisione Italiana ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile.

I dati essenziali della Controllante, esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497- bis del codice civile, sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Si precisa che la capogruppo Rai redige il bilancio consolidato di gruppo.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Rai - Radiotelevisione Italiana S.p.A. al 31 dicembre 2015, nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredata della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

RAI SpA - Bilancio al 31/12/2015
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali

Situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2015

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Attività materiali	885.127
Attività immateriali	416.722
Partecipazioni	926.509
Attività finanziarie non correnti	59
Altre attività non correnti	14.548
Totale attività non correnti	2.242.965
Totale attività correnti	791.403
Totale attività	3.034.368
Capitale sociale	242.518
Riserve	881.112
Utili (perdite) portati a nuovo	(311.844)
Totale patrimonio netto	811.786
Passività finanziarie non correnti	391.068
Benefici per i dipendenti	538.356
Fondi per rischi ed oneri non correnti	174.323
Passività per imposte differite	21.428
Altri debiti e passività non correnti	6.286
Totale passività non correnti	1.131.461
Totale passività correnti	1.091.122
Totale passività	2.222.583
Totale patrimonio netto e passività	3.034.368

Prospetto di conto economico complessivo

(in migliaia di Euro)

**Esercizio chiuso al
31 dicembre 2015**

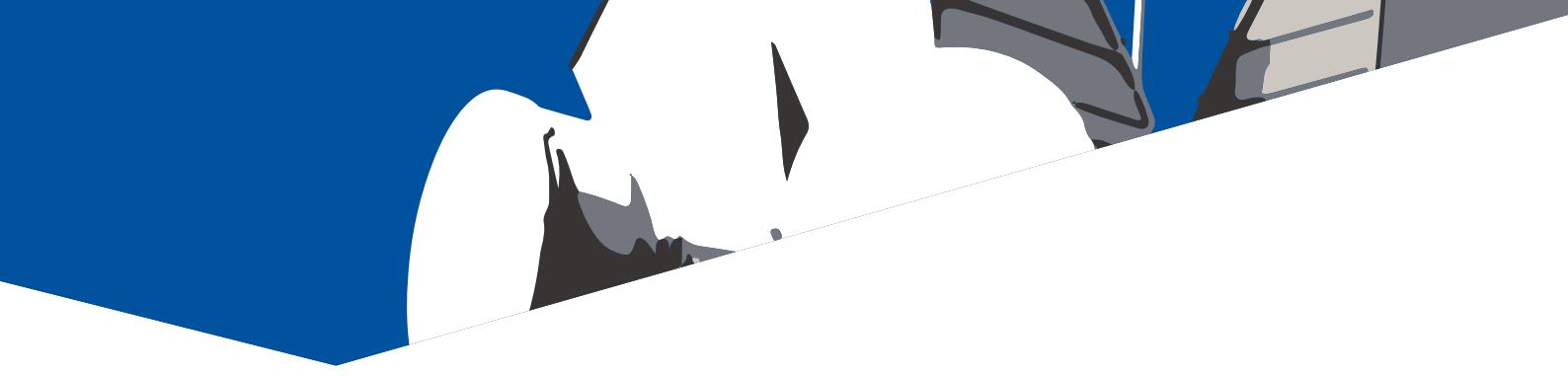
Totale ricavi	2.335.252
Totale costi	(2.505.823)
Risultato operativo	(170.571)
Proventi finanziari	87.278
Oneri finanziari	(19.938)
Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.844
Risultato prima delle imposte	(101.387)
Imposte sul reddito	55.404
Risultato dell'esercizio - Utile (perdita)	(45.983)
Componenti del Conto Economico Complessivo	29.417
Risultato complessivo dell'esercizio	(16.566)

A seguito dell'ammissione a quotazione delle azioni, la Rai ha continuato a esercitare il controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF e ad esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti di Rai Way. A parere della Società, peraltro, la stessa, benché soggetta alla direzione e coordinamento di Rai, esercita la propria attività con autonomia gestionale, generando ricavi dalla propria clientela e utilizzando competenze, tecnologie, risorse umane e finanziarie proprie. In data 4 settembre 2014, i consigli di amministrazione di Rai e di Rai Way, per quanto di rispettiva competenza, hanno approvato il Regolamento di Direzione e Coordinamento della Capogruppo nei confronti di Rai Way in maniera del tutto peculiare rispetto a quanto avviene per le altre Società del Gruppo Rai soggette ad attività di direzione e coordinamento da parte di Rai.

Tale Regolamento di Direzione e Coordinamento, che è entrato in vigore dalla data di avvio delle negoziazioni, si propone infatti di contemporaneare - da un lato - l'esigenza di collegamento informativo e di interazione funzionale sottesa all'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo e - dall'altro lato - lo status di Società quotata che è stato assunto da Rai Way e la necessità di assicurare in ogni momento l'autonomia gestionale di quest'ultima.

L'attività di direzione e coordinamento esercitata da parte di Rai nei confronti di Rai Way si esplica principalmente attraverso:

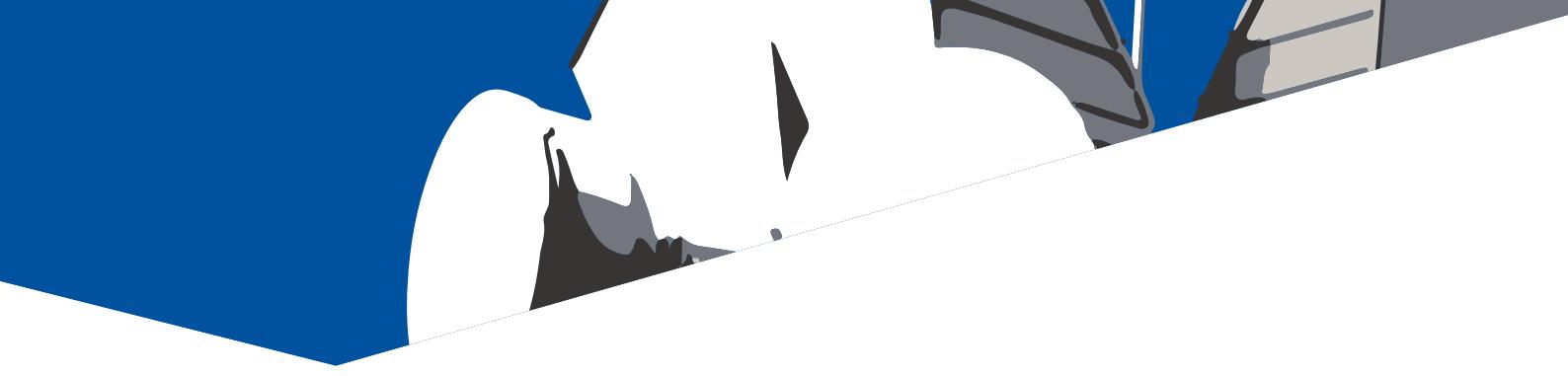
- (a) l'elaborazione di taluni atti di indirizzo generale, finalizzati a coordinare - per quanto possibile e in osservanza delle rispettive esigenze - le principali linee guida della gestione di Rai e di Rai Way;

- 
- (b) un'informativa preventiva, nei confronti della Capogruppo, prima dell'approvazione o dell'esecuzione, a seconda dei casi, di taluni atti di gestione e/o operazioni, definiti ed elaborati in maniera indipendente all'interno di Rai Way, che sono ritenuti di particolare significatività e rilevanza avuto riguardo alle linee strategiche e alla pianificazione della gestione del Gruppo Rai;

- (c) la previsione di taluni obblighi informativi di Rai Way nel rispetto del regolamento medesimo e degli indirizzi generali di gestione.

Di seguito, sono descritti i rapporti tra Rai e Rai Way, successivamente alla data di avvio delle negoziazioni e alla conseguente entrata in vigore del regolamento.

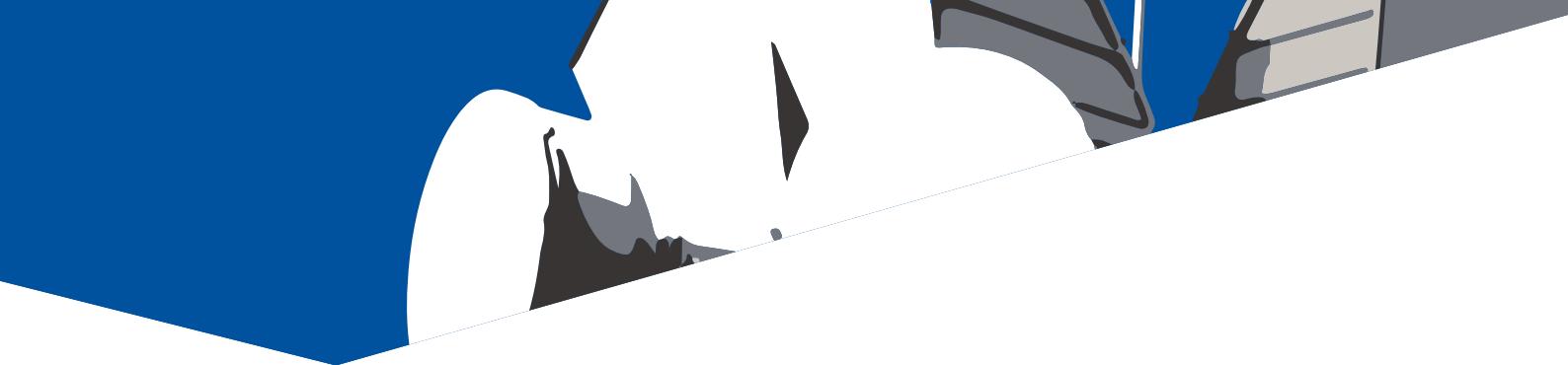
- **Pianificazione strategica** (budget e piano industriale). Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way è competente in via autonoma ad elaborare ed approvare i piani strategici, industriali e finanziari anche pluriennali, nonché i relativi budget annuali, e il coordinamento da parte di Rai si sostanzierà principalmente nella trasmissione delle linee guida a Rai Way ai soli fini di rispetto dei Covenant finanziari in capo a Rai - laddove rilevanti - e di esigenze rivenienti dalla concessione del Servizio Pubblico in capo a Rai.
- **Indirizzi generali di gestione.** Rientra tra le attribuzioni di Rai l'elaborazione, attraverso le proprie strutture, di atti di indirizzo generale di gestione al fine di uniformare le procedure di Rai e di Rai Way, di massimizzare le possibili sinergie e di ridurre i costi sostenuti. Tali obiettivi potranno essere perseguiti attraverso la centralizzazione di determinati servizi, l'approvvigionamento in comune di forniture, l'adozione di documenti e procedure standard del Gruppo Rai.
- **Operazioni straordinarie.** Rai non avrà alcun voto sulle operazioni straordinarie di Rai Way. Nel rispetto di quanto previsto dalle norme *pro tempore* vigenti in materia di acquisizione, gestione e utilizzo di informazioni privilegiate (c.d. *price sensitive*) e di abusi di mercato, sarà prevista un'informativa preventiva nei confronti di Rai con riguardo a determinati atti di gestione, attività e operazioni, definiti ed elaborati in maniera indipendente all'interno di Rai Way, che assumano particolare significatività e rilievo avuto riguardo, in particolare, alle linee strategiche, ai progetti e alla pianificazione della gestione del Gruppo Rai. Il consiglio di amministrazione della Capogruppo potrà deliberare la formulazione di commenti e osservazioni ogni qualvolta lo stesso ritenga che l'approvazione o l'esecuzione dell'operazione rilevante da parte di Rai Way non sia coerente con le linee strategiche, le iniziative e i progetti elaborati da Rai medesima, ovvero sia suscettibile di pregiudicare la direzione unitaria di Gruppo. Resta inteso che Rai Way avrà facoltà di valutare i suddetti commenti e osservazioni senza alcun obbligo di conformarsi agli stessi.
- **Comunicazione di informazioni.** Fermo restando quanto precede, la Società continua a riportare periodicamente alla Capogruppo tutte le informazioni necessarie o utili ai fini dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento secondo quanto previsto nel regolamento, ivi incluse le informazioni necessarie per la redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 43 del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, della relazione sulla gestione ai sensi dell'art.



2428, comma 1, del Codice Civile, nonché dell'informativa periodica ai sensi dell'art. 2381, comma 5, del Codice Civile. Fermo restando quanto sopra, Rai Way è responsabile e tenuta a ottemperare in via autonoma agli obblighi di informativa, continuativa e periodica, nei confronti del pubblico e della CONSOB.

- **Personale e politiche di remunerazione.** E' di competenza esclusiva di Rai Way ogni decisione afferente la nomina e l'assunzione del personale e dei dirigenti della Società, la gestione dei rapporti di lavoro e la definizione delle politiche remunerative, ivi inclusa la definizione del sentiero di carriera e l'implementazione dei sistemi di valutazione delle prestazioni e incentivazione dei dirigenti, in relazione alle quali Rai non ha alcun diritto di voto. La Capogruppo potrà adottare specifiche procedure, che verranno implementate autonomamente anche da Rai Way, dirette unicamente al rispetto dei criteri di trasparenza e non discriminatorietà che devono caratterizzare, tra l'altro, i procedimenti di nomina e assunzione del personale.
- **Rapporti di tesoreria.** Rai Way non ha più un rapporto di tesoreria accentratamente con Rai ma ha una propria tesoreria autonoma. La Società ha la competenza e la responsabilità dell'elaborazione e approvazione della propria politica finanziaria, inclusa la politica di gestione dei rischi e della liquidità.

Si precisa inoltre che la Società dispone di un Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche le funzioni di Comitato per le Parti Correlate, e di un Comitato per la Remunerazione composti esclusivamente da amministratori indipendenti secondo i criteri di cui all'art 148, comma 3, del D.lgs. 58/1998, al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. e all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007. La Società dispone altresì di un Consiglio di Amministrazione composto in maggioranza da amministratori indipendenti.



Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari

Si segnala che la Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari predisposta ai sensi dell'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza è pubblicata sul sito internet www.raiway.it.

Roma, 9 marzo 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti



Schemi di bilancio

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2016 (*)
Rai Way SpA

(Importi in Euro)	Note	12 mesi al 31/12/2016	12 mesi al 31/12/2015
Ricavi	6	2 15.216.216	2 12.306.065
Altri ricavi e proventi	7	4 05.346	3 00.644
Costi per acquisti di materiale di consumo	8	(1.343.792)	(1.515.909)
Costi per servizi	9	(52.918.796)	(52.138.438)
Costi per il personale	10	(53.228.359)	(47.565.679)
Altri costi	11	(3.632.978)	(3.689.021)
Ammortamenti e svalutazioni	12	(38.288.522)	(45.388.064)
Accantonamenti	13	(637.555)	(450.393)
Utile operativo		65.571.560	61.859.204
Proventi finanziari	14	40.115	107.271
Oneri finanziari	14	(2.159.533)	(3.018.715)
Totale proventi e oneri finanziari		(2.119.418)	2.911.444
Utile prima delle imposte		63.452.142	58.947.760
Imposte sul reddito	15	(21.637.843)	(20.005.424)
Utile del periodo		41.814.299	38.942.336

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2016
Rai Way SpA

(Importi in Euro)	Note	12 mesi al 31/12/2016	12 mesi al 31/12/2015
Utile del periodo		41.814.299	38.942.336
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	18	(76.030)	-
Effetto fiscale		21.666	
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili/(Perdite) attuariali per benefici a dipendenti	28	(706.771)	332.615
Effetto fiscale		169.625	(238.453)
Utile complessivo del periodo		41.222.789	39.036.498

(*) 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 SpA

(Importi in Euro)	Nota	12 mesi al 31/12/2016	12 mesi al 31/12/2015
Attività non correnti			
Attività materiali	16	205.181.198	224.496.654
Attività immateriali	17	2.215.035	1.830.934
Attività finanziarie non correnti	18	111.183	173.850
Attività per imposte differite	19	4.950.607	4.473.254
Altre attività non correnti	20	355.688	339.150
Totale attività non correnti		212.813.711	231.313.843
Attività correnti			
Rimanenze	21	919.954	1.001.152
Crediti commerciali	22	66.999.351	70.333.433
Altri crediti e attività correnti	23	4.353.558	4.465.554
Attività finanziarie correnti	18	225.032	298.572
Disponibilità liquide	25	81.309.420	78.940.807
Crediti tributari	24	317.953	485.869
Totale attività correnti		154.125.268	155.525.386
Totale attivo		366.938.979	386.839.228
Patrimonio netto			
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		10.070.018	8.122.901
Altre riserve		37.024.606	37.078.970
Utili portati a nuovo		44.263.862	43.884.226
Totale patrimonio netto		161.534.486	159.262.097
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	18	60.697.873	90.617.939
Benefici per i dipendenti	28	18.699.318	20.319.478
Fondi per rischi e oneri	29	18.762.295	18.352.923
Altri debiti e passività non correnti		-	-
Passività per imposte differite		-	-
Totale passività non correnti		98.159.486	129.290.340
Passività correnti			
Debiti commerciali	30	41.172.459	37.178.889
Altri debiti e passività correnti	31	33.622.037	28.341.491
Passività finanziarie correnti	18	30.276.988	30.244.854
Debiti tributari	32	2.173.523	2.521.557
Totale passività correnti		107.245.007	98.286.791
Totale passivo e patrimonio netto		366.938.979	386.839.228

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (*)
Rai Way SpA

(Importi in Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
Al 1° gennaio 2014	70.176.000	6.298.612	37.078.970	28.140.479	141.694.061
Utile del periodo				24.645.775	24.645.775
Utile e Perdite da valutazione attuariale				(1.397.438)	(1.397.438)
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	153.790.398
Utile complessivo del periodo				38.942.336	38.942.336
Utile e Perdite da valutazione attuariale				94.162	94.162
Destinazione dell'utile a riserve		1.232.289		(1.232.289)	-
Distribuzione di dividendi				(33.564.800)	(33.564.800)
Al 31 dicembre 2015	70.176.000	8.122.901	37.078.970	43.884.226	159.262.097
Utile del periodo				41.814.299	41.814.299
Utile e Perdite da valutazione attuariale				(537.146)	(537.146)
Riserva cash flow hedge			(54.364)		(54.364)
Destinazione dell'utile a riserve		1.947.117		(1.947.117)	-
Distribuzione di dividendi				(38.950.400)	(38.950.400)
Al 31 dicembre 2016	70.176.000	10.070.018	37.024.606	44.263.862	161.534.486

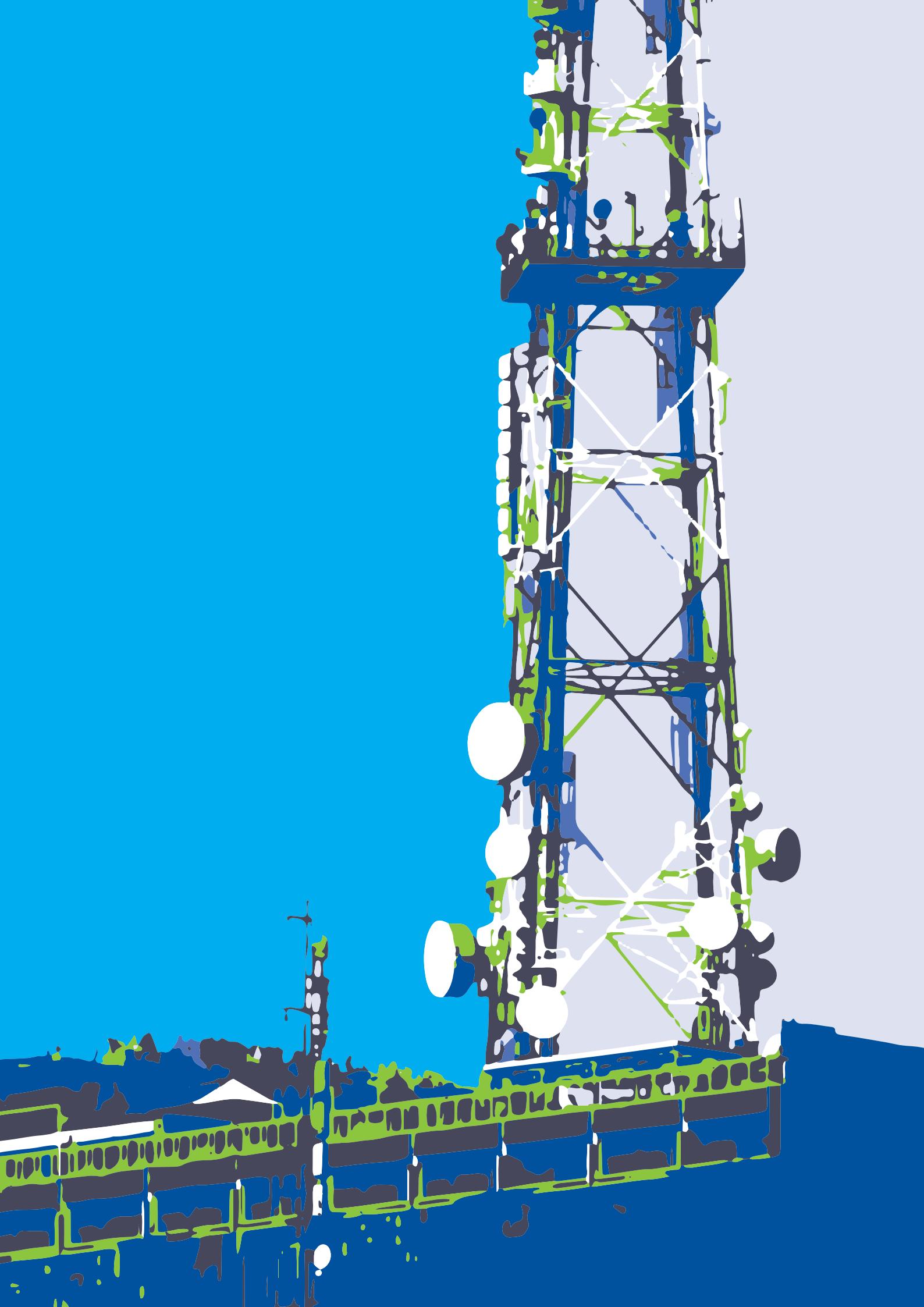
(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS").

RENDICONTO FINANZIARIO (*)
Rai Way SpA

(Importi in Euro)	12 mesi al 31/12/2016	12 mesi al 31/12/2015
Utile prima delle imposte	63.452.142	58.947.760
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	38.288.522	45.388.064
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	3.402.544	3.943.230
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	1.926.792	1.875.507
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	107.070.000	110.154.562
Variazione delle rimanenze	81.198	(100.560)
Variazione dei crediti commerciali	3.394.596	(4.115.858)
Variazione dei debiti commerciali	3.993.570	1.227.485
Variazione delle altre attività	111.996	(81.957)
Variazione delle altre passività	3.302.611	1.180.347
Utilizzo dei fondi rischi	(876.395)	(1.905.402)
Pagamento benefici ai dipendenti	(4.733.381)	(3.152.331)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(977.785)	(158.848)
Imposte pagate	(19.148.303)	(14.193.212)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	92.218.106	88.854.225
Investimenti in attività materiali	(18.678.351)	(28.570.165)
Dismissioni di attività materiali	74.208	296.489
Investimenti in attività immateriali	(813.537)	(1.552.112)
Dismissioni di attività immateriali	-	52.038
Variazione delle attività finanziarie non correnti	62.667	62.833
Variazione delle altre attività non correnti	(16.538)	1.894
Interessi incassati	40.115	107.271
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(19.331.437)	(29.601.751)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(30.150.142)	10.045.488
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(315.575)	29.949.955
Variazione attività finanziarie correnti	73.540	377.877
Interessi pagati di competenza	(1.175.478)	(1.777.952)
Dividendi distribuiti	(38.950.400)	(33.564.800)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(70.518.055)	5.030.568
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.368.614	64.283.041
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	78.940.807	14.657.765
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	81.309.420	78.940.806

(*) 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.





Premessa (nota 1)

Rai Way S.p.A. (di seguito "Rai Way" o la "Società") predisponde il presente bilancio relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 (di seguito il "Bilancio") in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea ("IFRS").

Informazioni Generali (nota 2)

Rai Way S.p.A. è una Società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Roma, in Via Teulada, 66 e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La Società, costituita il 27 luglio 1999, è operativa dal 1 marzo 2000 in seguito al conferimento del ramo d'azienda "Divisione Trasmissione e Diffusione" da parte della controllante totalitaria Rai - Radiotelevisione Italiana S.p.A. (di seguito "Rai"). Rai Way possiede e gestisce le reti di trasmissione e diffusione del segnale Rai. Le attività della Società riguardano:

- la progettazione, l'installazione, la realizzazione, la manutenzione, l'implementazione, lo sviluppo e la gestione di reti di telecomunicazioni e software, nonché la predisposizione e la gestione di una rete commerciale, distributiva e di assistenza; il tutto finalizzato alla prestazione di servizi di trasmissione, distribuzione e diffusione di segnali e programmi sonori e visivi prioritariamente a favore di Rai, concessionaria del servizio pubblico radiotelevisivo, e di società da essa controllate nonché di altri terzi, e di servizi di telecomunicazione di qualunque genere;
- la fornitura di infrastrutture wireless e relativi servizi ad operatori wireless (inclusi operatori telefonici, operatori wireless "local loop", operatore Tetra, UMTS, di altra tecnologia mobile, esistente o futura) inclusa la locazione di siti/antenne e servizi di co-locazione, servizi "built-to-suit", programmazione di rete e design, ricerca ed acquisizione di siti, design e costruzione di siti, installazione e "commissioning" siti, ottimizzazione della rete, manutenzione delle infrastrutture, gestione e manutenzione della rete e relativi servizi di trasmissione a microonde o fibre;
- le attività di ricerca, consulenza e formazione riferite a soggetti sia interni che esterni alla Società, negli ambiti descritti nei precedenti punti.

Sintesi dei Principi Contabili (nota 3)

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio.

Base di Preparazione

Il Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario,



gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nel paragrafo "Gestione dei rischi finanziari". Il Bilancio è stato redatto ed è presentato in Euro, che rappresenta la valuta dell'ambiente economico prevalente in cui opera la Società. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato e i prospetti di bilancio che sono espressi in Euro.

Di seguito sono indicati i prospetti di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 - Presentazione del bilancio:

- il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il prospetto di conto economico è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- il prospetto di conto economico complessivo comprende, oltre all'utile dell'esercizio risultante dal conto economico, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società;
- il prospetto di rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il Bilancio è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie per le quali è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Conversione di operazioni denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale

Le operazioni in valuta diversa dall'Euro sono tradotte utilizzando il tasso di cambio in essere alla data della transazione. Gli utili e le perdite su cambi generate dalla chiusura della transazione oppure dalla conversione effettuata a fine anno delle attività e delle passività in valuta sono iscritte a conto economico nelle voci di conto economico "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari".

Criteri di Valutazione

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del Bilancio.

Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte al prezzo di acquisto comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all'uso. Quando la Società è soggetta all'obbligo di smantellare e rimuovere le attività, nonché di ripri-



stinare i siti in cui ha operato nelle condizioni originarie, il valore di iscrizione delle attività materiali include i costi stimati, opportunamente attualizzati, da sostenere al momento dell’abbandono delle strutture, rilevati in contropartita a uno specifico fondo. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all’acquisizione, costruzione o produzione di attività materiali qualificate, sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Le attività materiali, a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l’impiego cui è destinato, sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile economico-tecnica, ossia entro il periodo in cui la Società stima che l’attività sarà utilizzata. Quando l’attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l’ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore d’iscrizione, ridotto del valore che la Società si attende di poter realizzare cedendo l’attività al termine della sua vita utile, sempreché quest’ultimo valore sia ragionevolmente determinabile e di ammontare significativo. I terreni non sono oggetto di ammortamento, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l’ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondono ai requisiti per essere classificati separatamente come attività o parte di un’attività. Le attività rilevate in relazione a migliorie di beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata del contratto d’affitto, ovvero sulla base della specifica vita utile del cespite, se inferiore.

La vita utile, indicativa, stimata per le varie categorie di attività materiali è la seguente:

Classe di attività materiale	Vita utile (anni)
Fabbricati	10 – 17
Impianti e macchinari	4 – 12
Attrezzature industriali e commerciali	5 – 7
Altri beni	4 – 8

La vita utile delle attività materiali è rivista e aggiornata, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Attività immateriali

Le attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dalla Società e idonee a produrre benefici economici futuri. Il requisito dell’identificabilità, normalmente, è soddisfatto quando l’attività immateriale è riconducibile a un diritto legale o contrattuale, ovvero può essere ceduta o concessa in licenza autonomamente oppure come parte integrante di altre attività. Il controllo consiste nel potere della Società di ottenere i benefici economici futuri derivanti



dall'attività congiuntamente alla possibilità di impedirne o limitarne l'accesso ad altri.

Le attività immateriali sono iscritte al costo determinato secondo i criteri indicati per le attività materiali.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dalla Società. Per la determinazione del relativo valore da ammortizzare e della recuperabilità del valore di iscrizione, la Società applica il medesimo approccio illustrato con riferimento alle "Attività materiali".

Riduzione di valore delle attività materiali e immateriali

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicatori che le attività materiali e immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano fonti di informazione sia interne che esterne. Relativamente alle prime (fonti interne) si considera: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considera: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* ("CGU") cui tale attività appartiene e cioè per il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata indipendenti.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate alle relative attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.



Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide ed equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista nonché le attività finanziarie originariamente esigibili entro 90 giorni, prontamente convertibili in cassa e sottoposte a un irrilevante rischio di variazione di valore.

Le operazioni di incasso sono registrate per data di operazione bancaria, per le operazioni di pagamento si tiene altresì conto della data di disposizione.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, prevalentemente materiali tecnici, sono iscritte al minore tra il costo di acquisto, determinato con il metodo del costo medio ponderato, e il valore di mercato alla data di chiusura di esercizio. Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo non più utilizzabili nel ciclo produttivo vengono svalutate.

I lavori in corso di esecuzione, tipicamente relativi all'adeguamento della rete di trasmissione e diffusione alle esigenze di Rai nell'ambito del "Contratto di fornitura di servizi di trasmissione e diffusione" con Rai (di seguito anche il "Contratto di Servizio 2000-2014"), sottoscritto il 5 giugno 2000 e valido, nella versione successivamente integrata e emendata in più occasioni, fino al 30 giugno 2014 (si veda in merito il punto Informazioni Generali), sono valutati sulla base dei costi sostenuti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori, determinato utilizzando il metodo del costo sostenuto (*cost-to-cost*).

Crediti commerciali e altre attività finanziarie

I crediti commerciali e le altre attività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato in base al tasso di interesse effettivo. I crediti commerciali e le altre attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Le perdite di valore su crediti sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

L'importo della svalutazione viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale degli stimati futuri flussi finanziari e rilevato nel conto economico nella voce "Ammortamenti e svalutazioni". Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

Leasing finanziario e operativo

Lo IAS 17 "Leasing" definisce il leasing finanziario come un contratto di locazione che trasferisce al locatario sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene, indipendentemente dal fatto che il diritto di proprietà sia trasferito o meno al locatario al termine del contratto. Un contratto di locazione, quindi, è classificato come finanziario quando trasferisce dal locatore al locatario sostanzialmente tutti i rischi e benefici tipicamente associati alla proprietà del bene. In particolare, un contratto di leasing che presenta determinate caratteristiche, deve essere qualificato ai sensi dello IAS 17 come finanziario e contabilizzato similmente ad un finanziamento erogato dal locatore, sebbene la proprietà legale dei beni concessi in leasing rimanga allo stesso. La classificazione di un leasing come finanziario o come operativo, quindi, dipende dalla sostanza dell'operazione piuttosto che dalla forma del contratto.

Più in dettaglio, conformemente allo IAS 17, il locatore di un contratto di leasing finanziario registra:

- nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, un credito finanziario pari al valore attuale dei canoni dovuti dal locatario, determinati applicando un tasso di rendimento periodico costante, anziché i beni di cui è formalmente proprietario;

nel prospetto del conto economico complessivo, i proventi finanziari che maturano in ragione del tempo sul suddetto credito finanziario.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati a conto economico separato consolidato in quote costanti negli esercizi di durata del contratto di leasing.

Nel caso in cui il leasing includa elementi relativi a terreni e fabbricati, l'entità valuta separatamente la classificazione di ciascun elemento come leasing finanziario o come operativo.

Debiti di natura finanziaria

I debiti di natura finanziaria sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. I debiti finanziari sono classificati fra le passività finanziarie correnti, salvo quelli con scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data di bilancio e quelli per i quali la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

I debiti finanziari sono contabilizzati alla data di negoziazione dell'operazione e sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

Strumenti finanziari derivati

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto:

- il cui valore cambia in relazione alle variazioni di un parametro definito *underlying*, quale tasso di interesse, prezzo di un titolo o di una merce, tasso di cambio in valuta estera, indice di prezzi o di tassi, rating di un credito o altra variabile;
- che richiede un investimento netto iniziale pari a zero, o minore di quello che sarebbe richiesto per contratti con una risposta simile ai cambiamenti delle condizioni di mercato;
- che è regolato a una data futura.

Gli strumenti derivati sono classificati come attività o passività finanziarie a seconda del fair value (valore equo) positivo o negativo e sono classificati come "detenuti per la negoziazione" e valutati al fair value (valore equo) rilevato a Conto economico, a eccezione di quelli designati come efficaci strumenti di copertura. I derivati sono designati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash-flow hedge), ad esempio come la copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio, le variazioni del fair value (valore equo) dei derivati considerate efficaci sono inizialmente rilevate nella riserva di patrimonio netto afferente le altre componenti del Conto economico complessivo e successivamente imputate a Conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del fair value (valore equo) dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a Conto economico.

Benefici ai dipendenti

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("TFR"), l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione. Pertanto il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base al calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il *projected unit credit method*. Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa a un tasso d'interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality*

corporate) emesse in Euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai suddetti aggiustamenti e le variazioni delle ipotesi attuariali sono imputate nel conto economico complessivo. A partire dal 1° gennaio 2007, la c.d. Legge Finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la Società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita e pertanto non sono assoggettate a valutazione attuariale.

Con riferimento agli incentivi all'esodo, la passività e il costo relativo ai benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro, quando l'incentivazione all'esodo non è inserita nell'ambito di programmi di ristrutturazione, sono rilevati nel momento in cui l'impresa non può più ritirare l'offerta dei benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro. In particolare, se la cessazione del rapporto avviene su decisione del dipendente, l'impresa non può più ritirare l'offerta di tali benefici al primo tra i seguenti momenti quando (i) il dipendente accetta l'offerta, (ii) entra in vigore una restrizione alla capacità dell'impresa di ritirare l'offerta. Diversamente, se la cessazione del rapporto avviene su decisione dell'impresa, quest'ultima non può più ritirare l'offerta di tali benefici quando ha comunicato agli interessati un piano strutturato di incentivazione all'esodo e quando le azioni richieste per completare il piano indicano che è improbabile che vengano apportate significative variazioni allo stesso. Se si prevede che tali benefici siano liquidati interamente entro dodici mesi dalla chiusura dell'esercizio nel quale tali benefici sono rilevati, sono applicati i requisiti per i benefici a breve termine per i dipendenti, mentre se non si prevede che saranno estinti interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio, l'entità deve applicare i requisiti per gli altri benefici a lungo termine per i dipendenti.

Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente, legale o implicita, per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che riflette le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo, determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo, è contabilizzato come interesse passivo.



I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

Debiti verso fornitori e altre passività

I debiti verso fornitori e le altre passività sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e in seguito sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo d'interesse.

Riconoscimento dei ricavi e proventi

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto o da ricevere per la vendita di prodotti e servizi della gestione ordinaria dell'attività della Società. Il ricavo è riconosciuto al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando avviene l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

Gli stanziamenti di ricavi relativi a servizi parzialmente resi sono rilevati per il corrispettivo maturato, a condizione che sia possibile determinarne attendibilmente lo stadio di completamento e non sussistano incertezze di rilievo sull'ammontare e sull'esistenza del ricavo e dei relativi costi. Diversamente sono rilevati nei limiti dei costi sostenuti che si ritiene di poter recuperare.

I proventi finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio nel quale sono maturati.

Riconoscimento dei costi

I costi sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza. Gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio nel quale sono maturati.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la Società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi sono rilevati come provento lungo il periodo in cui si rilevano i costi a essi correlati.

Il trattamento contabile dei benefici derivanti da un finanziamento ottenuto da organismi pubblici a un tasso agevolato è assimilato a quello dei contributi pubblici. Tale beneficio è determinato come differenza tra il *fair value* iniziale del finanziamento, inclusi i costi sostenuti per l'ottenimento dello stesso, e quanto incassato. Tale differenza è inizialmente contabilizzata nelle poste del passivo del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e successivamente ammortizzata a conto economico lungo la durata del finanziamento stesso.

Imposte

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alla normativa fiscale applicabile alla Società.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile, applicando le aliquote fiscali e la normativa approvate o sostanzialmente approvate per gli esercizi futuri nei quali le differenze saranno realizzate o estinte. Le imposte anticipate, per la quota non compensata dalle imposte differite, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le stesse possano essere recuperate.

Le imposte correnti, le imposte anticipate e differite sono rilevate nel conto economico alla voce "Imposte sul reddito", a eccezione di quelle relative a voci rilevate tra le componenti di conto economico complessivo diverse dall'utile netto e di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto. In questi ultimi casi le imposte differite sono rilevate nel conto economico complessivo e direttamente a patrimonio netto. Le imposte anticipate e differite sono compensate quando le stesse sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte indirette e le tasse, sono incluse nella voce di conto economico "Altri costi".

La Società, con Rai, ha esercitato l'opzione per il regime fiscale del consolidato fiscale nazionale. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra Rai e le altre Società del relativo Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale sono definiti nel "Accordo relativo all'esercizio dell'opzione per il consolidato nazionale ai sensi dell'articolo 117 e seguenti del "TUIR", secondo il quale:

- le Società controllate che trasferiscono a Rai un utile fiscale, trasferiscono anche le somme necessarie a corrispondere la maggiore imposta da questa dovuta per effetto della loro partecipazione al consolidato nazionale;
- le Società controllate che trasferiscono a Rai una perdita fiscale sono compensate in misura pari al relativo risparmio d'imposta realizzato da Rai nel momento in cui questo risparmio è realizzato o avrebbe potuto esserlo dalla Società controllata che ha trasferito la perdita.

Conseguentemente la relativa imposta, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e in genere dei crediti d'imposta, è rilevata come debito o credito verso la controllante.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che



potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile della Società è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

Principi contabili di recente emissione

Principi contabili omologati dall'Unione Europea ma non ancora applicabili

- Con regolamento n. 2016/1905 emesso dalla Commissione Europea in data 22 settembre 2016 è stato omologato il principio contabile IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" (di seguito IFRS 15), che disciplina la rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. In particolare, l'IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque passaggi:
 - identificazione del contratto con il cliente;
 - identificazione delle *performance obligations* (ossia gli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi al cliente);
 - determinazione del prezzo della transazione;
 - allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligations* identificate sulla base del prezzo di vendita *stand alone* di ciascun bene o servizio;
 - rilevazione del ricavo quando la relativa *performance obligations* risulta soddisfatta.

Le disposizioni dell'IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

- Con regolamento n. 2016/2067 emesso dalla Commissione Europea in data 22 novembre 2016 è stato omologato il principio contabile IFRS 9 "Financial Instruments" (di seguito IFRS 9). In particolare, il nuovo standard riduce il numero delle categorie di attività finanziarie previste dallo IAS 39 e definisce: (i) le modalità di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) le modalità di *impairment* degli strumenti finanziari; (iii) le modalità di applicazione dell'*hedge accounting* e (iv) la contabilizzazione delle variazioni del merito creditizio nella misurazione a fair value delle passività.

Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

Allo stato la Società sta analizzando i principi indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul proprio bilancio.

Principi contabili non ancora omologati dall'Unione Europea

- In data 14 gennaio 2016, lo IASB ha emesso l'IFRS 16 "Leasing". Il nuovo standard definisce il nuovo modello di contabilizzazione del leasing eliminando la distinzione tra leasing operativo e finanziario. L'IFRS 16 è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- In data 19 gennaio 2016, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 12 "Income taxes". La modifica chiarisce la modalità di contabilizzazione di



una perdita non realizzata su uno strumento di debito misurato al fair value che dà luogo alla creazione di una differenza temporanea deducibile quando il proprietario dello strumento si aspetta di mantenerlo fino alla scadenza. Tali modifiche sono efficaci dal 1° gennaio 2017.

- In data 29 gennaio 2016, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 7 "Statement of cash flows". La modifica richiede che in bilancio siano fornite informazioni circa i cambiamenti delle passività finanziarie. L'obiettivo è quello di fornire informative che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare i cambiamenti nelle passività derivanti da attività di finanziamento. Tali modifiche sono efficaci dal 1° gennaio 2017.
- In data 12 aprile 2016 lo IASB ha emesso i chiarimenti allo IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Tali chiarimenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2018, riguardano:
 - l'identificazione delle obbligazioni contrattuali correlate al raggiungimento di performance;
 - l'attribuzione del ruolo di principal o di agent;
 - la determinazione del momento di riconoscimento dei proventi derivanti dalla concessione di una licenza.
- In data 20 giugno 2016 lo IASB ha emesso le modifiche allo IFRS 2 "Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions". Le modifiche chiariscono i requisiti e le modalità di rilevazione dei pagamenti basati su azioni. Tali modifiche sono efficaci dal 1° gennaio 2018.
- In data 12 settembre 2016 lo IASB ha emesso le modifiche allo IFRS 4 "Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts". Le modifiche rispondono alle criticità derivanti dall'introduzione dell'IFRS 9 in attesa del principio che sostituirà l'attuale IFRS 4. Tali modifiche sono efficaci dal 1° gennaio 2018.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso "Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014-2016", contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, di alcuni principi contabili internazionali. Le modifiche indicate nel summenzionato documento sono efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il, o successivamente al 1° gennaio 2018. Le modifiche contenute nel ciclo di miglioramenti 2014-2016 sono le seguenti:
 - IFRS 1: vengono eliminate l'esonzioni di breve periodo previste ai paragrafi E3-E7, perché sono venuti meno i motivi della loro previsione;
 - IFRS 12: viene chiarito il fine dello standard specificando che i requisiti di informativa, eccetto per quelli previsti dai paragrafi B10-B16, si applicano agli interessi di un'entità elencata al paragrafo 5 che sono classificate come detenute per la vendita, per la distribuzione o come discontinued operation ex IFRS 5;
 - IAS 28: viene chiarito che la decisione di misurare al fair value attraverso il conto economico un investimento in una società controllata o in una joint venture detenuta da una società di venture capital è

possibile per ogni investimento in controllate o joint venture sin dalla loro rilevazione iniziale.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso l'IFRIC Interpretation 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration". L'interpretazione tratta delle operazioni in valuta estera nel caso in cui un'entità riconosca una attività o una passività non monetaria proveniente dal pagamento o dall'incasso di un anticipo prima che l'entità si riconosca il relativo asset, costo o ricavo. Quanto definito non deve essere applicato alle imposte, ai contratti assicurativi o riassicurativi. L'IFRIC è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018;
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 40 "Transfers of Investment Property." Le modifiche chiariscono le modalità per il cambiamento di classificazione da o verso gli Investimenti Immobiliari. Tali modifiche sono efficaci dal 1° gennaio 2018.

Allo stato dei fatti, la Società sta analizzando i principi indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul proprio bilancio.

Informativa per settore operativo

L'IFRS 8 – Settori Operativi, identifica il "Settore operativo" come una componente di una entità: (i) che svolge attività in grado di generare flussi di ricavi e di costi autonomi; (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo, che per Rai Way coincide con il Consiglio di Amministrazione, con lo scopo di assumere decisioni sull'allocazione delle risorse e di valutarne i risultati; e (iii) per il quale sono predisposte informazioni economico-patrimoniali separate. La Società ha identificato un solo settore operativo e l'informativa gestionale che è predisposta e resa periodicamente disponibile al Consiglio di Amministrazione per le finalità sopra richiamate, considerano l'attività d'impresa svolta da Rai Way come un insieme indistinto; conseguentemente in bilancio non è presentata alcuna informativa per settore operativo. Le informazioni circa i servizi prestati dalla Società, l'area geografica (che per la Società corrisponde pressoché interamente con il territorio dello Stato italiano) in cui essa svolge la propria attività e i principali clienti sono fornite nelle pertinenti note al presente bilancio, alle quali, pertanto, si rinvia.

Rapporto tra Rai e Rai Way

La costituzione della Società e il perfezionamento del conferimento del ramo di azienda facente capo alla Divisione Trasmissione e Diffusione da parte della controllante Rai, si inserisce in un più ampio progetto di razionalizzazione del Gruppo Rai che porta alla costituzione di alcune controllate deputate a presidiare specifici settori di attività accessorie al Servizio Pubblico di diffusione dei programmi radiofonici e televisivi svolta da Rai. Per effetto del conferimento, avvenuto il 1 marzo 2000, la Società diviene titolare del ramo di azienda destinato allo svolgimento delle attività di pianificazione, progettazione, installazione, realizzazione, eser-

cizio, gestione, manutenzione, implementazione e sviluppo degli impianti, delle stazioni, dei collegamenti e complessivamente della Rete di Trasmissione e di Diffusione dei segnali voce, video e dati di Rai. Alla Società viene pertanto trasferita la titolarità delle infrastrutture e degli impianti per la trasmissione e diffusione televisiva e radiofonica di Rai, oltre ai rapporti di lavoro con circa 600 ingegneri e tecnici specializzati nel settore della trasmissione e diffusione dei segnali radiotelevisivi.

In data 5 giugno 2000, la Società sottoscrive con Rai il Contratto di Servizio 2000-2014, con il quale quest'ultima affida alla Società la fornitura in esclusiva dei servizi relativi all'installazione, manutenzione e gestione di reti di telecomunicazioni e la prestazione di servizi di trasmissione, distribuzione e diffusione di segnali e programmi radiofonici e televisivi. Il sopra menzionato Contratto di Servizio 2000-2014, è rimasto in vigore fino al 30 giugno 2014.

In data 31 luglio 2014, con efficacia dal 1° luglio 2014, in sostituzione del Contratto di Servizio 2000-2014, Rai e Rai Way hanno sottoscritto il Nuovo Contratto di Servizio, per effetto del quale Rai ha affidato alla Società, su base esclusiva, un insieme di servizi che permettano a Rai: (i) la regolare trasmissione e diffusione, in Italia e all'estero, dei MUX che le sono stati assegnati in base alla normativa applicabile; e (ii) il regolare assolvimento degli obblighi di Servizio.

Per ulteriori dettagli circa i rapporti tra Rai Way e Rai si rimanda al paragrafo "Transazioni con Parti Correlate".

Gestione dei Rischi Finanziari (nota 4)

I rischi finanziari ai quali è esposta la Società sono gestiti secondo l'approccio e le procedure definiti all'interno di una specifica *policy* approvata dal CdA di Rai Way che, attraverso una gestione finalizzata alla minimizzazione del rischio, intende preservare il valore aziendale nel suo complesso e quello economico-finanziario nello specifico.

I principali rischi individuati dalla Società sono:

- il rischio di mercato, derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio, connesso alle attività e passività finanziarie rispettivamente possedute/originate e assunte;
- il rischio di credito, derivante dalla possibilità che una o più controparti possano essere insolventi;
- il rischio di liquidità, derivante dall'incapacità della Società di ottenere le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni finanziari di breve termine.
- il rischio di capitale derivante dalla capacità di continuare a garantire un'adeguata solidità patrimoniale.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato consiste nella possibilità che variazioni dei tassi di interesse e di cambio, ovvero di *rating* delle controparti con le quali si realizzano impegni di liquidità, possano influire negativamente sul valore delle attività, delle passività o



dei flussi di cassa attesi.

La Società ha adottato una propria policy finanziaria, le cui caratteristiche sono di seguito illustrate, finalizzata alla minimizzazione del rischio e a preservare il valore aziendale.

- Rischio Tasso di Interesse: la policy prevede che il rischio tasso, derivante dalle possibili oscillazioni dei tassi di interesse applicati sui finanziamenti a medio/lungo termine accessi a favore della Società (per importi significativi), sia gestito tramite gli strumenti di copertura disponibili sul mercato quali IRS, Options, ecc, con percentuali di copertura minima prestabiliti. Le posizioni finanziarie in essere al 31 dicembre esposte al rischio di tasso di interesse evidenziano, applicando una variazione di 50 bps al rialzo, un impatto economico sugli oneri finanziari per la quota non coperta da IRS al lordo dell'effetto fiscale pari a circa Euro 0,2 milioni. Si segnala infine, che al 31 dicembre 2016 i tassi di mercato Euribor applicati ai contratti in vita a meno degli spread sono nulli, per cui una ulteriore riduzione dei tassi non avrebbe effetto sugli oneri finanziari.
- Rischio Tasso di Cambio: l'operatività della Società in valute diverse dall'Euro è estremamente limitata e pertanto l'esposizione al rischio cambio non produce effetti significativi sulla situazione economica e finanziaria. La Società monitora comunque l'esposizione in valuta per essere pronta ad assumere i provvedimenti previsti nella policy aziendale per posizioni di rischio significative (oltre Euro 2,5 milioni) che dovessero emergere da una mutata esposizione a tale rischio. In tali casi la policy prevede interventi di copertura graduali secondo modalità del tutto analoghe a quelle previste per il rischio tasso di interesse sopra illustrato.
- Rischi correlati all'investimento della liquidità: con riferimento al rischio sugli impieghi di liquidità, la policy aziendale prevede, per i periodi di eccedenza di cassa, l'utilizzo di strumenti finanziari di mercato a basso rischio e con controparti di rating elevato o con la controllante. Nel corso del 2016 sono stati utilizzati principalmente depositi a vista con la Controllante.

Rischio di credito

La Società ha come cliente principale la controllante Rai, che, negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 ha generato Ricavi al netto dei costi a margine rispettivamente per Euro 180.470 migliaia (circa 84% del totale Ricavi) e Euro 177.464 migliaia (circa 84% del totale Ricavi). Gli altri clienti della Società sono principalmente operatori telefonici, Società di *broadcasting*, enti della Pubblica Amministrazione e altri clienti *corporate* con i quali la Società sottoscrive contratti pluriennali per la fornitura di servizi. La Società è quindi esposta al rischio di concentrazione dei ricavi e di credito derivante dalla possibilità che le proprie controparti commerciali si trovino nell'incapacità o nell'impossibilità di fare fronte

alle proprie obbligazioni, sia per motivi di carattere economico e finanziario alle stesse riferibili, quali la loro instabilità economica, l'incapacità di raccogliere capitali necessari per lo svolgimento della propria attività, ovvero la generale tendenza alla riduzione dei costi operativi, sia per motivi di carattere tecnico-commerciale o di natura legale connessi all'esecuzione dei servizi da parte della Società, quali la contestazione dei predetti servizi, ovvero l'ingresso dei clienti in procedure concorsuali che rendano più difficoltoso o impossibile il recupero dei crediti.

L'eventuale inadempimento di una delle proprie controparti commerciali potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Per quanto riguarda il rischio di controparte, per la gestione del credito sono adottate procedure formalizzate di valutazione e di affidamento dei partner commerciali. L'analisi, svolta con periodicità quindicinale sulla situazione delle partite scadute, può portare all'eventuale costituzione in mora dei soggetti che palesano ritardi nei pagamenti. Gli elenchi delle partite scadute oggetto di analisi vengono ordinati per importo e per cliente, aggiornati alla data di analisi al fine di evidenziare le situazioni che richiedono maggiore attenzione e le azioni di sollecito e recupero previste dalle procedure aziendali.

A tal fine la Società promuove azioni di sollecito in via bonaria nei confronti delle controparti che risultano debitrici di importi relativi a partite scadute. Qualora tale attività non sani la situazione plessa, dopo aver proceduto alla formale costituzione in mora dei soggetti debitori, si valuta l'eventuale recupero legale finanche alla proposizione del decreto ingiuntivo.

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti commerciali al 31 dicembre 2016 e 2015, raggruppati per scaduto, al netto del fondo svalutazione crediti.

Esercizio chiuso al 31 dicembre		
(in migliaia di Euro)	2016	2015
A scadere	62.622	61.323
Scaduti da 0-30 giorni	-	252
Scaduti da 31-60 giorni	152	1.552
Scaduti da 61-90 giorni	2	18
Scaduti da più di 90 giorni	4.223	7.188
Totale	66.999	70.333

Si precisa che i crediti commerciali hanno tutti scadenza entro i 12 mesi.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'impossibilità a reperire le risorse finanziarie necessarie a coprire i fabbisogni della gestione per investimenti, capitale circolante e servizio del debito. Rai Way ritiene che i flussi di cassa generati dalla gestione operativa e i Contratti di Finanziamento in essere (v. paragrafo "Attività e

passività finanziarie correnti e non correnti") siano ampiamente sufficienti a coprire le necessità previste. Al 31 dicembre 2016 tali finanziamenti sono utilizzati per circa il 64% dell'importo massimo affidato ed i parametri finanziari ivi previsti (*covenants*) sono ampiamente rispettati.

Nelle seguenti tabelle sono indicati i flussi di cassa attesi negli esercizi a venire relativi alle passività finanziarie al 31 dicembre 2016 e 2015.

Al 31 dicembre 2016	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Passività finanziarie non correnti	31.049	61.482	89
Debiti commerciali	41.172	-	-
Altri debiti e Passività	33.622	-	-

Al 31 dicembre 2015	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Passività finanziarie non correnti	31.333	92.301	263
Debiti commerciali	37.179	-	-
Altri debiti e Passività	28.341	-	-

Rischio di capitale

Gli obiettivi della Società nella gestione del capitale sono ispirati alla salvaguardia della capacità di continuare a garantire una solidità patrimoniale ottimale. Nello specifico il rapporto tra i debiti finanziari e i mezzi propri della Società, pari a 0,56 e 0,76 rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2015 in miglioramento per la diminuzione delle passività finanziarie. Il *fair value* dei crediti verso clienti e delle altre attività finanziarie, dei debiti verso fornitori, delle passività finanziarie (valutate con il metodo del costo ammortizzato), e degli altri debiti iscritti tra le voci "correnti" del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, trattandosi principalmente di attività sottostanti a rapporti commerciali il cui regolamento è previsto nel breve termine, non si discosta in modo significativo dai valori contabili al 31 dicembre 2015.

Le passività e attività finanziarie non correnti sono regolate o valutate a tassi di mercato e si ritiene pertanto che il *fair value* delle stesse sia sostanzialmente in linea con gli attuali valori contabili.

Valutazione del fair value degli strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari in bilancio a fair value (valore equo) a bilancio sono costituiti dai derivati finanziari di copertura, valutati attraverso un modello finanziario che utilizza le più diffuse e accettate formule di mercato oltre ai seguenti dati di input forniti dal provider Reuters: curve tassi Euribor e IRS, volatilità e spread creditizi delle diverse controparti bancarie e dei titoli emessi dallo Stato italiano. Il fair value (valore equo) degli strumenti derivati rappresenta la posizione netta tra valori attivi e valori passivi. Per maggiori informazioni in merito agli strumenti derivati attivi e passivi si rimanda al paragrafo "Attività e passività finanziarie correnti e non correnti". Tutti gli strumenti presenti al 31 dicembre 2016 sono stati valorizzati secondo la metodologia del c.d. Livello 2: utilizzo di parametri osservabili sul mercato (ad esempio per i derivati, curve dei tassi di mercato, volatilità fornita da Reuters, credit spread calcolati sulla base dei Credit default swap ecc.).

Stime e assunzioni (nota 5)

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, il prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria, il prospetto di conto economico, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, potrebbero differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

Passività potenziali

L'accertamento di una passività a fronte di contenziosi e rischi derivanti da cause legali in corso, avviene quando il verificarsi di un esborso finanziario è ritenuto probabile e l'ammontare dello stesso può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio. La Società è soggetta a cause legali (amministrative, fiscali e giuslavoristiche) riguardanti diverse tipologie di problematiche. La Società monitora costantemente lo status delle cause in corso e si avvale di esperti in materia legale. Pertanto il fondo esprime la miglior stima possibile alla data di redazione del bilancio effettuata dagli amministratori della Società.



Ricavi (nota 6)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Ricavi da Gruppo Rai (*)	180.470	177.464
Ricavi da terzi	34.746	34.842
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	32.388	32.658
- Altri	2.358	2.184
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.216	212.306

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari ad Euro 22.633 migliaia (Euro 19.718 migliaia al 31/12/2015)

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

Al 31 dicembre 2016 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 2.910 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2015 (+1,37%), passando da Euro 212.306 migliaia del 2015 a Euro 215.216 migliaia del 2016.

I "Ricavi da Gruppo Rai" ammontano ad Euro 180.470 migliaia, pari al 83,9% del totale dei Ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (Euro 177.464 migliaia, pari al 83,6% del totale dei Ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015) e sono in aumento di Euro 3.006 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2015. Tale incremento deriva principalmente dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi").

La voce "Ricavi da terzi" comprende principalmente i ricavi generati con riferimento ai servizi di (i) tower rental, (ii) diffusione, (iii) trasmissione, e (iv) servizi di rete, prestati dalla Società a clienti terzi, diversi da Rai. I Ricavi in oggetto registrano un lieve decremento rispetto allo scorso esercizio pari a Euro 96 migliaia (-0,3%).

Altri ricavi e proventi (nota 7)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Contributi in conto esercizio	35	59
Risarcimenti danni	304	155
Altri proventi	66	87
Totale altri ricavi e proventi	405	301

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" registra un incremento pari a Euro 104 migliaia (+34,6%), passando da Euro 301 migliaia del precedente esercizio ad Euro 405 migliaia nel 2016. L'incremento è principalmente determinato

dalla voce "Risarcimento danni" ottenuti da compagnie assicurative a seguito di danneggiamenti subiti dal patrimonio aziendale.

Si precisa che al 31 dicembre 2015 la voce "Risarcimenti danni" era inclusa tra gli "Altri proventi".

Costi per acquisti di materiali di consumo e merci (nota 8)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Acquisto carburante	651	672
Acquisto combustibile	146	211
Acquisto utensileria varia	466	551
Materiali tecnici per magazzino	-	183
Variazione rimanenze di magazzino	81	(101)
Totali materiali di consumo e merci	1.344	1.516

La voce di conto economico "Materiali di consumo e merci" registra un decremento pari a Euro 172 migliaia (-11,4%), passando da Euro 1.516 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 1.344 migliaia al 31 dicembre 2016. Tali costi includono prevalentemente i materiali di consumo (carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento). In particolare, la riduzione dei costi in oggetto deriva principalmente dal decremento dei costi per combustibili, degli acquisti di utensileria e materiali tecnici per magazzino compensata in parte dalla variazione delle rimanenze di magazzino.

Costi per servizi (nota 9)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Prestazioni di lavoro autonomo		
- Compensi ad Amministratori e Sindaci	598	570
- Altre	970	784
Altri servizi	2.877	2.843
Diarie, viaggi di servizio e costi accessori del personale	2.132	2.230
Prestazioni da contratto di servizio intercompany	11.808	12.465
Manutenzioni e riparazioni	5.695	4.749
Trasporti e assimiliati	217	240
Utenze	12.949	13.098
Affitti e noleggi	15.673	15.159
Totali costi per servizi	52.919	52.138

La voce "Costi per servizi" registra un incremento pari ad Euro 781 migliaia (+1,5%), passando da Euro 52.138 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 52.919 migliaia al 31 dicembre 2016. Di seguito si rappresentano le principali dinamiche delle voci di costo sopra rappresentate e la descrizione dei principali fattori che hanno determinato le stesse:

- la voce "Prestazioni da contratto di servizio intercompany" include i service passivi con la Capogruppo; il confronto tra il 2016 e il 2015 registra un decremento di Euro 657 migliaia dovuto principalmente all'insourcing di alcune attività amministrative precedentemente svolte nell'ambito del Contatto di Service e a minori costi del servizio ICT;
- la voce "Manutenzioni e riparazioni" include i costi di manutenzione di tutti gli asset aziendali; presenta un saldo pari a Euro 5.695 migliaia con un incremento di Euro 946 migliaia rispetto allo scorso anno principalmente da attribuire ai maggiori costi di manutenzione della rete di contribuzione;
- la voce "Utenze" è pari a Euro 12.949 migliaia al 31 dicembre 2016 e include prevalentemente costi per elettricità, spese telefoniche e utenze varie. Il decremento rispetto al 2015, pari a Euro 149 migliaia, è dovuto principalmente al nuovo contratto di fornitura di energia elettrica operativo già dal secondo trimestre 2015 che ha garantito un costo unitario inferiore rispetto al passato;
- la voce "Affitti e noleggi" include prevalentemente i costi di affitto di fabbricati, il noleggio di impianti e apparati e il noleggio dei circuiti di trasmissione. L'incremento registrato nel 2016 è da attribuire principalmente ai maggiori costi per noleggio risorse trasmissive per eventi sportivi in relazione ai nuovi servizi offerti al cliente Rai;
- la voce Altri servizi pari a Euro 2.877 migliaia registra un decremento pari a Euro 34 migliaia rispetto ai valori del 2015. La voce include tra l'altro nel 2016 il corrispettivo di competenza per la revisione legale dei conti annuali e altri servizi di attestazione pari ad Euro 70 migliaia.

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob
(in migliaia di Euro)

Corrispettivi dell'esercizio 2016

Tipologia incarico		
Revisione legale dei conti	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	49
Bilancio semestrale	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	21
Totale costi per servizi		70

Si precisa che la voce "Costi per servizi" presenta un dettaglio diverso rispetto allo scorso esercizio a seguito dell'adozione di un nuovo schema di bilancio adottato a livello di gruppo.



Costi per il Personale (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Salari e stipendi	35.686	35.389
Oneri sociali	9.815	9.955
Trattamento di fine rapporto	2.110	2.161
Trattamento di quiescenza e simili	904	909
Incentivo all'esodo	6.589	1.417
Altri costi	136	240
Costi del personale capitalizzato	(2.012)	(2.505)
Totale costi per il personale	53.228	47.566

I "Costi per il personale" ammontano nel 2016 a Euro 53.228 migliaia con un incremento di Euro 5.662 migliaia dovuto principalmente agli oneri non ricorrenti relativi al piano di esodi incentivato su base volontaria avviato dalla Società; la prima fase di tale piano, intrapresa già dall'esercizio 2015, prevedeva l'uscita nel 2016 del personale che avrebbe raggiunto entro il 31 dicembre 2019 l'età pensionabile o l'anzianità contributiva tenendo conto anche delle valutazioni gestionali della Società; la seconda fase, attivata a dicembre 2016, prevede l'uscita entro la data del 31 luglio 2017 con le modalità già descritte ed estese anche a coloro i quali, prescindendo dalla maturazione dei requisiti pensionistici, siano interessati alla risoluzione anticipata del rapporto di lavoro.

Si segnala inoltre che senza considerare l'impatto di tali piani il costo del personale registra un incremento di Euro 490 migliaia (+1,1%) rispetto al 2015 (Euro 46.149 migliaia) principalmente per effetto del decremento del costo del personale capitalizzato passato da Euro 2.505 migliaia nel 2015 ad Euro 2.012 migliaia nel 2016. Per ulteriori dettagli sugli effetti economici connessi al trattamento contabile dei benefici ai dipendenti si rimanda alla Nota 28 "Benefici ai dipendenti".

Di seguito si riporta il numero medio e numero puntuale dei dipendenti della Società:

(in unità)	Numero medio di dipendenti per l'esercizio chiuso al		Numero puntuale di dipendenti per l'esercizio chiuso al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015(*)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Dirigenti	22	18	22	22
Quadri	133	133	153	134
Impiegati	442	451	416	449
Operai	33	34	31	34
Totale	630	636	622	639

(*) Si segnala che i valori del 2015 non sono coincidenti con quelli comunicati per la chiusura al 31 dicembre 2015 a seguito della variazione dei criteri di calcolo della numerica media che ha previsto dal 2016 l'inserimento dei part-time.

L'organico medio della Società si decrementa di 6 unità nel periodo in esame passando dalle 636 unità nel 2015 alle 630 unità nel corrispondente periodo del 2016. Si segnala inoltre che nel corso del 2016 sono uscite 35 risorse che hanno aderito al piano di incentivazione all'esodo di cui 13 con efficacia a partire dal 1° gennaio 2017.

Altri Costi (nota 11)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Contributo alle Autorità di controllo	242	296
ICI/IMU/TASI	1.369	1.362
Imposte sulla produzione e sui consumi	1.057	1.056
Altre imposte indirette, tasse e altri tributi	453	368
Altro	512	607
Totale Altri costi	3.633	3.689

La voce di conto economico "Altri costi" registra un decremento pari a Euro 56 migliaia (-1,5%), passando da Euro 3.689 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 3.633 migliaia al 31 dicembre 2016.

Ammortamenti e svalutazioni (nota 12)

La voce "Ammortamenti", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 38.349 migliaia al 31 dicembre 2016 (Euro 47.204 migliaia al 31 dicembre 2015). Lo scostamento pari a Euro 8.855 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 pari ad Euro 4.780 migliaia. Si segnala che tale variazione ha determinato un effetto netto positivo sull'Utile di esercizio pari ad Euro 3.251 migliaia.

La voce "Svalutazioni" registra nel 2016 un saldo positivo pari ad Euro 61 migliaia dovuto principalmente all'assorbimento del fondo svalutazione crediti per alcune poste svalutate in precedenza e risultate esigibili.

Accantonamenti (nota 13)

La voce "Accantonamenti" registra un incremento pari a Euro 187 migliaia, passando da Euro 450 migliaia nel 2015 a Euro 638 migliaia nel 2016. Nello specifico nell'esercizio 2016 si segnalano accantonamenti pari a Euro 370 migliaia ad integrazione del fondo locazioni passive, Euro 235 migliaia ad integrazione del fondo per soccombenza civile, Euro 90 migliaia ad integrazione del fondo oneri diversi, Euro 69 migliaia ad integrazione del fondo per spese legali ed Euro 126 migliaia per assorbimenti.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 14)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Utili su cambi	18	16
Interessi attivi da controllate	14	4
Altri interessi attivi	8	87
Totale Proventi finanziari	40	107
Interessi sull'obbligazione per benefici ai dipendenti	(290)	(205)
Perdite su cambi	(39)	(47)
Interessi su finanziamenti	(1.302)	(1.444)
Interessi passivi - su operazioni di copertura tassi	(44)	-
Interessi adeguamento fondo smantellamento e ripristino	(193)	(1.036)
Altri, commissioni e spese	(291)	(286)
Totale Oneri finanziari	(2.159)	(3.018)
Totale Proventi finanziari netti	(2.119)	(2.911)

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 40 migliaia registrano un decremento pari a Euro 67 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015. Tale decremento è dovuto essenzialmente alla contrazione delle voci "Interessi attivi c/c bancari e postali" e della voce "Interessi di mora su crediti verso clienti".

Gli "Oneri finanziari" pari ad Euro 2.159 migliaia registrano al 31 dicembre 2016 un decremento pari ad Euro 859 migliaia rispetto al 2015 dovuto principalmente alla voce "Interessi adeguamento fondo smantellamento e ripristino", pari a Euro 193 migliaia in contrazione rispetto all'esercizio precedente principalmente per la diminuzione del tasso di attualizzazione utilizzato nello scorso esercizio (2%) e non variato nel 2016.

La voce "Interessi su finanziamenti", pari a Euro 1.302 migliaia, accoglie gli interessi passivi di competenza dell'esercizio sul finanziamento sottoscritto il 15 ottobre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UBI Banca ed evidenzia un decremento pari ad Euro 142 migliaia dovuta principalmente alla diminuzione dei tassi di interesse; la voce include anche gli interessi dei finanziamenti in essere con Mediocredito Centrale e Cassa Depositi e Prestiti.

Imposte sul Reddito (nota 15)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Imposte correnti	21.870	19.260
Imposte differite	(286)	737
Imposte relative a esercizi precedenti	54	8
Totale	21.638	20.005

La voce "Imposte correnti" nel 2016 è pari ad Euro 21.870 migliaia con un aumento rispetto all'esercizio 2015 di Euro 2.610 migliaia per effetto del più elevato risultato ante imposte e dell'incremento delle poste riprese a tassazione la cui deducibilità fiscale non è riconosciuta nell'esercizio. La voce include:

- IRES pari a Euro 18.485 migliaia;
- IRAP pari a Euro 3.385 migliaia.

Per l'esercizio 2016 le imposte differite (attive e passive) presentano un saldo negativo pari a Euro 286 migliaia (Euro 737 migliaia al 31 dicembre 2015) determinato principalmente dal sopra citato incremento delle poste riprese a tassazione non deducibili nell'esercizio e dalla riduzione dell'aliquota IRES efficace dal 2017 (dal 27,5% al 24% cfr. Legge 208/2015 - Legge di stabilità 2016) calcolata sulle differenze temporanee da cui traggono origine le imposte differite relative ai futuri rientri a partire dal 1° gennaio 2017.

Le imposte differite includono:

- Imposte prepagate pari ad Euro 155 migliaia;
- Imposte passive pari ad Euro 132 migliaia.

La seguente tabella riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con il carico d'imposta effettivo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2016	2015		
Utile prima delle imposte	63.452	58.948		
Imposte teoriche	17.449	27,5%	16.211	27,5%
Imposte relative a esercizi precedenti	54		8	
Differenze permanenti	750		1.046	
IRAP	3.385		2.740	
Totale	21.638	34,1%	20.005	33,9%

Attività Materiali (nota 16)

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Attività materiali in corso e acconti	Totale attività materiali
Valori contabili al 1^o gennaio 2016							
Costo al 1 ^o gennaio 2016	11.655	95.561	693.671	25.978	980	11.807	839.652
Fondi ammortamento al 1 ^o gennaio 2016	-	(63.722)	(528.342)	(20.950)	(824)	-	(613.838)
Fondo Svalutazione al 1 ^o gennaio 2016	-	(31)	(1.286)	-	-	-	(1.317)
Valore netto contabile al 1 ^o gennaio 2016	11.655	31.808	164.043	5.028	156	11.807	224.497
Movimentazioni 2016							
Investimenti	-	281	9.161	1.008	3	8.226	18.679
Ammortamenti dell'esercizio	-	(5.662)	(31.321)	(1.428)	(44)		(38.455)
Fondo Svalutazione							
su cespiti in vita	-	9	525	-	-		534
su cespiti dismessi	-	-	1	-	-		1
		9	526				535
Dismissioni							
Costo	-	(13)	(1.185)	(41)	-	-	(1.239)
Fondi ammortamento	-	6	1.139	19	-	-	1.164
Valore netto contabile	-	(7)	(46)	(22)	-	-	(75)
Riclassifiche	-	652	7.116	113	-	(7.881)	-
Valori contabili al 31 dicembre 2016							
Costo al 31 dicembre 2016	11.655	96.481	708.763	27.058	983	12.152	857.092
Fondi ammortamento al 31 dicembre 2016	-	(69.378)	(558.524)	(22.359)	(868)	-	(651.129)
Fondo Svalutazione al 31 dicembre 2016		(22)	(760)				(782)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	11.655	27.081	149.479	4.699	115	12.152	205.181

La voce "Attività materiali" presenta un saldo al 31 dicembre 2016 pari ad Euro 205.181 migliaia con un decremento pari ad Euro 19.316 migliaia dovuto all'effetto degli ammortamenti del periodo parzialmente compensato dagli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio, a seguito una valutazione di puntuali elementi economico-tecnici, si è effettuato l'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 inseriti nella categoria Impianti e Macchinari.

Si precisa inoltre che la voce "Fabbricati" include il valore attuale dei costi che la Società stima di dover sostenere in futuro per ripristinare le aree, assunte in locazione operativa, nello stato precedente la realizzazione delle opere infrastrutturali che vi insistono. La voce "Attività materiali" accoglie i costi capitalizzabili per migliorie su beni in affitto.

Attività Immateriali (nota 17)

La voce in oggetto, che si riferisce principalmente ai costi per licenze software, presenta un saldo al 31 dicembre 2016 pari ad Euro 2.215 migliaia con un incremento pari ad Euro 384 migliaia dovuto all'effetto degli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio compensato parzialmente dagli ammortamenti del periodo. Si precisa che tali cespiti sono ammortizzati sistematicamente lungo la loro vita utile che la Società stima essere pari a 3 anni.

Nella tabella seguente è evidenziata la relativa movimentazione:

(in migliaia di Euro)	Software	Attività immateriali in corso e acconti	Totale attività immateriali
Valori contabili al 1^o gennaio 2016			
Costo al 1 ^o gennaio 2016 (*)	1.172	1.085	2.257
Fondi ammortamento al 1 ^o gennaio 2016	(426)	-	(426)
Valore netto contabile al 1 ^o gennaio 2016	746	1.085	1.831
Movimentazioni 2016			
Investimenti	265	548	813
Ammortamenti dell'esercizio	(429)		(429)
<i>Fondo Svalutazione</i>			-
<i>Dismissioni</i>			
Costo	-		-
Fondi ammortamento	-		-
Valore netto contabile	-	-	-
Riclassifiche	470	(470)	-
Valori contabili al 31 dicembre 2016			
Costo al 31 dicembre 2016 (**)	1.907	1.163	3.070
Fondi ammortamento al 31 dicembre 2016	(855)	-	(855)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	1.052	1.163	2.215

(*) Valore al netto dei software totalmente ammortizzati al 31 dicembre 2015 pari ad Euro 9.658 migliaia.

(**) Valore complessivo di Euro 565 migliaia riferito ai software totalmente ammortizzati nel corso dell'esercizio 2016.

Si segnala che nelle "Immobilizzazioni Immateriali" non ci sono cespiti a vita utile indefinita.

Attività e passività finanziarie correnti e non correnti (nota 18)

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle voci "Attività finanziarie correnti" e "Attività finanziarie non correnti":

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Credito verso controllante	117	228
Altri crediti finanziari	108	71
Totale attività finanziarie correnti	225	299
Ratei e risconti attivi	111	174
Totale attività finanziarie non correnti	111	174

La voce "Credito verso controllante" pari a Euro 117 migliaia (Euro 228 migliaia al 31 dicembre 2015) rappresenta il saldo verso la Capogruppo relativo al conto corrente intersocietario per la gestione di alcuni pagamenti residuali.

La voce "Altri Crediti Finanziari" pari ad Euro 108 migliaia (Euro 71 migliaia al 31 dicembre 2015) accoglie ratei e risconti attivi riferiti rispettivamente a canoni attivi di servitù per Euro 38 migliaia e commissioni bancarie su finanziamenti per Euro 70 migliaia.

Le attività finanziarie non correnti includono ratei e risconti attivi pari a Euro 111 migliaia in diminuzione di Euro 63 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle voci "Passività finanziarie correnti" e "Passività finanziarie non correnti" al 31 dicembre 2016 e 2015:

Al 31 dicembre 2015 (in migliaia di Euro)	Entro 12 mesi	Fra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	30.169	90.049	144	120.362
Debiti verso altri finanziatori	76	308	117	501
Totale	30.245	90.357	261	120.863

Al 31 dicembre 2016 (in migliaia di Euro)	Entro 12 mesi	Fra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	30.201	60.300	50	90.551
Debiti verso altri finanziatori	76	309	39	424
Totale	30.277	60.609	89	90.975

Relativamente ai "Debiti verso banche" si precisa che tale voce include il debito in essere relativo al contratto di finanziamento stipulato con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni. Il suddetto contratto prevede la concessione di un finanziamento a medio termine suddiviso in due linee di credito, entrambe da utilizzarsi mediante erogazioni per cassa ed entrambe con scadenza al 30 settembre 2019, in particolare:

- una linea di credito (c.d. *term*) di Euro 120 milioni (di cui erogati circa Euro 120 milioni) con interessi pari a Euribor + 100 punti base; e

- una linea di credito (c.d. *revolving*) di massimi Euro 50 milioni con interessi pari a Euribor + 120 punti base.

Il Nuovo Contratto di Finanziamento prevede impegni generali e *covenant* a carico della Società, di contenuto sia positivo che negativo, nonché eventi di default in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura similari e non include, in ogni caso, vincoli o limitazioni alla distribuzione di dividendi da parte della Società. Tra i *covenant* rientra l'impegno a rispettare i seguenti parametri, che sono verificati con periodicità semestrale e rispettati per il bilancio in corso:

- Posizione Finanziaria Netta/ Patrimonio Netto, che dovrà essere inferiore o uguale a 2,75; e
- Posizione Finanziaria Netta/Margine Operativo Lordo, che dovrà essere inferiore o uguale a 2,75.

Si precisa che il valore di iscrizione al 31 dicembre 2016 esposto nella tabella si approssima al fair value (valore equo) del contratto citato.

La voce "Debiti verso banche" include altresì il debito residuo al 31 dicembre 2016 del finanziamento ordinario concesso da Mediocredito Centrale correlato agli investimenti finanziati dalla Legge 488/92 (31° bando) che prevede un rimborso in base a rate semestrali e matura interessi a tasso variabile annuo determinato come somma del tasso Euribor 6 mesi aumentato dello *spread* annuo pari a 0,70%, nonché la passività per derivati di copertura sui tassi relativa alla stipula di un contratto *Interest Rate Swap* (IRS) che presenta un fair value (valore equo) pari a Euro 76 migliaia al 31 dicembre 2016. Le modalità di determinazione del fair value (valore equo) degli strumenti derivati sono indicate nel paragrafo "Gestione Rischi finanziari - Valutazione del fair value degli strumenti finanziari". Il fair value (valore equo) degli strumenti finanziari derivati passivi, correnti e non correnti è di seguito indicato:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Contratti su tassi di interesse	-	-
Total strumenti finanziari derivati - Quota corrente	-	-
Contratti su tassi di interesse	76	-
Total strumenti finanziari derivati - Quota non corrente	76	-
Total strumenti finanziari derivati	76	-

Le operazioni di cash-flow hedge riguardano l'attività di copertura tassi attraverso operazioni di *Interest Rate Swap* sul 50% del valore del finanziamento *term*. Il fair value (valore equo) negativo su strumenti derivati di copertura tassi, pari a Euro 76 migliaia (Euro zero al 31 dicembre 2015) è iscritto tra le Passività finanziarie non correnti ed è stato sospeso a patrimonio netto nella riserva di cash-flow hedge.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" include il debito residuo al 31 dicembre 2016 del finanziamento agevolato concesso da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., che prevede un rimborso in base a rate semestrali e matura interessi a tasso agevolato fisso pari allo 0,50%.

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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
A. Cassa	-	-
B. Assegni e depositi bancari e postali	81.309	78.941
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	81.309	78.941
E. Crediti finanziari correnti	225	299
F. Debiti bancari correnti	(30.201)	(30.169)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(76)	(76)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(30.277)	(30.245)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	51.257	48.995
K. Debiti bancari non correnti	(60.350)	(90.193)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(348)	(425)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(60.698)	(90.618)
O. Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta	(9.441)	(41.623)

Attività per imposte differite e Passività per imposte differite (nota 19)

Si riporta di seguito la movimentazione della fiscalità differita:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Saldo all'inizio del periodo	4.473	5.448
Effetto a conto economico	286	(737)
Effetto a conto economico complessivo	192	(238)
Saldo alla fine del periodo	4.951	4.473

Di cui:

- crediti per imposte anticipate	5.003	4.657
- Fondo imposte differite	(52)	(184)

La movimentazione delle attività per imposte differite risulta dettagliabile come segue:

	Fondi per oneri e rischi	Benefici ai dipendenti	Altre partite	Totale
Saldo al 31 dicembre 2015	3.495	604	558	4.657
Effetto a conto economico	416	(15)	(247)	154
Effetto a conto economico complessivo	-	170	22	192
Saldo al 31 dicembre 2016	3.911	759	333	5.003

(*) L'effetto fiscale al 31 dicembre 2015 dell'esodo incentivato (pari a Euro 390 migliaia) è stato riclassificato dalla voce Benefici ai dipendenti nella voce Fondi oneri e rischi.

La movimentazione delle passività per imposte differite risulta dettagliabile come segue:

	Altre partite
Saldo al 31 dicembre 2015	(184)
Effetto a conto economico	132
Effetto a conto economico complessivo	-
Saldo al 31 dicembre 2016	(52)

Altre attività non correnti (nota 20)

La voce "Altre attività non correnti" pari ad Euro 356 migliaia (Euro 339 migliaia al 31 dicembre 2015) si riferisce a depositi cauzionali principalmente previsti da contratti passivi di locazione e ospitalità impianti.

Rimanenze (nota 21)

Nella seguente tabella sono evidenziate le seguenti voci:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Lavori in corso su ordinazione	226	226
Materie prime, sussidiarie e di consumo	694	775
Totale Rimanenze	920	1.001

La voce "Materie prime, sussidiarie e di consumo" si riferisce a scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici.

Crediti Commerciali (nota 22)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Crediti verso Rai	61.790	59.914
Crediti verso clienti	6.685	11.992
Fondo svalutazione crediti	(1.476)	(1.573)
Totale Crediti commerciali	66.999	70.333

La voce "Crediti verso Rai" accoglie i crediti vantati dalla Società verso Rai per effetto del Contratto di Servizio. Per ulteriori dettagli si rimanda alla precedente nota "Ricavi" e alla successiva nota "Transazioni con Parti Correlate".

La voce "Crediti verso clienti" fa riferimento ai servizi di (i) *tower rental*, (ii) diffusione, (iii) trasmissione, e (iv) servizi di rete, resi dalla Società a clienti terzi diversi da Rai; presenta un forte decremento pari ad Euro 5.307 migliaia dovuto principalmente all'incasso di una posta creditoria scaduta da parte della Pubblica Amministrazione. Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del Fondo svalutazione crediti corrente:

Fondo svalutazione crediti corrente	
(in migliaia di Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2015	(1.573)
Utilizzi	36
Accantonamenti	-
Rilasci	61
Saldo al 31 dicembre 2016	(1.476)

Altri crediti e attività correnti (nota 23)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	2.456	2.456
Ratei e risconti attivi	1.393	1.518
Crediti verso altri	505	492
Totale Altri crediti e attività correnti	4.354	4.466

La voce "Crediti verso controllante per consolidato fiscale" evidenzia il credito derivante dall'istanza di rimborso IRES relativa alla deducibilità IRAP riguardante le spese di personale dipendente e assimilato.

La voce "Ratei e risconti attivi" si riferisce principalmente alle quote dei costi di locazione di terreni, fabbricati industriali e strade, ospitalità impianti e spese varie



incassate nell'esercizio ed aventi competenza oltre l'esercizio in oggetto. La voce "Crediti verso altri" si riferisce principalmente a crediti verso il personale per anticipi spese su trasferte e a crediti verso enti previdenziali.

Crediti tributari (nota 24)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Crediti per IVA	317	314
Crediti per Altre imposte	1	1
Credito per IRAP	-	171
Totale Crediti tributari	318	486

Come riportato nel paragrafo Transazioni con Parti Correlate, la Società si avvale della procedura di compensazione dell'IVA di Gruppo prevista dal decreto ministeriale 13 dicembre 1979, recante le norme di attuazione delle disposizioni di cui all'articolo 73, ultimo comma, del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633, rilevando i seguenti rapporti verso la Controllante. La Società ha inoltre in essere ulteriori crediti inerenti istanze di rimborso IVA non rientranti nella suddetta procedura di compensazione.

Disponibilità liquide (nota 25)

La voce in oggetto presenta un saldo pari ad Euro 81.309 migliaia (Euro 78.941 migliaia al 31 dicembre 2015) con un incremento rispetto all'esercizio precedente di Euro 2.368 migliaia attribuibile principalmente alla generazione di cassa determinata dalla gestione operativa.

Patrimonio Netto (nota 26)

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale di Rai Way è pari a Euro 70.176 migliaia ed è rappresentato da n. 272.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Altre riserve

La composizione della voce "Altre riserve" risulta dettagliabile come segue:

Patrimonio Netto (in migliaia di Euro)		Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Note
Riserve straordinarie tassate		11.291	11.291	1,2,3
Riserve per ammortamenti anticipati		9.360	9.360	1,2,3
Riserva per riallineamento valori civili/fiscali beni impresa		8.938	8.938	1,2,3,4
Riserva prima adozione IFRS		7.490	7.490	2
Riserva di Cash Flow Edge - Tassi		(54)	-	-
Totale altre riserve		37.025	37.079	

Legenda

- 1 per aumento di capitale
- 2 per copertura perdite
- 3 per distribuzione ai soci

4 in caso di utilizzazione diversa dalla copertura delle perdite, l'ammontare deve essere assoggettato a IRES

Utile per Azione (nota 27)

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

(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Utile dell'esercizio	41.814	38.942
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,15	0,14

L'Utile per azione diluito presenta lo stesso valore dell'Utile per azione base in quanto alla data di riferimento del Bilancio non vi sono elementi diluitivi.

Destinazione dell'utile

Si precisa che l'utile di esercizio pari ad Euro 41.814.299,34 sarà destinato secondo quanto previsto dalla delibera, di seguito allegata, che sarà assunta dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2017:

" L'Assemblea degli Azionisti di Rai Way S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

delibera

1. di destinare l'utile netto dell'esercizio 2016, pari a Euro 41.814.299,34 a Riserva Legale per l'importo di Euro 2.090.715 e quindi alla distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo, per il restante importo di Euro 39.723.584,34;

2. di destinare altresì alla distribuzione a favore degli Azionisti l'importo di Euro 2.082.815,66 da prelevarsi dalla riserva disponibile di cui alla voce "Utili portati a nuovo" (che residuerebbe in Euro 366.747,70);
3. di conseguentemente attribuire un dividendo complessivo di Euro 0,1537 lordi a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione, da mettersi in pagamento a decorrere dal 24 maggio 2017, con legittimazione al pagamento, ai sensi dell'articolo 83-terdecies del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2.6.6, comma 2, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il 23 maggio 2017 (cosiddetta "record date") e previo stacco della cedola nr. 3 il 22 maggio 2017."

Benefici ai Dipendenti (nota 28)

La composizione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Saldo all'inizio dell'esercizio	20.319	21.326
Accantonamenti	2.117	2.273
Interessi sull'obbligazione	289	205
Utilizzi	(1.865)	(999)
Trasferimento altri fondi/Altri movimenti	(2.868)	(2.153)
(Utile) / Perdita attuariale	707	(333)
Saldo alla fine dell'esercizio	18.699	20.319

La movimentazione della voce "Benefici per i dipendenti" risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Trattamento di fine rapporto	17.820	19.437
Altri fondi	879	882
Totale benefici a dipendenti	18.699	20.319

Il decremento pari ad Euro 1.620 migliaia è determinato principalmente dagli utilizzi per le uscite volontarie a seguito del piano di incentivazione all'esodo avviato dalla Società.

Si prevede per l'esercizio 2017 un'ulteriore contrazione dovuta principalmente alle uscite volontarie avvenute in data 31 dicembre 2016 (con effetto a partire dal 1° gennaio 2017) e a quelle relative al nuovo piano di incentivazione all'esodo avviato dalla Società a fine 2016.



Le assunzioni attuariali di calcolo ai fini della determinazione del trattamento di fine rapporto sono dettagliate nella seguente tabella:

(%: Anni)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Tasso di attualizzazione	1,00%	1,53%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%
Percentuale Media Annuia di Uscita del Personale	4,83%	4,93%
Probabilità annua di richiesta di anticipo	1,00%	1,00%
Duration (in anni)	9,74	9,33

Si segnala che nelle suindicate assunzioni è stato inoltre riportato il valore della Passività relativa al trattamento di fine rapporto ottenuto variando di +/- 50 bps il tasso di attualizzazione utilizzato ai fini della valutazione ottenendo un valore rispettivamente pari ad Euro 16.990 migliaia e pari ad Euro 18.711 migliaia.

La voce "Altri fondi" si riferisce al fondo integrazione indennità di anzianità e al fondo pensionistico integrativo aziendale; anche per queste passività le assunzioni attuariali di calcolo hanno evidenziato il valore della Passività corrispondente ottenuto variando di +/- 50 bps il tasso di attualizzazione utilizzato ai fini della valutazione ottenendo rispettivamente un valore pari ad Euro 676 migliaia e pari ad Euro 755 migliaia.

Fondi Rischi e Oneri (nota 29)

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Saldi al 1 gennaio 2016	Accantonamenti	Interessi passivi rilascio attualizzazione	Utilizzi	Rilasci	Saldi al 31 dicembre 2016
Contenzioso civile amministrativo	7.135	304	-	(314)	(126)	6.999
Competenze maturate	459	456	-	-	-	915
Altri fondi per rischi e oneri	1.121	459	-	(556)	-	1.024
Fondo smantellamento e ripristino	9.638	-	193	(7)	-	9.824
Totale fondi per rischi e oneri	18.353	1.219	193	(877)	(126)	18.762

La voce "Fondi Rischi e Oneri" accoglie accantonamenti per costi o perdite di natura determinata, la cui esistenza è certa, ma non esattamente determinabile nell'ammontare, ovvero la cui esistenza è probabile ma di importo stimabile con sufficiente ragionevolezza. Tali accantonamenti riguardano prevalentemente gli oneri derivanti dal rischio di contenzioso civile e amministrativo e delle relative spese legali, dal fondo stanziato per gli oneri per smantellamento e ripristino dei siti trasmissivi non di proprietà.

Si precisa che gli esborsi relativi alla voce in questione non possono essere stimati con certezza in quanto legati principalmente ai tempi di svolgimento dei procedimenti giudiziari e a decisioni strategiche e/o normative al momento non prevedibili sulla composizione e natura della rete di diffusione del segnale radiotelevisivo.



Debiti commerciali (nota 30)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Debiti verso fornitori	35.920	32.328
Debiti verso controllante	5.252	4.839
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	12
Totale Debiti Commerciali	41.172	37.179

Per maggiori informazioni sui rapporti con la controllante Rai si rimanda al Paragrafo "Transazioni con Parti Correlate".

La voce "Debiti verso fornitori" ammonta ad Euro 35.920 migliaia al 31 dicembre 2016 con un incremento pari ad Euro 3.592 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente dovuto all'incremento dei costi operativi registrati nel 2016 rispetto all'anno precedente con un particolare riferimento all'ultimo trimestre dell'anno.

La voce "Debiti verso controllante" si riferisce a debiti commerciali verso la Rai e presenta un saldo al 31 dicembre 2016 pari ad Euro 5.252 migliaia con un incremento pari ad Euro 413 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

Altri debiti e passività correnti (nota 31)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Debiti verso il personale	11.096	6.814
Debiti v/istit. previd.e sicurezza sociale	2.357	2.473
Altri Debiti	441	460
Debiti verso controllante per consolidato fiscale	18.483	16.507
Depositi cauzionali passivi	230	236
Ratei e Risconti passivi	123	186
Debiti verso controllante per IVA di Gruppo	892	1.665
Totale Altri debiti e passività correnti	33.622	28.341

La voce "Debiti verso il personale" presenta un saldo di Euro 11.096 migliaia con un incremento di Euro 4.282 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 dovuto principalmente al piano esodi incentivato su base volontaria avviato dalla Società, il cui esborso è previsto durante l'esercizio 2017.

La voce "Debiti verso controllante per consolidato fiscale" pari ad Euro 18.483 migliaia (Euro 16.507 migliaia al 31 dicembre 2015) espone l'ammontare IRES stanziato per l'esercizio in corso.

La voce "Debiti verso controllante per IVA di Gruppo" pari ad Euro 892 migliaia (Euro 1.665 migliaia al 31 dicembre 2015) rappresenta il saldo IVA a debito di dicembre 2016.

Per maggiori informazioni sui rapporti con la controllante Rai in materia di consolidato IRES e IVA si rimanda al Paragrafo "Transazioni con Parti Correlate" mentre i debiti tributari che non rientrano nelle procedure menzionate sono esposti nella tabella successiva (saldo IRAP ed IVA ad esigibilità differita).

Debiti tributari (nota 32)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Debiti per ritenute su redditi di lavoro dipendente	1.489	1.580
Debiti per altre ritenute e imposte sostitutive	38	29
Debiti per IVA	20	913
Debiti per imposte dirette IRAP	627	-
Totale Debiti Tributari	2.174	2.522

Impegni e garanzie (nota 33)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 dicembre 2016 (Euro 10,2 milioni al 31 dicembre 2015) sono pari ad Euro 13,3 milioni. Le garanzie ammontano al 31 dicembre 2016 ad Euro 66.749 migliaia (Euro 71.341 migliaia al 31 dicembre 2015) 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.



ALTRÉ INFORMAZIONI (nota 34)

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 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.

Compensi ad Amministratori e Sindaci (nota 35)

Di seguito si riportano i compensi degli amministratori e dei sindaci comprensivi delle spese di trasferta:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Compensi Amministratori	519	490
Compensi Sindaci	79	80
Totale Amministratori e Sindaci	598	570

Eventi successivi al 31 dicembre 2016 (nota 36)

In data 19 gennaio 2017, l'av. 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.

Nel mese di febbraio, la Società ha conseguito la certificazione Top Employers Italia 2017. Si precisa che Top Employers Institute certifica annualmente e a livello globale l'eccellenza delle condizioni di lavoro messe in atto dalle aziende per i propri dipendenti, attraverso una approfondita analisi, articolata in ben 9 settori dei processi HR di selezione, gestione, sviluppo e formazione, in particolare sottponendo le informazioni rilevate dalle aziende ad una attenta ed indipendente revisione.

Tra i settori indagati da Top Employers, Rai Way ha in particolare ottenuto una valutazione più elevata in quelli relativi alla "Strategia dei Talenti", "Pianificazione della forza lavoro" e "Gestione delle Performance"; a tal riguardo hanno inciso favorevolmente sui risultati della ricerca le attività di formazione e sviluppo, strutturate a livelli sempre più coerenti con la dimensione competitiva dell'azienda, e le iniziative di partecipazione/innovazione, quale ad esempio la prima edizione del "Premio per l'Innovazione e la Semplificazione 2016 riservato ai dipendenti". In data 1º marzo 2017, la Società ha finalizzato un accordo pluriennale per l'eser-



cizio e la manutenzione della rete trasmisiva 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 trasmisivi localizzati in Puglia, Basilicata e Molise funzionali alla prevista attività di ospitalità delle postazioni.

Transazioni con Parti Correlate (nota 37)

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 gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015. 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 dicembre 2016 e 2015:

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 dicembre 2016	117	-	-	117
Al 31 dicembre 2015	228	-	-	228
Crediti commerciali correnti				
Al 31 dicembre 2016	61.790	-	205	61.995
Al 31 dicembre 2015	59.914	-	164	60.078
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 dicembre 2016	2.456	-	10	2.466
Al 31 dicembre 2015	2.456	-	10	2.466
Passività finanziarie correnti				
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-
Debiti commerciali				
Al 31 dicembre 2016	5.252	-	-	5.252
Al 31 dicembre 2015	4.839	-	12	4.851
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 dicembre 2016	19.375	180	-	19.555
Al 31 dicembre 2015	18.173	169	123	18.465
Benefici per dipendenti				
Al 31 dicembre 2016	-	264	111	375
Al 31 dicembre 2015	-	247	109	356

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	202.676	-	427	203.103
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	197.056	-	227	197.283
Altri ricavi e proventi				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	2	-	-	2
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	4	-	-	4
Costi per servizi				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	12.584	60	12	12.656
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	13.087	-	12	13.099
Costi per il personale				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	(50)	2.821	920	3.691
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	33	2.515	1.024	3.572
Altri costi				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	115	-	-	115
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	22	239	-	261
Proventi finanziari				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	14	-	-	14
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	4	-	-	4
Oneri finanziari				
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	-	-	-	-

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 22.633 migliaia (Euro 19.718 migliaia al 31 dicembre 2015) e verso Altre parti correlate per Euro zero (Euro 101 migliaia al 31 dicembre 2015)

Controllante

La Società intrattiene con la Controllante prevalentemente rapporti di natura commerciale.

Contratti finanziari tra Rai Way e Rai

I rapporti finanziari tra la Società e Rai erano disciplinati dai seguenti contratti, stipulati il 16 luglio 2007 e rinnovati tacitamente di anno in anno:

- Contratto di tesoreria centralizzata;

- Contratto di conto corrente intersocietario;
- Contratto di mandato;
- Contratto per la concessione di linea di credito.

In forza del contratto di tesoreria centralizzata la gestione finanziaria della Società era affidata alla Controllante attraverso un sistema di *cash pooling*. La Società aveva infatti stipulato con Banca Intesa San Paolo un contratto in forza del quale, al termine di ogni giornata lavorativa, la banca faceva confluire sul conto corrente bancario intestato alla Rai il saldo esistente (a fine giornata) sul conto corrente della Società ("Conto Origine"); per effetto di tale contratto, il saldo del Conto Origine al termine della giornata risultava sempre pari a zero. Il contratto in oggetto non prevedeva alcun onere a carico della Società, ma veniva riconosciuta una remunerazione sui saldi a debito/credito del conto corrente intersocietario in virtù del contratto sotto riportato.

Il contratto di conto corrente intersocietario prevedeva il trasferimento automatico dei saldi positivi e negativi derivanti dal *cash pooling* bancario e dalle transazioni economiche e finanziarie svolte tra la Società e Rai, su apposito conto corrente intersocietario. Su tale conto la Controllante applicava i tassi concessi dal mercato monetario (Euribor) maggiorati/diminuiti di uno spread che veniva aggiornato trimestralmente.

Il contratto di mandato consentiva a Rai di poter effettuare i pagamenti ed incassi rispettivamente dei debiti e crediti maturati nei confronti delle altre Società del Gruppo Rai.

Il contratto per la concessione linea di credito prevedeva un'apertura di linea di credito a favore della Società a valere sul conto corrente intersocietario fino ad un importo di Euro 100 milioni. Tale apertura poteva variare in funzione delle sopravvenute esigenze temporanee di cassa della Società, nei limiti dei piani finanziari approvati dalla Controllante. L'affidamento, di durata annuale e a rinnovo tacito, doveva essere rimborsato con decorrenza immediata nel caso di risoluzione del contratto di tesoreria centralizzata o di modifica degli attuali assetti proprietari della Società.

A partire dalla data di quotazione, la Società ha stipulato un contratto di finanziamento con un pool di banche così evidenziato nel paragrafo "Attività e passività finanziarie correnti e non correnti". Contestualmente a partire dal giorno di erogazione del finanziamento citato, i soli contratti di conto corrente intersocietario e il contratto di mandato sono stati novati in relazione all'autonomia gestionale e finanziaria della Società rispetto alla Capogruppo. Si precisa che i contratti di tesoreria centralizzata e quello per la concessione di linea di credito sono cessati a partire dal 18 novembre 2014 mentre è stato attivato un nuovo contratto di conto corrente intersocietario finalizzato a pagamenti residuali.

Con riferimento al c/c di corrispondenza la Società ha rilevato:

- oneri finanziari con un saldo nullo sia nell'esercizio 2016 che nell'esercizio 2015;
- crediti finanziari correnti pari a Euro 117 migliaia al 31 dicembre 2016 ed Euro 228 migliaia nell'esercizio 2015.

Contratto di Servizio 2000-2014

Il Contratto di servizio 2000-2014, sottoscritto il 5 giugno 2000 e valido, nella versione successivamente integrata ed emendata, fino al 31 dicembre 2014, riguarda principalmente la fornitura dei servizi correlati all'installazione, manutenzione e gestione di reti di telecomunicazioni e la prestazione di servizi di trasmissione, distribuzione e diffusione di segnali e programmi radiofonici e televisivi verso un corrispettivo erogato con periodicità mensile e determinato in funzione della tipologia di servizio (i.e. servizi che Rai Way eroga con risorse proprie o di terzi, investimenti richiesti da Rai, servizi di diffusione digitale terrestre TV e altri servizi stabiliti tra le parti).

Il sopra menzionato Contratto di Servizio 2000-2014 è stato rinegoziato in data 31 luglio 2014, con efficacia a partire dal 1° luglio 2014. Per effetto del contratto citato la Società ha rilevato ricavi e crediti così come illustrati nei paragrafi "Ricavi" e "Crediti commerciali" della presente Nota illustrativa.

Contratto di fornitura di servizi da parte di Rai e Contratto di locazione e fornitura di servizi connessi

Il "Contratto di fornitura di servizi da parte di Rai", sottoscritto nel corso dell'esercizio 2006, riguarda principalmente le prestazioni di servizi relative alle attività di:

- amministrazione del personale;
- servizi generali;
- polizze assicurative;
- sistemi informativi;
- amministrazione;
- finanza;
- centro ricerca e innovazione tecnologica;
- consulenza e assistenza legale.

Il contratto in questione è scaduto il 31 dicembre 2010 ed è rimasto vigente fino al 30 giugno 2014; è stato infatti rinegoziato in data 31 luglio 2014, con efficacia a partire dal 1° luglio 2014.

Il "Contratto di locazione e fornitura di servizi connessi" avente a oggetto la locazione degli immobili e/o le porzioni di immobili, comprensivi anche dei lastrici solari, sui quali insistono gli impianti per la trasmissione e/o la diffusione dei segnali radio-televisivi, di proprietà di Rai Way o di terzi dalla medesima ospitati, originariamente sottoscritto in data 19 aprile 2001, ha durata di sei anni, tacitamente rinnovabile per ulteriori periodi di sei anni (il periodo attualmente in corso scadrà nel 2019).

I corrispettivi dei servizi sopra descritti, ivi compresa la locazione immobiliare e i servizi ancillari sono individuati sulla base dei criteri di valorizzazione indicati nei capitolati tecnici, relativi a ciascun servizio. Per effetto di tali contratti la Società ha rilevato:

- costi per servizi pari a Euro 11.808 migliaia e Euro 12.465 migliaia rispettivamente negli esercizi 2016 e 2015;
- debiti commerciali pari a Euro 5.252 migliaia e Euro 4.839 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2015.



Consolidato Fiscale

Sulla base della disciplina contenuta nel TUIR (DPR 917/86, art. 117 e seguenti) e per effetto delle disposizioni contenute nell'art. 11, comma 4 del Decreto Ministeriale del 9 giugno 2004 relativo a "Disposizioni applicative del regime di tassazione del consolidato nazionale, di cui agli articoli da 117 a 128 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito" Rai Way applica il regime di tassazione di Gruppo, disciplinato dall'Accordo relativo all'esercizio congiunto con Rai dell'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale. Tale accordo con il quale sono regolati tutti i reciproci obblighi e responsabilità tra la Controllante e la Società ha efficacia per i periodi di imposta 2016, 2017 e 2018.

Per effetto del Consolidato Fiscale la Società rileva Altri debiti e passività correnti pari a Euro 18.483 migliaia e Euro 16.507 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2015 e Altri crediti e attività correnti pari a Euro 2.456 migliaia al 31 dicembre 2016 così come al 31 dicembre 2015.

Regime IVA di Gruppo

La Società si avvale della procedura di compensazione dell'IVA di Gruppo prevista dal Decreto Ministeriale del 13 dicembre 1979, recante le norme di attuazione delle disposizioni di cui all'articolo 73, ultimo comma, del Decreto del Presidente della Repubblica del 26 ottobre 1972, n. 633, rilevando verso la Controllante Altri debiti e passività correnti per Euro 892 migliaia e Euro 1.665 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2015.

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 e del controllo delle attività della Società comprendendo tra l'altro i componenti del Consiglio di Amministrazione della Società. La Società ha rilevato :

- costi per servizi pari ad Euro 60 migliaia e Euro 0 rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2015;
- costi del personale pari a Euro 2.821 migliaia e Euro 2.515 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2015;
- altri costi pari a Euro 0 e Euro 239 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2016 e 2015.



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 e contestualmente eroga alla stessa Società servizi di ospitalità;
- Fondi pensione complementari Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 9 marzo 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti



ATTESTAZIONE AI SENSI DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971 DEL 14 MAG- GIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

- I sottoscritti, Stefano Ciccotti in qualità di Amministratore Delegato, e Adalberto Pellegrino in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2016.
- La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è stata effettuata sulla base del processo definito da Rai Way S.p.A., prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello *"Internal Controls – Integrated Framework"* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.
- Si attesta, inoltre, che:
 - il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di Rai Way S.p.A.:
 - è redatto 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;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo 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 esposta.

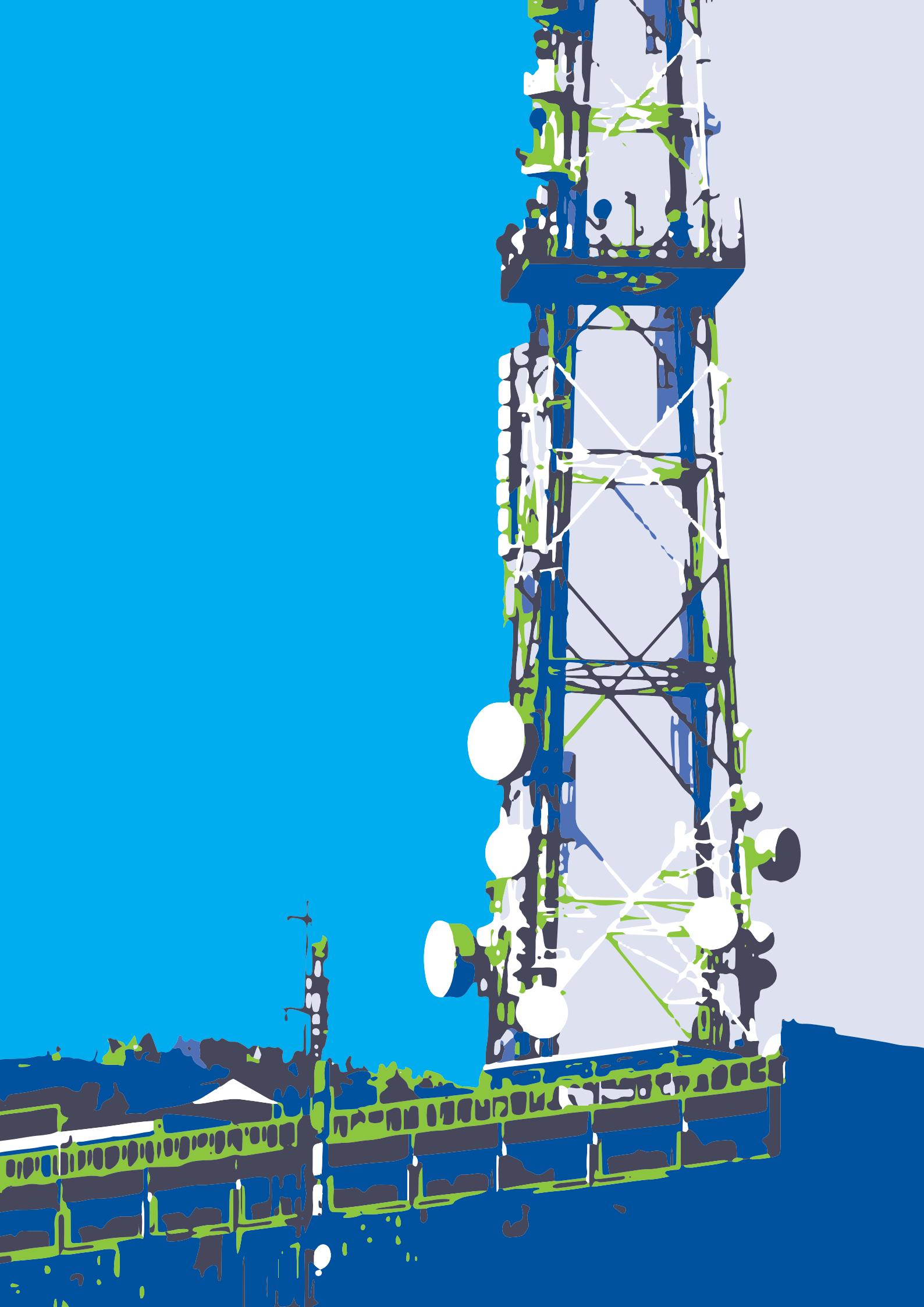
Roma, 9 marzo 2017

Stefano Ciccotti

Amministratore Delegato

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari



Relazione della Società di Revisione



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16
DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

RAI WAY SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDEPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti della
Rai Way SpA

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Rai Way SpA, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrate.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs. n° 38/05.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs n° 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 116644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toti 1 Tel. 0512132311 - Bari 70122 Via Abate Giannia 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0302607561 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957531231 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Plebiscita 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08156181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tassan 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Tito 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Trevi 31100 Viale Felisenti 90 Tel. 0422666611 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascola 43 Tel. 043425789 - Varese 21100 Via Albusi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelindolo 9 Tel. 0444393341

www.pwc.com/it



giudizio.

Giudizio

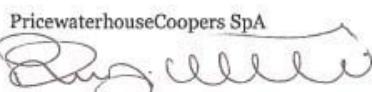
A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Rai Way SpA al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori di Rai Way SpA, con il bilancio d'esercizio di Rai Way SpA al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Rai Way SpA al 31 dicembre 2016.

Roma, 6 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

Pier Luigi Vitelli
(Revisore legale)

Relazione del Collegio Sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

(ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58)

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

DELLA SOCIETÀ RAI WAY S.p.A.

Sede sociale Via Teulada, 66 – 00195 Roma

Capitale sociale Euro 70.176.000 i.v.

Codice Fiscale e Partita d'attività IVA: 05820021003

Numero REA: RM-925733

società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di

RAI - Radiotelevisione italiana S.p.A.

* * *

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di RAI WAY S.p.a. (in seguito anche "Rai Way" o "Società"), ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998 (in seguito anche "TUF") e dell'art. 2429, comma 2, del codice civile, è chiamato a riferire all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio e sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati. Il Collegio Sindacale è chiamato, altresì, ad avanzare eventuali proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione e alle materie di sua competenza.

Nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 Dicembre 2016 il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza secondo le vigenti disposizioni di legge, tenuto conto delle Norme di comportamento raccomandate per il Collegio Sindacale dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché, quale società emittente azioni quotate presso la Borsa Italiana, il Collegio ha svolto le attività prescritte dal D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1958 (di seguito anche "T.U.F."),

tenuto conto delle indicazioni e raccomandazioni fornite dalla CONSOB, e del D. Lgs. n 39 del 27 gennaio 2010.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato, in base alle disposizioni statutarie, dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2015 ed è composto da Maria Giovanna Basile (Presidente), Giovanni Galoppi (sindaco effettivo) e Massimo Porfiri (sindaco effettivo); l'attuale Collegio Sindacale cesserà il suo mandato con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

La Società ha adottato il Codice di Autodisciplina delle società quotate predisposto dal Comitato per la *corporate governance* delle società quotate; nel corso dell'esercizio 2016 ha aderito alle nuove raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina, (di seguito il "Codice di Autodisciplina") come indicato nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2016. Al riguardo il Collegio Sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle previsioni del Codice di Autodisciplina da parte della Società.

Il Collegio Sindacale ha provveduto a verificare in capo ai propri membri, con esito positivo, il rispetto dei criteri di indipendenza dettati dal Codice di Autodisciplina; i componenti del Collegio hanno rispettato il limite al cumulo degli incarichi previsto dal Regolamento Emissenti Consob.

La Società ha rinnovato, nel corso dell'esercizio 2016, la verifica, con esito positivo, della sussistenza dei requisiti di indipendenza degli amministratori qualificati come "indipendenti" ai sensi del Codice di Autodisciplina, oltre che in base ai criteri di legge; la composizione del Consiglio rispetta inoltre la rappresentanza di genere prevista dalle disposizioni di cui alla legge n. 120 del 12 luglio 2011. Il Collegio

Sindacale, inoltre, ha avuto modo di verificare che il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, con riferimento all'esercizio 2016 ed ai fini di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, l'autovalutazione sulla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio stesso e dei Comitati costituiti nel suo ambito, e che dall'analisi di tale processo è emersa una valutazione complessivamente positiva sia per le attività e funzionamento, sia sulla dimensione e composizione del Consiglio stesso.

La Società, sin dalla quotazione delle proprie azioni sull'MTA di Borsa Italiana, ha adottato un apposito Codice Informazioni Privilegiate per la corretta gestione dei flussi informativi e il trattamento delle informazioni riservate e privilegiate, oggetto di revisione da parte del Consiglio di Amministrazione nel corso dell'esercizio 2016, anche in considerazione dell'entrata in vigore del Regolamento (UE) n. 596/2014, che ha previsto una nuova disciplina in materia di abusi di mercato.

E' sottoposto al Vostro esame il Bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2016, redatto in base ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.

Nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione sono riepilogati i principali rischi e incertezze e si dà conto dell'evoluzione prevedibile della gestione. Il bilancio della Società è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto del conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrate. Il bilancio è corredata dalla relazione degli Amministratori sulla Gestione; sono state altresì predisposte, ai sensi dell'art. 123-bis

Two handwritten signatures are present in the bottom right corner of the page. The signature on the left is in blue ink and appears to read 'Nelly B'. The signature on the right is in black ink and appears to read 'A. C.'.

del TUF, la già citata Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari e, ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, la Relazione sulla Remunerazione.

Operazioni di particolare rilevanza

Le operazioni/eventi di particolare rilevanza sono riportate nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione. In particolare, osserviamo che:

- in data 29 gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'avv. Nicola Claudio quale amministratore della Società ai sensi dell'art. 2986 comma 1 del codice civile, in sostituzione dell'avv. Salvatore Lo Giudice precedentemente dimessosi nel corso del novembre 2015;
- in data 21 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il bilancio dell'esercizio 2015, unitamente alla proposta di distribuzione del dividendo e alla proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie
- in data 21 marzo 2016 il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Camillo Rossotto, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore, e quindi anche da Presidente del Consiglio di Amministrazione, con efficacia dal termine della successiva assemblea
- in data 28 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio dell'esercizio 2015 e la distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 36.995.219,11, pari ad Euro 0,1432 per azione
- l'Assemblea degli Azionisti, sempre in data 28 aprile 2016, ha deliberato di integrare il Consiglio di Amministrazione con la nomina, sino alla scadenza dell'intero Consiglio (ovvero sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016), dell'avv. Nicola Claudio, a conferma della cooptazione

già avvenuta, e del dott. Raffaele Agrusti, provvedendo a nominare quest'ultimo quale Presidente del Consiglio di Amministrazione

- l'Assemblea ha, altresì, approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie
- in data 16 dicembre 2016, la Società, nell'ambito di un più ampio processo inteso a valorizzare la stessa come leader nel settore della trasmissione e diffusione dei segnali radiotelevisivi, ha ottenuto per un periodo triennale la prima certificazione ISO9001:2015 nel campo dei "Servizi di Progettazione di impianti e reti per la diffusione e trasmissione del segnale radiotelevisivo".

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2016, si segnala:

- in data 19 gennaio 2017, il Consigliere avv. Nicola Claudio ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore della Società per motivi inerenti la 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 in sostituzione dell'avv. Nicola Claudio
- in data 1° marzo 2017, la Società ha finalizzato un accordo pluriennale per l'esercizio e la manutenzione della rete trasmittiva televisiva e radiofonica del Gruppo Norba, primo operatore locale in Italia per ascolti e attivo da 40 anni come leader nel settore della comunicazione multimediale nel Mezzogiorno
- contestualmente all'accordo precedente, la Società ha acquisito da Telenorba l'intero capitale sociale della società Sud Engineering Srl con 30 siti trasmittivi

Helps *V.L.C.*

localizzati nelle regioni di Puglia, Basilicata e Molise, funzionali alla prevista attività di ospitalità delle postazioni.

La revisione contabile è svolta dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (di seguito anche "PwC") il cui attuale mandato novennale (esercizi 2014 – 2022) è stato deliberato dall'Assemblea del 4 settembre 2014, su proposta motivata del Collegio Sindacale.

Nello svolgimento degli opportuni controlli e verifiche non sono state riscontrate particolari criticità.

Alla luce delle attività svolte e tenuto conto delle indicazioni contenute nelle rilevanti Comunicazioni CONSOB, il Collegio Sindacale riferisce quanto segue:

- a. ha vigilato sulla osservanza della legge e dello Statuto Sociale e non ha osservazioni da formulare al riguardo;
- b. ha partecipato alle riunioni, oltre che dell'Assemblea degli Azionisti, del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Remunerazione e Nomine, e ha ottenuto dagli Amministratori le dovute informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio; la descrizione delle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale esaminate sono esaurientemente rappresentate nella Relazione sulla Gestione al Bilancio della Società, cui si rinvia. Sulla base delle informazioni rese disponibili al Collegio, lo stesso può ragionevolmente ritenere che le operazioni poste in essere dalla Società siano conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto

di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

c. non sono state segnalate, né dal Consiglio di Amministrazione, né dalla società di revisione, né ha rilevato direttamente, l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte con terzi o con parti correlate;

d. il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla gestione e nelle Note al Bilancio dell'esercizio 2016, ha fornito esaustiva illustrazione sulle principali operazioni poste in essere con parti correlate, individuate sulla base dei principi contabili internazionali e delle disposizioni emanate in materia dalla CONSOB; si rinvia a tali documenti per quanto attiene alla individuazione della tipologia delle operazioni in questione e dei relativi effetti economici, patrimoniali e finanziari, nonché sulle modalità procedurali adottate per assicurare che dette operazioni vengano effettuate nel rispetto di criteri di trasparenza, nonché di correttezza procedurale e sostanziale. Il Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 4 settembre 2014 ha approvato la "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate", rimasta in vigore per l'intero esercizio 2016, volta a regolare, successivamente alla quotazione sull'MTA di Borsa Italiana delle azioni della Società, appunto le operazioni con parti correlate, tale procedura pubblicata sul sito internet della Società è altresì descritta negli elementi principali nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2016. Il Collegio ha vigilato sulla conformità della suddetta procedura alla normativa vigente, alle disposizioni del Codice Civile e della disciplina

Two handwritten signatures are present. The first signature on the left appears to read "Nel 93". The second signature on the right appears to read "VCC".

attuativa dettata dalla CONSOB, ritenendo che essa costituisca un adeguato presidio riguardo alla conclusione di tali operazioni. Il Collegio dà atto che le operazioni con parti correlate sono state poste in essere nel rispetto delle modalità di approvazione ed esecuzione previste nella suddetta procedura.

Tutte le operazioni con parti correlate riportate nelle Note di commento al Bilancio dell'esercizio 2016 della Società sono state compiute nell'interesse della Società, fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato in termini di congruità;

- e. ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, attraverso osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali e tramite incontri con la società di revisione legale. Il Collegio ritiene che il modello organizzativo attuale sia adeguato a supportare lo sviluppo della Società e risulta coerente con le esigenze di controllo;
- f. ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di comportamento ai quali la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi (ovvero il Codice di Autodisciplina). La Società, come già indicato, ha redatto, ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, l'annuale Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa al 2016, approvata in data 9 marzo 2017, nella quale sono fornite informazioni circa (i) le pratiche di governo societario effettivamente applicate dalla Società; (ii) le principali caratteristiche dei sistemi di gestione

dei rischi e di controllo interno esistenti, anche in relazione al processo di informativa finanziaria; (iii) i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli Azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli Azionisti e le modalità del loro esercizio; (iv) la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e controllo e dei loro comitati, nonché le altre informazioni previste dall'art. 123-bis del TUF;

- g. ha vigilato, partecipando a tutte le riunioni del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Consiglio di Amministrazione, sull'adozione della Politica per la Remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, in linea con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate emanato da Borsa Italiana S.p.a., nonché sulla relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del TUF;
- h. ha vigilato sul processo di informativa finanziaria, sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile della Società e sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali e non ha osservazioni da formulare al riguardo. Ha svolto le relative verifiche mediante l'ottenimento di informazioni da parte del responsabile della funzione *Chief Financial Officer* della Società (tenuto conto anche del ruolo di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari rivestito), nonché attraverso l'esame della documentazione aziendale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

Nejhs *X C C*

L'Amministratore Delegato e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno attestato con riferimento al Bilancio dell'esercizio 2016 della Società: (i) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio; (ii) la conformità del contenuto del Bilancio medesimo 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; (iii) la corrispondenza del Bilancio in questione alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la sua idoneità a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società; (iv) che la Relazione sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta. Nella citata attestazione è stato altresì segnalato che l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio dell'esercizio 2016 della Società è stata verificata sulla base del processo definito dalla Società, prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "*Internal Controls – Integrated Framework*" emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*;

i. la Società ha dichiarato di aver redatto il Bilancio dell'esercizio 2016 in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 ed in

Melfi b *VCC.*

vigore alla chiusura dell'esercizio 2016. Il Bilancio dell'esercizio 2016 della Società, inoltre, è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale e applicando il criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione di attività e passività finanziarie per le quali è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*. Nelle Note illustrate al Bilancio della Società sono analiticamente indicati i principi contabili e i criteri di valutazione adottati. Riguardo ai principi contabili di recente emanazione, nelle Note illustrate sono riportati (i) i principi contabili omologati dall'Unione Europea ma non ancora applicabili, (ii) i principi contabili non ancora omologati dall'Unione Europea;

- j. il Collegio Sindacale ha esaminato la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinazione dell'utile dell'esercizio 2016 e di distribuzione dello stesso e di parziale distribuzione di una riserva disponibile (riserva di utili portati a nuovo) e non ha osservazioni al riguardo;
- k. il Collegio Sindacale ha ricevuto adeguate informazioni sulle attività svolte nel corso del 2016 dall' Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001; dall'esame di tali attività non è emersa evidenza di fatti e/o situazioni da menzionare della presente Relazione. Nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2016 approvata dal Consiglio di Amministrazione, cui si fa rinvio, è presente una descrizione degli elementi principali del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dalla Società alla data della Relazione stessa; in essa viene segnalato che nel corso dell'esercizio 2016 è stata approvata una

A handwritten signature in black ink, appearing to read "M. G. S. S. C. C.", is positioned in the bottom right corner of the page.

edizione aggiornata del Modello, con riguardo particolare alle materie del c.d. "market abuse", con aggiornamenti inerenti alle suddette disposizioni normative europee entrate in vigore nel luglio 2016 e delle disposizioni procedurali interne conseguentemente adottate dalla Società con riguardo alla gestione delle Informazioni Privilegiate ed in materia di Internal Dealing. E' opportuno informare che la Società ha individuato nel Responsabile della funzione *Audit* la figura del Responsabile della Prevenzione della Corruzione; nel corso dell'esercizio 2016 quindi il Consiglio ha approvato, in data 29 gennaio 2016, un aggiornamento del Piano Triennale di Prevenzione della Corruzione in precedenza adottato. Si rammenta che il Piano è stato redatto secondo le finalità previste dalla legge n.190/2012 (cd. Legge Anticorruzione) e i principi ispiratori del Piano Nazionale Anticorruzione e che si pone l'obiettivo di prevenire il rischio di commissione dei reati di corruzione cui è potenzialmente esposta la Società, in coordinamento con il Modello 231. Esso comunque viene monitorato e aggiornato annualmente e, al riguardo, si segnala che in data 31 gennaio 2017, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione un ulteriore aggiornamento del Piano stesso;

l. ha rilevato che **Rai Way** è soggetta a direzione e coordinamento da parte della controllante **RAI** nel rispetto dei vincoli normativi ed in particolare del mantenimento delle condizioni previste dall'art. 37 del Regolamento Mercati della CONSOB. Si ricorda al riguardo l'esistenza di uno specifico Regolamento relativo all'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla controllante **RAI** sulla Società - approvato dal Consiglio di Amministrazione

nella riunione del 4 settembre 2014 ed entrato in vigore dalla data di avvio della quotazione sull'MTA di Borsa Italiana delle azioni della Società - di cui anche è data indicazione nella suddetta Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari;

m. ha valutato e vigilato sull'adeguatezza ed efficacia del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (SCIGR), principalmente mediante gli incontri con il responsabile della funzione *Audit* della Società, nonché mediante le informative ricevute dall'Amministratore incaricato del Sistema di Controllo Interno e Rischi e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e quelle acquisite dalla società di revisione. La partecipazione costante ai lavori del Comitato Controllo e Rischi da parte del Collegio Sindacale, ha consentito al Collegio di coordinare con le attività del Comitato stesso lo svolgimento delle proprie funzioni di controllo sul SCIGR, in particolare ricevendo informazioni in relazione ai risultati degli interventi di Audit finalizzati a verificare l'adeguatezza e l'operatività del sistema di controllo interno, il rispetto della legge, delle procedure e dei processi aziendali, nonché sull'attività di implementazione dei relativi piani di miglioramento. Ha ricevuto il piano di Audit per l'esercizio 2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione, ed ha ricevuto periodicamente aggiornamenti sullo stato di avanzamento del Piano e sulle azioni correttive eventualmente individuate. Alla luce delle verifiche effettuate e in assenza di significative criticità rilevate, e anche sulla base delle relazioni periodiche del Comitato Controllo e Rischi, si ha motivo di ritenere che il Sistema di

Controllo Interno e di Gestione dei Rischi sia adeguato ed efficace nel suo complesso; per completezza si segnala che nell'esercizio 2016 è stato svolto un processo di aggiornamento di taluni aspetti del SCIGR, in particolare con riferimento ai rischi considerati ed ai Key Performance Indicator ("KPI")

- n. ha vigilato, in qualità di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, su: i) il processo di informativa finanziaria, ii) la efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, iii) la revisione legale dei conti annuali e iv) la indipendenza del soggetto incaricato della revisione legale, in particolare, per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione alla Società. Anche a tal fine, il Collegio ha interagito con il Comitato Controllo e Rischi allo scopo di coordinare le rispettive competenze ed evitare sovrapposizioni di attività. La partecipazione ai lavori del Comitato da parte del Collegio Sindacale agevola il coordinamento e lo scambio informativo tra i due organi;
- o. ha incontrato i responsabili della società di revisione i quali hanno informato il Collegio sul piano di revisione predisposto, sulla sua esecuzione e sui risultati da esso emersi; da tali incontri non sono emersi fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente Relazione, né per quanto concerne l'attività di revisione, né per quanto riguarda carenze sull'integrità del sistema di controllo interno;
- p. in data odierna la società di revisione PwC ha rilasciato ai sensi degli articoli 14 e 16 del D. Lgs. 39/2010, la Relazione dalla quale risulta che il bilancio di

Megs

N.C.C.

esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso in tale data. Inoltre, con riferimento al bilancio di esercizio, la società di revisione legale ha dichiarato che la Relazione sulla gestione e le informazioni della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, indicate nell'art. 123-bis, comma 4 del D. Lgs. n.58/98, sono coerenti con il bilancio;

- q. ha ricevuto, in data odierna, dalla stessa società di revisione legale dei conti indicazioni sull'assenza di "questioni fondamentali" e "carenze significative" rilevate nello svolgimento dell'attività di revisione;
- r. ha ricevuto, ai sensi dell'art. 17, comma 9, lettera a) del D. Lgs. n. 39/2010, dalla stessa società di revisione legale dei conti, la conferma dell'indipendenza della medesima nonché la comunicazione di assenza dei servizi non di revisione legale forniti alla Società dalla società di revisione legale dei conti nonché da entità appartenenti alla rete della stessa; ha inoltre discusso con la stessa società di revisione, ai sensi dell'art. 17, comma 9, lettera b) del D. Lgs. n. 39/2000, circa i rischi relativi all'indipendenza della medesima nonché le misure adottate dalla stessa società di revisione per limitare tali rischi.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza sopra descritta, nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio Sindacale si è riunito 13 volte, ha assistito alle 12 riunioni del Consiglio di Amministrazione, ha partecipato all'unica Assemblea degli Azionisti; inoltre ha preso parte alle 10 riunioni del Comitato Controllo e Rischi e alle 11 riunioni del Comitato Remunerazioni e Nomine.

Nebris *KCC*

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute denunce e nessun fatto censurabile è stato segnalato al Collegio Sindacale.

Nel corso dell'esercizio 2016 il Collegio ha rilasciato pareri e formulato osservazioni con riguardo, in particolare:

- alla remunerazione del Responsabile della funzione "Internal Auditing", nonché al budget assegnato alla funzione stessa
- al Piano di Audit
- alla nomina per cooptazione del Consigliere Avv. Nicola Claudio avvenuta in data 29 gennaio 2016
- alla proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di revisione, non sono stati rilevati omissioni e/o irregolarità o, comunque, fatti significativi tali da richiedere la segnalazione alle autorità di vigilanza ovvero menzione nella presente relazione.

Conclusioni

Il Bilancio al 31 dicembre 2016, nel progetto presentato dal Consiglio di Amministrazione, chiude con un utile netto di Euro 41.814.299,34.

La Relazione degli Amministratori sulla Gestione risulta conforme alle norme vigenti e coerente con le deliberazioni dell'organo amministrativo e con le risultanze del bilancio. La Relazione e le note illustrate contengono, inoltre, un'adeguata informazione sull'attività dell'esercizio; la sezione contenente l'informativa sulle

operazioni con parti correlate, è stata inserita, in ottemperanza ai principi IFRS, nelle note illustrate al bilancio.

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio e in base a quanto emerso nello scambio di dati e informazioni con la Società di revisione, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016 e alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione con riguardo, oltre che a tale approvazione, alla destinazione dell'utile di esercizio ed alla parziale distribuzione della riserva disponibile di cui alla voce "Utili portati a nuovo".

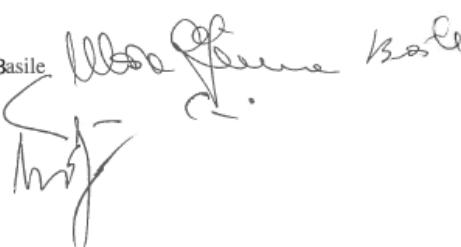
Roma, 6 aprile 2017

Il Collegio Sindacale

Dott. ssa Maria Giovanna Basile

Avv. Giovanni Galoppi

Dott. Massimo Porfiri





Impaginazione e Stampa System Graphic s.r.l

Finito di stampare nel mese di aprile 2017

Stampato su carta ecologica



Rai Way SpA
Sede Legale: via Teulada, 66 - 00195 Roma
Capitale Sociale: € 70.176.000 i.v.
C.C.I.A.A. di Roma R.E.A. n. 0925733
Ufficio del Registro delle imprese di Roma
Codice fiscale e P. IVA n. 05820021003
Direzione e coordinamento: RAI-Radiotelevisione Italiana SpA
con sede in V.le Mazzini 14, Roma
www.raiway.it