

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020

Rai Way.
La strada della comunicazione.

INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	12
Rapporti con le Società del Gruppo RAI	12
Eventi della gestione	12
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	13
Eventi successivi al 31 marzo 2020	13
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Direzione e coordinamento	15
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020	16
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020	20
Premessa (nota 1)	20
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1/1/2020 (nota 2)	21
Informativa di settore (nota 3)	21
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	21
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	22
Ricavi (nota 5)	22
Altri ricavi e proventi (nota 6)	22
Costi (nota 7)	23
Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)	23
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	24
Imposte sul Reddito (nota 10)	24
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	24
Attività Non Correnti (nota 11)	24

Attività Correnti (nota 12)	25
Patrimonio Netto (nota 13)	26
Passività non correnti (nota 14)	26
Passività correnti (nota 15)	27
Utile per Azione (nota 16)	27
Posizione Finanziaria Netta (nota 17)	28
Impegni e garanzie (nota 18)	29
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	29
Altre Informazioni (nota 20)	30
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

Mario Orfeo

Amministratore Delegato

Aldo Mancino

Consiglieri

Joyce Victoria Bigio
Fabio Colasanti
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

Joyce Victoria Bigio (Presidente)
Umberto Mosetti
Paola Tagliavini

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 2019 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.raiway.it).

Rai Way² (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 contenuti 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 21 sedi operative e si avvale 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.

² Rai Way ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i. (Regolamento Emittenti Consob), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

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, accantonamenti, 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, accantonamenti, 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: 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.
- Investimenti Operativi: pari alla somma degli investimenti per il mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società (Investimenti di Mantenimento) e per lo

sviluppo/avvio di nuove iniziative commerciali (Investimenti di Sviluppo). La voce non include gli incrementi in immobilizzazioni finanziarie e in diritti d'uso per leasing.

Dati economico-finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way al 31 marzo 2020 confrontate con i risultati al 31 marzo 2019.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 31 marzo 2020 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

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

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi 2020	3 mesi 2019	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	55,6	55,0	0,5	1,0%
Altri Ricavi e proventi	0,0	0,1	(0,1)	(85,2%)
Altri costi operativi	(10,5)	(10,3)	(0,2)	(2,3%)
Costi per il personale	(11,9)	(11,9)	0,0	0,1%
Adjusted EBITDA	33,1	32,9	0,3	0,8%
EBIT	22,5	22,5	0,1	0,3%
Utile Netto	16,0	15,7	0,3	2,0%
<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi 2020	3 mesi 2019	Delta	Var. %
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	8,7	2,6	6,1	230,7%
di cui mantenimento	0,8	0,9	(0,1)	(14,4%)
<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi 2020	12 mesi 2019	Delta	Var. %
Capitale Investito Netto	202,8	193,7	9,0	4,7%
Patrimonio Netto	200,2	184,2	16,0	8,7%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	2,6	9,5	(7,0)	(72,9%)
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	59,6%	59,7%	(0,1%)	(0,2%)
Utile Netto/Ricavi Core (%)	28,8%	28,5%	0,3%	1,0%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	1,4%	1,6%	(0,3%)	(15,3%)
Cash Conversion Rate (%)	97,7%	92,0%	5,7%	6,2%
PFN / Adjusted EBITDA (%)	7,8%	29,1%	(21,2%)	(73,1%)

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 55,6 milioni, con un incremento dell'1,0% rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2019.
- L'*Adjusted EBITDA* è pari a Euro 33,1 milioni e presenta un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto al valore al 31 marzo 2019. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori ricavi core per Euro 0,5 milioni parzialmente bilanciati da maggiori costi operativi per Euro 0,2 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 pari al 59,6% rispetto al 59,7% registrato al 31 marzo 2019.
- Il Risultato Operativo (EBIT) è stato pari a Euro 22,5 milioni superiore di Euro 0,1 milioni rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2019.
- L'Utile Netto è di Euro 16,0 milioni, in aumento del 2,0% rispetto al 31 marzo 2019.
- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 8,7 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 202,8 milioni, con una Posizione Finanziaria Netta di Euro 2,6 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 200,2 milioni.

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 31 marzo 2020 e per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2019, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

Conto economico

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	3 mesi	Delta	Var. %
	2020	2019		
Ricavi da RAI	47,3	46,7	0,6	1,3%
Ricavi da terzi	8,2	8,3	(0,1)	(0,8%)
Ricavi Core	55,6	55,0	0,5	1,0%
Altri ricavi e proventi	0,0	0,1	(0,1)	(85,2%)
Costi per il personale	(11,9)	(11,9)	0,0	0,1%
Altri costi operativi	(10,5)	(10,3)	(0,2)	(2,3%)
Adjusted EBITDA	33,1	32,9	0,3	0,8%
EBITDA Margin	59,6%	59,7%	(0,1%)	(0,2%)
Adjustments	-	-	-	N.M.
EBITDA	33,1	32,9	0,3	0,8%
Ammortamenti	(10,6)	(10,4)	(0,2)	(1,6%)
Svalutazione Crediti	(0,0)	0,0	(0,0)	N.M.
Accantonamenti	-	-	-	N.M.
Risultato Operativo	22,5	22,5	0,1	0,3%
Oneri Finanziari Netti	(0,2)	(0,4)	0,2	46,1%
Utile Ante Imposte	22,3	22,1	0,2	1,1%
Imposte	(6,3)	(6,4)	0,1	1,0%
Utile Netto	16,0	15,7	0,3	2,0%
UTILE NETTO Margine	28,8%	28,5%	0,3%	1,0%

I Ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 55,6 milioni, in aumento di Euro 0,5 milioni rispetto al periodo precedente (+1,0%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 47,3 milioni, con un incremento dell'1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 0,6 milioni è dovuto ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi") riferiti prevalentemente al servizio di estensione della copertura dei MUX. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 8,2 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 delle azioni di ottimizzazione poste in essere dai principali clienti MNO sulle loro reti, mitigate dal positivo andamento dei ricavi relativi ai clienti *Fixed Wireless Access Provider* (FWAP), Broadcasters e Corporate.

La voce Altri ricavi e proventi registra una riduzione di Euro 0,1 milioni 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 in linea rispetto al periodo precedente. L'organico medio della Società registra una riduzione di 5 unità nel periodo in esame passando da 616 unità medie dei primi tre mesi del 2019 a 611 unità medie nel corrispondente periodo del 2020.

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 10,5 milioni superiori di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo precedente. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori costi per energia elettrica dovuti all'incremento dei costi unitari e ai maggiori consumi relativi a nuove iniziative di sviluppo.

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 33,1 milioni in aumento di Euro 0,3 milioni rispetto al valore di Euro 32,9 milioni al 31 marzo 2019, con una marginalità pari al 59,6%. Non si registrano oneri non ricorrenti nel periodo.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 22,5 milioni è superiore di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo di Euro 0,2 milioni con un miglioramento di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo precedente anche per effetto di minori interessi passivi su contratti di leasing.

L'Utile Netto è pari ad Euro 16,0 milioni con un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo del 2019.

Investimenti Operativi

Nel corso del primo trimestre 2020 sono stati realizzati investimenti per Euro 8,7 milioni (Euro 2,6 milioni nello stesso periodo del 2019), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 0,8 milioni (Euro 0,9 milioni nello stesso periodo del 2019) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 7,9 milioni (Euro 1,7 milioni nello stesso periodo del 2019).

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	3 mesi	Delta	Var. %
	2020	2019		
Investimenti di Mantenimento	0,8	0,9	(0,1)	(14,4%)
Investimenti di Sviluppo	7,9	1,7	6,2	358,5%
Totale Investimenti Operativi	8,7	2,6	6,1	230,7%
Investimenti per Leasing (IFRS 16)	1,2	-	1,2	N.M.

Gli Investimenti di Mantenimento più rilevanti, finalizzati a garantire più alti standard di servizio, hanno interessato il servizio radiofonico DAB al fine di migliorarne l'affidabilità e la disponibilità e l'evoluzione della rete dei sistemi di gestione.

Gli Investimenti di Sviluppo hanno riguardato principalmente l'estensione della copertura dei MUX.

Situazione patrimoniale

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	12 mesi	Delta	Var. %
	2020	2019		
Immobilizzazioni	228,8	229,4	(0,7)	(0,3%)
Capitale Circolante Netto	1,7	(8,0)	9,7	121,2%
Fondi	(27,7)	(27,7)	(0,0)	(0,1%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	202,8	193,7	9,0	4,7%
Patrimonio Netto	200,2	184,2	16,0	8,7%
Posizione Finanziaria Netta *	2,6	9,5	(7,0)	(72,9%)
TOTALE COPERTURE	202,8	193,7	9,0	4,7%

(*) In questa rappresentazione la Posizione Finanziaria Netta è espressa con il segno opposto alla tabella riportata in Nota illustrativa - Posizione Finanziaria Netta (nota 17).

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2020 è pari a Euro 202,8 milioni. Tra le immobilizzazioni sono classificati anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS 16 per un valore di Euro 31,8 milioni.

La Posizione Finanziaria Netta è di Euro 2,6 milioni ed include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 40,4 milioni. Si rinvia al paragrafo "Posizione Finanziaria Netta" per ulteriori dettagli (nota 17).

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 marzo 2020 è pari a 606 unità a tempo indeterminato: 23 dirigenti, 162 quadri, 409 tecnici o impiegati e 12 operai; considerando 9 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 615 unità.

Il numero medio di dipendenti passa da 616 unità nei primi tre mesi del 2019 a 611 unità nello stesso periodo del 2020.

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, in relazione ad un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali, rapporti di natura finanziaria. 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 12 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di Bilancio dell'esercizio 2019 che ha chiuso con un utile di Euro 63,4 milioni e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2329 per azione.
- in pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad approvare il piano industriale per gli anni 2020-2023;
- in data 18 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione di Rai Way, in considerazione delle disposizioni contenute nell'art. 106 del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020, ha deliberato di prevedere la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, in prima o unica convocazione, in una data tra il 15 e il 26 del prossimo mese di giugno.

I primi mesi del 2020 hanno registrato l'emergenza sanitaria dovuta alla diffusione del virus Covid-19 con l'emanazione di diverse disposizioni normative. Per maggiori informazioni a riguardo, si rinvia a al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" del presente documento e a quanto incluso nella Relazione sulla gestione relativa al progetto di Bilancio dell'esercizio 2019 (paragrafi "Linee generali ed andamento dell'economia" e "Fattori di rischio connessi in cui la Società opera").

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 2019 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. "Fattori di rischio relativi alla Società") pubblicato sul sito aziendale.

Eventi successivi al 31 marzo 2020

I principali eventi da segnalare sono di seguito riportati:

- in data 20 aprile 2020, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito la convocazione dell'Assemblea Ordinaria, in unica convocazione, presso gli uffici della sede legale della Società, in Roma, via Teulada n. 66. alle ore 11.00 del 24 giugno 2020.

L'Assemblea stessa sarà chiamata a deliberare, oltre che sull'approvazione del bilancio d'esercizio 2019 e sulla proposta di destinazione dell'utile di esercizio anche in merito:

- alla nomina del Consiglio di Amministrazione (mediante voto di lista) e del presidente dello stesso, previa determinazione del numero dei componenti e della durata in carica, nonché alla determinazione del relativo compenso;
- al rilascio, previa revoca dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 18 aprile 2019, di una nuova autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, secondo i principali termini di seguito esposti;
- alla Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi, rispettivamente, dell'Art. 123-ter commi 3-bis e 3-ter

(ovvero sulla prima sezione della Relazione, con voto vincolante) e dell'Art. 123-ter comma 6 (ovvero sulla seconda sezione della Relazione, con voto consultivo) del D. Lgs. n. 58/1998.

- In data 21 aprile 2020, la dott.ssa Anna Gatti - consigliere non esecutivo ed indipendente nonché Presidente del Comitato Remunerazione e Nomine - ha rassegnato con effetto dalla stessa data le proprie dimissioni dalla carica di amministratore della Società.
- in data 6 maggio, il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto a nominare la dott.ssa Paola Tagliavini, Amministratore non esecutivo ed indipendente, quale componente del Comitato Remunerazione e Nomine, in sostituzione della dott.ssa Anna Gatti. Sempre in sostituzione di quest'ultima, il Consiglio di Amministrazione ha nominato la dott.ssa Joyce Bigio, Amministratore non esecutivo ed indipendente già attualmente membro del Comitato Remunerazione e Nomine, quale presidente del Comitato stesso.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati dei primi tre mesi 2020 hanno evidenziato un impatto limitato derivante dall'emergenza COVID-19.

Si ritiene, sulla base delle informazioni disponibili ad oggi, che anche nel proseguo dell'anno tali impatti possano essere gestiti preservando gli obiettivi per l'esercizio 2020 comunicati al mercato lo scorso 12 marzo, che prevedono:

- un'ulteriore crescita organica dell'Adjusted EBITDA;
- investimenti di mantenimento in rapporto ai ricavi core sostanzialmente in linea con il valore del 2019.

Qualora l'effettiva evoluzione dell'emergenza COVID-19 dovesse differire da quanto prevedibile ad oggi, la Società si riserva la possibilità di aggiornare le previsioni per l'anno in corso.

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 2019 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Direzione e coordinamento” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 14 maggio 2020

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Mario Orfeo

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2020	31/03/2019
Ricavi	5	55.567.822	55.020.428
Altri ricavi e proventi	6	9.572	64.664
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(239.371)	(277.990)
Costi per servizi	7	(9.709.738)	(9.484.847)
Costi per il personale	7	(11.934.464)	(11.944.113)
Altri costi	7	(566.600)	(514.984)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	(16.440)	7.089
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(10.578.418)	(10.408.795)
Accantonamenti	8	-	-
Utile operativo		22.532.363	22.461.452
Proventi finanziari	9	4.478	(5.100)
Oneri finanziari	9	(208.806)	(374.011)
Totale proventi e oneri finanziari		(204.328)	(379.111)
Utile prima delle imposte		22.328.035	22.082.341
Imposte sul reddito	10	(6.333.146)	(6.397.556)
Utile del periodo		15.994.889	15.684.785

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2020	31/03/2019
Utile del periodo		15.994.889	15.684.785
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	-
Effetto fiscale		-	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		-	-
Effetto fiscale		-	-
Utile complessivo del periodo		15.994.889	15.684.785

(*) 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 31/03/2020	12 mesi al 31/12/2019
Attività non correnti	11		
Attività materiali		178.523.004	177.638.308
Diritti d'uso per leasing		35.254.156	36.241.596
Attività immateriali		13.716.388	14.286.790
Attività finanziarie non correnti		1.659	1.659
Attività per imposte differite		2.840.415	2.688.561
Altre attività non correnti		1.267.697	1.267.760
Totale attività non correnti		231.603.319	232.124.674
Attività correnti	12		
Rimanenze		885.247	885.247
Crediti commerciali		89.230.800	74.794.689
Altri crediti e attività correnti		6.980.478	5.036.384
Attività finanziarie correnti		289.949	260.089
Disponibilità liquide		37.942.408	30.167.740
Crediti per imposte correnti		62.196	62.196
Totale attività correnti		135.391.078	111.206.345
Totale attivo		366.994.397	343.331.019
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		78.901.450	62.906.561
Totale patrimonio netto		200.191.620	184.196.731
Passività non correnti	14		
Passività finanziarie non correnti		260.807	260.807
Passività per leasing non correnti		24.817.156	26.263.200
Benefici per i dipendenti		14.439.368	14.433.918
Fondi per rischi e oneri		16.081.471	15.906.106
Altri debiti e passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		55.598.802	56.864.031
Passività correnti	15		
Debiti commerciali		47.778.745	54.278.159
Altri debiti e passività correnti		46.189.054	34.105.085
Passività finanziarie correnti		212.428	182.986
Passività per leasing correnti		15.534.411	13.269.690
Debiti per imposte correnti		1.489.337	434.337
Totale passività correnti		111.203.975	102.270.257
Totale passivo e patrimonio netto		366.994.397	343.331.019

(*) 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 2019	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
Utile del periodo				47.676.188	47.676.188
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(255.002)	(255.002)
Utili/(perdite) a nuovo prima adozione principi IFRS					-
Riserva cash flow hedge (***)			-		-
Destinazione dell'utile a riserve					-
Distribuzione di dividendi				(59.731.200)	(59.731.200)
Al 31 dicembre 2019	70.176.000	14.035.200	37.078.970	62.906.561	184.196.731
Utile del periodo				15.994.889	15.994.889
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 2020	70.176.000	14.035.200	37.078.970	78.901.450	200.191.620

(*) Prospetto redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board

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

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

(Importi in Euro)	31/03/2020	31/03/2019
Utile prima delle imposte	22.328.035	22.082.341
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	10.594.858	10.401.706
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	948.480	600.345
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	151.586	326.524
Altre poste non monetarie (***)	-	55
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	34.022.959	33.410.971
Variazione delle rimanenze	-	251
Variazione dei crediti commerciali	(14.452.551)	(14.654.947)
Variazione dei debiti commerciali	(6.499.414)	(74.281)
Variazione delle altre attività/passività (***)	4.650.101	6.574.560
Utilizzo dei fondi rischi	(214.876)	(5.440)
Pagamento benefici ai dipendenti (***)	(457.957)	(491.224)
Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	17.048.262	24.759.890
Investimenti in attività materiali	(8.614.723)	(2.585.232)
Dismissioni di attività materiali (***)	-	25
Investimenti in attività immateriali	(78.672)	(43.654)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	-	1
Variazione delle altre attività non correnti	63	(13)
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(8.693.332)	(2.628.873)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	-	-
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(69.413)	(288.026)
Rimborsi di passività per leasing	(450.516)	(1.753.274)
Variazione attività finanziarie correnti	(29.860)	(59.095)
Interessi netti pagati di competenza	(30.474)	(22.605)
Dividendi distribuiti	-	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(580.262)	(2.123.000)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.774.668	20.008.017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	30.167.740	17.193.515
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	37.942.408	37.201.532

(*) 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.

(***) Si segnala che per le voci indicate sono state effettuate le seguenti riclassifiche: la voce "Altre poste non monetarie" accoglie le minus/plusvalenze da dismissioni di attività materiali; la voce "Variazione delle altre attività/passività" accoglie il debito delle mensilità supplementari precedentemente incluso nella voce "Pagamento benefici ai dipendenti"

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020

Premessa (nota 1)

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, 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 2020 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 2020 è stato approvato in data 14 maggio 2020 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 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 2019 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie.

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 2019.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2019 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati del

Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 31 marzo 2019 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 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 2020. 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 2020 (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 2019 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 2019.

Informativa di settore (nota 3)

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2019– 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)	2020	2019
Ricavi da Gruppo RAI (*)	47.349	46.732
Ricavi da terzi	8.218	8.288
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	7.349	7.464
- Altri	869	824
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	55.567	55.020

(*) I Ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 5.489 migliaia (Euro 6.640 migliaia al 31/03/2019)

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

Al 31 marzo 2020 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 547 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2019, passando da Euro 55.020 migliaia al 31 marzo 2019 a Euro 55.567 migliaia al 31 marzo 2020.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 47.349 migliaia, pari all'85% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2020 e sono in aumento di Euro 617 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2019. Tale incremento deriva principalmente da prestazioni addizionali fornite alla Capogruppo (c.d. 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 una leggera diminuzione, pari a Euro 70 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 10 migliaia nei primi 3 mesi del 2020 e rispetto al 31 marzo 2019 presenta una riduzione di Euro 55 migliaia dovuta a minori risarcimenti danni e altri recuperi.

Costi (nota 7)

La voce "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" passa da Euro 278 migliaia al 31 marzo 2019 a Euro 239 migliaia al 31 marzo 2020, con una riduzione pari a Euro 39 migliaia. 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 9.710 migliaia al 31 marzo 2020 e presentano un incremento di Euro 225 migliaia rispetto al 31 marzo 2019 (Euro 9.485 migliaia), per maggiori costi di energia elettrica dovuti ad un incremento dei costi unitari e a consumi incrementali relativi a nuove iniziative di sviluppo.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 11.934 migliaia con un decremento di Euro 10 migliaia rispetto al 31 marzo 2019 (Euro 11.944 migliaia). L'organico medio della Società è passato da 615 risorse medie al 31 marzo 2019 a 611 risorse medie al 31 marzo 2020; i costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 823 migliaia al 31 marzo 2020 (Euro 580 migliaia al 31 marzo 2019).

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 567 migliaia e registra un incremento di Euro 52 migliaia rispetto al 31 marzo 2019 (Euro 515 migliaia) principalmente per maggiori imposte locali e di bollo, abbonamenti e quote associative.

La voce "Svalutazione delle attività finanziarie" ammonta a Euro 16 migliaia al 31 marzo 2020 e si riferisce ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti effettuati nel periodo. Al 31 marzo 2019 tale voce presentava un saldo negativo (componente positivo di reddito) pari a Euro 7 migliaia, derivante dagli effetti del parziale assorbimento del fondo svalutazione crediti.

Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari a Euro 10.578 migliaia al 31 marzo 2020 (Euro 10.409 migliaia al 31 marzo 2019). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari a Euro 169 migliaia.

La voce "Accantonamenti" non presenta movimentazioni al 31 marzo 2020 né al 31 marzo 2019.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" sono pari ad Euro 4 migliaia al 31 marzo 2020, mentre nello stesso periodo dell'esercizio precedente il saldo risultava negativo per Euro 5 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 209 migliaia, in diminuzione di Euro 165 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 374 migliaia al 31 marzo 2019).

Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

3 mesi		
(in migliaia di Euro)	2020	2019
Imposte correnti	6.485	6.500
Imposte differite	(152)	(102)
Totale	6.333	6.398

La voce " Imposte sul reddito" è pari a Euro 6.333 migliaia con un decremento rispetto al periodo precedente di Euro 65 migliaia.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le attività materiali ammontano al 31 marzo 2020 ad Euro 178.523 migliaia, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2019 di Euro 885 migliaia dovuto principalmente all'effetto degli investimenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'anno (pari a Euro 8.615 migliaia), parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (pari a Euro 7.731 migliaia).

I Diritti d'uso per leasing, contabilizzati a partire dall'esercizio 2019 per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, ammontano al 31 marzo 2020 ad Euro 35.254 migliaia (Euro 36.242 migliaia al 31 dicembre 2019) presentano un decremento di Euro 988 migliaia a seguito dell'effetto combinato di incrementi per Euro 1.212 migliaia e ammortamenti per Euro 2.200 migliaia.

Le attività immateriali ammontano ad Euro 13.716 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2019 di Euro 570 migliaia per effetto principalmente degli ammortamenti del periodo parzialmente compensati dagli investimenti effettuati (pari ad Euro 79 migliaia).

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 31 marzo 2020 pari ad Euro 2.840 migliaia e si incrementano di Euro 152 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per maggiori crediti nei confronti dell'Erario per imposte prepagate.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 31 marzo 2020 ad Euro 1.268 migliaia e resta sostanzialmente in linea con i valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 353 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 915 migliaia all'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 885 migliaia e non subiscono variazioni rispetto al 31 dicembre 2019.

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 89.231 migliaia, sono dettagliati come segue:

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2020	2019
Crediti verso Rai	70.092	68.984
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	21.713	8.369
Fondo svalutazione crediti	(2.574)	(2.558)
Totale Crediti commerciali	89.231	74.795

Rispetto all'esercizio precedente i crediti aumentano di Euro 14.436 migliaia. Tale incremento è principalmente riferito ai crediti vantati dalla Società verso clienti terzi.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2020 ad Euro 6.980 migliaia, in aumento di Euro 1.944 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 dovuto a maggiori risconti passivi.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 31 marzo 2020 ad Euro 290 migliaia con un incremento di Euro 30 migliaia rispetto al precedente esercizio.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 31 marzo 2020 ad Euro 37.942 migliaia, in aumento di Euro 7.775 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2019 (Euro 30.168 migliaia) per i flussi di cassa generati dalla gestione operativa.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 31 marzo 2020 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 2020 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 200.192 migliaia e presenta un incremento di Euro 15.995 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 determinato dall'utile del periodo.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 261 migliaia al 31 marzo 2020 e non presenta variazioni rispetto ai valori al 31 dicembre 2019.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari a Euro 24.817 migliaia e diminuisce di Euro 1.446 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 26.263 migliaia) a seguito dei pagamenti effettuati nel trimestre.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 14.439 migliaia, risulta in linea coi valori al 31 dicembre 2019 (Euro 14.434 migliaia).

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 16.081 migliaia, presenta un incremento pari ad Euro 175 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 15.906 migliaia), dovuta principalmente ad accantonamenti per competenze maturate del personale.

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.

Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari a Euro 47.779 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2020	2019
Debiti verso fornitori	42.525	49.415
Debiti verso controllante	5.254	4.863
Totale Debiti Commerciali	47.779	54.278

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 46.189 migliaia al 31 marzo 2020, in aumento di Euro 12.084 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2019. L'incremento è riconducibile essenzialmente a maggiori risconti passivi e ad un più elevato valore dei debiti verso RAI per consolidato fiscale IRES..

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 212 migliaia al 31 marzo 2020, in aumento di Euro 29 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019.

La voce "Passività per leasing correnti" è pari a Euro 15.534 migliaia e si incrementa di Euro 2.264 rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 13.270 migliaia).

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari a Euro 1.489 migliaia al 31 marzo 2020, in aumento di Euro 1.055 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturata nell'esercizio 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
<i>(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)</i>	2020	2019
Utile dell'esercizio	15.995	15.685
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,06	0,06

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 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 è stato prorogato fino al 30 settembre 2020 e prevede la concessione di una linea di credito *revolving* di Euro 25 milioni, pari alla metà dell'importo dell'originario contratto, che al 31 marzo 2020 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 2019 di Rai Way – sezione Note illustrative (par. "Attività e passività finanziarie correnti e non correnti") pubblicato sul sito aziendale.

Si segnala che al 31 marzo 2020 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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019
A.	Cassa	11	8
B.	Assegni e depositi bancari e postali	37.931	30.160
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	37.942	30.168
E.	Crediti finanziari correnti	290	260
F.	Debiti bancari correnti	(128)	(98)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	(84)	(84)
I.	Passività per leasing correnti	(15.534)	(13.270)
J.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(15.746)	(13.452)
K.	Indebitamento finanziario corrente netto (J) - (E) - (D)	22.486	16.976
L.	Debiti bancari non correnti	(144)	(144)
M.	Passività per leasing non correnti	(24.817)	(26.263)
N.	Altri debiti non correnti	(117)	(117)
O.	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(25.078)	(26.524)
P.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta	(2.592)	(9.548)
Esclusi gli effetti da IFRS 16 - Passività per leasing:			
Q.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta al netto IFRS 16 (P) - (I) - (M)	37.759	29.985

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2020 (Euro 19,2 milioni al 31 dicembre 2019) sono pari ad Euro 29,1 milioni.

Le garanzie ammontano al 31 marzo 2020 ad Euro 63.057 migliaia (Euro 62.012 migliaia al 31 dicembre 2019) 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 2020, 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.

La Società 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 la Società in giudizio, l'onere a carico di Rai Way, il cui sostenimento è ritenuto probabile avuto riguardo all'attuale stato di avanzamento del contenzioso.

Rai Way, infine, è parte di alcuni contenziosi in ambito civile relativamente alla corretta quantificazione del canone/tributo 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, non ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme richieste in quanto la soccombenza è stata ritenuta possibile dall'Alta Direzione.

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

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

Operazioni con Parti Correlate³

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 2020. La società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

- RAI S.p.A.;
- 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 2020 e al 31 dicembre 2019:

³ Conformemente con quanto disciplinato dallo IAS 24, paragrafo 25, Rai Way è dispensata dai requisiti informativi di cui al paragrafo 18 (secondo il quale la Società deve indicare la natura del rapporto con la parte correlata, oltre a fornire informazioni su tali operazioni e sui saldi in essere, inclusi gli impegni, necessarie agli utilizzatori del bilancio per comprendere i potenziali effetti di tale rapporto sul Bilancio separato) nel caso di rapporti con un'altra entità che è una parte correlata perché lo stesso ente governativo ha il controllo, il controllo congiunto o un'influenza notevole sia sull'entità che redige il bilancio sia sull'altra entità.

Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Licenze d'uso software				
Al 31 marzo 2020	50			50
Al 31 dicembre 2019	50			50
Diritti d'uso per leasing				
Al 31 marzo 2020	19.006		19	19.025
Al 31 dicembre 2019	19.957		22	19.979
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 marzo 2020				-
Al 31 dicembre 2019				-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2020	284			284
Al 31 dicembre 2019	252			252
Crediti commerciali correnti				
Al 31 marzo 2020	70.092		315	70.407
Al 31 dicembre 2019	68.984		313	69.297
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 marzo 2020	2.456			2.456
Al 31 dicembre 2019	2.477			2.477
Passività per leasing non correnti				
Al 31 marzo 2020	15.404			15.404
Al 31 dicembre 2019	16.343		12	16.355
Passività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2020	-			-
Al 31 dicembre 2019				-
Passività per leasing correnti				
Al 31 marzo 2020	8.674			8.674
Al 31 dicembre 2019	7.677		12	7.689
Debiti commerciali				
Al 31 marzo 2020	5.254			5.254
Al 31 dicembre 2019	4.863			4.863
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 marzo 2020	26.454	293	390	27.137
Al 31 dicembre 2019	20.919	646	1.391	22.956
Benefici per dipendenti				
Al 31 marzo 2020		-	112	112
Al 31 dicembre 2019		127	112	239

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 31 marzo 2020 e al 31 marzo 2019:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Al 31 marzo 2020	52.516		322	52.838
Al 31 marzo 2019	53.056		315	53.371
Altri ricavi e proventi				
Al 31 marzo 2020	2			2
Al 31 marzo 2019				-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Al 31 marzo 2020				-
Al 31 marzo 2019	5			5
Costi per servizi				
Al 31 marzo 2020	1.791			1.791
Al 31 marzo 2019	1.806			1.806
Costi per il personale				
Al 31 marzo 2020		407	219	626
Al 31 marzo 2019	3	399	217	619
Altri costi				
Al 31 marzo 2020	15			15
Al 31 marzo 2019	2			2
Ammortamenti diritti d'uso				
Al 31 marzo 2020	950		3	953
Al 31 marzo 2019	950			950
Proventi finanziari				
Al 31 marzo 2020	-			-
Al 31 marzo 2019				-
Oneri finanziari				
Al 31 marzo 2020	59			59
Al 31 marzo 2019	69			69

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 5.264 migliaia (Euro 6.414 migliaia al 31/3/2019) e verso Altre parti correlate per Euro 225 migliaia (Euro 225 migliaia al 31/3/2019)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 31 marzo 2020 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 2020

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Mario Orfeo

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 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 14 maggio 2020

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari