



Gruppo Rai Way
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Attività del Gruppo Rai Way	5
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	11
Rapporti con le Società del gruppo Rai	11
Eventi della gestione	12
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposto il Gruppo	12
Eventi successivi al 31 marzo 2017	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Attività di coordinamento e controllo	14
Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017	15
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017	19
Premessa	19
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2017	20
Informativa di settore	20
Stagionalità dei business di riferimento	20
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico consolidato	21
Ricavi	21
Altri ricavi e proventi	21
Costi	22
Ammortamenti e svalutazioni	22
Proventi e Oneri Finanziari	22
Imposte sul Reddito	23
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale consolidato	23

Attività Non Correnti	23
Attività Correnti	24
Patrimonio Netto	24
Passività non correnti	24
Passività correnti	25
Utile per Azione	25
Posizione Finanziaria Netta consolidata	26
Impegni e garanzie consolidati	27
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	27
Altre Informazioni	28
Dichiarazione del dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari	33

Denominazione, capitale sociale e sede della Società

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

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Raffaele Agrusti

Amministratore Delegato

Aldo Mancino

Consiglieri

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

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Comitato Controllo e Rischi

Paola Tagliavini (Presidente)
Fabio Colasanti
Umberto Mosetti

Collegio Sindacale

Presidente

Maria Giovanna Basile

Sindaci Effettivi

Giovanni Galoppi
Massimo Porfiri

Sindaci Supplenti

Roberto Munno
Nicoletta Mazzitelli

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Remunerazione e Nomine

Anna Gatti (Presidente)
Joyce Victoria Bigio
Donatella Sciuto

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

Resoconto intermedio di gestione

Attività del Gruppo Rai Way

Il Gruppo Rai Way è composto dalla società Rai Way e dalla Società Sud Engineering acquisita a partire dal 1° marzo 2017.

Il Gruppo Rai Way (di seguito "Gruppo") opera nel settore delle infrastrutture per comunicazioni, offrendo servizi integrati alla propria clientela. In particolare, Rai Way (di seguito "Società") 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 del Gruppo 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 di Rai Way, avvenuta nel 1999, e del successivo conferimento, da parte di Rai (di seguito anche la Controllante), del ramo d'azienda "Divisione Trasmissione e Diffusione", avvenuto nel 2000, l'odierna Rai Way ha ereditato un patrimonio di *know how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture, maturato in novanta anni di attività, e gestisce l'infrastruttura tecnica grazie alla quale diffonde programmi televisivi e radiofonici alla popolazione in Italia e offre una vasta gamma di servizi tecnici ad alta complessità alla propria clientela, inclusa la Capogruppo Rai.

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

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

(i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di trasporto terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici tramite le Reti di Diffusione presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica;

(ii) Servizi di Trasmissione di segnali radiotelevisivi attraverso la rete di collegamento (ponti radio, satelliti, fibra ottica) e, in particolare, la prestazione di Servizi di Contribuzione, intesi come servizi di trasporto unidirezionale (i) tra siti prestabiliti e/o fonia/dati tramite circuiti analogici o digitali, nonché (ii) del segnale a radiofrequenza (RF) dal satellite all'interno di un'area geografica di determinata ampiezza (copertura), e servizi connessi;

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

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

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

Principali indicatori alternativi di performance

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

- Risultato operativo lordo o EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, svalutazioni e

proventi e oneri finanziari. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".

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

Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi del Gruppo al 31 marzo 2017 confrontate con i risultati al 31 marzo 2016. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla posizione finanziaria netta ed al capitale investito netto al 31 marzo 2017 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

Si segnala che il 1° marzo 2017 la Società ha acquisito la società Sud Engineering s.r.l., che svolge attività nel settore della manutenzione ed installazione di impianti radiotelevisivi, pertanto i dati al 31 marzo 2017 sono consolidati per includere gli impatti della menzionata acquisizione; si precisa che le tabelle di seguito allegate presentano i dati di confronto al 31 marzo 2016 relativi alla sola Capogruppo.

Principali Indicatori

€ / mln

€/ min	3 mesi			
(importi in milioni di euro; %)	2017	2016	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	53,8	52,7	1,2	2,2%
Altri Ricavi e proventi	0,0	0,0	(0,0)	(28,9%)
Costi operativi	(13,2)	(13,2)	(0,0)	(0,3%)
Adjusted EBITDA	28,3	27,4	0,9	3,3%
EBIT	20,1	16,8	3,3	20,0%
Utile Netto	13,8	10,7	3,1	29,0%
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti	1,7	2,1	(0,4)	(18,2%)
di cui mantenimento	1,2	1,7	(0,5)	(27,3%)
Capitale Investito Netto	180,9	171,0	9,9	5,8%
Patrimonio Netto	175,3	161,5	13,8	8,5%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	5,6	9,4	(3,9)	(41,1%)
di cui Disponibilità Liquide	(72,1)	(81,3)	9,2	11,3%
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	52,6%	52,0%	0,5%	1,0%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	25,6%	20,3%	5,4%	26,8%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	2,3%	3,2%	(0,9%)	28,8%
Cash Conversion Rate (%)	95,7%	93,9%	1,8%	1,9%
PFN / Adjusted EBITDA (%)	19,6%	34,5%	(18,3%)	53,2%

- I Ricavi core si sono attestati a 53,8 milioni di Euro, con un incremento di +2,2% rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2016 per effetto dei maggiori ricavi per servizi evolutivi per Rai e per i ricavi di sviluppo da Terzi.
- L'EBITDA *Adjusted* è pari a 28,3 milioni di Euro, in aumento di Euro 0,9 milioni di Euro rispetto al valore al 31 marzo 2016 principalmente per effetto di maggiori ricavi core. 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 52,6%, superiore rispetto a quello registrato al 31 marzo 2016 (52,0%).
- Il risultato operativo netto (EBIT) è stato pari a 20,1 milioni di Euro superiore di 3,3 milioni di Euro rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2016 e beneficia della riduzione di ammortamenti per 2,5 milioni di euro.

- L'Utile Netto è di 13,8 milioni di Euro, in aumento del 29,0% rispetto al 31 marzo 2016.
- Gli investimenti operativi si sono attestati a 1,7 milioni di euro. Il capitale investito netto è pari a 180,9 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta di 5,6 milioni di Euro e un patrimonio netto di 175,3 milioni di Euro.

Conto Economico

€ / mln

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	3 mesi	Delta	Var. %
	2017	2016		
Ricavi da RAI	45,1	44,3	0,8	1,9%
Ricavi da terzi	8,7	8,4	0,3	4,0%
Totale Ricavi Core	53,8	52,7	1,2	2,2%
Altri ricavi e proventi	0,0	0,0	(0,0)	(28,9%)
Costi per il personale	(12,3)	(12,1)	(0,2)	(1,8%)
Costi operativi	(13,2)	(13,2)	(0,0)	(0,3%)
EBITDA Adjusted	28,3	27,4	0,9	3,3%
<i>EBITDA Margin</i>	<i>52,6%</i>	<i>52,0%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,1%</i>
Adjustments	-	-	-	N.M.
EBITDA	28,3	27,4	0,9	3,3%
Ammortamenti	(8,2)	(10,6)	2,5	23,2%
Svalutazione Crediti	(0,0)	0,0	(0,0)	(656,5%)
Accantonamenti	-	-	-	N.M.
EBIT	20,1	16,8	3,3	20,0%
Oneri Finanziari Netti	(0,5)	(0,6)	0,1	21,1%
UTILE ANTE IMPOSTE	19,7	16,2	3,5	21,4%
Imposte	(5,9)	(5,5)	(0,4)	(6,7%)
UTILE NETTO	13,8	10,7	3,1	29,0%
<i>UTILE NETTO Margine</i>	<i>25,6%</i>	<i>20,3%</i>	<i>5,3%</i>	<i>26,2%</i>

I Ricavi del Gruppo Rai Way sono risultati pari a Euro 53,8 milioni, in aumento di Euro 1,2 milioni rispetto al periodo precedente (+2,2%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 45,1 milioni, con un incremento dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (cosiddetti "servizi evolutivi"). Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 8,7 milioni, con un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+4,0%). I ricavi da terzi includono l'impatto positivo del contratto di fornitura di servizi con Telenorba i cui effetti economici decorrono dal 1° marzo 2017.

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

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 12,3 milioni sostanzialmente in linea con il saldo al 31 marzo 2016; si fa presente che i costi capitalizzati ammontano a Euro 0,5 milioni e si mantengono in linea con quanto registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 13,2 milioni e non evidenziano scostamenti significativi rispetto al periodo precedente.

L'EBITDA Adjusted è pari a 28,3 milioni di Euro, in aumento di Euro 0,9 milioni di Euro rispetto al valore al 31 marzo 2016, con una marginalità pari al 52,6%.

Il risultato operativo, pari a Euro 20,1 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2016 di Euro 3,3 milioni, anche in conseguenza della riduzione di ammortamenti e svalutazioni di Euro 2,5 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 13,8 milioni con un incremento di Euro 3,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale risultato riflette anche l'impatto della riduzione dell'aliquota IRES efficace dal 1° gennaio 2017 (da 27,5% a 24,0%).

Nel corso dei primi tre mesi del 2017 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 1,7 milioni (Euro 2,1 milioni nello stesso periodo del 2016), di cui Euro 0,5 milioni per iniziative di sviluppo e Euro 1,2 milioni per il mantenimento dell'infrastruttura di rete.

Stato patrimoniale

€ / mln

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi			
	2017	2016	Delta	Var. %
Immobilizzazioni	211,1	207,9	3,3	1,6%
Capitale Circolante Netto	4,2	0,6	3,7	640,7%
Fondi	(34,5)	(37,5)	3,0	8,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	180,9	171,0	9,9	5,8%
Patrimonio Netto	175,3	161,5	13,8	8,5%
Posizione Finanziaria Netta	5,6	9,4	(3,9)	(41,1%)
TOTALE COPERTURE	180,9	171,0	9,9	5,8%

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2017 presenta un aumento rispetto al 31 dicembre 2016 pari a Euro 9,9 milioni dovuto principalmente ad un aumento delle Immobilizzazioni e del Capitale Circolante Netto e dalla contrazione dei fondi. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 5,6 milioni in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto della generazione di cassa positiva nei primi 3 mesi dell'anno determinata dalla gestione operativa.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Gruppo al 31 marzo 2017 è pari a 612 unità a tempo indeterminato: 23 dirigenti, 149 quadri, 409 tecnici o impiegati (di cui 12 con contratto di apprendistato) e 31 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 9 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 639 unità nei primi tre mesi del 2016 a 603 unità nello stesso periodo del 2017.

Rapporti con le Società del Gruppo Rai

Si specifica che con la controllante Rai - Radiotelevisione Italiana sono stati intrattenuti prevalentemente rapporti di natura commerciale e rapporti di natura finanziaria in relazione a un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali. Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo Rai sono stati intrattenuti esclusivamente

rapporti di natura commerciale. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Transazioni con Parti Correlate" contenuto nelle "Note illustrative".

Eventi della gestione

I principali eventi da segnalare sono:

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

Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposto il Gruppo

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

Un'analisi dettagliata dei rischi è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2016 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla Società) pubblicato sul sito aziendale.

Eventi successivi al 31 marzo 2017

In data 28 aprile 2017 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:

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

Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way ha tra l'altro:

- nominato Aldo Mancino quale Amministratore Delegato;
- rinnovato il Comitato Controllo Rischi ed il Comitato Remunerazione e Nomine, entrambi sempre composti unicamente da Amministratori indipendenti.

In data 28 aprile 2017 il Consiglio dei Ministri ha approvato la concessione in esclusiva alla Controllante RAI – Radiotelevisione Italiana S.p.A., per una durata decennale a decorrere dal 30 aprile 2017, dell'esercizio del servizio pubblico radiofonico, televisivo e multimediale sull'intero territorio nazionale.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

- EBITDA *Adjusted* in crescita come da trend registrati negli ultimi anni;

- investimenti di mantenimento in linea al target di lungo periodo.

Attività di coordinamento e controllo

Rai Way è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Rai ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile. Per un ulteriore approfondimento, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2016 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Attività di coordinamento e controllo” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 11 maggio 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO (*)

(Importi in Euro)	3 mesi al 31/03/2017	3 mesi al 31/03/2016
Ricavi	53.829.656	52.666.673
Altri ricavi e proventi	9.872	13.877
Costi per acquisti di materiale di consumo	(269.869)	(262.027)
Costi per servizi	(12.144.662)	(11.997.971)
Costi per il personale	(12.314.910)	(12.101.468)
Altri costi	(820.506)	(928.884)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.178.859)	(10.624.891)
Accantonamenti	-	-
Utile operativo	20.110.722	16.765.309
Proventi finanziari	11.451	12.007
Oneri finanziari	(468.235)	(590.776)
Totale proventi e oneri finanziari	(456.784)	(578.769)
Utile prima delle imposte	19.653.938	16.186.540
Imposte sul reddito	(5.870.740)	(5.500.424)
Utile del periodo	13.783.198	10.686.116

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (*)

Utile del periodo	13.783.198	10.686.116
Voci che si riverseranno a Conto Economico		
flussi finanziari (cash flow hedge)	32.877	-
Effetto fiscale	(9.369)	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico		
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti		
Effetto fiscale		
Utile complessivo del periodo	13.806.706	10.686.116

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS"). I dati al 31 marzo 2017 sono consolidati per effetto dell'acquisizione della società Sud Engineering s.r.l..

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	3 mesi al 31/03/2017	12 mesi al 31/12/2016
Attività non correnti		
Attività materiali	200.506.331	205.181.198
Attività immateriali	10.159.377	2.215.035
Partecipazioni	-	-
Attività finanziarie non correnti	95.733	111.183
Attività per imposte differite	3.952.612	4.950.607
Altre attività non correnti	355.741	355.688
Totale attività non correnti	215.069.794	212.813.711
Attività correnti		
Rimanenze	916.274	919.954
Crediti commerciali	81.485.033	66.999.351
Altri crediti e attività correnti	6.130.274	4.353.558
Attività finanziarie correnti	240.301	225.032
Disponibilità liquide	72.116.461	81.309.420
Crediti tributari	357.476	317.953
Totale attività correnti	161.245.819	154.125.268
Totale attivo	376.315.613	366.938.979
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70.176.000	70.176.000
Riserva legale	10.070.018	10.070.018
Altre riserve	37.048.114	37.024.606
Utili portati a nuovo	58.047.061	44.263.862
Totale patrimonio netto	175.341.193	161.534.486
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	45.696.231	60.697.873
Benefici per i dipendenti	19.020.983	18.699.318
Fondi per rischi e oneri	19.398.240	18.762.295
Altri debiti e passività non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
Totale passività non correnti	84.115.454	98.159.486
Passività correnti		
Debiti commerciali	34.957.511	41.172.459
Altri debiti e passività correnti	47.377.088	33.622.037
Passività finanziarie correnti	32.216.883	30.276.988
Debiti tributari	2.307.484	2.173.523
Totale passività correnti	116.858.966	107.245.007
Totale passivo e patrimonio netto	376.315.613	366.938.979

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS"). I dati al 31 marzo 2017 sono consolidati per effetto dell'acquisizione della società Sud Engineering s.r.l..

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (*)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
Al 1° gennaio 2016	70.176.000	8.122.901	37.078.970	43.884.226	159.262.097
Utile complessivo del periodo				10.686.116	10.686.116
Riserva cash flow hedge			(60.883)		(60.883)
Al 31 marzo 2016	70.176.000	8.122.901	37.018.087	54.570.342	169.887.330
Utile complessivo del periodo				31.128.183	31.128.183
Utile e Perdite da valutazione attuariale				(537.146)	(537.146)
Riserva cash flow hedge			6.519		6.519
Destinazione dell'utile a riserve		1.947.117		(1.947.117)	-
Distribuzione di dividendi				(38.950.400)	(38.950.400)
Utilizzo Riserve					-
Al 31 dicembre 2016	70.176.000	10.070.018	37.024.606	44.263.862	161.534.486
Utile complessivo del periodo				13.783.198	13.783.198
Riserva cash flow hedge			23.508		23.508
Al 31 marzo 2017	70.176.000	10.070.018	37.048.114	58.047.061	175.341.193

(*) Prospetto redatto in conformità agli IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea. I dati al 31 marzo 2017 sono consolidati per effetto dell'acquisizione della società Sud Engineering s.r.l..

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

(Importi in Euro)		31/03/2017	31/03/2016
Utile prima delle imposte		19.653.938	16.186.540
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	8.178.859	10.624.891	
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	911.250	575.408	
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	407.396	530.508	
Altre poste non monetarie	-		
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		29.151.444	27.917.417
Variazione delle rimanenze		3.680	6.297
Variazione dei crediti commerciali	(14.412.454)	(11.166.323)	
Variazione dei debiti commerciali	(7.591.557)	(2.669.842)	
Variazione delle altre attività	(1.745.054)	(1.279.404)	
Variazione delle altre passività	8.745.517	11.008.254	
Utilizzo dei fondi rischi	(49.491)	(127.927)	
Pagamento benefici ai dipendenti	(538.864)	(599.251)	
Variazione dei crediti e debiti tributari	(861.927)	(1.800.428)	
Imposte pagate	-	-	
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa		12.701.294	21.288.793
Investimenti in attività materiali		(1.730.869)	(2.050.258)
Dismissioni di attività materiali	-	(78.242)	
Investimenti in attività immateriali	(9.758)	-	
Dismissioni di attività immateriali	-	-	
Variazione delle attività finanziarie non correnti	15.450	15.459	
Variazione delle Partecipazioni	-	-	
Variazione delle altre attività non correnti	(53)	(1.304)	
Interessi incassati	11.566	12.007	
Aggregazioni d'impresa	(7.154.000)	-	
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento		(8.867.664)	(2.102.339)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine		(15.000.000)	(14.953.409)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	1.873.950	(96.505)	
Variazione attività finanziarie correnti	(15.269)	(298.212)	
Interessi pagati di competenza	(274.731)	(455.807)	
Dividendi distribuiti	-	-	
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria		(13.416.050)	(15.803.932)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(9.582.421)	3.382.522
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		81.309.420	78.940.807
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio			
di società entrate nel perimetro di consolidamento	389.462	-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		72.116.461	82.323.329

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea ("IFRS"). I dati al 31 marzo 2017 sono consolidati per effetto dell'acquisizione della società Sud Engineering s.r.l..

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

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017

Premessa

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

[Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 è stato approvato in data 11 maggio 2017 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.]

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

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

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2016 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con

i dati dell'ultimo Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 31 marzo 2016 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 31 marzo 2017. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti.

Si segnala che il 1° marzo 2017 la Società ha acquisito la società Sud Engineering s.r.l., che svolge attività nel settore della manutenzione ed installazione di impianti radiotelevisivi, pertanto i dati al 31 marzo 2017 sono consolidati per includere gli impatti della menzionata acquisizione; si precisa che le tabelle di seguito allegate presentano i dati di confronto al 31 marzo 2016 relativa alla sola Capogruppo.

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

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

Informativa di settore

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

Stagionalità dei business di riferimento

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

Commenti alle principali variazioni del Conto Economico consolidato

Ricavi

(in migliaia di Euro)	3 mesi	
	2017	2016
Ricavi da Gruppo Rai	45.150	44.312
Ricavi da terzi	8.680	8.355
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.830	52.667

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

Al 31 marzo 2017 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 1.163 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2016 passando da Euro 52.667 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 53.830 migliaia al 31 marzo 2017.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 45.150 migliaia, pari al 84,0% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2017 e sono in aumento di Euro 838 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale incremento deriva principalmente dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni aggiuntive (cosiddetti "servizi evolutivi").

La voce "Ricavi da terzi" comprende principalmente i ricavi generati con riferimento ai servizi di (i) *tower rental*, (ii) *diffusione*, (iii) *trasmissione* e (iv) *servizi di rete*, prestati dal Gruppo a clienti terzi, diversi da Rai. I Ricavi in oggetto registrano un incremento pari a Euro 325 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno ed includono l'impatto positivo del contratto di fornitura di servizi con Telenorba i cui effetti economici decorrono dal 1° marzo 2017.

Altri ricavi e proventi

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 10 migliaia nei primi tre mesi 2017 con un decremento di Euro 4 migliaia rispetto al 31 marzo 2016 dovuto principalmente alla contrazione dei contributi in conto capitale ottenuti con la legge 488/92.

Costi

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un lieve incremento pari a Euro 8 migliaia, passando da Euro 262 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 270 migliaia al 31 marzo 2017. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, l'incremento dei costi in oggetto si riferisce principalmente al carburante e al combustibile.

I "Costi per servizi" sono pari a Euro 12.145 migliaia al 31 marzo 2017, con un incremento pari a Euro 147 migliaia rispetto al 31 marzo 2016.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 12.315 migliaia con un incremento di Euro 213 migliaia rispetto al 31 marzo 2016 (Euro 12.101 migliaia); i costi del personale da capitalizzare ammontano ad Euro 536 migliaia al 31 marzo 2017 (Euro 527 migliaia al 31 marzo 2016).

La voce di conto economico "Altri costi" registra una diminuzione di Euro 109 migliaia passando da Euro 929 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 820 migliaia al 31 marzo 2017.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 8.179 migliaia al 31 marzo 2017 (Euro 10.625 migliaia al 31 marzo 2016). Lo scostamento pari a Euro 2.446 migliaia è stato determinato principalmente dal completamento del processo di ammortamento per alcuni cespiti e dall'allungamento del periodo della vita utile da 7 a 10 anni degli apparati della rete di trasmissione e ponti radio del servizio televisivo in tecnica DVB-T. Si segnala che la voce contiene la quota di ammortamento riferibile alle attività immateriali iscritte in fase di allocazione della P.P.A. (*purchase price allocation*) relativa all'acquisizione di Sud Engineering avvenuta in data 1° marzo 2017.

Proventi e Oneri Finanziari

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 11 migliaia registrano un saldo pressoché invariato con quello al 31 marzo 2016 (Euro 12 migliaia).

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 468 migliaia con una diminuzione pari ad Euro 123 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 591 migliaia) dovuta principalmente alla contrazione della voce "Interessi su finanziamenti"

per la diminuzione dei tassi di interesse relativi al finanziamento sottoscritto il 15 ottobre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UBI Banca e la voce "Interessi su obbligazioni per benefici per dipendenti".

Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	3 mesi	
	2017	2016
Imposte correnti	5.818	5.195
Imposte differite	53	305
Imposte relative a esercizi precedenti	-	-
Totale	5.871	5.500

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

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale consolidato

Attività Non Correnti

Le attività materiali ammontano al 31 marzo 2017 a Euro 200.506 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 4.675 migliaia dovuto principalmente all'effetto degli ammortamenti del periodo parzialmente compensato dagli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio e dall'acquisizione dei cespiti da parte della società controllata.

Le attività immateriali ammontano a Euro 10.159 migliaia, in incremento rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 7.944 migliaia per effetto principalmente dei cespiti "intangibili" identificati nell'ambito del processo di P.P.A. e relativi all'acquisizione della partecipazione della controllata avvenuta in data 1° marzo 2017.

Le attività per imposte differite presentano un saldo pari ad Euro 3.953 migliaia al 31 marzo 2017 con una diminuzione di Euro 998 migliaia dovuta essenzialmente agli effetti fiscali determinati dal processo citato di P.P.A..

Attività Correnti

Le rimanenze sono pari a Euro 916 migliaia in leggero decremento per Euro 4 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016.

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

I crediti commerciali, pari a Euro 81.485 migliaia, sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Crediti verso Rai	63.113	61.790
Crediti verso clienti	19.857	6.685
Fondo svalutazione crediti	(1.485)	(1.476)
Totale Crediti commerciali	81.485	66.999

L'incremento del periodo, pari ad Euro 14.486 migliaia, è riconducibile principalmente a crediti scaduti da meno di 30 giorni e non ancora incassati.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2017 ad Euro 6.130 migliaia in aumento di Euro 1.777 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi relativi a costi rinviati per competenza al periodo successivo.

I crediti tributari sono relativi a crediti per IVA, IRES ed IRAP pari a Euro 357 migliaia, e presentano un incremento di Euro 40 migliaia rispetto al saldo del 31 dicembre 2016 dovuti al consolidamento dei dati della società controllata.

Patrimonio Netto

Al 31 marzo 2017 il patrimonio netto del Gruppo è pari ad Euro 175.341 migliaia e presenta un incremento pari ad Euro 13.807 migliaia determinato principalmente dalla rilevazione dell'utile di periodo.

Passività non correnti

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 45.696 migliaia al 31 marzo 2017, in diminuzione di Euro 15.002 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 60.698 migliaia) sostanzialmente per effetto del rimborso della rata della linea di credito "term" avvenuta il 31 marzo 2017.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 19.021 migliaia presenta un incremento pari ad Euro 322 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 dovuto principalmente agli effetti del consolidamento della società controllata; la voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 19.398 migliaia, presenta un incremento pari ad Euro 636 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 18.762 migliaia) dovuto principalmente all'appostamento per competenze maturate e al fondo smantellamento impianti riconducibile alla società controllata.

Passività correnti

I debiti commerciali, pari a Euro 34.958 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Debiti verso fornitori	26.700	35.920
Debiti verso Rai	8.258	5.252
Totale Debiti Commerciali	34.958	41.172

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 47.377 migliaia al 31 marzo 2017 in incremento di Euro 13.755 migliaia rispetto ai valori di fine 2016 essenzialmente per maggiori risconti passivi pari ad Euro 8.312 migliaia riferiti principalmente a ricavi non di competenza del periodo in esame e per maggiori debiti verso Rai per consolidato fiscale e IVA di Gruppo pari ad Euro 5.744 migliaia ed Euro 172 migliaia principalmente per debiti previdenziali e verso il personale riconducibili alla società controllata.

La voce "Passività finanziarie" correnti ammonta ad Euro 32.217 migliaia al 31 marzo 2017, in aumento di Euro 1.940 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per effetto del debito relativo al corrispettivo residuo da saldare in relazione all'acquisizione della società Sud Engineering.

I debiti tributari risultano pari a Euro 2.307 migliaia in aumento di Euro 134 migliaia rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2016.

Utile per Azione

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

(in Euro)	3 mesi	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	13.756.693	10.686.116
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito)	0,05	0,04

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

Posizione Finanziaria Netta consolidata

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

Si ricorda che la componente principale della posizione finanziaria netta del Gruppo è rappresentata dal contratto di finanziamento stipulato dalla società Rai Way con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, sottoscritto in data 15 ottobre 2014, ed è pari a Euro 75 milioni (valore nominale, linea c.d. *term*) al 31 marzo 2017, di cui Euro 30 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 45 milioni riclassificati tra le passività non correnti.

Il contratto di finanziamento prevede anche la concessione di una linea di credito *revolving* di Euro 50 milioni che al 31 marzo 2017 non risulta utilizzata.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016
A.	Cassa	8	-
B.	Assegni e depositi bancari e postali	72.109	81.309
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	72.117	81.309
E.	Crediti finanziari correnti	1.756	225
F.	Debiti bancari correnti	(30.001)	(30.201)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	(3.731)	(76)
I.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(33.732)	(30.277)
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	40.141	51.257
K.	Debiti bancari non correnti	(45.348)	(60.350)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	(348)	(348)
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(45.696)	(60.698)
O.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta	(5.555)	(9.441)

Impegni e garanzie consolidati

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2017 (Euro 13,3 milioni al 31 dicembre 2016) sono pari ad Euro 3,7 milioni.

Le garanzie ammontano al 31 marzo 2017 ad Euro 66.658 migliaia (Euro 66.749 migliaia al 31 dicembre 2016) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui ed a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

Altre Informazioni

Passività Potenziali

Le società del Gruppo ed in particolare la società Rai Way sono parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi a oggetto l'uso delle frequenze di trasmissione dei segnali radiofonici e televisivi; in particolare, ad essere contestate sono le interferenze che questo provoca rispetto al segnale radiofonico e/o televisivo trasmesso da altri operatori del settore. Tutti i contenziosi in essere sono costantemente monitorati dalla funzione legale societaria, che si avvale, a tal fine, del supporto di primari studi legali, specializzati nel contenzioso amministrativo. Le somme riconosciute in bilancio negli appositi fondi per rischi e oneri esprimono la migliore stima degli Amministratori circa l'esito dei contenziosi in essere e sono state quantificate tenendo opportunamente conto del giudizio dei legali esterni che supportano la Società.

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

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

La Società, pur difendendo le proprie ragioni nelle apposite sedi di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di studi legali specializzati, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questi ultimi in merito agli esiti attesi dai contenziosi in essere,

ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme il cui esborso è stato ritenuto probabile dagli Amministratori in conseguenza dell'eventuale soccombenza in sede di giudizio.

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, è necessario rappresentare fin d'ora che la Società Rai Way nell'ordinario esercizio della propria attività si avvale dell'ospitalità di terzi per la collocazione di propri impianti su terreni, edifici o strutture altrui. Tenuto conto che tali ospitalità vengono ordinariamente formalizzate attraverso contratti o strumenti giuridici simili (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia *de qua*, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili con certezza. La Società, pertanto, ritiene che esista la probabilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e a tal proposito ha ritenuto di riconoscere tra le passività in bilancio un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti.

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

Transazioni con Parti Correlate

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dal Gruppo con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 31 marzo 2017. Il Gruppo intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

- Rai;
- dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo ("Alta direzione");

- altre Società controllate da RAI e/o verso le quali la Controllante possiede un'interessenza ("Altre parti correlate").

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Capogruppo e le parti correlate al 31 marzo 2017 e al 31 dicembre 2016 escludendo i rapporti con la Società controllata consolidata con il metodo integrale:

Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 marzo 2017	-	-	-	0
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2017	172	-	-	172
Al 31 dicembre 2016	117	-	-	117
Crediti commerciali correnti				
Al 31 marzo 2017	63.113	-	292	63.405
Al 31 dicembre 2016	61.790	-	205	61.995
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 marzo 2017	2.456	-	7	2.463
Al 31 dicembre 2016	2.456	-	10	2.466
Passività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2017	-	-	-	0
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
Debiti commerciali				
Al 31 marzo 2017	8.258	-	-	8.258
Al 31 dicembre 2016	5.252	-	-	5.252
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 marzo 2017	25.119	-	57	25.176
Al 31 dicembre 2016	19.375	180	-	19.555
Benefici per dipendenti				
Al 31 marzo 2017	-	209	111	320
Al 31 dicembre 2016	-	264	111	375

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Capogruppo e le parti correlate al 31 marzo 2017 e al 31 marzo 2016 escludendo i rapporti con la società controllata consolidata con il metodo integrale:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	49.716		46	49.762
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	50.593	-	259	50.852
Altri ricavi e proventi				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	-	-	-	0
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	1			1
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017		-	-	-
Costi per servizi				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	3.223	-	3	3.226
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	3.052		3	3.055
Costi per il personale				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	1	501		502
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	(1)	533	305	837
Altri costi				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	7	239	-	246
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	6	-	-	6
Proventi finanziari				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	7	-	-	7
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	12	-	-	12
Oneri finanziari				
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016	-	-	-	0
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	-	-	-	-

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 5.702 migliaia (Euro 5.442 migliaia al 31/03/2016)

Controllante

I rapporti con la Controllante Rai al 31 marzo 2017 riguardano principalmente il Contratto di Servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 relativo alla fornitura di servizi integrati di rete ed evolutivi da parte della Società, il Contratto di fornitura di servizi da parte di Rai (relativo ad amministrazione del personale, servizi generali, sistemi informativi, amministrazione e tesoreria, centro ricerche e innovazione tecnologica), il Contratto di locazione e fornitura di servizi connessi da parte di Rai, il Consolidato Fiscale Nazionale, il Consolidato ai fini della normativa IVA ed infine un contratto di conto corrente intersocietario finalizzato a pagamenti residuali.

Alta Direzione

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

Altre Parti Correlate

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

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

Roma, 11 maggio 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

Dichiarazione del dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 11 maggio 2017

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari