



Rai Way

Rai Way S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

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	11
Eventi della gestione	12
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	12
Eventi successivi al 30 giugno 2018	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Attività di coordinamento e controllo	13
Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018	14
Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018	18
Premessa (nota 1)	18
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2018 (nota 2)	19
Informativa di settore (nota 3)	22
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	22
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	23
Ricavi (nota 5)	23
Altri ricavi e proventi (nota 6)	23
Costi (nota 7)	24
Ammortamenti e altre svalutazioni (nota 8)	25
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	25
Imposte sul Reddito (nota 10)	25

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	26
Attività Non Correnti (nota 11)	26
Attività Correnti (nota 12)	26
Patrimonio Netto (nota 13)	27
Passività non correnti (nota 14)	27
Passività correnti (nota 15)	28
Utile per Azione (nota 16)	29
Posizione Finanziaria Netta (nota 17)	29
Impegni e garanzie (nota 18)	30
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	31
Altre Informazioni (nota 20)	31
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	36

Denominazione, capitale sociale e sede della Società

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

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Raffaele Agrusti

Collegio Sindacale

Presidente

Silvia Muzi

Amministratore Delegato

Aldo Mancino

Sindaci Effettivi

Maria Giovanna Basile

Massimo Porfiri

Consiglieri

Joyce Victoria Bigio

Fabio Colasanti

Anna Gatti

Umberto Mosetti

Donatella Sciuto

Gian Paolo Tagliavia

Paola Tagliavini

Sindaci Supplenti

Nicoletta Mazzitelli

Paolo Siniscalco

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Controllo e Rischi

Paola Tagliavini (Presidente)

Fabio Colasanti

Umberto Mosetti

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 relativa all'esercizio 2017 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.raiway.it).

Attività di Rai Way S.p.A.

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

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

Rai Way è proprietaria della Rete, necessaria, *inter alia*, per la trasmissione e diffusione, in Italia e/o all'estero, di contenuti audio e/o video riconducibili non solo a Rai, nell'assolvimento del Servizio Pubblico, ma anche a operatori terzi. In particolare, nell'esercizio della propria attività, la Società gestisce oltre 2.300 siti dotati di infrastrutture ed impianti per la trasmissione e la diffusione dei segnali radiofonici sull'intero territorio nazionale, dispone di 23 sedi operative distribuite sul territorio nazionale e si avvale di un organico altamente specializzato, composto da 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 tramite le Reti di Diffusione presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica;
- (ii) Servizi di Trasmissione di segnali radiotelevisivi attraverso la rete di collegamento (ponti radio, satelliti, fibra ottica) e, in particolare, la prestazione di Servizi di Contribuzione,

intesi come servizi di trasporto unidirezionale (i) tra siti prestabiliti e/o fonia/dati tramite circuiti analogici o digitali, nonché (ii) del segnale a radiofrequenza (RF) dal satellite all'interno di un'area geografica di determinata ampiezza (copertura), e servizi connessi; (iii) Servizi di *Tower Rental*, intesi come (a) ospitalità (o hosting), vale a dire servizi di alloggiamento di impianti di trasmissione nei punti di diffusione (postazioni) dei segnali radio-televisivi, di telefonia e di telecomunicazione, nonché (b) servizi di gestione e manutenzione degli impianti di trasmissione ospitati nelle postazioni, e (c) servizi complementari e connessi; (iv) Servizi di Rete (c.d. "network services"), che includono a loro volta una vasta gamma di servizi eterogenei, che la Società può fornire in relazione alle reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni in generale (a titolo meramente esemplificativo, attività di progettazione, realizzazione, installazione, manutenzione e gestione, nonché servizi di consulenza, monitoraggio, radio protezione).

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

Principali indicatori alternativi di performance

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

- Risultato operativo lordo o EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".
- Risultato operativo lordo rettificato o Adjusted EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari rettificato degli oneri/proventi non ricorrenti.

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

Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi della Società al 30 giugno 2018 confrontate con i risultati al 30 giugno 2017. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 giugno 2018 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.

Principali Indicatori

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi		2017	Delta	Var. %
	2018	2017			
Principali Dati Economici					
Ricavi Core	109,0	108,0	1,0	0,9%	
Altri Ricavi e proventi	0,0	0,0	0,0	42,7%	
Altri Costi operativi	(26,9)	(27,1)	0,3	1,0%	
Costi per il personale	(23,0)	(24,1)	1,2	4,9%	
Adjusted EBITDA	59,2	56,8	2,4	4,3%	
EBIT	42,8	39,7	3,1	7,8%	
Utile Netto	30,9	27,4	3,6	13,1%	
Principali Dati Patrimoniali					
Investimenti	7,3	4,9	2,4	47,9%	
di cui mantenimento	5,5	3,8	1,8	46,1%	
Capitale Investito Netto (*)	164,9	181,2	(16,4)	(9,%)	
Patrimonio Netto(*)	151,8	176,4	(24,6)	(14,%)	
Posizione Finanziaria Netta (PFN) (*)	13,1	4,8	8,2	169,9%	
Indicatori					
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	54,3%	52,6%	1,7%	3,3%	
Utile Netto/Ricavi Core (%)	28,4%	25,3%	3,1%	12,1%	
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	5,1%	3,5%	1,6%	44,8%	
Cash Conversion Rate (%)	90,6%	93,3%	(2,7%)	(2,9%)	
PFN / Adjusted EBITDA (%)	22,1%	8,5%	13,6%	158,9%	

* I dati di raffronto del Capitale Investito Netto, Patrimonio Netto e Posizione Finanziaria Netta sono espressi al 31 dicembre 2017.

- I Ricavi core si attestano a Euro 109,0 milioni, con un incremento di 0,9% rispetto ai valori registrati al 30 giugno 2017 per effetto dei maggiori ricavi provenienti da Rai.
- L' Adjusted EBITDA è pari a Euro 59,2 milioni, in aumento di Euro 2,4 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2017 principalmente per effetto della riduzione dei costi operativi e dei costi del personale. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBITDA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- Il rapporto tra Adjusted EBITDA e Ricavi core è pari al 54,3%, superiore rispetto a quello registrato al 30 giugno 2017 (52,6%).
- Il risultato operativo netto (EBIT) è pari a Euro 42,8 milioni, superiore di Euro 3,1 milioni rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2017 per effetto della riduzione degli oneri non ricorrenti.
- L'Utile Netto raggiunge Euro 30,9 milioni, in aumento del 13,1% rispetto al 30 giugno 2017.

- Gli investimenti operativi sono pari a Euro 7,3 milioni. Il capitale investito netto si attesta a Euro 164,9 milioni, con una posizione finanziaria netta di Euro 13,1 milioni e un patrimonio netto di Euro 151,8 milioni.

Conto Economico

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	6 mesi		6 mesi	
	2018	2017	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	92,4	90,6	1,9	2,1%
Ricavi da terzi	16,5	17,4	(0,9)	(5,3%)
Ricavi Core	109,0	108,0	1,0	0,9%
Altri ricavi e proventi	0,0	0,0	0,0	N.M.
Costi per il personale	(23,0)	(24,1)	1,2	4,9%
Altri costi operativi	(26,9)	(27,1)	0,3	1,0%
Adjusted EBITDA	59,2	56,8	2,4	4,3%
EBITDA Margin	54,3%	52,6%	1,7%	3,3%
Adjustments	(0,3)	(0,6)	0,4	61,0%
EBITDA	58,9	56,1	2,8	5,0%
Ammortamenti	(16,3)	(16,4)	0,2	1,0%
Svalutazione Crediti	0,1	(0,0)	0,1	628,2%
Accantonamenti	-	0,0	(0,0)	(100,0%)
Risultato Operativo (EBIT)	42,8	39,7	3,1	7,8%
Oneri Finanziari Netti	(0,7)	(0,8)	0,2	18,1%
Utile Ante Imposte	42,1	38,9	3,2	8,3%
Imposte	(11,1)	(11,5)	0,3	3,0%
Utile Netto	30,9	27,4	3,6	13,1%
UTILE NETTO Margin	28,4%	25,3%	3,1%	12,1%

I Ricavi sono pari a Euro 109,0 milioni, in aumento di Euro 1,0 milioni rispetto al periodo precedente (+0,9%).

Le attività svolte per il gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 92,4 milioni, con un incremento del 2,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto in parte agli effetti del meccanismo contrattuale di adeguamento delle tariffe all'inflazione e in parte 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 16,5 milioni, con una riduzione di Euro 0,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-5,3%).

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 23,0 milioni con una riduzione di Euro 1,2 milioni rispetto al 30 giugno 2017. Tale riduzione è conseguenza diretta del piano di incentivazione all'esodo avviato dalla Società nel 2016.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 26,9 milioni ed evidenziano un decremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto dei minori costi per noleggi, in particolare con riferimento all'ottimizzazione della flotta aziendale, per l'effetto di azioni di efficientamento sulle prestazioni di cui ai contratti di servizi forniti da Rai e per una riduzione di altri costi operativi.

L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 59,2 milioni, in aumento di Euro 2,4 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2017, con una marginalità pari al 54,3%.

Il risultato operativo, pari a Euro 42,8 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2017 di Euro 3,1 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 30,9 milioni con un incremento di Euro 3,6 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017.

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 7,3 milioni (Euro 4,9 milioni nello stesso periodo del 2017), di cui Euro 1,8 milioni per iniziative di sviluppo e Euro 5,5 milioni per il mantenimento dell'infrastruttura di rete.

Stato patrimoniale

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi 2018	31-dic 2017	Delta	Var. %
Immobilizzazioni	191,3	200,3	(9,0)	(4,5%)
Capitale Circolante Netto	1,5	11,2	(9,7)	(86,9%)
Fondi	(27,9)	(30,3)	2,4	7,8%
CAPITALE INVESTITO NETTO	164,9	181,2	(16,4)	(9,0%)
Patrimonio Netto	151,8	176,4	(24,6)	(14,0%)
Posizione Finanziaria Netta	13,1	4,8	8,2	169,9%
TOTALE COPERTURE	164,9	181,2	(16,4)	(9,0%)

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2018 presenta una riduzione rispetto al 31 dicembre 2017 pari a Euro 16,4 milioni dovuto alla diminuzione del Capitale Circolante Netto, per effetto della diminuzione dei crediti commerciali verso terzi e della riduzione delle immobilizzazioni. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 13,1 milioni in aumento di Euro 8,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2018 è pari a 588 unità a tempo indeterminato: 21 dirigenti, 139 quadri, 406 tecnici o impiegati e 22 operai considerando 19 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 607 unità.

Il numero medio di dipendenti passa da 613 unità nei primi sei mesi del 2017 a 600 unità nello stesso periodo del 2018.

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 di seguito riportati:

- in data 16 febbraio 2018 la Società ha comunicato di aver sottoposto, con F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR S.p.A. ("F2i"), un'offerta congiunta vincolante, soggetta a talune condizioni, nell'ambito del processo di potenziale vendita di Persidera S.p.A. ("Persidera") avviato dai relativi azionisti. Nell'offerta, successivamente scaduta, si indicava una struttura dell'operazione con l'acquisizione da parte di F2i della titolarità dei diritti d'uso delle frequenze attualmente rilasciate a Persidera per i propri multiplex DTT, l'acquisizione da parte di Rai Way dell'infrastruttura di rete e la contestuale sottoscrizione di un accordo pluriennale per la fornitura di servizi di broadcasting.
- in data 21 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2017 che ha chiuso con un utile di Euro 56,3 milioni e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2026 per azione.
- In data 23 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:
 - approvato il bilancio dell'esercizio 2017 della Società e la distribuzione di un dividendo così come proposti dal Consiglio di Amministrazione;
 - nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi 2018-2020, il presidente dello stesso, nonché determinato i compensi dei relativi componenti;
 - approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di una nuova autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca dell'autorizzazione deliberata il 28 aprile 2017 e ha espresso voto favorevole in merito alla Prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'Art.123-ter comma 6 del D. Lgs. n.58/1998.

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 2017 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla Società) pubblicato sul sito aziendale.

Eventi successivi al 30 giugno 2018

In data 9 luglio la Società ha inviato a Mediobanca - in qualità di banca agente ai sensi del contratto di finanziamento stipulato dalla Società con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni in data 15 ottobre 2014 - una comunicazione per procedere in data 30 luglio 2018 al rimborso anticipato integrale volontario della Linea di Credito Term che ammonta a complessivi Euro 45.000.000,00 al 30 giugno 2018.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del secondo trimestre 2018 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari indicati nel bilancio 2017:

- l'Adjusted EBITDA prosegue la sua crescita organica;
- gli investimenti di mantenimento si attestano su un valore pari a circa il 9% dei ricavi core; per il futuro, resta altresì confermato un livello medio dell'8,5% dei ricavi core.

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 2017 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo "Attività di coordinamento e controllo" pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 26 luglio 2018

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

Schemi di bilancio

Conto Economico Rai Way SpA (*)

	Note (**)	6 mesi al 30/06/2018	6 mesi al 30/06/2017
<i>(Importi in Euro)</i>			
Ricavi	5	108.975.684	108.009.992
Altri ricavi e proventi	6	41.920	29.375
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(621.784)	(568.591)
Costi per servizi	7	(24.802.687)	(24.871.447)
Costi per il personale	7	(22.952.900)	(24.586.756)
Altri costi	7	(1.702.056)	(1.880.133)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	106.646	(20.189)
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(16.263.796)	(16.432.475)
Accantonamenti		-	20.263
Utile operativo		42.781.027	39.700.039
Proventi finanziari	9	(750)	31.332
Oneri finanziari	9	(693.523)	(879.308)
Totale proventi e oneri finanziari		(694.273)	(847.976)
Utile prima delle imposte		42.086.754	38.852.063
Imposte sul reddito	10	(11.146.725)	(11.492.482)
Utile del periodo		30.940.029	27.359.581

Conto Economico Complessivo Rai Way SpA (*)

	Note	6 mesi al 30/06/2018	6 mesi al 30/06/2017
<i>(Importi in Euro)</i>			
Utile del periodo		30.940.029	27.359.581
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		16.297	23.061
Effetto fiscale		(4.638)	(6.575)
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		154.223	304.780
Effetto fiscale		(37.014)	(73.147)
Utile complessivo del periodo		31.068.897	27.607.700

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY(*)

	Note (**)	6 mesi al 30/06/2018	12 mesi al 31/12/2017
(Importi in Euro)			
Attività non correnti			
Attività materiali	11	179.825.706	188.686.465
Attività immateriali	11	11.081.535	11.188.738
Attività finanziarie non correnti	11	17.452	53.846
Attività per imposte differite	11	3.256.814	2.164.488
Altre attività non correnti	11	1.327.902	355.671
Totale attività non correnti		195.509.409	202.449.208
Attività correnti			
Rimanenze	12	887.389	892.161
Crediti commerciali	12	74.330.607	71.955.278
Altri crediti e attività correnti	12	6.001.998	5.358.860
Attività finanziarie correnti	12	301.772	146.453
Disponibilità liquide	12	32.439.998	55.895.135
Crediti per imposte correnti	12	69.853	7.656
Totale attività correnti		114.031.617	134.255.543
Totale attivo		309.541.026	336.704.751
Patrimonio netto			
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		14.035.200	12.160.733
Altre riserve		37.057.069	37.045.410
Utili portati a nuovo		30.513.371	57.007.959
Totale patrimonio netto		151.781.640	176.390.102
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	14	15.532.720	30.606.438
Benefici per i dipendenti	14	15.332.509	16.443.209
Fondi per rischi e oneri	14	15.816.911	15.984.523
Altri debiti e passività non correnti	14	311.633	-
Totale passività non correnti		46.993.773	63.034.170
Passività correnti			
Debiti commerciali	15	34.765.890	37.690.502
Altri debiti e passività correnti	15	42.595.452	28.900.689
Passività finanziarie correnti	15	30.280.574	30.279.531
Debiti per imposte correnti	15	3.123.697	409.757
Totale passività correnti		110.765.613	97.280.479
Totale passivo e patrimonio netto		309.541.026	336.704.751

(*) 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 (*)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
Al 1° gennaio 2017	70.176.000	10.070.018	37.024.606	44.263.862	161.534.486
Utile del periodo				27.359.581	27.359.581
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				231.634	231.634
Riserva cash flow hedge (**)			16.486		16.486
Destinazione dell'utile a riserve		2.090.715		(2.090.715)	-
Distribuzione di dividendi				(41.806.400)	(41.806.400)
Al 30 giugno 2017	70.176.000	12.160.733	37.041.092	27.957.962	147.335.787
Utile del periodo				28.903.647	28.903.647
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				146.350	146.350
Riserva cash flow hedge (**)		4.318			4.318
Al 31 dicembre 2017	70.176.000	12.160.733	37.045.410	57.007.959	176.390.102
Utile complessivo del periodo				30.940.029	30.940.029
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				117.209	117.209
Utile e Perdite a nuovo prima adozione principi IFRS				(570.159)	(570.159)
Riserva cash flow hedge (**)		11.659			11.659
Destinazione dell'utile a riserve		1.874.467		(1.874.467)	-
Distribuzione di dividendi				(55.107.200)	(55.107.200)
Al 30 giugno 2018	70.176.000	14.035.200	37.057.069	30.513.371	151.781.640

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

	6 mesi al	6 mesi al
(Importi in Euro)	30/06/2018	30/06/2017
Utile prima delle imposte	42.086.754	38.852.063
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	16.157.150	16.452.664
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi (Proventi) e oneri finanziari netti (**)	1.536.084	578.336
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	591.094	747.549
(Utili)/Perdite a nuovo - Effetto da prima adozione principi IFRS	(761.128)	-
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	59.609.954	56.630.613
Variazione delle rimanenze	4.772	13.979
Variazione dei crediti commerciali	(2.268.683)	(5.894.006)
Variazione dei debiti commerciali	(2.924.612)	(7.325.639)
Variazione delle altre attività/passività	3.785.001	621.039
Utilizzo dei fondi rischi	(707.571)	(503.040)
Pagamento benefici ai dipendenti	(2.044.446)	(1.688.832)
Imposte pagate	-	(21.116.791)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	55.454.415	20.737.322
Investimenti in attività materiali	(6.854.032)	(4.650.314)
Dismissioni di attività materiali	9.120	83.719
Investimenti in attività immateriali	(450.922)	(289.464)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	36.394	32.048
Aggregazione di impresa	-	(7.445.036)
Variazione delle altre attività non correnti	(972.231)	69
Interessi incassati	(750)	31.332
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(8.232.421)	(12.237.645)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(15.078.749)	(15.076.610)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(67.628)	12.181.043
Variazione attività finanziarie correnti	(155.319)	(107.362)
Interessi pagati di competenza	(268.235)	(406.654)
Dividendi distribuiti	(55.107.200)	(41.799.017)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(70.677.131)	(45.208.600)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(23.455.137)	(36.708.924)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	55.895.135	81.309.420
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite	-	389.462
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	32.439.998	44.989.958

(*) 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 illustrate alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

Premessa (nota 1)

Il Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrate, è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Bilancio semestrale al 30 giugno 2018 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente Bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ed è stato approvato in data 26 luglio 2018 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Bilancio e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione della presente Relazione finanziaria semestrale sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2017 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie e della relazione semestrale al 30 giugno 2017. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2018 non hanno comportato effetti significativi sul presente bilancio abbreviato.

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, la presente Relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio al 31 dicembre 2017.

Il Bilancio semestrale abbreviato presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2017 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati dell'ultimo bilancio semestrale abbreviato di Rai Way al 30 giugno 2017 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Bilancio semestrale al 30 giugno 2018 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 giugno 2018. 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.

Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2018 (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 2017 di Rai Way – sezione Note illustrate al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicato sul sito aziendale.

In corrispondenza della prima applicazione dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15 la Società si è avvalsa della facoltà di rilevare l'effetto connesso alla rideterminazione retrospettica dei valori nel patrimonio netto di apertura del periodo contabile corrente. Pertanto, le differenze nei valori contabili, sebbene non significative, derivanti dall'adozione dei nuovi principi sono state rilevate tra gli utili portati a nuovo al 1° gennaio 2018; conseguentemente i saldi al 31 dicembre 2017 sono misurati ed esposti in bilancio secondo quanto previsto rispettivamente dai precedenti principi contabili IAS 39 e IAS 18.

Gli effetti sulla struttura patrimoniale derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili sono esposti nei prospetti seguenti:

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY

Effetti derivanti dall'applicazione dei principi IFRS 15 e 9 sul bilancio di apertura all'1.1.2018

(Importi in Euro)	12 mesi al			
	31/12/2017	IFRS 15	IFRS 9	01/01/2018
Attività non correnti				
Attività materiali	188.686.465	-	-	188.686.465
Attività immateriali	11.188.738	-	-	11.188.738
Attività finanziarie non correnti	53.846	-	-	53.846
Attività per imposte differite	2.164.488	190.968	-	2.355.456
Altre attività non correnti	355.671		-	355.671
Totale attività non correnti	202.449.208	190.968	-	202.640.176
Attività correnti				
Rimanenze	892.161	-	-	892.161
Crediti commerciali	71.955.278	-	(90.923)	71.864.355
Altri crediti e attività correnti	5.358.860	-	-	5.358.860
Attività finanziarie correnti	146.453	-	-	146.453
Disponibilità liquide	55.895.135	-	-	55.895.135
Crediti per imposte correnti	7.656	-	-	7.656
Totale attività correnti	134.255.543	-	(90.923)	134.164.620
Totale attivo	336.704.751	190.968	(90.923)	336.804.796
Patrimonio netto				
Capitale sociale	70.176.000	-	-	70.176.000
Riserva legale	12.160.733	-	-	12.160.733
Altre riserve	37.045.410	-	-	37.045.410
Utili portati a nuovo	57.007.959	(479.237)	(90.923)	56.437.799
Totale patrimonio netto	176.390.102	(479.237)	(90.923)	175.819.942
Passività non corrente				
Passività finanziarie non correnti	30.606.438	-	-	30.606.438
Benefici per i dipendenti	16.443.209			16.443.209
Fondi per rischi e oneri	15.984.523	-	-	15.984.523
Altri debiti e passività non corrente	-			-
Totale passività non corrente	63.034.170	-	-	63.034.170
Passività corrente				
Debiti commerciali	37.690.502	-	-	37.690.502
Altri debiti e passività corrente	28.900.689	670.205	-	29.570.894
Passività finanziarie corrente	30.279.531	-	-	30.279.531
Debiti per imposte corrente	409.757	-	-	409.757
Totale passività corrente	97.280.479	670.205	-	97.950.684
Totale passivo e patrimonio netto	336.704.751	190.968	(90.923)	336.804.796

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
Effetti derivanti dall'applicazione dei principi IFRS 15 e 9 sul patrimonio netto di apertura all'1.1.2018

(Importi in Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
Al 31 dicembre 2017	70.176.000	12.160.733	37.045.410	57.007.959	176.390.102
Effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi:					
IFRS 15				(479.237)	(479.237)
IFRS 9				(90.923)	(90.923)
Saldi al 1 gennaio 2018	70.176.000	12.160.733	37.045.410	56.437.799	175.819.942

La seguente tabella evidenzia gli effetti sul conto economico al 30 giugno 2018 derivanti dall'applicazione dei nuovi principi rispetto a quanto previsto dai precedenti principi IAS 39 e IAS 18:

CONTO ECONOMICO RAI WAY SpA
Effetti derivanti dall'applicazione dei principi IFRS 15 e 9 sul bilancio al 30 giugno 2018

(Importi in Euro)	30 giugno 2018 con applicazione dei precedenti principi IAS 18 e 39	IFRS 15 (1)	IFRS 9 (1)	30 giugno 2018 con applicazione dei principi IFRS 15 e IFRS 9
Ricavi	108.872.516	103.168		108.975.684
Altri ricavi e proventi	41.920			41.920
Costi per acquisti di materiale di con:	(621.784)			(621.784)
Costi per servizi	(24.802.687)			(24.802.687)
Costi per il personale	(22.952.900)			(22.952.900)
Altri costi	(1.702.056)			(1.702.056)
Svalutazione delle attività finanziarie	106.646			106.646
Ammortamenti e altre svalutazioni	(16.263.796)			(16.263.796)
Accantonamenti	-			-
Utile operativo	42.677.859	103.168	-	42.781.027
Proventi finanziari	(750)			(750)
Oneri finanziari	(693.523)			(693.523)
Totale proventi e oneri finanziari	(694.273)	-	-	(694.273)
Utile prima delle imposte	41.983.586	103.168	-	42.086.754
Imposte sul reddito	(11.117.317)	(29.408)		(11.146.725)
Utile del periodo	30.866.269	73.760	-	30.940.029

(1) Effetti differenziali derivanti dall'applicazione dei nuovi principi IFRS 15 e IFRS 9 in sostituzione dei precedenti principi IAS 18 e IAS 39.

Relativamente ai Principi contabili omologati ma non ancora applicabili o non ancora omologati dall'Unione Europea, si rinvia a quanto già riportato nello specifico paragrafo delle Note illustrate del documento Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2017. In aggiunta si segnala che, nel corso del primo semestre 2018, sono stati omologati i seguenti principi:

- Con regolamento 2018/289 emesso dalla Commissione Europea in data 26 febbraio 2018 sono state omologate le modifiche al principio contabile internazionale IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”. Le modifiche mirano a chiarire come le imprese debbano applicare il principio in taluni casi specifici. Tali modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- Con regolamento 2018/400 emesso dalla Commissione Europea in data 14 marzo 2018 sono state omologate le modifiche al principio contabile internazionale IAS 40 “Investimenti immobiliari”. Le modifiche chiariscono quando un’impresa è autorizzata a cambiare la qualifica di un immobile che non era un “investimento immobiliare” come tale o viceversa. Tali modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- Con regolamento 2018/498 emesso dalla Commissione Europea in data 22 marzo 2018 sono state omologate le modifiche al principio contabile internazionale IFRS 9 “Strumenti finanziari – Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa”. Le modifiche sono volte a chiarire la classificazione di determinate attività finanziarie rimborsabili anticipatamente. Tali modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019 consentendo l’applicazione anticipata.
- Con regolamento 2018/519 emesso dalla Commissione Europea in data 28 marzo 2018 è stato omologato l’IFRIC 22 “Operazioni in valuta estera e anticipi”. L’interpretazione chiarisce la contabilizzazione di operazioni che comprendono la ricezione o il pagamento di anticipi in valuta estera. Tali modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

La Società ha valutato che le modifiche e le interpretazioni sopra citate non avranno alcun impatto sul Bilancio.

Informativa di settore (nota 3)

L’informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2017 – 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)	6 mesi	
	2018	2017
Ricavi da Gruppo Rai (*)	92.450	90.568
Ricavi da terzi	16.526	17.442
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	15.334	16.145
- Altri	1.192	1.297
Totali ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.976	108.010

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari ad Euro 11.241 migliaia (Euro 11.976 migliaia al 30/06/2017).

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

Al 30 giugno 2018 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 966 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2017 passando da Euro 108.010 migliaia al 30 giugno 2017 a Euro 108.976 migliaia al 30 giugno 2018.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 92.450 migliaia, pari all'85% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2018 e sono in aumento di Euro 1.882 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2017. Tale incremento deriva principalmente dall'effetto positivo dell'inflazione e dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (cosiddetti "servizi evolutivi").

La voce "Ricavi da terzi" comprende i ricavi generati con riferimento ai servizi di (i) tower rental, (ii) diffusione, (iii) trasmissione e (iv) servizi di rete, prestati dalla Società a clienti terzi, diversi da Rai. I Ricavi in oggetto registrano un decremento pari a Euro 916 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno principalmente per minori servizi di tower rental.

Altri ricavi e proventi (nota 6)

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 41 migliaia nei primi sei mesi del 2018 con un incremento di Euro 12 migliaia rispetto al 30 giugno 2017, pertanto in linea con i valori registrati nel precedente esercizio.

Costi (nota 7)

L'ammontare dei "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" è sostanzialmente in linea con i valori dell'esercizio precedente, passando da Euro 569 migliaia al 30 giugno 2017 a Euro 622 migliaia al 30 giugno 2018. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 24.803 migliaia al 30 giugno 2018, con un decremento di Euro 69 migliaia rispetto al 30 giugno 2017, principalmente dovuto alla contrazione dei costi per affitti e noleggi e agli effetti positivi derivanti dalle azioni di efficientamento avviate sulle prestazioni da contratto di service intercompany.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 22.953 migliaia con un decremento di Euro 1.634 migliaia rispetto al 30 giugno 2017 (Euro 24.587 migliaia), attribuibile in parte alla riduzione dell'organico della Società dovuta principalmente alle iniziative di incentivo all'esodo e in parte alla riduzione di altre componenti di costo non ordinarie.

I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 1.281 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 1.025 migliaia al 30 giugno 2017).

La voce "Altri costi" registra un decremento di Euro 178 migliaia passando da Euro 1.880 migliaia al 30 giugno 2017 a Euro 1.702 migliaia al 30 giugno 2018 per minori costi per TASI ed IMU e minori imposte indirette.

La voce "Svalutazione delle attività finanziarie" presenta un saldo negativo (componente positivo di reddito) pari a Euro 107 migliaia al 30 giugno 2018 rispetto ad un saldo positivo (componente negativo di reddito) pari a Euro 20 migliaia al 30 giugno 2017 registrando quindi un decremento pari a Euro 127 migliaia principalmente dovuto all'assorbimento del fondo svalutazione di alcuni crediti successivamente incassati.

Si segnala che, a partire dall'esercizio 2018, per la corretta applicazione del principio IFRS 9, le perdite per riduzione di valore (compresi i ripristini) sono state riclassificate dalla voce "Ammortamenti e svalutazioni" in un'apposita voce di bilancio denominata "Svalutazione delle attività finanziarie".

Ammortamenti e altre svalutazioni (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni", è pari a Euro 16.264 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 16.432 migliaia al 30 giugno 2017). Lo scostamento pari a Euro 169 migliaia è stato determinato principalmente dal completamento del processo di ammortamento di alcuni cespiti.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" presentano un saldo negativo (componente negativo di reddito) pari ad Euro mille registrando un decremento pari ad Euro 32 migliaia rispetto al 30 giugno 2017 dovuto a minori interessi attivi su conti deposito e all'effetto dell'oscillazione cambi.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 694 migliaia con una diminuzione pari ad Euro 186 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 879 migliaia al 30 giugno 2017) 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 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	6 mesi	
	2018	2017
Imposte correnti	12.230	10.660
Imposte differite	(943)	878
Imposte relative a esercizi precedenti	(140)	(46)
Totali	11.147	11.492

La voce "Imposte correnti" è pari a Euro 12.230 migliaia con un aumento rispetto al periodo precedente di Euro 1.570 migliaia per effetto principalmente del più elevato risultato ante imposte e per un minore utilizzo dei fondi rischi e oneri.

Le imposte differite presentano un saldo negativo pari ad Euro 943 migliaia con un decremento pari ad Euro 1.821 migliaia rispetto al 30 giugno 2017 dovuto principalmente all'eliminazione della residua differenza temporanea tassabile generata dal disallineamento dei valori civilistici e fiscali del Portafoglio clienti originato dal disavanzo di fusione determinato dall'incorporazione della società Sud Engineering a seguito

dell'adesione da parte della Società al regime fiscale dell'affrancamento con il relativo pagamento dell'imposta sostitutiva.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le attività materiali ammontano al 30 giugno 2018 ad Euro 179.826 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 8.861 migliaia dovuto principalmente all'effetto degli ammortamenti del periodo parzialmente compensato dagli investimenti effettuati nel corso del primo semestre (pari ad Euro 6.854 migliaia).

Le attività immateriali ammontano a Euro 11.081 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 107 migliaia per effetto principalmente degli ammortamenti del periodo parzialmente compensati dagli investimenti effettuati in licenze software.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 30 giugno 2018 pari ad Euro 3.257 migliaia con un incremento di Euro 1.093 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 per maggiori crediti nei confronti dell'Erario per imposte prepagate e per la riduzione del fondo imposte differite come evidenziato nel paragrafo "Imposte sul reddito".

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 1.328 migliaia con un incremento di Euro 972 migliaia rispetto al precedente esercizio dovuto all'iscrizione dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione generato dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering avvenuta con efficacia a decorrere dal 22 giugno 2017. Si segnala che la Società ha optato per il regime ordinario, ex art.176, comma 2-ter del T.U.I.R. e che il modello di contabilizzazione adottato è quello relativo all'iscrizione dell'imposta sostitutiva come anticipo di imposte correnti.

Attività Correnti (nota 12)

Le rimanenze sono pari a Euro 887 migliaia in linea con i valori al 31 dicembre 2017.

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 74.331 migliaia, sono dettagliati come segue:

(in migliaia di euro)	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso Rai	64.661	58.558
Crediti verso clienti	12.051	15.794
Fondo svalutazione crediti	(2.381)	(2.397)
Totale Crediti commerciali	74.331	71.955

L'incremento del periodo, pari ad Euro 2.376 migliaia, è riconducibile all'aumento dei crediti vantati dalla Società verso Rai per effetto del Contratto di servizio, parzialmente compensato da minori crediti verso clienti terzi.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 6.002 migliaia in aumento di Euro 643 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi relativi a costi rinvolti per competenza.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 302 migliaia con un incremento di Euro 156 migliaia rispetto al precedente esercizio dovuto principalmente all'aumento dei crediti finanziari verso Controllante.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 32.440 migliaia.

Il decremento del periodo, pari a Euro 23.455 migliaia, è attribuibile principalmente al pagamento dei dividendi controbilanciato dai flussi di cassa generati dalla gestione operativa.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 70 migliaia al 30 giugno 2018, in aumento di Euro 62 migliaia rispetto al precedente esercizio per l'iscrizione dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione così come descritto nel precedente paragrafo alla voce "Altre attività non correnti".

Patrimonio Netto (nota 13)

Al 30 giugno 2018 il patrimonio netto della Società è pari ad Euro 151.782 migliaia e presenta un decremento pari ad Euro 24.608 migliaia determinato principalmente dal pagamento dei dividendi relativi al precedente esercizio parzialmente compensato dal risultato di periodo.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 15.533 migliaia al 30 giugno 2018, in diminuzione di Euro 15.074 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 (Euro 30.606

migliaia) per effetto del rimborso delle rate della linea di credito “term” avvenuto il 31 marzo 2018.

Il Contratto di Finanziamento citato prevede impegni generali e covenant a carico della Società, nonché eventi di default in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura similari e non include, in ogni caso, vincoli o limitazioni alla distribuzione di dividendi da parte della Società così come indicato nel documento Relazione e Bilancio 2017 di Rai Way – sezione Note esplicative (par. Attività e passività finanziarie correnti e non correnti) pubblicato sul sito aziendale.

Si segnala che al 30 giugno 2018 i suddetti impegni generali e covenant risultano rispettati.

La voce “Benefici per i dipendenti”, pari a Euro 15.333 migliaia, presenta un decremento pari ad Euro 1.110 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 dovuto principalmente alla contrazione dell’organico anche in relazione al piano di incentivazione all’esodo avviato dalla Società.

La voce “Fondi Rischi e Oneri”, pari a Euro 15.817 migliaia, presenta un decremento pari ad Euro 168 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 (Euro 15.985 migliaia), dovuto principalmente alla riduzione dei fondi per oneri.

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

La voce “Altri debiti e passività non correnti”, pari a Euro 312 migliaia accoglie il debito verso l’Erario per la quota non corrente derivante dall’iscrizione dell’imposta sostitutiva per l’affrancamento fiscale del disavanzo di fusione così come specificato nel paragrafo “Attività non correnti”.

Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari a Euro 34.766 migliaia risultano dettagliabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30/06/2018	31/12/2017
Debiti verso fornitori	31.494	33.428
Debiti verso controllante	3.272	4.262
Totale Debiti Commerciali	34.766	37.690

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 42.596 migliaia al 30 giugno 2018 in aumento di Euro 13.695 migliaia rispetto ai valori di fine 2017. L'incremento è riconducibile essenzialmente a maggiori debiti verso Rai per consolidato fiscale, IVA di Gruppo e maggiori risconti passivi riferiti a ricavi non di competenza del periodo in esame anche imputabili all'introduzione del principio contabile IFRS 15.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 30.280 migliaia al 30 giugno 2018 in linea con i valori registrati nel precedente esercizio.

I debiti per imposte correnti sul reddito risultano pari a Euro 3.124 migliaia al 30 giugno 2018 in aumento di Euro 2.714 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto del debito verso l'Erario per IRAP e per l'iscrizione delle prime due rate dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione così come specificato nel paragrafo "Attività non correnti".

Utile per Azione (nota 16)

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

<i>(in Euro)</i>	6 mesi	
	2018	2017
Utile dell'esercizio	30.940.029	27.359.581
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito)	0,11	0,10

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 17)

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

Si ricorda che una delle componenti principali della posizione finanziaria netta di Rai Way è rappresentata dal contratto di finanziamento stipulato dalla Società con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, in

data 15 ottobre 2014, pari a Euro 44.929 migliaia (valore nominale, linea c.d. term) al 30 giugno 2018, di cui Euro 29.937 migliaia riclassificati tra le passività correnti e Euro 14.992 migliaia riclassificati tra le passività non correnti.

Il contratto di finanziamento prevede anche la concessione di una linea di credito *revolving* di Euro 50 milioni che al 30 giugno 2018 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*) con un floor a zero in caso di Euribor negativo.

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
A. Cassa	7	7
B. Assegni e depositi bancari e postali	32.433	55.888
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	32.440	55.895
E. Crediti finanziari correnti	302	146
F. Debiti bancari correnti	(30.196)	(30.196)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(84)	(84)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(30.280)	(30.280)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	2.462	25.761
K. Debiti bancari non correnti	(15.300)	(30.335)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(233)	(271)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(15.533)	(30.606)
O. Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta	(13.071)	(4.845)

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 giugno 2018 (Euro 10,3 milioni al 31 dicembre 2017) sono pari ad Euro 5,2 milioni; tale scostamento è determinato principalmente dalla sottoscrizione di nuovi contratti.

Le garanzie ammontano al 30 giugno 2018 ad Euro 56.557 migliaia (Euro 65.803 migliaia al 31 dicembre 2017) 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 19)

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2018, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Altre Informazioni (nota 20)

Passività Potenziali

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

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 dall'Alta Direzione 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.

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

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

Operazioni con Parti Correlate

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni

con parti correlate", per il periodo chiuso al 30 giugno 2018. Il Gruppo intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

- Rai;
- dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo ("Alta direzione");
- altre Società controllate da RAI e/o verso le quali la Controllante possiede un'interessenza ("Altre parti correlate").

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Attività finanziarie non correnti				
AI 30 giugno 2018				-
AI 31 dicembre 2017				-
Attività finanziarie correnti				
AI 30 giugno 2018	233			233
AI 31 dicembre 2017	76			76
Crediti commerciali correnti				
AI 30 giugno 2018	64.661	252	64.913	
AI 31 dicembre 2017	58.558	255	58.813	
Altri crediti e attività correnti				
AI 30 giugno 2018	2.205	4	2.209	
AI 31 dicembre 2017	2.538	10	2.548	
Passività finanziarie correnti				
AI 30 giugno 2018				-
AI 31 dicembre 2017				-
Debiti commerciali				
AI 30 giugno 2018	3.272			3.272
AI 31 dicembre 2017	4.262			4.262
Altri debiti e passività correnti				
AI 30 giugno 2018	27.847	275	112	28.234
AI 31 dicembre 2017	17.311	849	-	18.160
Benefici per dipendenti				
AI 30 giugno 2018			118	118
AI 31 dicembre 2017		120	117	237

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
AI 30 giugno 2018	103.156	518	103.674	
AI 30 giugno 2017	102.015	518	102.533	
Altri ricavi e proventi				
AI 30 giugno 2018	17	-		17
AI 30 giugno 2017				-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
AI 30 giugno 2018				-
AI 30 giugno 2017				-
Costi per servizi				
AI 30 giugno 2018	5.635	6	5.641	
AI 30 giugno 2017	6.029	6	6.035	
Costi per il personale				
AI 30 giugno 2018	11	1.378	156	1.545
AI 30 giugno 2017		1.359	462	1.821
Altri costi				
AI 30 giugno 2018	49	-		49
AI 30 giugno 2017	13			13
Proventi finanziari				
AI 30 giugno 2018	-	-	-	-
AI 30 giugno 2017	13			13
Oneri finanziari				
AI 30 giugno 2018	-	-	-	-
AI 30 giugno 2017				-

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 10.887 migliaia (Euro 11.622 migliaia al 30/06/2017) e verso Altre parti correlate per Euro 354 migliaia (Euro 354 al 30/06/2017)

Controllante

I rapporti con la Controllante Rai al 30 giugno 2018 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, 26 luglio 2018

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Raffaele Agrusti

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

- I sottoscritti, Aldo Mancino in qualità di Amministratore Delegato, e Adalberto Pellegrino in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018
- La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 è stata effettuata sulla base del processo definito da Rai Way S.p.A., prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "*Internal Controls – Integrated Framework*" emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.
- Si attesta, inoltre, che:
 - la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 di Rai Way S.p.A.:
 - a) è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 26 luglio 2018

Aldo Mancino

Amministratore Delegato

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari