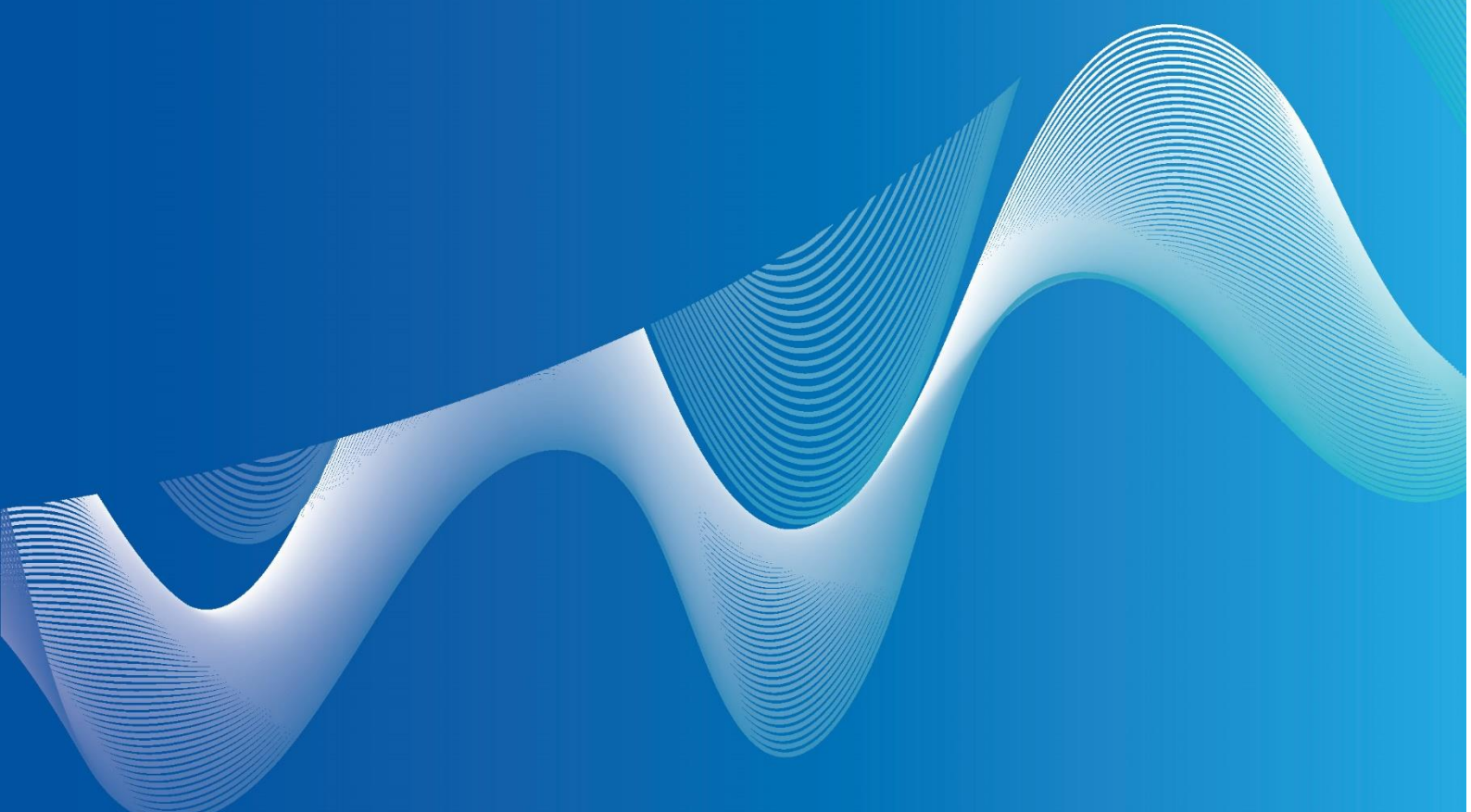


Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



Way
to go

Rai Way

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	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 2024	13
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Direzione e coordinamento	14
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024	15
Premessa (nota 1)	19
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2023 e principi contabili omologati e non ancora applicabili e principi contabili non ancora omologati (nota 2)	20
Informativa di settore (nota 3)	20
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	21
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	21
Ricavi (nota 5)	21
Altri ricavi e proventi (nota 6)	22
Costi (nota 7)	22
Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)	23
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	23
Imposte sul Reddito (nota 10)	23
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	24
Attività Non Correnti (nota 11)	24
Attività Correnti (nota 12)	26
Patrimonio Netto (nota 13)	27
Passività non correnti (nota 14)	27
Passività correnti (nota 15)	28

Utile per Azione (nota 16)	29
Indebitamento finanziario netto (nota 17)	29
Impegni e garanzie (nota 18)	30
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	30
Altre Informazioni (nota 20)	30
Eventi successivi al 31 marzo 2024	36
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	37

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 ha sedi secondarie.

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giuseppe Pasciucco

Amministratore Delegato

Roberto Cecatto

Consiglieri

Romano Ciccone
Alessandra Costanzo
Michela La Pietra
Barbara Morgante
Umberto Mosetti
Gian Luca Petrillo
Paola Tagliavini

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità

Paola Tagliavini (Presidente)
Alessandra Costanzo
Gian Luca Petrillo

Collegio Sindacale

Presidente

Silvia Muzi

Sindaci Effettivi

Giovanni Caravetta
Andrea Perrone

Sindaci Supplenti

Carlo Carrera
Anna Maria Franca Magro

Società di Revisione

EY S.p.A.

Comitato Remunerazione e Nomine

Umberto Mosetti (Presidente)
Romano Ciccone
Barbara Morgante

¹ In carica alla data della presente Resoconto intermedio di gestione.

Per informazioni in merito al sistema di *governance* della Società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2023 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.raiway.it).

Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way² (di seguito la Società) è un operatore di infrastrutture digitali e fornitore di servizi media per la distribuzione di contenuti. È l'operatore unico delle reti di trasmissione e diffusione radiotelevisiva che veicolano i segnali di RAI, concessionaria italiana del servizio pubblico.

Rai Way è presente capillarmente su tutto il territorio italiano con circa 600 dipendenti tra la sede centrale di Roma e le 21 sedi regionali, più di 2.300 torri di telecomunicazioni, una rete di trasmissione in ponti radio, sistemi satellitari e circa 6.000 km di fibra ottica proprietaria e 2 centri di controllo.

Il patrimonio infrastrutturale, l'eccellenza del know-how tecnologico ed ingegneristico e l'elevata professionalità delle sue persone rendono Rai Way il partner ideale per le aziende che cercano soluzioni integrate per lo sviluppo della propria rete e per la gestione e trasmissione di dati e segnali.

Rai Way è quotata dal 2014 sul mercato Euronext Milan (in precedenza denominato Mercato Telematico Azionario) 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.

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 e servizi di vendita di capacità trasmissiva;
- (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;

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.

(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.

Inoltre, a seguito del completamento di una rete CDN (*Content Delivery Network*) privata e dei primi data center, facenti parte di una più estesa infrastruttura in corso di realizzazione e distribuita a livello nazionale, Rai Way amplierà a breve il proprio portafoglio di servizi, offrendo housing di server e connettività a bassa latenza per soddisfare le nuove esigenze della comunicazione, nonché soluzioni di rete per la distribuzione di contenuti sulle reti IP pubbliche (Internet), con elevata "Quality of Experience" per gli utenti finali.

Principali indicatori alternativi di performance

La Società valuta le performance sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte, in linea con la comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'*European Securities and Markets Authority* (ESMA) n. 2015/1415, 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 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.
- Indebitamento finanziario netto: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 32-382- 1138 del 4 marzo 2021 (orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129, c.d. “Regolamento sul Prospetto”).
- 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 e di riduzione dei costi (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 2024 confrontate con i risultati al 31 marzo 2023.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 31 marzo 2024 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

Si segnala, per una migliore analisi dei dati, che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di Euro.

Principali Indicatori

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	3 mesi		
	2024	2023	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	68,9	67,8	1,0	1,5%
Altri Ricavi e proventi	0,1	0,3	(0,1)	(50,4%)
Altri costi operativi (*)	(10,5)	(11,1)	0,6	5,7%
Costi per il personale	(11,7)	(12,5)	0,8	6,6%
Adjusted EBITDA	46,8	44,4	2,4	5,3%
Risultato operativo	34,9	33,4	1,5	4,4%
Utile Netto	23,8	23,5	0,3	1,4%
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	5,3	6,0	(0,8)	(12,9%)
di cui mantenimento	0,9	1,2	(0,3)	(25,4%)
12 mesi				
(importi in milioni di euro; %)	2024	2023	Delta	Var. %
Capitale Investito Netto	303,1	293,5	9,5	3,2%
Patrimonio Netto	212,5	188,7	23,8	12,6%
Indebitamento finanziario netto	90,6	104,9	(14,3)	(13,6%)
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	68,0%	65,5%	2,4%	3,7%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	34,6%	34,6%	(0,0%)	(0,1%)
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	1,3%	1,7%	(0,5%)	(26,5%)
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	193,5%	206,9%	(13,4%)	(6,5%)

(*) la voce "Altri costi operativi" è calcolata al netto del credito d'imposta sull'energia elettrica a favore delle imprese non energivore, pari ad euro 1,2 milioni nel 2023.

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 68,9 milioni, con un incremento di Euro 1 milione rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2023.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 46,8 milioni e presenta una crescita di Euro 2,4 milioni rispetto al valore al 31 marzo 2023. 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 68,0% rispetto al 65,5% registrato al 31 marzo 2023.
- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 34,9 milioni e presenta un incremento di Euro 1,5 milioni rispetto al valore del 31 marzo 2023.
- L'Utile Netto è pari a Euro 23,8 milioni, in aumento dell'1,4% rispetto al 31 marzo 2023.

- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 5,3 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 303,1 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 90,6 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 212,5 milioni.

Conto Economico

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 e per il periodo chiuso al 31 marzo 2023, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	3 mesi	Delta	Var. %
	2024	2023		
Ricavi da RAI	58,0	57,5	0,5	0,9%
Ricavi da terzi	10,9	10,4	0,5	5,2%
Ricavi Core	68,9	67,8	1,0	1,5%
Altri ricavi e proventi	0,1	0,3	(0,1)	(50,4%)
Costi per il personale	(11,7)	(12,5)	0,8	6,6%
Altri costi operativi	(10,5)	(11,1)	0,6	5,7%
Adjusted EBITDA	46,8	44,4	2,4	5,3%
EBITDA Margin	68,0%	65,5%	2,4%	3,7%
Adjustments	(0,1)	-	(0,1)	N.M.
EBITDA	46,7	44,441	2,3	5,2%
Ammortamenti	(11,9)	(11,1)	(0,8)	(7,4%)
Risultato Operativo	34,9	33,4	1,5	4,4%
Oneri Finanziari Netti	(1,4)	(0,7)	(0,7)	(92,5%)
Utile Ante Imposte	33,5	32,7	0,8	2,5%
Imposte	(9,6)	(9,2)	(0,5)	(5,2%)
Utile Netto	23,8	23,5	0,3	1,4%
UTILE NETTO Margine	34,6%	34,6%	(0,0%)	(0,1%)

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 68,9 milioni, in aumento di Euro 1 milione rispetto al periodo precedente (+1,5%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 58,0 milioni, con un incremento del 0,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 0,5 milioni è dovuto agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione dei servizi di rete. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 10,9 milioni in aumento di Euro 0,5 milioni (+5,2%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente beneficiando della crescita dei ricavi per servizi di tower rental per clienti del settore telecomunicazioni.

I costi del personale sono pari a Euro 11,7 milioni al 31 marzo 2024, in riduzione di Euro 0,8 milioni rispetto al periodo precedente a causa dell'aumento della componente capitalizzata su progetti d'investimento. L'organico della Società è di 582 unità al 31 marzo 2024.

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 in riduzione di Euro 0,6 milioni rispetto al periodo precedente. La riduzione dei costi è dovuta in parte al trend in riduzione dei costi unitari per l'energia elettrica, nonostante nel primo trimestre 2023 la Società abbia beneficiato del credito d'imposta a favore delle imprese non energivore per un importo di Euro 0,7 milioni. Si segnalano inoltre riduzioni di costi relativi a servizi in outsourcing prestati da Rai, noleggi e altri servizi.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 46,8 milioni, in aumento di Euro 2,4 milioni rispetto al valore di Euro 44,4 milioni al 31 marzo 2023, con una marginalità pari al 68,0%.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 34,9 milioni, risulta superiore di Euro 1,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per gli effetti precedentemente descritti e per un incremento degli ammortamenti di Euro 0,8 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 1,4 milioni con un aumento di Euro 0,7 milioni rispetto al periodo precedente.

L'Utile Netto è pari ad Euro 23,8 milioni con un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo del 2023.

Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi tre mesi del 2024 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 5,3 milioni (Euro 6,0 milioni nel 2023), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 0,9 milioni (Euro 1,2 milioni nel 2023) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 4,4 milioni (Euro 4,9 milioni nel 2023).

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	3 mesi	Delta	Var. %
	2024	2023		
Investimenti di Mantenimento	0,9	1,2	(0,3)	(25,4%)
Investimenti di Sviluppo	4,4	4,9	(0,5)	(9,9%)
Totale Investimenti operativi	5,3	6,0	(0,8)	(12,9%)
Investimenti leasing immobiliare e flotta auto	1,4	1,8	(0,4)	(20,1%)

Gli Investimenti di Sviluppo hanno riguardato prevalentemente le attività di implementazione dei primi edge data center, facenti parte di una più estesa infrastruttura in corso di realizzazione e distribuita a livello nazionale.

Situazione patrimoniale

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	12 mesi	Delta	Var. %
	2024	2023		
Immobilizzazioni nette	350,5	355,7	(5,2)	(1,5%)
Capitale Circolante Netto	(24,0)	(38,4)	14,3	37,3%
Fondi	(23,4)	(23,8)	0,5	2,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	303,1	293,5	9,5	3,2%
Patrimonio Netto	212,5	188,7	23,8	12,6%
Indebitamento finanziario netto	90,6	104,9	(14,3)	(13,6%)
TOTALE COPERTURE	303,1	293,5	9,5	3,2%

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2024 è pari a Euro 303,1 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 31,9 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 1,4 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 90,6 milioni, in riduzione di Euro 14,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2023. La voce include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 35,9 milioni. Si rinvia al paragrafo "Indebitamento finanziario netto" per ulteriori dettagli (nota 17).

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 marzo 2024 è pari a 582 unità a tempo indeterminato: 27 dirigenti, 172 quadri, 381 tecnici o impiegati e 2 operai.

Il numero medio di dipendenti è pari a 578 unità nei primi tre mesi del 2024 mentre era pari a 583 unità nello stesso periodo del 2023.

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 14 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per, tra l'altro, l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, in unica convocazione, in data 29 aprile 2024;
- in data 25 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione, ha approvato, in particolare, il nuovo Piano Industriale 2024-2027 della Società nonché il progetto di bilancio dell'esercizio 2023, chiuso con un utile di circa Euro 86,7 milioni, e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,3222 per azione in circolazione alla relativa prevista "record date".

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 finanziaria annuale 2023 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. “Fattori di rischio relativi alla Società”) e nella sezione Note illustrative (par. “Effetti finanziari diretti derivanti dal conflitto russo-ucraino e israelo-palestinese”) pubblicato sul sito internet della Società al quale si rimanda.

Eventi successivi al 31 marzo 2024

- In data 29 aprile 2024, l'Assemblea degli Azionisti ha tra l'altro:
 - approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2023, chiuso con un utile di circa Euro 86,7 milioni, e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,3222 per azione in circolazione alla relativa prevista “record date”;
 - approvato la prima sezione (relativa alla politica di remunerazione per l'esercizio 2024) ed espresso voto favorevole in merito alla seconda sezione (relativa ai compensi inerenti all'esercizio 2023) della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta dal Consiglio di Amministrazione;
 - approvato la proposta di adozione di un piano di incentivazione a lungo termine ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/1998;
 - approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di nuova autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie previa revoca dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 27 aprile 2023;
 - nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi 2024-2026 (quindi con scadenza alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2026), composto da: Silvia Muzi (Presidente), Giovanni Caravetta (Sindaco effettivo), Andrea Perrone (Sindaco effettivo), Anna Maria Franca Magro (Sindaco supplente) e Carlo Carrera (Sindaco supplente),

stabilendo altresì il compenso per il periodo di carica del Presidente e degli altri componenti effettivi del Collegio stesso.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati dei primi tre mesi, la Società conferma gli obiettivi per l'esercizio 2024, forniti in sede di presentazione dei risultati 2023 in coerenza con l'evoluzione delle iniziative strategiche ipotizzata nel Piano Industriale. In particolare, si prevede:

- una crescita dell'Adjusted EBITDA rispetto al 2023, seppur in presenza dei costi di avvio delle iniziative di diversificazione e del venir meno degli incentivi sulle tariffe energetiche;
- investimenti di mantenimento superiori all'anno precedente e investimenti di sviluppo sostanzialmente in linea rispetto al 2023.

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 2023 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo "Direzione e coordinamento" pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 10 maggio 2024

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giuseppe Pasciucco

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al 31/03/2024	di cui con parti correlate (***)	3 mesi al 31/03/2023	di cui con parti correlate (***)
Ricavi	5	68.857.705	57.954.862	67.832.477	57.691.759
Altri ricavi e proventi	6	137.875	-	945.887	-
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(291.971)	(1.401)	(319.242)	-
Costi per servizi	7	(9.563.441)	(1.538.685)	(10.862.443)	(1.633.697)
Costi per il personale	7	(11.756.942)	(811.677)	(12.528.764)	(702.246)
Altri costi	7	(648.648)	(66.950)	(626.556)	(7.210)
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(11.877.753)	(948.724)	(11.061.011)	(958.733)
Utile operativo		34.856.825		33.380.348	
Proventi finanziari	9	307.049	586	66.835	1.625
Oneri finanziari	9	(1.700.880)	(14.520)	(791.037)	(25.743)
Totale proventi e oneri finanziari		(1.393.831)		(724.202)	
Utile prima delle imposte		33.462.994		32.656.146	
Imposte sul reddito	10	(9.637.687)	-	(9.159.011)	-
Utile del periodo		23.825.307		23.497.135	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al 31/03/2024	di cui con parti correlate (***)	3 mesi al 31/03/2023	di cui con parti correlate (***)
Utile del periodo		23.825.307		23.497.135	
Voci che si riverseranno a Conto Economico					
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	-	(317.161)	-
Effetto fiscale		-	-	76.119	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico					
Utile / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		6.122	-	-	-
Effetto fiscale		(1.469)	-	-	-
Utile complessivo del periodo		23.829.960		23.256.093	

(*) 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.

(***) Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Altre informazioni (nota 20)".

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al 31/03/2024	di cui con parti correlate (***)	12 mesi al 31/12/2023	di cui con parti correlate (***)
Attività non correnti	11				
Attività materiali		294.416.425	-	297.370.513	-
Diritti d'uso per leasing		31.871.639	3.854.619	33.021.450	4.803.343
Attività immateriali		23.608.317	-	24.727.390	-
Attività per imposte differite		3.077.973	-	2.945.580	-
Altre attività non correnti		872.283	-	888.105	-
Totale attività non correnti		353.846.637		358.953.038	
Attività correnti	12				
Rimanenze		755.679	-	755.679	-
Crediti commerciali		84.336.069	65.741.259	74.752.313	63.442.133
Altri crediti e attività correnti		3.437.292	-	1.374.294	-
Attività finanziarie correnti		433.324	45.628	263.122	38.547
Disponibilità liquide		47.747.886	-	34.117.271	-
Crediti per imposte correnti		62.196	-	62.196	-
Totale attività correnti		136.772.446		111.324.875	
Totale attivo		490.619.083		470.277.913	
Patrimonio netto	13				
Capitale sociale		70.176.000	-	70.176.000	-
Riserva legale		14.035.200	-	14.035.200	-
Altre riserve		37.732.829	-	37.732.829	-
Utili portati a nuovo		110.553.249	-	86.723.289	-
Azioni proprie		(19.974.011)	-	(19.974.011)	-
Totale patrimonio netto		212.523.267		188.693.307	
Passività non correnti	14				
Passività finanziarie non correnti		100.432.131	-	100.386.841	-
Passività per leasing non correnti		16.400.384	-	17.528.563	988.386
Benefici per i dipendenti		8.539.145	124.740	8.912.821	298.745
Fondi per rischi e oneri		17.891.411	-	17.851.887	-
Altri debiti e passività non correnti		290.909	-	290.909	-
Totale passività non correnti		143.553.980		144.971.021	
Passività correnti	15				
Debiti commerciali		44.979.145	2.970.370	65.004.821	4.804.802
Altri debiti e passività correnti		64.673.513	40.111.107	48.924.975	31.713.767
Passività finanziarie correnti		2.442.668	-	1.075.226	-
Passività per leasing correnti		19.463.714	9.752.191	20.240.767	8.749.286
Debiti per imposte correnti		2.982.796	-	1.367.796	-
Totale passività correnti		134.541.836		136.613.585	
Totale passivo e patrimonio netto		490.619.083		470.277.913	

(*) 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.

(***) Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Altre informazioni (nota 20)".

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO RAI WAY (*)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Azioni proprie	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>						
Al 1 gennaio 2023	70.176.000	14.035.200	38.200.449	73.726.254	(19.974.011)	176.163.892
Utile del periodo				23.497.135		23.497.135
Riserva cash flow hedge (**)			(241.042)			(241.042)
Riserve piano di stock option			75.623			75.623
Al 31 marzo 2023	70.176.000	14.035.200	38.035.030	97.223.389	(19.974.011)	199.495.608
Utile del periodo				63.224.271		63.224.271
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(55.532)		(55.532)
Distribuzione di dividendi				(73.668.839)		(73.668.839)
Riserva cash flow hedge (**)			(426.699)			(426.699)
Riserve piano di stock option			124.498			124.498
Al 31 dicembre 2023	70.176.000	14.035.200	37.732.829	86.723.289	(19.974.011)	188.693.307
Utile del periodo				23.825.307		23.825.307
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				4.653		4.653
Al 31 marzo 2024	70.176.000	14.035.200	37.732.829	110.553.249	(19.974.011)	212.523.267

(*) 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.

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

(Importi in Euro)	3 mesi al		3 mesi al	
	31/03/2024	di cui con parti correlate	31/03/2023	di cui con parti correlate
Utile prima delle imposte	33.462.994		32.656.146	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	11.877.753	948.724	11.061.011	958.733
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.027.483	-	916.852	-
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	1.349.551	13.934	689.044	24.118
Altre poste non monetarie	-	-	75.623	-
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	47.717.781		45.398.676	
Variazione delle rimanenze	-	-	555	-
Variazione dei crediti commerciali	(9.583.756)	(2.299.126)	(18.642.992)	(7.373.915)
Variazione dei debiti commerciali	(19.991.943)	(1.598.553)	(9.991.109)	1.596.900
Variazione delle altre attività	(2.062.998)	-	(2.174.137)	91.271
Variazione delle altre passività	7.525.755	288.242	7.865.020	1.242.223
Utilizzo dei fondi rischi	(467.753)	-	(155.929)	-
Pagamento benefici ai dipendenti	(879.030)	-	(539.102)	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	22.258.056		21.760.982	
Investimenti in attività materiali	(5.003.440)	-	(4.799.326)	-
Investimenti in attività immateriali	(247.288)	-	(1.231.269)	-
Variazione delle altre attività non correnti	273	-	(164)	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(5.250.455)		(6.030.759)	
Rimborsi di passività per leasing	(3.347.735)	-	(2.547.564)	(85.265)
Variazione attività finanziarie correnti	45.709	(7.081)	234.579	235.329
Interessi netti pagati di competenza	(74.960)	586	(102.213)	(2.288)
Dividendi distribuiti	-	-	(162.898)	(162.898)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(3.376.986)		(2.578.096)	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.630.615		13.152.126	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	34.117.271		35.183.995	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite	-		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	47.747.886		48.336.121	

(*) 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 al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024

Premessa (nota 1)

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024, 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 2024 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 è stato approvato in data 10 maggio 2024 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 2024 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 2023.

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 2023.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2023 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati del Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 31 marzo 2023 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 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 2024. 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 2023 e principi contabili omologati e non ancora applicabili e principi contabili non ancora omologati (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 2023 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 2023.

Informativa di settore (nota 3)

La Società ha identificato un solo settore operativo e l'informativa gestionale, che è predisposta e resa periodicamente disponibile al Consiglio di Amministrazione per le finalità sopra richiamate, considerano l'attività d'impresa svolta da Rai Way come un insieme indistinto; conseguentemente in bilancio non è presentata alcuna informativa per settore operativo.

Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)

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

Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

Ricavi (nota 5)

(in migliaia di Euro)	3 Mesi	
	2024	2023
Ricavi da Gruppo RAI (*)	57.955	57.466
Ricavi da terzi	10.903	10.366
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	7.740	7.575
- Altri	3.163	2.791
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.858	67.832

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 4.400 migliaia (Euro 4.100 migliaia al 31/03/2023)

La voce "Ricavi", che include i ricavi di competenza dell'esercizio riconducibili alle prestazioni di servizi rientranti nella normale attività d'impresa, registra un incremento pari a Euro 1.026 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2023, passando da Euro 67.832 migliaia al 31 marzo 2023 a Euro 68.858 migliaia al 31 marzo 2024.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 57.955 migliaia, sono pari all'84,2% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2024 e risultano in aumento di Euro 489 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2023. Tale aumento deriva principalmente dagli effetti dell'indicizzazione all'inflazione del corrispettivo del relativo contratto di servizio.

I "Ricavi da Gruppo RAI" derivano dal Contratto di Fornitura di servizi chiavi in mano con la Capogruppo e sono relativi allo svolgimento di tutte le attività necessarie per garantire la trasmissione e la diffusione, in Italia e all'estero, del segnale radiofonico e televisivo relativo ai contenuti audio e/o video Rai e il regolare assolvimento degli obblighi facenti capo alla Concessionaria del servizio pubblico radiotelevisivo. Rientrano nell'oggetto del Contratto anche i cosiddetti "Servizi Evolutivi" intendendo estensioni dei servizi già operativi e i "Nuovi Servizi" che si riferiscono invece a servizi

concernenti standard/tecnologie del tutto nuovi, ad oggi non conosciuti né preventivabili.

La natura dell'obbligazione assunta, che è soddisfatta nel corso del tempo, comporta il riconoscimento per competenza dei relativi ricavi lungo il periodo in cui l'obbligazione è adempiuta.

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. Si precisa che tali ricavi sono rilevati a partire dal momento in cui il cliente ottiene l'accesso ai siti presso i quali gli impianti e apparati sono destinati a essere collocati e sono riconosciuti linearmente lungo l'intera durata del contratto di ospitalità, prescindendo, quindi, dalla distribuzione temporale del corrispettivo.

I Ricavi in oggetto presentano un saldo pari ad Euro 10.903 migliaia in aumento di Euro 537 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, per effetto dell'incremento del fatturato relativo ai servizi di diffusione e di tower rental.

Altri ricavi e proventi (nota 6)

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 138 migliaia nei primi 3 mesi del 2024 e rispetto al 31 marzo 2023 (Euro 946 migliaia) presenta un decremento di Euro 808 migliaia dovuto principalmente all'assenza nel 2024 di crediti di imposta in relazioni ai costi per l'energia elettrica, presenti invece nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio precedente (v. Decreto Aiuti bis) e a minori proventi da risarcimento danni.

Costi (nota 7)

La voce "Costi per acquisto materiale di consumo e merci", che include le spese di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento, risulta pari a Euro 292 migliaia al 31 marzo 2024, in diminuzione rispetto ai valori dello scorso anno (Euro 319 al 31 marzo 2023) principalmente per minori costi relativi all'acquisto di carburanti.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 9.563 migliaia al 31 marzo 2024 e si decrementano di Euro 1.299 migliaia rispetto al 31 marzo 2023 (Euro 10.862 migliaia). Il decremento è principalmente dovuto a minori costi per energia elettrica, per prestazioni in outsourcing fornite da Rai e altri costi.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 11.757 migliaia, in diminuzione di Euro 772 migliaia rispetto al 31 marzo 2023 (Euro 12.529 migliaia) dovuto principalmente all'incremento di Euro 1.132 migliaia della componente di costo capitalizzata, che risulta pari ad Euro 1.550 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 418 migliaia al 31 marzo 2023). Si segnala altresì che l'organico medio della Società è passato da 583 risorse al 31 marzo 2023 a 578 risorse al 31 marzo 2024.

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 649 migliaia e registra un aumento di Euro 23 migliaia rispetto al 31 marzo 2023 (Euro 626 migliaia).

Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari ad Euro 11.878 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 11.061 migliaia al 31 marzo 2023). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari ad Euro 817 migliaia dovuto agli Investimenti di Sviluppo sostenuti negli ultimi anni.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 307 migliaia al 31 marzo 2024. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentava un saldo pari ad Euro 67 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 1.701 migliaia, in aumento di Euro 910 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 791 migliaia al 31 marzo 2024), principalmente in conseguenza dell'aumento dei tassi d'interesse.

Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	3 Mesi	
	2024	2023
Imposte correnti	9.756	9.365
Imposte differite	(134)	(222)
Imposte sostitutive	16	16
Imposte relative a esercizi precedenti	-	-
Totale	9.638	9.159

La voce " Imposte correnti" è pari a Euro 9.756 migliaia con un incremento rispetto al periodo precedente di Euro 391 migliaia dovuto principalmente al maggior reddito ante imposte.

La voce include:

- IRES pari a Euro 8.141 migliaia;
- IRAP pari a Euro 1.615 migliaia

Le imposte differite, rappresentate dalle sole imposte prepagate, presentano un saldo negativo pari ad Euro 134 migliaia con un incremento pari ad Euro 88 migliaia rispetto al 31 marzo 2023 dovuto principalmente a minori accantonamenti di fondi tassati rispetto allo scorso esercizio.

(in migliaia di Euro)	3 mesi		3 mesi	
	2024		2023	
Utile prima delle imposte	33.463		32.656	
Imposte teoriche	8.031	24,0%	7.837	24,0%
Imposte sostitutive	16		16	
Imposte relative a esercizi precedenti	-		-	
Differenze permanenti	(24)		(224)	
IRAP	1.615		1.530	
Totale	9.638	28,8%	9.159	28,1%

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le Attività Materiali ammontano al 31 marzo 2024 ad Euro 294.416 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2023 di Euro 2.954 migliaia dovuto sostanzialmente dall'effetto di ammortamenti del periodo (pari a Euro 7.958 migliaia)

parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'anno (pari a Euro 5.003 migliaia).

I Diritti d'uso per leasing, contabilizzati in coerenza con quanto previsto dal principio contabile IFRS 16, ammontano al 31 marzo 2024 ad Euro 31.872 migliaia (Euro 33.021 migliaia al 31 dicembre 2023) e presentano un decremento di Euro 1.149 migliaia per l'effetto di ammortamenti del periodo per Euro 2.554 migliaia parzialmente compensati da nuovi investimenti per Euro 1.405 migliaia.

Le Attività Immateriali ammontano ad Euro 23.608 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2023 di Euro 1.119 migliaia per l'effetto di investimenti per Euro 247 migliaia, parzialmente compensati da ammortamenti per Euro 1.366 migliaia.

Si segnala che, per i primi tre mesi del 2024, l'analisi degli indicatori interni ed esterni non ha evidenziato elementi che mettano a rischio la recuperabilità dei valori delle Attività materiali e immateriali.

I dati delle voci precedentemente illustrati sono di seguito riepilogati:

	31/12/2023	Variazioni dell'esercizio			31/03/2024
	Valore a bilancio	Incrementi e capitalizz.	Radiaz/Alienaz. Nette/Disdette	Ammortamenti ordinari	Valore a bilancio
Immobilizzazioni materiali	297.371	5.004		(7.958)	294.417
Diritti d'uso per leasing	33.021	1.405		(2.554)	31.872
Immobilizzazioni immateriali	24.727	247	-	(1.366)	23.608

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 31 marzo 2024 pari ad Euro 3.078 migliaia e si incrementano di Euro 132 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 31 marzo 2024 ad Euro 872 migliaia e si riduce di Euro 16 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 222 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 650 migliaia all'anticipo 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 ad Euro 756 migliaia, in linea con i valori del precedente esercizio.

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 ad Euro 84.336 migliaia, si incrementano di Euro 9.584 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 per maggiori crediti verso RAI e clienti terzi:

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2024	2023
Crediti verso Rai	65.741	63.442
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	21.638	14.406
Fondo svalutazione crediti	(3.043)	(3.096)
Totale Crediti commerciali	84.336	74.752

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2024 ad Euro 3.437 migliaia, in aumento di Euro 2.063 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, dovuto principalmente a maggiori ratei e risconti attivi e crediti tributari.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 31 marzo 2024 ad Euro 433 migliaia con un incremento di Euro 170 migliaia rispetto al precedente esercizio.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 31 marzo 2024 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".

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 31 marzo 2024 ad Euro 47.748 migliaia, in aumento di Euro 13.631 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2023 (Euro 34.117

migliaia). Tale incremento è principalmente dovuto ai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

Patrimonio Netto (nota 13)

Al 31 marzo 2024 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 212.523 migliaia e registra un incremento di Euro 23.830 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 188.693 migliaia) determinato dall'utile dei primi tre mesi del 2024.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" è pari ad Euro 100.432 migliaia e registra un incremento pari ad Euro 45 migliaia.

Si precisa che la Società ha sottoscritto nell'ultimo trimestre del 2023 un nuovo contratto di finanziamento con un pool di istituti finanziari costituito da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., BPER Banca S.p.A., Unicredit S.p.A. e Cassa depositi e prestiti S.p.A. Il nuovo contratto di finanziamento, della durata di 3 anni, prevede la concessione di una linea di credito term, di massimi Euro 143 milioni, e di una linea di credito revolving, di massimi Euro 42 milioni, entrambe da utilizzarsi mediante erogazioni per cassa e con scadenza fissata al 23 ottobre 2026.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 16.400 migliaia e si decrementa di Euro 1.129 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 8.539 migliaia, si decrementa di Euro 374 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 8.913 migliaia).

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 17.891 migliaia, si incrementa di Euro 40 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 17.852 migliaia), principalmente per accantonamenti al fondo competenze maturate compensati dagli utilizzi dei fondi per rischi e oneri.

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldi al 1 gennaio 2024	Accantonamenti	Interessi passivi Attualizzazione	Utilizzi	Rilasci	Altri movimenti	Saldi al 31 marzo 2024
Contenzioso civile amministrativo	677	-	-	-	-	-	677
Competenze maturate	2.762	463	-	-	-	-	3.225
Altri fondi per rischi e oneri	2.327	-	-	(468)	-	-	1.859
Fondo smantellamento e ripristino	12.086	-	44	-	-	-	12.130
Totale fondi per rischi e oneri	17.852	463	44	(468)	-	-	17.891

Gli altri debiti e passività non correnti ammontano ad Euro 291 migliaia e sono interamente costituiti da debiti commerciali aventi scadenza superiore ai 12 mesi, non subiscono variazioni rispetto al valore presente al 31 dicembre 2023.

Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari ad Euro 44.979 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
	2024	2023
Debiti verso fornitori	42.008	60.200
Debiti verso controllante	2.983	4.817
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	(12)	(12)
Totale Debiti Commerciali	44.979	65.005

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 64.674 migliaia al 31 marzo 2024 in aumento di Euro 15.749 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2023. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori debiti verso la controllante per consolidato fiscale e a maggiori ratei e risconti passivi.

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 19.464 migliaia presentando un decremento di Euro 776 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 20.240 migliaia) per l'effetto combinato dei rinnovi e dei pagamenti effettuati nel periodo.

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari ad Euro 2.983 migliaia al 31 marzo 2024, in aumento di Euro 1.615 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 1.368 migliaia) 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>	2024	2023
Utile dell'esercizio	23.825	23.497
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.374.644	268.374.644
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,09	0,09

Indebitamento finanziario netto (nota 17)

Di seguito si riporta l'Indebitamento finanziario netto della Società, determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 32-382-1138 del 4 marzo 2021 (orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129, c. d. "Regolamento sul Prospetto").

	Al 31 marzo	31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2024	2023
A. Disponibilità liquide	47.748	34.117
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	433	263
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	48.181	34.380
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	21.906	21.316
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	21.906	21.316
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(26.275)	(13.064)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	116.833	117.915
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	116.833	117.915
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	90.558	104.851
Esclusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	35.864	37.769
Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 16	54.694	67.082

Con riferimento al finanziamento sottoscritto nel mese di ottobre 2023 in scadenza al 23 ottobre 2026, sono stati effettuati tiraggi della linea term per 101 milioni di euro mentre la linea revolving, pari ad Euro 42 milioni, risulta non utilizzata al 31 marzo 2024.

Si precisa infine che, sulla base delle proiezioni future dei prossimi 12 mesi, la Società riuscirà a far fronte ai propri impegni grazie alla generazione di cassa, alle disponibilità finanziarie suindicate e al nuovo contratto di finanziamento sottoscritto, in data 23 ottobre 2023, con un pool di istituti finanziari costituito da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., BPER Banca S.p.A., Unicredit S.p.A. e Cassa depositi e prestiti S.p.A.

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2024 sono pari ad Euro 28,1 milioni; al 31 dicembre 2023 ammontavano a Euro 31,9 milioni.

Le garanzie sono pari al 31 marzo 2024 ad Euro 76,2 milioni (Euro 76,2 milioni al 31 dicembre 2023) 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 2024, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Altre Informazioni (nota 20)

Passività Potenziali

Le somme riconosciute nel presente Resoconto intermedio di gestione negli appositi fondi per rischi e oneri esprimono la migliore stima della Società 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 parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi ad oggetto l'uso delle frequenze di trasmissione dei segnali radiofonici e televisivi. 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. Sempre in ambito di contenziosi amministrativi, la Società è parte in un contenzioso relativamente all'impugnativa di una procedura di selezione ex artt. 4 e 15 del D.Lgs. 50/2016.

Rai Way è parte, altresì, di alcuni contenziosi in ambito civile e tributario relativamente alla corretta quantificazione del canone/tributo dovuto per l'occupazione di suolo pubblico di installazioni di proprietà della Società.

La Società per i contenziosi citati, pur difendendo le proprie ragioni nelle apposite sedi di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di rinomati studi legali specializzati, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questi ultimi in merito all'esito del contenzioso 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, ma non probabile.

La Società è altresì parte di un numero molto limitato di giudizi promossi da dipendenti ed ex-dipendenti in relazione ad asserite errate applicazioni della normativa vigente in materia di disciplina del rapporto di lavoro. Le somme rilevate nel presente Resoconto intermedio di gestione a copertura del rischio di soccombenza sono state quantificate dalla Società stimando, sulla base della valutazione professionale dei legali esterni che rappresentano la Società in giudizio, l'onere potenziale a carico di Rai Way, il cui sostenimento è ritenuto probabile avuto riguardo all'attuale stato di avanzamento del contenzioso.

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, è necessario rappresentare 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 similari (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di

aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. 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 a bilancio, 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 2024. La società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale, finanziaria e previdenziale con le seguenti Parti Correlate:

- RAI (di seguito anche la "Controllante");
- dirigenti con responsabilità strategiche ("Alta direzione");
- altre Società controllate/collegate 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 2024 e al 31 dicembre 2023:

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)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Diritti d'uso per leasing				
Al 31 marzo 2024	3.836	-	19	3.855
Al 31 dicembre 2023	4.781	-	22	4.803
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 marzo 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2024	46	-	-	46
Al 31 dicembre 2023	39	-	-	39
Crediti commerciali correnti				
Al 31 marzo 2024	65.741	-	-	65.741
Al 31 dicembre 2023	63.442	-	-	63.442
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 marzo 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Passività per leasing non correnti				
Al 31 marzo 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	988	-	-	988
Passività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	39	-	-	39
Passività per leasing correnti				
Al 31 marzo 2024	9.728	-	24	9.752
Al 31 dicembre 2023	8.725	-	24	8.749
Debiti commerciali				
Al 31 marzo 2024	2.983		-12	2.971
Al 31 dicembre 2023	4.817		-12	4.805
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 marzo 2024	39.345	376	390	40.111
Al 31 dicembre 2023	31.183	343	188	31.714
Benefici per dipendenti				
Al 31 marzo 2024	-	-	125	125
Al 31 dicembre 2023	-	174	125	299

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Al 31 marzo 2024	62.355		-	62.355
Al 31 marzo 2023	61.792		-	61.792
Altri ricavi e proventi				
Al 31 marzo 2024			-	-
Al 31 marzo 2023	-		-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Al 31 marzo 2024	1		-	1
Al 31 marzo 2023	-		-	-
Costi per servizi				
Al 31 marzo 2024	1.539	-	-	1.539
Al 31 marzo 2023	1.634		-	1.634
Costi per il personale				
Al 31 marzo 2024	-	595	217	812
Al 31 marzo 2023	-21	514	209	702
Altri costi				
Al 31 marzo 2024	67		-	67
Al 31 marzo 2023	7		-	7
Ammortamenti diritti d'uso				
Al 31 marzo 2024	946		3	949
Al 31 marzo 2023	955		3	958
Proventi finanziari				
Al 31 marzo 2024	1			1
Al 31 marzo 2023	2			2
Oneri finanziari				
Al 31 marzo 2024	14		-	14
Al 31 marzo 2023	26		-	26

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 4.400 migliaia (Euro 4.100 migliaia al 31/03/2023)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 31 marzo 2024 riguardano principalmente il contratto di servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 e modificato nel mese di dicembre 2019 in alcuni termini e condizioni contrattuali 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 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 e del controllo delle attività della Società comprendendo tra l'altro i componenti del Consiglio di Amministrazione delle Società.

Altre Parti Correlate

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

- San Marino RTV riceve da Rai Way servizi di trasmissione e contestualmente eroga alla stessa Società servizi di ospitalità;
- Fondi pensione complementari Dipendenti e Dirigenti.

Eventi successivi al 31 marzo 2024

Si rinvia a quanto specificato al medesimo paragrafo riportato nella Relazione sulla gestione.

Roma, 10 maggio 2024

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

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 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 10 maggio 2024

Adalberto Pellegrino

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari*