



Rai Way S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019

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-finanziari di sintesi | 7 |
| Risorse Umane e Organizzazione | 13 |
| Rapporti con le Società del Gruppo RAI | 13 |
| Eventi della gestione | 13 |
| Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società | 13 |
| Eventi successivi al 31 marzo 2019 | 14 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 14 |
| Direzione e coordinamento | 14 |
| Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 | 16 |
| Note illustrative alla Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 | 20 |
| Premessa (nota 1) | 20 |
| Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2019 (nota 2) | 22 |
| Informativa di settore (nota 3) | 22 |
| Stagionalità dei business di riferimento (nota 4) | 22 |
| Commenti alle principali variazioni del Conto Economico | 22 |
| Ricavi (nota 5) | 22 |
| Altri ricavi e proventi (nota 6) | 23 |
| Costi (nota 7) | 23 |
| Ammortamenti e altre svalutazioni (nota 8) | 24 |
| Proventi e Oneri Finanziari (nota 9) | 24 |
| Imposte sul Reddito (nota 10) | 25 |

| | |
|--|----|
| Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale | 25 |
| Attività Non Correnti (nota 11) | 25 |
| 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) | 28 |
| Posizione Finanziaria Netta (nota 17) | 29 |
| Impegni e garanzie (nota 18) | 30 |
| Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19) | 30 |
| 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.rairway.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

Mario Orfeo

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

Donatella Sciuto

Collegio Sindacale

Presidente

Silvia Muzi

Sindaci Effettivi

Maria Giovanna Basile

Massimo Porfiri

Sindaci Supplenti

Nicoletta Mazzitelli

Paolo Siniscalco

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Remunerazione e Nomine

Anna Gatti (Presidente)

Joyce Victoria Bigio

Umberto Mosetti

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 2018 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.rairway.it).

Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way (di seguito la Società) è un provider leader di infrastrutture e servizi di rete integrati per broadcaster, operatori di telecomunicazioni, aziende private e pubblica amministrazione; la Società utilizza i propri asset e le proprie competenze per garantire al servizio pubblico radiotelevisivo e ai propri clienti il trasporto e la diffusione di segnali televisivi e radiofonici, in Italia e all'estero, facendo leva su un eccellente patrimonio di *know how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture.

Rai Way è quotata dal 2014 sul Mercato Telematico Azionario (MTA) della Borsa Italiana a seguito dell'Offerta Globale di Vendita, promossa dall'azionista RAI, che ha permesso alla Società di confermare il percorso di apertura al mercato già avviato, rafforzando la propria immagine di società indipendente.

Nell'esercizio della propria attività, Rai Way gestisce oltre 2.300 siti dotati di infrastrutture ed impianti per la trasmissione e la diffusione dei segnali televisivi e radiofonici sull'intero territorio nazionale, dispone di 22 sedi operative avvalendosi di un organico altamente specializzato.

I servizi offerti dalla Società includono:

- (i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di diffusione-terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica;
- (ii) Servizi di Trasmissione dei segnali televisivi e radiofonici 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;
- (iii) Servizi di *Tower Rental*, intesi come ospitalità (o *hosting*) di impianti di trasmissione e diffusione di terzi presso i siti della Società inclusiva, ove previsto, di servizi di manutenzione nonché di altre attività complementari;
- (iv) Servizi di Rete (c.d. "*network services*"), che includono una vasta gamma di servizi eterogenei relativi alle reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni in generale quali, ad esempio, attività di progettazione e servizi di consulenza.

I servizi citati sono offerti da Rai Way a diverse categorie di clientela: *Broadcaster* (categoria che include anche operatori di rete e *player* radiotelevisivi locali e nazionali, tra i quali rientra RAI), operatori di telecomunicazioni (prevalentemente MNO, ovvero *Mobile Network Operator*), amministrazioni pubbliche e aziende private.

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 e del Capitale Circolante Netto a cui detrarre i Fondi.
- Posizione Finanziaria Netta o PFN: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.

Dati economico-finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way al 31 marzo 2019 confrontate con i risultati al 31 marzo 2018.

Per facilitare il confronto con i risultati dello stesso periodo dell'esercizio precedente si è ritenuto opportuno fornire di seguito i dati economici al 31 marzo 2018 su base pro-forma, simulando l'efficacia dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2018, in quanto più rappresentativi ai fini dell'analisi dell'andamento economico della Società. L'analisi svolta dalla Società ha portato all'inclusione, nell'ambito di applicazione del principio, delle seguenti tipologie di contratto:

- Affitto di immobili e terreni;
- Noleggio di auto.

In particolare, la rappresentazione contabile degli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 sul conto economico pro-forma al 31 marzo 2018 ha determinato, tra l'altro, un maggiore Adjusted Ebitda per Euro 2,4 milioni, maggior EBIT per Euro 0,2 milioni, minori Utili Ante imposte e Utile Netto per Euro 0,1 milioni.

Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 31 marzo 2019 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente, evidenziando nei relativi commenti gli effetti rilevanti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 sullo stato patrimoniale.

Si segnala che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di euro.

| (importi in milioni di euro; %) | 3 mesi | 3 mesi | | |
|--------------------------------------|--------|---------|--------|--------|
| | 2019 | 2018 PF | Delta | Var. % |
| Principali Dati Economici | | | | |
| Ricavi Core | 55,0 | 54,0 | 1,0 | 1,8% |
| Altri Ricavi e proventi | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 249,3% |
| Altri costi operativi | (10,3) | (10,4) | 0,1 | 0,8% |
| Costi per il personale | (11,9) | (11,7) | (0,3) | (2,4%) |
| Adjusted EBITDA | 32,9 | 32,0 | 0,8 | 2,6% |
| EBIT | 22,5 | 21,6 | 0,9 | 4,1% |
| Utile Netto | 15,7 | 14,8 | 0,8 | 5,7% |
| (importi in milioni di euro; %) | 3 mesi | 3 mesi | | |
| | 2019 | 2018 | Delta | Var. % |
| Principali Dati Patrimoniali | | | | |
| Investimenti | 2,6 | 0,8 | 1,8 | 223,0% |
| di cui mantenimento | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 48,1% |
| Capitale Investito Netto | 207,4 | 164,3 | 43,1 | 26,3% |
| Patrimonio Netto | 196,5 | 180,8 | 15,7 | 8,7% |
| Posizione Finanziaria Netta (PFN) | 10,9 | (16,6) | 27,4 | 165,7% |
| Indicatori | | | | |
| Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%) | 59,7% | 59,3% | 0,4% | 0,8% |
| Utile Netto/Ricavi Core (%) | 28,5% | 27,5% | 1,1% | 3,8% |
| Capex Mantenimento / Ricavi Core (%) | 1,6% | 1,1% | 1% | 45,4% |
| Cash Conversion Rate (%) | 97,3% | 97,5% | (0,2%) | (0,2%) |
| PFN / Adjusted EBITDA (%) | 33,1% | (51,7%) | 84,8% | 164,0% |

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 55,0 milioni, con un incremento dell'1,8% rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2018 pro-forma.
- L' Adjusted EBITDA è pari a Euro 32,9 milioni e presenta un incremento di Euro 0,8 milioni rispetto al valore pro-forma al 31 marzo 2018. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori ricavi core per Euro 1,0 milione parzialmente bilanciati da maggiori costi del personale per Euro 0,3 milioni. 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 stato pari al 59,7% rispetto a 59,3% al 31 marzo 2018 pro-forma.
- Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 22,5 milioni superiore di Euro 0,9 milioni rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2018 pro-forma.

- L'Utile Netto è di Euro 15,7 milioni, in aumento del 5,7% rispetto al 31 marzo 2018 pro-forma.
- Gli investimenti operativi si sono attestati a Euro 2,6 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 207,4 milioni, con una Posizione Finanziaria Netta di Euro 10,9 milioni e un patrimonio netto di Euro 196,5 milioni.

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 31 marzo 2019 e quello per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 pro-forma, sono sinteticamente riassunti nella tabella di seguito riportata:

Conto economico

| (importi in milioni di euro; %) | 3 mesi | 3 mesi | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| | 2019 | 2018 PF | Delta | Var. % |
| Ricavi da RAI | 46,7 | 45,7 | 1,0 | 2,3% |
| Ricavi da terzi | 8,3 | 8,4 | (0,1) | (0,8%) |
| Ricavi Core | 55,0 | 54,0 | 1,0 | 1,8% |
| Altri ricavi e proventi | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 249,3% |
| Costi per il personale | (11,9) | (11,7) | (0,3) | (2,4%) |
| Altri costi operativi | (10,3) | (10,4) | 0,1 | 0,8% |
| Adjusted EBITDA | 32,9 | 32,0 | 0,8 | 2,6% |
| EBITDA Margin | 59,7% | 59,3% | 0,4% | 0,8% |
| Adjustments | - | (0,3) | 0,3 | 100,0% |
| EBITDA | 32,9 | 31,8 | 1,1 | 3,4% |
| Ammortamenti | (10,4) | (10,3) | (0,1) | (0,8%) |
| Svalutazione Crediti | 0,0 | 0,1 | (0,1) | (94,2%) |
| Accantonamenti | - | - | - | N.M. |
| Risultato Operativo | 22,5 | 21,6 | 0,9 | 4,1% |
| Oneri Finanziari Netti | (0,4) | (0,6) | 0,2 | 36,1% |
| Utile Ante Imposte | 22,1 | 21,0 | 1,1 | 5,2% |
| Imposte | (6,4) | (6,2) | (0,2) | (4,%) |
| Utile Netto | 15,7 | 14,8 | 0,8 | 5,7% |
| UTILE NETTO Margine | 28,5% | 27,5% | 1,1% | 3,8% |

I Ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 55,0 milioni, in aumento di Euro 1,0 milione rispetto al periodo precedente (+1,8%).

Le attività svolte per il Gruppo RAI hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 46,7 milioni, con un incremento del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 1,0 milioni è dovuto ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi"), che evidenziano una crescita di Euro 0,4 milioni, ed ai servizi correnti per effetto dell'indicizzazione al tasso di inflazione, che si incrementano di Euro 0,6 milioni. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 8,3 milioni in riduzione di Euro 0,1 milioni rispetto al periodo precedente (-0,8%). La riduzione è imputabile ai servizi di *Tower Rental*, prevalentemente per gli effetti economici su Rai Way delle azioni di ottimizzazione poste in essere dai principali clienti MNO sulle loro reti, mitigati dal positivo andamento dei ricavi relativi ai clienti Fixed Wireless Access Provider (FWAP), Broadcasters e Corporate.

La voce Altri ricavi e proventi registra un saldo di Euro 0,1 milioni in lieve crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Costi operativi

La voce di conto economico Costi per il personale – al netto dei costi non ricorrenti per incentivazione all'esodo classificati tra gli *adjustment* – registra un consuntivo di Euro 11,9 milioni evidenziando un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 11,7 milioni). Tale valore è determinato principalmente dall'andamento dell'organico medio della Società che registra un incremento di 18 unità nel periodo in esame passando da 598 unità medie dei primi tre mesi del 2018 a 616 unità medie nel corrispondente periodo del 2019.

Gli altri costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi al netto degli oneri non ricorrenti – sono pari a Euro 10,3 milioni in linea rispetto al periodo precedente. L'incremento dei costi di manutenzioni pari a Euro 0,2 milioni di euro è stato bilanciato da minori costi per consulenze e per imposte locali.

Gli altri costi operativi non includono gli oneri non ricorrenti per le operazioni straordinarie che non sono compresi nel calcolo dell'Adjusted EBITDA.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 32,9 milioni in aumento di Euro 0,8 milioni rispetto al valore al 31 marzo 2018 pro-forma, con una marginalità pari al 59,7%.

Riconciliazione EBITDA vs. Adjusted EBITDA

| (importi in milioni di euro; %) | 3 mesi | 3 mesi | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| | 2019 | 2018 PF | Delta | Var. % |
| EBITDA Adjusted | 32,9 | 32,0 | 0,8 | 2,6% |
| Costi non ricorrenti | - | (0,3) | 0,3 | 100,0% |
| EBITDA | 32,9 | 31,8 | 1,1 | 3,4% |

L'EBITDA è pari ad Euro 32,9 milioni in aumento di Euro 1,1 milioni rispetto al valore di Euro 31,8 milioni al 31 marzo 2018 pro-forma. L'incremento è stato determinato dai minori costi non ricorrenti per Euro 0,3 milioni.

Il risultato operativo, pari a Euro 22,5 milioni, riflette un miglioramento, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di Euro 0,9 milioni. Si segnala che la voce ammortamenti include l'impatto derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 valorizzato in Euro 2,2 milioni al 31 marzo 2019.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo di Euro 0,4 milioni con un miglioramento di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo precedente per effetto di minori interessi passivi vs. banche derivanti dal rimborso anticipato integrale di una linea di finanziamento avvenuta nel secondo semestre del 2018. Si segnala che la voce include l'impatto derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 valorizzato in Euro 0,2 milioni al 31 marzo 2019.

L'utile netto è pari ad Euro 15,7 milioni con un incremento di Euro 0,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2018.

Investimenti

Nel corso del primo trimestre 2019 sono stati realizzati investimenti per Euro 2,6 milioni (Euro 0,8 milioni nello stesso periodo del 2018), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 0,9 milioni (Euro 0,6 milioni nello stesso periodo del 2018) e allo sviluppo di nuove iniziative per Euro 1,7 milioni.

| (importi in milioni di euro; %) | 3 mesi | 3 mesi | | |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | Delta | Var. % |
| Investimenti di Mantenimento | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 48,1% |
| Investimenti di Sviluppo | 1,7 | 0,2 | 1,5 | 741,0% |
| Totale Investimenti | 2,6 | 0,8 | 1,8 | 223,0% |

Gli investimenti di mantenimento più rilevanti hanno interessato il servizio radiofonico e sono stati finalizzati a migliorarne l'affidabilità e la disponibilità, con l'obiettivo di garantire più elevati standard di servizio.

Gli investimenti di sviluppo hanno riguardato iniziative già avviate nel 2018 in particolare con riferimento alla rete di trasmissione e all'estensione del servizio DAB+, che prevede la realizzazione di nuove postazioni lungo le sedi autostradali.

Situazione patrimoniale

| (importi in milioni di euro; %) | 3 mesi | dicembre | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 2019 | 2018 | Delta | Var. % |
| Immobilizzazioni | 235,7 | 194,2 | 41,5 | 21,4% |
| Capitale Circolante Netto | 0,4 | (1,2) | 1,6 | 130,8% |
| Fondi | (28,7) | (28,7) | 0,1 | 0,2% |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 207,4 | 164,3 | 43,1 | 26,3% |
| Patrimonio Netto | 196,5 | 180,8 | 15,7 | 8,7% |
| Posizione Finanziaria Netta | 10,9 | (16,6) | 27,4 | 165,7% |
| TOTALE COPERTURE | 207,4 | 164,3 | 43,1 | 26,3% |

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2019 è pari a Euro 207,4 milioni e presenta un aumento rispetto al 31 dicembre 2018 pari a Euro 43,1 milioni, principalmente dovuto all'incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS16 che ha determinato un impatto di circa Euro 49 milioni. La Posizione Finanziaria Netta è negativa per Euro 10,9 milioni con una variazione di Euro 27 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto dell'iscrizione di passività finanziarie derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per circa Euro 49 milioni che hanno compensato la generazione di cassa positiva determinata dalla gestione operativa pari a circa Euro 22 milioni.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 marzo 2019 è pari a 607 unità a tempo indeterminato: 21 dirigenti, 153 quadri, 419 tecnici o impiegati e 14 operai; considerando 14 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 621 unità.

Il numero medio di dipendenti passa da 598 unità nei primi tre mesi del 2018 a 616 unità nello stesso periodo del 2019.

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 14 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2018 che ha chiuso con un utile di Euro 59,7 milioni e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2196 per azione.
- In data 25 marzo il dott. Raffaele Agrusti ha rassegnato per motivi personali le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore, e quindi anche da Presidente del Consiglio di Amministrazione, con efficacia dal termine della successiva Assemblea.

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

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

Un'analisi dettagliata dei rischi è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2018 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla Società) pubblicato sul sito aziendale.

Eventi successivi al 31 marzo 2019

- In data 18 aprile 2019 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:
 - approvato il bilancio dell'esercizio 2018 della Società e la distribuzione di un dividendo così come proposti dal Consiglio di Amministrazione;
 - 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 2018 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;
 - integrato il Consiglio di Amministrazione con la nomina, con durata sino alla scadenza di quest'ultimo (ovvero sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019), di Mario Orfeo, Amministratore non indipendente, che, nominato anche Presidente del Consiglio di Amministrazione, subentra al dimissionario Raffaele Agrusti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2019 la società prevede:

- un'ulteriore crescita organica dell'Adjusted EBITDA;
- investimenti di mantenimento in rapporto ai ricavi core sostanzialmente in linea con il valore del 2018.

Direzione e coordinamento

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 2018 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo
“Direzione e coordinamento” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 14 maggio 2019

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SpA (*)

| (Importi in Euro) | Note (**) | 3 mesi al | |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| | | 31/03/2019 | 31/03/2018 |
| Ricavi | 5 | 55.020.428 | 54.042.286 |
| Altri ricavi e proventi | 6 | 64.664 | 18.511 |
| Costi per acquisti di materiale di consumo | 7 | (277.990) | (274.197) |
| Costi per servizi | 7 | (9.484.847) | (11.910.954) |
| Costi per il personale | 7 | (11.944.113) | (11.665.566) |
| Altri costi | 7 | (514.984) | (784.210) |
| Svalutazione delle attività finanziarie | 7 | 7.089 | 121.646 |
| Ammortamenti e altre svalutazioni | 8 | (10.408.795) | (8.123.200) |
| Accantonamenti | | - | - |
| Utile operativo | | 22.461.452 | 21.424.316 |
| Proventi finanziari | 9 | (5.100) | 14.336 |
| Oneri finanziari | 9 | (374.011) | (376.238) |
| Totale proventi e oneri finanziari | | (379.111) | (361.902) |
| Utile prima delle imposte | | 22.082.341 | 21.062.414 |
| Imposte sul reddito | 10 | (6.397.556) | (6.174.857) |
| Utile del periodo | | 15.684.785 | 14.887.557 |

Conto Economico Complessivo Rai Way SpA (*)

| (Importi in Euro) | Note (**) | 3 mesi al | |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| | | 31/03/2019 | 31/03/2018 |
| Utile del periodo | | 15.684.785 | 14.887.557 |
| Voci che si riverseranno a Conto Economico | | | |
| Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | | - | 18.284 |
| Effetto fiscale | | - | (5.210) |
| Voci che non si riverseranno a Conto Economico | | | |
| Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti | | - | - |
| Effetto fiscale | | - | - |
| Utile complessivo del periodo | | 15.684.785 | 14.900.631 |

(*) 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 (**) | 3 mesi al 31/03/2019 | 12 mesi al 31/12/2018 |
|--|--------------|-------------------------|--------------------------|
| Attività non correnti | 11 | | |
| Attività materiali | | 175.740.336 | 180.938.014 |
| Diritti d'uso per leasing | | 47.052.502 | - |
| Attività immateriali | | 12.554.515 | 12.895.551 |
| Attività finanziarie non correnti | | 1.658 | 1.659 |
| Attività per imposte differite | | 3.423.898 | 3.321.454 |
| Altre attività non correnti | | 1.318.251 | 1.318.238 |
| Totale attività non correnti | | 240.091.160 | 198.474.916 |
| Attività correnti | 12 | | |
| Rimanenze | | 885.677 | 885.928 |
| Crediti commerciali | | 86.129.255 | 71.467.219 |
| Altri crediti e attività correnti | | 5.351.618 | 5.833.934 |
| Attività finanziarie correnti | | 113.824 | 54.729 |
| Disponibilità liquide | | 37.201.532 | 17.193.515 |
| Crediti per imposte correnti | | 62.196 | 62.196 |
| Totale attività correnti | | 129.744.102 | 95.497.521 |
| Totale attivo | | 369.835.262 | 293.972.437 |
| Patrimonio netto | 13 | | |
| Capitale sociale | | 70.176.000 | 70.176.000 |
| Riserva legale | | 14.035.200 | 14.035.200 |
| Altre riserve | | 37.078.970 | 37.078.970 |
| Utili portati a nuovo | | 75.216.575 | 59.531.790 |
| Totale patrimonio netto | | 196.506.745 | 180.821.960 |
| Passività non correnti | 14 | | |
| Passività finanziarie non correnti | | 428.229 | 428.229 |
| Passività per leasing non correnti | | 38.766.210 | - |
| Benefici per i dipendenti | | 15.087.878 | 15.092.129 |
| Fondi per rischi e oneri | | 17.005.470 | 16.958.323 |
| Altri debiti e passività non correnti | | 311.633 | 311.633 |
| Totale passività non correnti | | 71.599.420 | 32.790.314 |
| Passività correnti | 15 | | |
| Debiti commerciali | | 45.510.784 | 45.585.065 |
| Altri debiti e passività correnti | | 45.572.222 | 33.939.063 |
| Passività finanziarie correnti | | 227.801 | 257.038 |
| Passività per leasing correnti | | 8.774.293 | |
| Debiti per imposte correnti | | 1.643.997 | 578.997 |
| Totale passività correnti | | 101.729.097 | 80.360.163 |
| Totale passivo e patrimonio netto | | 369.835.262 | 293.972.437 |

(*) 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 2018 | 70.176.000 | 12.160.733 | 37.045.410 | 57.007.959 | 176.390.102 |
| Utile del periodo | | | | 14.887.557 | 14.887.557 |
| Utile e Perdite da valutazione attuariale (**) | | | | | - |
| Utili/(perdite) a nuovo prima adozione principi IFRS | | | | (570.159) | (570.159) |
| Riserva cash flow hedge (***) | | | 13.074 | | 13.074 |
| Destinazione dell'utile a riserve | | | | | - |
| Distribuzione di dividendi | | | | | - |
| Al 31 marzo 2018 | 70.176.000 | 12.160.733 | 37.058.484 | 71.325.357 | 190.720.574 |
| Utile del periodo | | | | 44.858.006 | 44.858.006 |
| Utile e Perdite da valutazione attuariale (**) | | | | 330.094 | 330.094 |
| Utili/(perdite) a nuovo prima adozione principi IFRS | | | | - | - |
| Riserva cash flow hedge (***) | | | 20.486 | | 20.486 |
| Destinazione dell'utile a riserve | | 1.874.467 | | (1.874.467) | - |
| Distribuzione di dividendi | | | | (55.107.200) | (55.107.200) |
| Al 31 dicembre 2018 | 70.176.000 | 14.035.200 | 37.078.970 | 59.531.790 | 180.821.960 |
| Utile del periodo | | | | 15.684.785 | 15.684.785 |
| Utile e Perdite da valutazione attuariale (**) | | | | | - |
| Utili/(perdite) a nuovo prima adozione principi IFRS | | | | | - |
| Riserva cash flow hedge (***) | | | - | | - |
| Destinazione dell'utile a riserve | | | | | - |
| Distribuzione di dividendi | | | | | - |
| Al 31 marzo 2019 | 70.176.000 | 14.035.200 | 37.078.970 | 75.216.575 | 196.506.745 |

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

(**) La variazione è esposta al netto dei relativi effetti fiscali.

(***) La variazione è esposta al netto dei relativi effetti fiscali; si precisa che nel 2018 la variazione ha azzerato tale Riserva

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

| (Importi in Euro) | 31/03/2019 | 31/03/2018 |
|--|--------------------|---------------------|
| Utile prima delle imposte | 22.082.341 | 21.062.414 |
| Rettifiche per: | | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 10.401.706 | 8.001.554 |
| Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi | 600.345 | 551.904 |
| (Proventi) e oneri finanziari netti (**) | 326.524 | 310.312 |
| (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 | 33.410.916 | 29.165.056 |
| Variazione delle rimanenze | 251 | 2.904 |
| Variazione dei crediti commerciali | (14.654.947) | (831.741) |
| Variazione dei debiti commerciali | (74.281) | (3.000.325) |
| Variazione delle altre attività | 482.316 | (1.373.664) |
| Variazione delle altre passività | 6.198.159 | 7.244.061 |
| Utilizzo dei fondi rischi | (5.440) | (38.560) |
| Pagamento benefici ai dipendenti | (597.139) | (491.006) |
| Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti | - | - |
| Imposte pagate | - | - |
| Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa | 24.759.835 | 30.676.725 |
| Investimenti in attività materiali | (2.585.232) | (764.316) |
| Dismissioni di attività materiali | 80 | 29.215 |
| Investimenti in attività immateriali | (43.654) | (49.590) |
| Dismissioni di attività immateriali | - | (29.071) |
| Variazione delle attività finanziarie non correnti | 1 | 20.772 |
| Variazione delle altre attività non correnti | (13) | 3.616 |
| Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento | (2.628.818) | (789.374) |
| (Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine | - | (15.000.000) |
| (Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti | (288.026) | (207.893) |
| (Decremento)/incremento delle passività finanziarie IFRS 16 | (1.753.274) | - |
| Variazione attività finanziarie correnti | (59.095) | (199.028) |
| Interessi netti pagati di competenza | (22.605) | (233.904) |
| Dividendi distribuiti | - | - |
| Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria | (2.123.000) | (15.640.825) |
| Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 20.008.017 | 14.246.526 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 17.193.515 | 55.895.135 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio | 37.201.532 | 70.141.661 |

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

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

Note illustrative alla Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019

Premessa (nota 1)

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative, è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 è stato approvato in data 14 maggio 2019 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 2018 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie.

I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2019, in particolar modo l'IFRS 16, hanno comportato effetti significativi su alcune voci del presente Resoconto intermedio di gestione così come descritto nei paragrafi successivi e ampiamente anticipato nella Relazione e Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2018.

In particolare l'IFRS 16 prevede che tutti i contratti di locazione, definiti come i contratti che attribuiscono il diritto d'uso di un bene, identificato o identificabile, per un determinato periodo di tempo in cambio di un corrispettivo, siano rilevati nel bilancio del locatario attraverso l'iscrizione nella situazione patrimoniale-finanziaria di una passività, rappresentata dal valore attuale dei canoni futuri - calcolato utilizzando il tasso di interesse implicito del leasing oppure il tasso di finanziamento marginale del locatario se il tasso di interesse implicito del leasing non è di facile determinazione - con la contestuale iscrizione nell'attivo del corrispondente "diritto d'uso per leasing". Nel conto economico il locatario

rileverà, quindi, gli ammortamenti del diritto d'uso e gli interessi maturati sulla passività, in luogo dei canoni di leasing operativi rilevati fra i costi per servizi secondo le previsioni dello IAS 17 in vigore fino all'esercizio 2018. Nel rendiconto finanziario, il pagamento dei canoni a rimborso della summenzionata passività sarà presentato nell'ambito dei flussi di cassa da attività di finanziamento; pertanto, con riferimento ai contratti di locazione classificati come leasing operativi in accordo con lo IAS 17, l'applicazione dell'IFRS 16 comporterà una modifica del flusso di cassa netto da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento.

Le Note illustrative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Pertanto, il presente Resoconto intermedio di gestione deve essere letto unitamente al bilancio al 31 dicembre 2018.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2018 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati del Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 31 marzo 2018 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 31 marzo 2019. 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 2019 (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 2018 di Rai Way – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicato sul sito aziendale.

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 illustrative del documento Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2018.

Informativa di settore (nota 3)

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2018 – 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)

| 3 mesi | | |
|--|---------------|---------------|
| (in migliaia di Euro) | 2019 | 2018 |
| Ricavi da Gruppo RAI (*) | 46.732 | 45.690 |
| Ricavi da terzi | 8.288 | 8.353 |
| - Canoni per ospitalità impianti ed apparati | 7.464 | 7.695 |
| - Altri | 824 | 658 |
| Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni | 55.020 | 54.043 |

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 6.640 migliaia (Euro 5.658 migliaia al 31/03/2018)

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

Al 31 marzo 2019 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 977 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2018, passando da Euro 54.043 migliaia al 31 marzo 2018 a Euro 55.020 migliaia al 31 marzo 2019.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 46.732 migliaia, pari all'85% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2019 e sono in aumento di Euro 1.042 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2018. Tale incremento deriva principalmente dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (cosiddetti "servizi evolutivi") e dall'effetto positivo dell'inflazione.

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 65 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 65 migliaia nei primi 3 mesi del 2019 con un incremento di Euro 46 migliaia rispetto al 31 marzo 2018, dovuto principalmente a maggiori proventi da risarcimenti danni.

Costi (nota 7)

La voce "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" risulta sostanzialmente in linea con i valori dell'esercizio precedente, passando da Euro 274 migliaia al 31 marzo 2018 a Euro 278 migliaia al 31 marzo 2019. 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 9.485 migliaia al 31 marzo 2019 e presentano un decremento di Euro 2.426 migliaia rispetto al 31 marzo 2018, principalmente dovuto agli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2019 relativamente alle voci di Affitti e noleggi e Prestazioni da contratto di servizio intercompany, così come illustrato nel paragrafo Premessa (nota 1).

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 11.944 migliaia con un incremento di Euro 278 migliaia rispetto al 31 marzo 2018 (Euro 11.666 migliaia), attribuibile sostanzialmente all'aumento dell'organico medio della Società passato da 598 risorse medie al 31 marzo 2018 a 616 risorse medie al 31 marzo 2019.

I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 580 migliaia al 31 marzo 2019 (Euro 319 migliaia al 31 marzo 2018).

La voce "Altri costi" registra un decremento di Euro 269 migliaia passando da Euro 784 migliaia al 31 marzo 2018 a Euro 515 migliaia al 31 marzo 2019 per minori costi di IMU e minori imposte indirette.

La voce "Svalutazione delle attività finanziarie" presenta un saldo negativo (componente positivo di reddito) pari a Euro 7 migliaia al 31 marzo 2019 ed è riferito all'assorbimento del fondo svalutazione crediti. Al 31 marzo 2018 tale voce presentava un saldo negativo pari a Euro 122 migliaia.

Ammortamenti e altre svalutazioni (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari a Euro 10.409 migliaia al 31 marzo 2019 (Euro 8.123 migliaia al 31 marzo 2018). Dal 1 gennaio 2019, per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, tale voce include il valore dell'ammortamento dei diritti d'uso per leasing, pari a Euro 2.241 migliaia. Lo scostamento rispetto al periodo precedente, pari a Euro 2.286 migliaia, è pertanto determinato principalmente dall'applicazione del nuovo criterio di contabilizzazione dei canoni leasing.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" presentano un saldo negativo (componente negativo di reddito) pari a Euro 5 migliaia, registrando un decremento pari ad Euro 19 migliaia rispetto al 31 marzo 2018 dovuto all'effetto dell'oscillazione cambi.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 374 migliaia, in linea rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 376 migliaia al 31 marzo 2018) dovuto principalmente agli oneri finanziari sui contratti di leasing pari a Euro 203 migliaia calcolati a seguito dell'applicazione IFRS 16. Al netto di questa voce, pertanto, gli oneri finanziari

diminuiscono significativamente a seguito del rimborso integrale della linea di finanziamento *term* operata nel corso del 2018.

Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | 3 mesi | |
|--|--------------|--------------|
| (in migliaia di Euro) | 2019 | 2018 |
| Imposte correnti | 6.500 | 6.240 |
| Imposte differite | (102) | (65) |
| Imposte relative a esercizi precedenti | - | - |
| Totale | 6.398 | 6.175 |

La voce "Imposte sul reddito" è pari a Euro 6.398 migliaia con un aumento rispetto al periodo precedente di Euro 223 migliaia principalmente per effetto del più elevato risultato ante imposte. Al fine della determinazione delle imposte correnti, le nuove componenti di costo (ammortamenti del diritto d'uso e oneri finanziari conseguenti) generate dall'adozione del principio contabile IFRS 16 sono state considerate come totalmente deducibili.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le attività materiali ammontano al 31 marzo 2019 ad Euro 175.740 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2018 di Euro 5.198 migliaia dovuto principalmente all'effetto degli ammortamenti del periodo parzialmente compensato dagli investimenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'anno (pari ad Euro 2.585 migliaia).

I diritti d'uso per leasing, contabilizzati a partire dall'esercizio 2019 per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, ammontano a Euro 47.053 migliaia.

Le attività immateriali ammontano a Euro 12.554 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 di Euro 341 migliaia per effetto principalmente degli ammortamenti del periodo parzialmente compensati dagli investimenti effettuati (pari ad Euro 44 migliaia).

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 31 marzo 2019 pari ad Euro 3.424 migliaia e si incrementano di Euro 102 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018 per maggiori crediti nei confronti dell'Erario per imposte prepagate.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 31 marzo 2019 ad Euro 1.318 migliaia, in linea con il precedente esercizio. L'importo è relativo 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 886 migliaia, in linea con i valori al 31 marzo 2018.

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 86.129 migliaia, sono dettagliati come segue:

| | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| (in migliaia di Euro) | 2019 | 2018 |
| Crediti verso Rai | 66.341 | 66.491 |
| Crediti verso clienti | 22.093 | 7.289 |
| Fondo svalutazione crediti | (2.305) | (2.313) |
| Totale Crediti commerciali | 86.129 | 71.467 |

L'incremento del periodo, pari ad Euro 14.662 migliaia, è riconducibile all'aumento dei crediti vantati dalla Società verso clienti terzi.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2019 ad Euro 5.352 migliaia, in diminuzione di Euro 482 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto principalmente di minori risconti attivi relativi a canoni di locazione a seguito dell'adozione del nuovo principio IFRS 16.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 31 marzo 2019 ad Euro 114 migliaia con un incremento di Euro 59 migliaia rispetto al precedente esercizio dovuto principalmente all'aumento dei crediti finanziari verso Controllante.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 31 marzo 2019 ad Euro 37.202 migliaia, in aumento di Euro 20.008 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2018 (Euro 17.194 migliaia) per effetto dalla generazione di cassa nel primo trimestre.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 31 marzo 2019 e non subiscono variazioni rispetto al precedente esercizio. Il valore si riferisce all'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 31 marzo 2019 il patrimonio netto della Società è pari ad Euro 196.507 migliaia e presenta un incremento pari ad Euro 15.685 migliaia determinato dall'utile di periodo.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 428 migliaia al 31 marzo 2019 in linea con i valori al 31 dicembre 2018.

La voce "Passività per leasing non correnti", pari a Euro 38.766 migliaia, si riferisce alla nuova modalità di contabilizzazione dei canoni di locazione derivante dall'introduzione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2019. Al 31 dicembre 2018 tale voce non era quindi valorizzata.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 15.088 migliaia, presenta un decremento pari ad Euro 4 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 17.005 migliaia, presenta un incremento pari ad Euro 47 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018 (Euro 16.958 migliaia), dovuto principalmente all'incremento 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". Tale voce non subisce variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari a Euro 45.511 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

| | Al 31 marzo | Al 31 dicembre |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| (in migliaia di Euro) | 2019 | 2018 |
| Debiti verso fornitori | 40.961 | 42.738 |
| Debiti verso controllante | 4.550 | 2.847 |
| Totale Debiti Commerciali | 45.511 | 45.585 |

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 45.572 migliaia al 31 marzo 2019 in aumento di Euro 11.633 migliaia rispetto ai valori di fine 2018. L'incremento è riconducibile essenzialmente a maggiori risconti passivi e ad un più elevato valore dei debiti verso RAI per consolidato fiscale e Iva di Gruppo.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 228 migliaia al 31 marzo 2019, in diminuzione di Euro 29 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018.

La voce "Passività per leasing correnti", pari a Euro 8.774 migliaia, rileva la nuova modalità di contabilizzazione dei canoni di locazione derivante dall'introduzione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2019. Al 31 dicembre 2018 tale voce non era quindi valorizzata.

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari a Euro 1.644 migliaia al 31 marzo 2019, in aumento di Euro 1.065 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturata nel trimestre corrente.

Utile per Azione (nota 16)

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

| | Al 31 marzo | Al 31 marzo |
|--|-------------|-------------|
| (in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato) | 2019 | 2018 |
| Utile dell'esercizio | 15.685 | 14.888 |
| Numero medio delle azioni ordinarie | 272.000.000 | 272.000.000 |
| Utile per azione (base e diluito) in Euro | 0,06 | 0,05 |

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.

Il contratto di finanziamento prevede la concessione di una linea di credito *revolving* di Euro 50 milioni che al 31 marzo 2019 non risulta utilizzata.

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 simili 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 2018 di Rai Way – sezione Note esplicative (par. Attività e passività finanziarie correnti e non correnti) pubblicato sul sito aziendale.

Si segnala che al 31 marzo 2019 i suddetti impegni generali e covenant risultano rispettati. Il tasso di interesse è pari alla somma tra il tasso Euribor per il periodo di riferimento e il relativo margine (120 bps per la linea *revolving*) con un floor a zero in caso di Euribor negativo.

Nel prospetto sotto riportato è indicata la Posizione Finanziaria Netta sia al lordo che al netto degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, al fine di poterla comparare in maniera omogenea con i valori al 31 dicembre 2018.

Posizione Finanziaria Netta

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | | Al 31 marzo 2019 | Al 31 dicembre 2018 |
|------------------------------|---|---------------------|------------------------|
| A. | Cassa | 10 | 9 |
| B. | Assegni e depositi bancari e postali | 37.191 | 17.185 |
| C. | Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| D. | Liquidità (A) + (B) + (C) | 37.201 | 17.194 |
| E. | Crediti finanziari correnti | 114 | 55 |
| F. | Debiti bancari correnti | (143) | (90) |
| G. | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | - | - |
| H. | Altri debiti finanziari correnti | (85) | (167) |
| I. | Passività per leasing correnti | (8.774) | - |
| J. | Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I) | (9.002) | (257) |
| K. | Indebitamento finanziario corrente netto (J) - (E) - (D) | 28.313 | 16.992 |
| L. | Debiti bancari non correnti | (234) | (234) |
| M. | Passività per leasing non correnti | (38.766) | - |
| N. | Altri debiti non correnti | (194) | (195) |
| O. | Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N) | (39.194) | (429) |
| P. | Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta | (10.881) | 16.563 |

Esclusi gli effetti da IFRS 16-Passività per leasing:

| | | | |
|-----------|--|---------------|---------------|
| Q. | Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta al netto IFRS 16 (P) - (I) - (M) | 36.659 | 16.563 |
|-----------|--|---------------|---------------|

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2019 (Euro 11,9 milioni al 31 dicembre 2018) sono pari ad Euro 7,3 milioni.

Le garanzie ammontano al 31 marzo 2019 ad Euro 48.234 migliaia (Euro 52.285 migliaia al 31 dicembre 2018) 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 dei primi tre mesi del 2019, 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 tale uso 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 presso terzi per la collocazione di propri impianti su terreni, edifici o strutture altrui. Tenuto conto che tali ospitalità vengono ordinariamente formalizzate attraverso contratti o strumenti giuridici simili (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia *de qua*, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili. La Società, pertanto, ritiene che esista la probabilità che, in futuro, debbano 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 31 marzo 2019. La società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

- RAI;
- dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo, ivi compresi i componenti del Consiglio di Amministrazione delle Società ("Alta direzione");

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 31 marzo 2019 e al 31 dicembre 2018:

Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

| (in migliaia di Euro) | Controllante | Altra direzione | Altre parti correlate | Totale |
|---|---------------------|------------------------|------------------------------|---------------|
| Diritti d'uso per leasing | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 22.808 | | - | 22.808 |
| Al 31 dicembre 2018 | | | | - |
| Attività finanziarie non correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | - | | - | - |
| Al 31 dicembre 2018 | | | | - |
| Attività finanziarie correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 77 | | - | 77 |
| Al 31 dicembre 2018 | | | | - |
| Crediti commerciali correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 66.341 | | 308 | 66.649 |
| Al 31 dicembre 2018 | 66.491 | | 303 | 66.794 |
| Altri crediti e attività correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 2.372 | | - | 2.372 |
| Al 31 dicembre 2018 | 2.504 | | 10 | 2.514 |
| Passività per leasing non correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 19.121 | | - | 19.121 |
| Al 31 dicembre 2018 | | | - | - |
| Passività finanziarie correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | - | | - | - |
| Al 31 dicembre 2018 | 82 | | - | 82 |
| Passività per leasing correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 4.706 | | - | 4.706 |
| Al 31 dicembre 2018 | | | - | - |
| Debiti commerciali | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 4.550 | | - | 4.550 |
| Al 31 dicembre 2018 | 2.847 | | - | 2.847 |
| Altri debiti e passività correnti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 25.913 | | 301 | 26.214 |
| Al 31 dicembre 2018 | 20.549 | 691 | 1.322 | 22.562 |
| Benefici per dipendenti | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | - | | 113 | 113 |
| Al 31 dicembre 2018 | | 120 | 113 | 233 |

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 31 marzo 2019 e al 31 marzo 2018:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Controllante | Alta direzione | Altre parti correlate | Totale |
|---|--------------|----------------|-----------------------|--------|
| Ricavi (*) | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 53.056 | | 315 | 53.371 |
| Al 31 marzo 2018 | 51.089 | | 259 | 51.348 |
| Altri ricavi e proventi | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | - | | - | - |
| Al 31 marzo 2018 | | | | - |
| Costi per acquisti di materiale di consumo | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 5 | | - | 5 |
| Al 31 marzo 2018 | | | | - |
| Costi per servizi | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 1.806 | | - | 1.806 |
| Al 31 marzo 2018 | 2.783 | | 3 | 2.786 |
| Costi per il personale | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 3 | 399 | 217 | 619 |
| Al 31 marzo 2018 | 1 | 396 | 144 | 541 |
| Altri costi | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 2 | | - | 2 |
| Al 31 marzo 2018 | 14 | | - | 14 |
| Proventi finanziari | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | 69 | | - | 69 |
| Al 31 marzo 2018 | | | | - |
| Oneri finanziari | | | | |
| Al 31 marzo 2019 | - | | - | - |
| Al 31 marzo 2018 | | | | - |

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 6.414 migliaia (Euro 5.482 migliaia al 31/03/2018) e verso Altre parti correlate per Euro 225 migliaia (Euro 177 migliaia al 31/03/2018)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 31 marzo 2019 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 aventi il potere e la responsabilità diretta o indiretta della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società Rai Way e comprende 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, 14 maggio 2019

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

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 31 marzo 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 14 maggio 2019

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari