



**Rai Way**

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

**Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017**

## **INDICE**

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Attività di Rai Way S.p.A.	5
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	11
Rapporti con le Società del Gruppo Rai	12
Eventi della gestione	12
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	13
Eventi successivi al 30 settembre 2017	14
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Attività di coordinamento e controllo	14
Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017	15
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017	19
Premessa (nota 1)	19
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2017 (nota 2)	21
Informativa di settore (nota 3)	21
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	21
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	21
Ricavi (nota 5)	21
Altri ricavi e proventi (nota 6)	22
Costi (nota 7)	22
Ammortamenti e svalutazioni (nota 8)	23
Accantonamenti (nota 9)	23
Proventi e Oneri Finanziari (nota 10)	23

Imposte sul Reddito (nota 11)	24
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	24
Attività Non Correnti (nota 12)	24
Attività Correnti (nota 13)	25
Patrimonio Netto (nota 14)	26
Passività non correnti (nota 15)	26
Passività correnti (nota 16)	26
Utile per Azione (nota 17)	27
Posizione Finanziaria Netta (nota 18)	27
Impegni e garanzie (nota 19)	28
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 20)	28
Altre Informazioni (nota 21)	29
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	34

## **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:	<a href="http://www.raiway.it">www.raiway.it</a>
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A.	

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

### Consiglio di Amministrazione

#### **Presidente**

Raffaele Agrusti

#### **Amministratore Delegato**

Aldo Mancino

#### **Consiglieri**

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

#### **Segretario del Consiglio**

Giorgio Cogliati

### Comitato Controllo e Rischi

Paola Tagliavini (Presidente)  
Fabio Colasanti  
Umberto Mosetti

### Collegio Sindacale

#### **Presidente**

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

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

## **Attività di Rai Way S.p.A.**

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

A seguito della formale costituzione di Rai Way, avvenuta nel 1999, e del successivo conferimento, da parte di Rai (di seguito anche la Controllante), del ramo d'azienda "Divisione Trasmissione e Diffusione", avvenuto nel 2000, l'odierna Rai Way ha ereditato un patrimonio di *know how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture, grazie al quale diffonde programmi televisivi e radiofonici alla popolazione in Italia e offre una vasta gamma di servizi tecnici ad alta complessità alla propria clientela, inclusa la Capogruppo Rai.

In particolare, nell'esercizio della propria attività, la Società gestisce oltre 2.300 siti, dispone di 23 sedi operative distribuite sul territorio nazionale e si avvale di un organico altamente specializzato, composto da circa 600 risorse. Gli asset tecnologici e il *know-how* specialistico risultano essere le risorse chiave non solo per l'attuale offerta di servizi da parte della Società, ma anche per lo sviluppo di nuove attività.

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

- (i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di trasporto terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica;
- (ii) Servizi di Trasmissione di segnali radiotelevisivi attraverso la rete di collegamento (ponti radio, satelliti, fibra ottica) e, in particolare, la prestazione di servizi di contribuzione, intesi come servizi di trasporto unidirezionale (i) tra siti prestabiliti e/o fonia/dati tramite circuiti analogici o digitali, nonché (ii) del segnale a radiofrequenza (RF) dal satellite all'interno di un'area geografica di determinata ampiezza (copertura), e servizi connessi;
- (iii) Servizi di Tower Rental, intesi come (a) ospitalità (o hosting), vale a dire servizi di alloggiamento di impianti di trasmissione nei punti di diffusione (postazioni) dei segnali radio-televisivi, di telefonia e di telecomunicazione, nonché (b) servizi di gestione e manutenzione degli impianti di trasmissione ospitati nelle postazioni, e (c) servizi complementari e connessi;

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

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

### **Principali indicatori alternativi di performance**

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

- Risultato operativo lordo o EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “proventi e oneri finanziari”.
- 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 della Società al 30 settembre 2017 confrontate con i risultati al 30 settembre 2016. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 settembre 2017 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente. Si precisa che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di euro.

Si segnala che il 1° marzo 2017 la Società ha acquisito la società Sud Engineering S.r.l. (di seguito anche Sud Engineering), che svolge attività nel settore della manutenzione ed installazione di impianti radiotelevisivi; pertanto i dati al 30 settembre 2017 includono gli impatti della menzionata acquisizione e della successiva fusione, per i cui dettagli si rinvia ai paragrafi successivi e alle Note illustrate.

## Principali Indicatori

€ / mln (importi in milioni di euro; %)	9 mesi	2017	2016	Delta	Var. %
<b>Principali Dati Economici</b>					
Ricavi Core		162,1	161,3	0,8	0,5%
Altri Ricavi e proventi		0,8	0,1	0,7	715,9%
Costi operativi		(40,3)	(41,1)	0,8	2,0%
Adjusted EBITDA		89,0	86,4	2,5	2,9%
EBIT		63,6	50,7	12,8	25,3%
Utile Netto		44,0	32,6	11,5	35,3%
<b>Principali Dati Patrimoniali (*)</b>					
Investimenti		7,1	8,3	(1,2)	(14,4%)
di cui mantenimento		5,1	6,0	(0,9)	(15,1%)
Capitale Investito Netto		180,0	171,0	9,0	5,3%
Patrimonio Netto		164,0	161,5	2,5	1,5%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)		16,0	9,4	6,5	69,0%
<b>Indicatori</b>					
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)		54,9%	53,6%	1,3%	2,5%
Utile Netto/Ricavi Core (%)		27,2%	20,2%	7,0%	34,7%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)		3,1%	3,7%	(0,57%)	(15,5%)
Cash Conversion Rate (%)		94,3%	93,1%	1,2%	1,3%
PFN / Adjusted EBITDA (%)		17,9%	28,3%	(10,4%)	(36,7%)

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

- I Ricavi core si attestano a Euro 162,1 milioni, con un incremento di 0,5% rispetto ai valori registrati al 30 settembre 2016 per effetto sia dei maggiori ricavi per nuovi servizi per Rai e per l'aumento dei ricavi da Terzi.
- L'EBITDA Adjusted è pari a Euro 89,0 milioni, in aumento di Euro 2,5 milioni rispetto al valore al 30 settembre 2016 principalmente per effetto dell'incremento dei ricavi core e degli altri ricavi e proventi e per la riduzione dei costi operativi. 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 pari al 54,9%, superiore rispetto a quello registrato al 30 settembre 2016 (53,6%).

- Il risultato operativo netto (EBIT) è pari a Euro 63,6 milioni, superiore di Euro 12,8 milioni rispetto a quanto registrato al 30 settembre 2016 anche per effetto della riduzione degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti.
- L'Utile Netto raggiunge Euro 44,0 milioni, in aumento del 35,3% rispetto al 30 settembre 2016.
- Gli investimenti operativi sono pari a Euro 7,1 milioni. Il capitale investito netto si attesta a Euro 180,0 milioni, con una posizione finanziaria netta di Euro 16,0 milioni e un patrimonio netto di Euro 164,0 milioni.

## Conto Economico

€ / mln (importi in milioni di euro; %)	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	135,8	135,5	0,3	0,2%
Ricavi da terzi	26,3	25,8	0,5	1,8%
<b>Totale Ricavi Core</b>	<b>162,1</b>	<b>161,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5%</b>
Altri ricavi e proventi	0,8	0,1	0,7	715,9%
Costi per il personale	(33,6)	(33,9)	0,3	0,8%
Costi operativi	(40,3)	(41,1)	0,8	2,0%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>89,0</b>	<b>86,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9%</b>
EBITDA Margin	54,9%	53,6%	1,3%	2,5%
Adjustments	(0,5)	(3,5)	3,0	86,2%
<b>EBITDA</b>	<b>88,5</b>	<b>83,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,7%</b>
Ammortamenti	(24,9)	(32,1)	7,1	22,3%
Svalutazione Crediti	(0,0)	0,0	(0,0)	(656,5%)
Accantonamenti	0,0	(0,2)	0,2	111,4%
<b>EBIT</b>	<b>63,6</b>	<b>50,7</b>	<b>12,8</b>	<b>25,3%</b>
Oneri Finanziari Netti	(1,3)	(1,6)	0,4	22,3%
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>62,3</b>	<b>49,1</b>	<b>13,2</b>	<b>26,9%</b>
Imposte	(18,3)	(16,6)	(1,7)	(10,4%)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>44,0</b>	<b>32,6</b>	<b>11,5</b>	<b>35,3%</b>
UTILE NETTO Margine	27,2%	20,2%	7,0%	34,7%

I Ricavi sono pari a Euro 162,1 milioni, in aumento di Euro 0,8 milioni rispetto al periodo precedente (+0,5%).

Le attività svolte per la società Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 135,8 milioni, con un incremento dello 0,2% 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 26,3 milioni, con un incremento di Euro 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+1,8%). I ricavi da terzi includono l'impatto positivo del contratto di fornitura di servizi con Telenorba e di altri ricavi da terzi acquisiti a seguito della fusione per incorporazione della società Sud Engineering, i cui effetti economici decorrono dal 1° marzo 2017.

La voce Altri ricavi e proventi registra una variazione di Euro 0,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed è dovuta principalmente a maggiori proventi da risarcimento danni.

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 33,6 milioni sostanzialmente in linea con il saldo al 30 settembre 2016; si fa presente che i costi capitalizzati ammontano a Euro 1,4 milioni con una riduzione di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 40,3 milioni ed evidenziano un decremento di Euro 0,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto dei minori costi per noleggi, in particolare con riferimento ai circuiti occasionali, e per prestazioni di cui al contratto di service intercompany.

L'EBITDA Adjusted è pari a Euro 89,0 milioni, in aumento di Euro 2,5 milioni di Euro rispetto al valore al 30 settembre 2016, con una marginalità pari al 54,9%.

Il risultato operativo, pari a Euro 63,6 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2016 di Euro 12,8 milioni, anche in conseguenza della riduzione di ammortamenti e svalutazioni di Euro 7,1 milioni e degli oneri non ricorrenti per Euro 3,0 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 44,0 milioni con un incremento di Euro 11,5 milioni rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale risultato include anche l'impatto della riduzione dell'aliquota IRES efficace dal 1° gennaio 2017 (da 27,5% a 24,0%).

Nel corso dei primi nove mesi del 2017 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 7,1 milioni (Euro 8,3 milioni nello stesso periodo del 2016), di cui Euro 2,0 milioni per iniziative di sviluppo e Euro 5,1 milioni per il mantenimento dell'infrastruttura di rete.

## Stato patrimoniale

€ / mln (importi in milioni di euro; %)	9 mesi			
		2017	2016	Delta
Immobilizzazioni	199,9	207,9	(8,0)	(3,8%)
Capitale Circolante Netto	12,6	(4,4)	17,0	387,9%
Fondi	(32,5)	(32,5)	(0,0)	(0,0%)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>180,0</b>	<b>171,0</b>	<b>9,0</b>	<b>5,3%</b>
Patrimonio Netto	164,0	161,5	2,5	1,5%
Posizione Finanziaria Netta	16,0	9,4	6,5	69,0%
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>180,0</b>	<b>171,0</b>	<b>9,0</b>	<b>5,3%</b>

Il Capitale Investito Netto al 30 settembre 2017 presenta un aumento rispetto al 31 dicembre 2016 pari a Euro 9,0 milioni dovuto principalmente ad un aumento del Capitale Circolante Netto, per effetto dell'andamento dei crediti commerciali verso terzi. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 16,0 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto della distribuzione dei dividendi e della variazione del Capitale Circolante Netto.

## Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 settembre 2017 è pari a 586 unità a tempo indeterminato: 25 dirigenti, 132 quadri, 398 tecnici o impiegati (di cui 9 con contratto di apprendistato e 9 a seguito dell'acquisizione di Sud Engineering) e 31 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 8 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 636 unità nei primi nove mesi del 2016 a 610 unità nello stesso periodo del 2017.

## **Rapporti con le Società del Gruppo Rai**

Si specifica che con la controllante Rai - Radiotelevisione Italiana sono stati intrattenuti prevalentemente rapporti di natura commerciale e rapporti di natura finanziaria in relazione a un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali. Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo Rai sono stati intrattenuti esclusivamente rapporti di natura commerciale. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Operazioni con Parti Correlate" contenuto nelle "Note illustrative".

## **Eventi della gestione**

I principali eventi da segnalare sono:

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

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

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

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

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

Il perseguitamento della *mission* aziendale nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società sono influenzati da vari potenziali fattori di rischio e incertezze. Un'analisi dettagliata dei rischi è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2016 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla Società) pubblicato sul sito aziendale.

## **Eventi successivi al 30 settembre 2017**

A decorrere dal 1° ottobre 2017, l'ing. Stefano Ciccotti, già Amministratore Delegato della Società, ha cessato il proprio rapporto di lavoro con la Società, per assumere un incarico dirigenziale presso la capogruppo Rai - Radiotelevisione italiana S.p.A. Si segnala, a tal proposito, che il trasferimento del relativo contratto di lavoro è avvenuto senza oneri per la Società e con rinuncia da parte dell'interessato a qualsiasi diritto e/o pretesa comunque connessi o derivanti dall'attività svolta in favore di Rai Way stessa.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi, la Società:

- conferma la previsione per il 2017 di un Adjusted EBITDA che prosegue nella traiettoria di crescita registrata negli ultimi anni;
- rivede le aspettative relative agli investimenti di mantenimento per il 2017 che sono ora attesi in lieve riduzione rispetto al target di lungo periodo già comunicato.

## **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, 7 novembre 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Raffaele Agrusti**

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017

### Schemi di bilancio

(Importi in Euro)	Note (**)	9 mesi al 30/09/2017	9 mesi al 30/09/2016
Ricavi	5	162.075.674	161.322.935
Altri ricavi e proventi	6	777.443	95.291
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(792.649)	(873.958)
Costi per servizi	7	(37.064.031)	(37.680.341)
Costi per il personale	7	(33.848.365)	(37.233.455)
Altri costi	7	(2.654.235)	(2.672.146)
Ammortamenti e svalutazioni	8	(24.938.020)	(32.051.569)
Accantonamenti	9	20.263	(177.554)
<b>Utile operativo</b>		<b>63.576.080</b>	<b>50.729.203</b>
Proventi finanziari	10	80.038	27.159
Oneri finanziari	10	(1.342.852)	(1.652.209)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(1.262.814)</b>	<b>(1.625.050)</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>62.313.266</b>	<b>49.104.153</b>
Imposte sul reddito	11	(18.270.032)	(16.550.832)
<b>Utile del periodo</b>		<b>44.043.234</b>	<b>32.553.321</b>

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

(Importi in Euro)	Note	9 mesi al 30/09/2017	9 mesi al 30/09/2016
<b>Utile del periodo</b>		<b>44.043.234</b>	<b>32.553.321</b>
<b>Voci che si riverteranno a Conto Economico</b>			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		36.429	(83.053)
Effetto fiscale		(10.384)	23.668
<b>Voci che non si riverteranno a Conto Economico</b>			
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti	15	304.780	(1.237.209)
Effetto fiscale		(73.147)	296.930
<b>Utile complessivo del periodo</b>		<b>44.300.912</b>	<b>31.553.657</b>

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

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

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

(Importi in Euro)	Note (**)	9 mesi al 30/09/2017	12 mesi al 31/12/2016
<b>Attività non correnti</b>			
Attività materiali	12	189.113.562	205.181.198
Attività immateriali	12	10.345.381	2.215.035
Attività finanziarie non correnti	12	64.318	111.183
Attività per imposte differite	12	2.584.889	4.950.607
Altre attività non correnti	12	355.628	355.688
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>202.463.778</b>	<b>212.813.711</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	13	901.936	919.954
Crediti commerciali	13	79.477.405	66.999.351
Altri crediti e attività correnti	13	6.352.364	4.353.558
Attività finanziarie correnti	13	142.542	225.032
Disponibilità liquide	13	44.642.271	81.309.420
Crediti tributari	13	345.067	317.953
<b>Totale attività correnti</b>		<b>131.861.585</b>	<b>154.125.268</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>334.325.363</b>	<b>366.938.979</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		12.160.733	10.070.018
Altre riserve		37.050.651	37.024.606
Utili portati a nuovo		44.641.615	44.263.862
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>164.028.999</b>	<b>161.534.486</b>
<b>Passività non corrente</b>			
Passività finanziarie non correnti	15	30.662.702	60.697.873
Benefici per i dipendenti	15	17.281.031	18.699.318
Fondi per rischi e oneri	15	17.819.345	18.762.295
<b>Totale passività non corrente</b>		<b>65.763.078</b>	<b>98.159.486</b>
<b>Passività corrente</b>			
Debiti commerciali	16	39.914.013	41.172.459
Altri debiti e passività corrente	16	32.263.062	33.622.037
Passività finanziarie corrente	16	30.080.714	30.276.988
Debiti tributari	16	2.275.497	2.173.523
<b>Totale passività corrente</b>		<b>104.533.286</b>	<b>107.245.007</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>334.325.363</b>	<b>366.938.979</b>

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

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

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

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>Totale</b>
<i>(Importi in Euro)</i>					
<b>AI 1° gennaio 2016</b>	<b>70.176.000</b>	<b>8.122.901</b>	<b>37.078.970</b>	<b>43.884.226</b>	<b>159.262.097</b>
Utile complessivo del periodo				32.553.321	32.553.321
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(940.279)	(940.279)
Riserva cash flow hedge (**)			(59.385)		(59.385)
Destinazione dell'utile a riserve		1.947.117		(1.947.117)	-
Distribuzione di dividendi				(38.950.400)	(38.950.400)
<b>AI 30 settembre 2016</b>	<b>70.176.000</b>	<b>10.070.018</b>	<b>37.019.585</b>	<b>34.599.751</b>	<b>151.865.354</b>
Utile complessivo del periodo				9.260.978	9.260.978
Utile e Perdite da valutazione attuariale				403.133	403.133
Riserva cash flow hedge		5.021			5.021
<b>AI 31 dicembre 2016</b>	<b>70.176.000</b>	<b>10.070.018</b>	<b>37.024.606</b>	<b>44.263.862</b>	<b>161.534.486</b>
Utile complessivo del periodo				44.043.234	44.043.234
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				231.634	231.634
Riserva cash flow hedge		26.045			26.045
Destinazione dell'utile a riserve		2.090.715		(2.090.715)	-
Distribuzione di dividendi				(41.806.400)	(41.806.400)
<b>AI 30 settembre 2017</b>	<b>70.176.000</b>	<b>12.160.733</b>	<b>37.050.651</b>	<b>44.641.615</b>	<b>164.028.999</b>

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

(\*\*) Le voci sono esposte al netto dei relativi effetti fiscali.

## RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (\*)

	9 mesi al 30/09/2017	9 mesi al 30/09/2016
(Importi in Euro)		
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>62.313.266</b>	<b>49.104.153</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	24.938.020	32.051.569
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.026.926	1.885.163
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	1.111.678	1.480.581
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>89.389.892</b>	<b>84.521.466</b>
Variazione delle rimanenze	18.018	77.759
Variazione dei crediti commerciali	(12.355.920)	(9.261.389)
Variazione dei debiti commerciali	(2.806.458)	971.719
Variazione delle altre attività	(1.968.120)	(756.628)
Variazione delle altre passività	3.487.530	(3.355.657)
Utilizzo dei fondi rischi	(752.357)	(597.717)
Pagamento benefici ai dipendenti	(2.757.620)	(3.135.515)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(914.738)	14.701.414
Imposte pagate	(21.116.791)	(17.493.448)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>50.223.435</b>	<b>65.672.002</b>
Investimenti in attività materiali	(6.807.066)	(7.981.097)
Dismissioni di attività materiali	83.719	57.989
Investimenti in attività immateriali	(314.508)	(338.498)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	47.841	46.874
Aggregazione di impresa	(7.407.098)	-
Variazione delle altre attività non correnti	60	(16.494)
Interessi incassati	71.557	27.159
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(14.325.494)</b>	<b>(8.204.067)</b>
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(30.076.610)	(30.074.566)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(229.930)	(315.575)
Variazione attività finanziarie correnti	82.490	(82.192)
Interessi pagati di competenza	(931.484)	(1.067.997)
Dividendi distribuiti	(41.799.017)	(38.950.400)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>(72.954.551)</b>	<b>(70.490.730)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(37.056.611)</b>	<b>(13.022.794)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	81.309.420	78.940.807
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite	389.462	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>44.642.271</b>	<b>65.918.014</b>

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

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

## **Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017**

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

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2017 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente Resoconto intermedio di gestione è stato approvato in data 7 novembre 2017 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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

Le Note illustrate 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 letta 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 30 settembre 2016 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 illustrate al 30 settembre 2017. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti.

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

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

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

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

## **Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2017 (nota 2)**

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

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

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

## **Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)**

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

## **Commenti alle principali variazioni del Conto Economico**

### Ricavi (nota 5)

(in migliaia di Euro)	9 mesi	
	2017	2016
Ricavi da Gruppo Rai (*)	135.777	135.478
Ricavi da terzi	26.299	25.845
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	24.168	24.229
- Altri	2.131	1.616
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>162.076</b>	<b>161.323</b>

(\*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari ad Euro 18.590 migliaia (Euro 17.066 migliaia al 30/09/2016)

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

Al 30 settembre 2017 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 753 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2016 passando da Euro 161.323 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 162.076 migliaia al 30 settembre 2017.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 135.777 migliaia, pari al 84% del totale dei Ricavi al 30 settembre 2017 e sono in aumento di Euro 299 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale incremento deriva principalmente dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (cosiddetti "servizi evolutivi").

La voce "Ricavi da terzi" comprende principalmente i ricavi generati con riferimento ai servizi di *(i) tower rental, (ii) diffusione, (iii) trasmissione e (iv) servizi di rete*, prestati dal Gruppo a clienti terzi, diversi da Rai. I Ricavi in oggetto registrano un incremento pari a Euro 454 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno principalmente per l'impatto positivo dell'acquisizione di Sud Engineering i cui effetti economici decorrono dal 1° marzo 2017.

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

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 777 migliaia nei primi nove mesi del 2017 con un incremento di Euro 682 migliaia rispetto al 30 settembre 2016 dovuto principalmente a maggiori proventi da risarcimenti danni.

#### Costi (nota 7)

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un decremento pari a Euro 81 migliaia, passando da Euro 874 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 793 migliaia al 30 settembre 2017. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, il decremento dei costi in oggetto è riconducibile principalmente alla contrazione dei costi per utensileria e dei materiali di magazzino.

I "Costi per servizi" sono pari a Euro 37.064 migliaia al 30 settembre 2017, con un decremento pari a Euro 616 migliaia rispetto al 30 settembre 2016, dovuto principalmente alla contrazione dei costi per affitti e noleggi, e alle prestazioni da contratto di service intercompany contabilizzati solo in parte da maggiori costi per utenze, manutenzioni e riparazioni.

La voce di conto economico “Costi per il personale” ammonta ad Euro 33.848 migliaia con un decremento di Euro 3.385 migliaia rispetto al 30 settembre 2016 (Euro 37.233 migliaia) attribuibile principalmente all’ammontare relativo all’incentivo all’esodo di competenza del precedente esercizio.

I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 1.357 migliaia al 30 settembre 2017 (Euro 1.452 migliaia al 30 settembre 2016).

La voce di conto economico “Altri costi” registra un lieve decremeento di Euro 18 migliaia passando da Euro 2.672 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 2.654 migliaia al 30 settembre 2017.

#### Ammortamenti e svalutazioni (nota 8)

La voce “Ammortamenti e Svalutazioni”, è pari a Euro 24.938 migliaia al 30 settembre 2017 (Euro 32.052 migliaia al 30 settembre 2016). Lo scostamento pari a Euro 7.114 migliaia è stato determinato principalmente dal completamento del processo di ammortamento per alcuni cespiti e dall’allungamento del periodo della vita utile da 7 a 10 anni degli apparati della rete di trasmissione e ponti radio del servizio televisivo in tecnica DVB-T. Si segnala che la voce contiene la quota di ammortamento pari ad Euro 130 migliaia riferibile alle attività immateriali iscritte in fase di allocazione della P.P.A. (purchase price allocation) relativa all’acquisizione di Sud Engineering avvenuta in data 1° marzo 2017.

#### Accantonamenti (nota 9)

La voce “Accantonamenti” passa da un saldo negativo pari ad Euro 178 migliaia al 30 settembre 2016 ad un saldo positivo pari ad Euro 20 migliaia; per i relativi commenti si rinvia a quanto evidenziato nella voce “Fondi rischi e oneri”, nota 15.

#### Proventi e Oneri Finanziari (nota 10)

I “Proventi finanziari” pari ad Euro 80 migliaia registrano un aumento pari ad Euro 53 migliaia rispetto al 30 settembre 2016 dovuto essenzialmente all’incremento della voce “Utili su cambi da valutazione”.

Gli “Oneri finanziari” presentano un saldo pari ad Euro 1.343 migliaia con una diminuzione pari ad Euro 309 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 1.652 migliaia al 30 settembre 2016) dovuta principalmente alla contrazione della voce

"Interessi su finanziamenti" per la diminuzione della quota capitale relativa al finanziamento sottoscritto il 15 ottobre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UBI Banca.

#### Imposte sul Reddito (nota 11)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	9 mesi	
	2017	2016
Imposte correnti	16.960	15.790
Imposte differite	1.357	707
Imposte relative a esercizi precedenti	(47)	54
<b>Totale</b>	<b>18.270</b>	<b>16.551</b>

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

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

##### Attività Non Correnti (nota 12)

Le attività materiali ammontano al 30 settembre 2017 ad Euro 189.114 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 16.068 migliaia dovuto principalmente all'effetto degli ammortamenti del periodo parzialmente compensato dagli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio (pari ad Euro 7.104 migliaia) e dall'acquisizione dei cespiti a seguito della fusione di Sud Engineering.

Le attività immateriali ammontano a Euro 10.345 migliaia, in incremento rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 8.130 migliaia per effetto principalmente dei cespiti "intangibili" identificati nelle voci "Avviamento" e "Portafoglio clienti – operazioni di business combination" quale attribuzione del disavanzo generato nell'ambito del processo di fusione per incorporazione della società Sud Engineering avvenuta con atto notarile in data 22 giugno 2017.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 30 settembre 2017 pari ad Euro 2.585 migliaia con un decremento di Euro 2.366 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 dovuto agli effetti fiscali generati dalla voce "Portafoglio clienti – operazioni di business

combination" precedentemente citata e all'utilizzo dei fondi appostati negli esercizi precedenti.

#### Attività Correnti (nota 13)

Le rimanenze sono pari a Euro 902 migliaia in leggero decremento per Euro 18 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016.

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

I crediti commerciali, pari a Euro 79.477 migliaia, sono dettagliati come segue:

(in migliaia di euro)	30/09/2017	31/12/2016
Crediti verso Rai	59.611	61.790
Crediti verso clienti	21.352	6.685
Fondo svalutazione crediti	(1.486)	(1.476)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>79.477</b>	<b>66.999</b>

L'incremento del periodo, pari ad Euro 12.478 migliaia, è riconducibile principalmente ai crediti verso clienti terzi non ancora incassati e maturati nel corso dell'esecizio.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 settembre 2017 ad Euro 6.352 migliaia in aumento di Euro 1.999 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi relativi a maggiori costi rinviiati per competenza.

I crediti tributari sono pari a Euro 345 migliaia, e presentano un incremento di Euro 27 migliaia rispetto al saldo del 31 dicembre 2016 dovuto principalmente ad IVA e IRES provenienti dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 settembre 2017 ad Euro 143 migliaia con un decremento di Euro 82 migliaia rispetto al precedente esercizio dovuto principalmente alla contrazione dei crediti finanziari verso Controllante.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 30 settembre 2017 ad Euro 44.642 migliaia.

Il decremento del periodo, pari a Euro 36.667 migliaia, è attribuibile principalmente al pagamento dei dividendi in parte compensati dai flussi generati dalla gestione operativa.

Si segnala, inoltre, l'apertura di un deposito vincolato temporaneo (c.d. escrow) presso Banca Intesa San Paolo S.p.A. dell'importo di Euro 42.974 migliaia, posto a garanzia dei creditori della Società e di Sud Engineering S.r.l. nel contesto del processo di fusione. Il suddetto deposito è stato svincolato il giorno 6 ottobre.

#### Patrimonio Netto (nota 14)

Al 30 settembre 2017 il patrimonio netto della Società è pari ad Euro 164.029 migliaia e presenta un incremento pari ad Euro 2.495 migliaia determinato principalmente dal risultato di periodo compensato dal pagamento dei dividendi.

#### Passività non correnti (nota 15)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 30.663 migliaia al 30 settembre 2017, in diminuzione di Euro 30.035 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 60.698 migliaia) sostanzialmente per effetto del rimborso delle rate della linea di credito "term" avvenuto il 31 marzo e il 29 settembre 2017.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 17.281 migliaia presenta un decremento pari ad Euro 1.418 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 dovuto principalmente alle uscite derivanti dall'iniziativa di esodo incentivato del personale compensato parzialmente dagli effetti dell'acquisizione della società Sud Engineering.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 17.819 migliaia, presenta un decreimento pari ad Euro 943 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 18.762 migliaia) dovuto principalmente al decremento del fondo contenzioso civile e amministrativo e del fondo competenze maturate solo in parte controbilanciato dall'incremento dei fondi oneri diversi e del fondo smantellamento impianti riconducibile prevalentemente agli impatti dell'acquisizione con Sud Engineering.

#### Passività correnti (nota 16)

I debiti commerciali, pari a Euro 39.914 migliaia risultano dettagliabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30/09/2017	31/12/2016
Debiti verso fornitori	31.576	35.920
Debiti verso controllante	8.338	5.252
<b>Totale Debiti Commerciali</b>	<b>39.914</b>	<b>41.172</b>

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 32.263 migliaia al 30 settembre 2017 in diminuzione di Euro 1.359 migliaia rispetto ai valori di fine 2016. La diminuzione è

riconducibile a minori debiti verso Rai per consolidato fiscale e IVA di Gruppo e verso il personale contabilizzati in parte da un aumento dei risconti passivi.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 30.081 migliaia al 30 settembre 2017, in diminuzione di Euro 196 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per l'utilizzo dei ratei passivi relativi agli interessi maturati sulla linea di credito "term".

I debiti tributari risultano pari a Euro 2.275 migliaia in linea con i valori registrati al 31 dicembre 2016.

### **Utile per Azione (nota 17)**

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

(in Euro)	9 mesi	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	44.043.234	32.553.321
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
<b>Utile per azione (base e diluito)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,12</b>

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

### **Posizione Finanziaria Netta (nota 18)**

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

Si ricorda che la componente principale della posizione finanziaria netta di Rai Way è rappresentata dal contratto di finanziamento stipulato dalla società Rai Way con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, sottoscritto in data 15 ottobre 2014, pari a Euro 60 milioni (valore nominale, linea c.d. term) al 30 settembre 2017, di cui Euro 30 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 30 milioni riclassificati tra le passività non correnti.

Il contratto di finanziamento prevede anche la concessione di una linea di credito revolving di Euro 50 milioni che al 30 settembre 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 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016
A. Cassa	6	-
B. Assegni e depositi bancari e postali	44.636	81.309
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>44.642</b>	<b>81.309</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>143</b>	<b>225</b>
F. Debiti bancari correnti	(29.998)	(30.201)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(83)	(76)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(30.081)</b>	<b>(30.277)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>14.704</b>	<b>51.257</b>
K. Debiti bancari non correnti	(30.353)	(60.350)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(310)	(348)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(30.663)</b>	<b>(60.698)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta</b>	<b>(15.959)</b>	<b>(9.441)</b>

## Impegni e garanzie (nota 19)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 settembre 2017 (Euro 13,3 milioni al 31 dicembre 2016) sono pari ad Euro 10,1 milioni.

Le garanzie ammontano al 30 settembre 2017 ad Euro 66.080 migliaia (Euro 66.749 migliaia al 31 dicembre 2016) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui ed a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

## Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 20)

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

## **Altre Informazioni (nota 21)**

### Passività Potenziali

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

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

Rai Way, infine, è parte di alcuni contenziosi in ambito civile relativamente alla modalità di determinazione del canone dovuto per l'occupazione di suolo pubblico di installazioni di proprietà della Società 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 similari (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia de qua, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili con certezza. La Società, pertanto, ritiene che esista la probabilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e a tal proposito ha ritenuto di riconoscere tra le passività in bilancio un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti.

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

### Operazioni con Parti Correlate

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 30 settembre 2017. Il Gruppo intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

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

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 settembre 2017 e al 31 dicembre 2016:

#### **Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)**

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
Al 30 settembre 2017	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
Al 30 settembre 2017	71	-	-	71
Al 31 dicembre 2016	117	-	-	117
<b>Crediti commerciali correnti</b>				
Al 30 settembre 2017	59.611	-	255	59.866
Al 31 dicembre 2016	61.790	-	205	61.995
<b>Altri crediti e attività correnti</b>				
Al 30 settembre 2017	2.708	-	1	2.709
Al 31 dicembre 2016	2.456	-	10	2.466
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
Al 30 settembre 2017	-	-	-	0
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-
<b>Debiti commerciali</b>				
Al 30 settembre 2017	8.338	-	-	8.338
Al 31 dicembre 2016	5.252	-	-	5.252
<b>Altri debiti e passività correnti</b>				
Al 30 settembre 2017	13.319	184	133	13.636
Al 31 dicembre 2016	19.375	180	-	19.555
<b>Benefici per dipendenti</b>				
Al 30 settembre 2017	-	-	111	111
Al 31 dicembre 2016	-	264	111	375

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

## Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<b>Ricavi (*)</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	153.591	-	777	154.368
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	152.307	-	237	152.544
<b>Altri ricavi e proventi</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	-	-	-	-
<b>Costi per acquisti di materiale di consumo</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	1	-	-	1
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	-	-	-	-
<b>Costi per servizi</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	8.914	-	9	8.923
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	9.374	-	9	9.383
<b>Costi per il personale</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	(11)	1.779	639	2.407
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	(8)	2.421	667	3.080
<b>Altri costi</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	16	-	-	16
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	24	-	-	24
<b>Proventi finanziari</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	13	-	-	13
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	14	-	-	14
<b>Oneri finanziari</b>				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2017	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	-	-	-	-

(\*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 18.060 migliaia (Euro 17.066 migliaia al 30/09/2016) e verso Altre parti correlate per Euro 530 migliaia (Euro zero al 30/09/2016)

### Controllante

I rapporti con la Controllante Rai al 30 settembre 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, 7 novembre 2017

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Raffaele Agrusti**

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

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 30 settembre 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 7 novembre 2017

**Adalberto Pellegrino**

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari