

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024



**Way**  
*to go*

Rai Way

## INDICE

<b>Denominazione, capitale sociale e sede della Società</b>	<b>4</b>
<b>Organi Sociali e Comitati</b>	<b>4</b>
<b>Attività di Rai Way S.p.A.</b>	<b>5</b>
<b>Principali indicatori alternativi di performance</b>	<b>6</b>
<b>Dati economico-finanziari di sintesi</b>	<b>7</b>
<b>Risorse Umane e Organizzazione</b>	<b>12</b>
<b>Rapporti con le Società del Gruppo RAI</b>	<b>12</b>
<b>Eventi della gestione</b>	<b>12</b>
<b>Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società</b>	<b>13</b>
<b>Eventi successivi al 30 giugno 2024</b>	<b>14</b>
<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b>	<b>14</b>
<b>Direzione e coordinamento</b>	<b>14</b>
<b>Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024</b>	<b>15</b>
<b>Premessa (nota 1)</b>	<b>19</b>
<b>Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2024 e per periodi successivi al 31 dicembre 2024 (nota 2)</b>	<b>21</b>
<b>Informativa di settore (nota 3)</b>	<b>23</b>
<b>Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)</b>	<b>23</b>
<b>Commenti alle principali variazioni del Conto Economico</b>	<b>24</b>
<b>Ricavi (nota 5)</b>	<b>24</b>
<b>Altri ricavi e proventi (nota 6)</b>	<b>25</b>
<b>Costi (nota 7)</b>	<b>25</b>
<b>Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)</b>	<b>26</b>
<b>Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)</b>	<b>26</b>
<b>Imposte sul Reddito (nota 10)</b>	<b>27</b>
<b>Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale</b>	<b>28</b>
<b>Attività Non Correnti (nota 11)</b>	<b>28</b>
<b>Attività Correnti (nota 12)</b>	<b>30</b>
<b>Patrimonio Netto (nota 13)</b>	<b>31</b>
<b>Passività non correnti (nota 14)</b>	<b>31</b>
<b>Passività correnti (nota 15)</b>	<b>32</b>
<b>Utile per Azione (nota 16)</b>	<b>33</b>

<b>Indebitamento finanziario netto (nota 17)</b>	<b>33</b>
<b>Impegni e garanzie (nota 18)</b>	<b>34</b>
<b>Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)</b>	<b>35</b>
<b>Altre Informazioni (nota 20)</b>	<b>35</b>
<b>Eventi successivi al 30 giugno 2024</b>	<b>40</b>
<b>Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998</b>	<b>41</b>

## **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](http://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 <sup>1</sup>**

### 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

---

<sup>1</sup> In carica alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato.

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](http://www.raiway.it)).

## **Attività di Rai Way S.p.A.**

Rai Way<sup>2</sup> (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;

---

<sup>2</sup> 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 30 giugno 2024 confrontate con i risultati al 30 giugno 2023.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 giugno 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; %)	6 mesi 2024	6 mesi 2023	Delta	Var. %
<b>Principali Dati Economici</b>				
Ricavi Core	137,6	136,0	1,6	1,2%
Altri Ricavi e proventi	0,3	0,3	(0,0)	(14,1%)
Altri costi operativi (*)	(20,9)	(21,4)	0,5	2,3%
Costi per il personale	(23,4)	(24,1)	0,7	3,0%
Adjusted EBITDA	93,5	90,8	2,8	3,0%
Risultato operativo	68,8	64,5	4,3	6,7%
Utile Netto	47,2	44,9	2,3	5,2%
 (importi in milioni di euro; %)				
<b>Principali Dati Patrimoniali</b>				
Investimenti operativi	15,3	17,9	(2,6)	(14,3%)
di cui mantenimento	3,2	3,6	(0,4)	(10,8%)
 (importi in milioni di euro; %)				
Capitale Investito Netto	295,6	293,5	2,0	0,7%
Patrimonio Netto	149,7	188,7	(39,0)	(20,7%)
Indebitamento finanziario netto	145,9	104,9	41,0	39,1%
 <b>Indicatori</b>				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	68,0%	66,8%	1,2%	1,9%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	34,3%	33,0%	1,3%	3,9%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	2,3%	2,6%	(0,3%)	(11,8%)
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	156,0%	152,7%	3,3%	2,1%

(\*) 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 137,6 milioni, con un incremento di Euro 1,6 milioni rispetto ai valori registrati al 30 giugno 2023.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 93,5 milioni e presenta una crescita di Euro 2,8 milioni rispetto al valore al 30 giugno 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 66,8% registrato al 30 giugno 2023.
- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 68,8 milioni e presenta un incremento di Euro 4,3 milioni rispetto al valore del 30 giugno 2023.
- L'Utile Netto è pari a Euro 47,2 milioni, in aumento del 5,2% rispetto al 30 giugno 2023.

- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 15,3 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 295,3 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 145,9 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 149,7 milioni.

### Conto Economico

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

(importi in milioni di euro: %)	6 mesi		6 mesi	
	2024	2023	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	115,9	114,9	1,0	0,8%
Ricavi da terzi	21,7	21,1	0,6	2,9%
<b>Ricavi Core</b>	<b>137,6</b>	<b>136,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2%</b>
Altri ricavi e proventi	0,3	0,3	(0,0)	(14,1%)
Costi per il personale	(23,4)	(24,1)	0,7	3,0%
Altri costi operativi	(20,9)	(21,4)	0,5	2,3%
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>93,5</b>	<b>90,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0%</b>
EBITDA Margin	68,0%	66,8%	1,2%	1,9%
Adjustments	(0,2)	(3,6)	3,5	95,4%
<b>EBITDA</b>	<b>93,4</b>	<b>87,2</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1%</b>
Ammortamenti	(24,4)	(22,4)	(2,0)	(8,7%)
Svalutazione Crediti	(0,2)	(0,2)	0,0	14,8%
Accantonamenti	-	-	-	N.M.
<b>Risultato Operativo</b>	<b>68,8</b>	<b>64,5</b>	<b>4,3</b>	<b>6,7%</b>
Oneri Finanziari Netti	(2,9)	(1,8)	(1,1)	(63,2%)
<b>Utile Ante Imposte</b>	<b>65,9</b>	<b>62,7</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1%</b>
Imposte	(18,8)	(17,9)	(0,9)	(4,9%)
<b>Utile Netto</b>	<b>47,2</b>	<b>44,9</b>	<b>2,3</b>	<b>5,2%</b>
UTILE NETTO Margine	34,3%	33,0%	1,3%	3,9%

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 137,6 milioni, in aumento di Euro 1,6 milioni rispetto al periodo precedente (+1,2%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 115,9 milioni, con un incremento dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 1 milione è dovuto agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione dei servizi di rete e, in parte minore, all'incremento del volume dei nuovi servizi. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 21,7 milioni in aumento di Euro 0,6 milioni (+2,9%) rispetto allo stesso periodo

dell'esercizio precedente beneficiando della crescita dei ricavi per servizi di tower rental per clienti del settore telecomunicazioni e per servizi di diffusione.

I costi del personale sono pari a Euro 23,4 milioni al 30 giugno 2024, in riduzione di Euro 0,7 milioni rispetto al periodo precedente principalmente a causa dell'aumento della componente capitalizzata su progetti d'investimento. L'organico della Società è di 591 unità al 30 giugno 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 20,9 milioni in riduzione di Euro 0,5 milioni rispetto al periodo precedente. La riduzione dei costi è dovuta in parte al trend in riduzione dei costi relativi a servizi in outsourcing prestati da Rai, noleggi e altri servizi in parte compensati dall'incremento, nel secondo trimestre, dei costi unitari per l'energia elettrica. Nel primo semestre 2023 la Società ha beneficiato del credito d'imposta a favore delle imprese non energivore per un importo di Euro 1,2 milioni, non prorogato nel 2024.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 93,5 milioni, in aumento di Euro 2,8 milioni rispetto al valore di Euro 90,8 milioni al 30 giugno 2023, con una marginalità pari al 68,0%.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 68,8 milioni, risulta superiore di Euro 4,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per gli effetti precedentemente descritti e per un incremento degli ammortamenti di Euro 1,9 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 2,9 milioni con un aumento di Euro 1,1 milioni rispetto al periodo precedente.

L'Utile Netto è pari ad Euro 47,2 milioni con un incremento di Euro 2,3 milioni rispetto allo stesso periodo del 2023.

#### Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 15,3 milioni (Euro 17,9 milioni nel 2023), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 3,2 milioni (Euro 3,6 milioni nel 2023) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 12,2 milioni (Euro 14,3 milioni nel 2023).

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	<b>6 mesi</b>	<b>6 mesi</b>	<b>Delta</b>	<b>Var. %</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>Investimenti di Mantenimento</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(10,8%)</b>
<b>Investimenti di Sviluppo</b>	<b>12,2</b>	<b>14,3</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(15,2%)</b>
<b>Totale Investimenti operativi</b>	<b>15,3</b>	<b>17,9</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(14,3%)</b>
<b>Investimenti per leasing immobiliare e flotta auto</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3</b>	<b>10,6%</b>

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

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	<b>6 mesi</b>	<b>12 mesi</b>		
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Delta</b>	<b>Var. %</b>
Immobilizzazioni nette	349,3	355,7	(6,4)	(1,8%)
Capitale Circolante Netto	(31,1)	(38,4)	7,3	18,9%
Fondi	(22,6)	(23,8)	1,2	5,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>295,6</b>	<b>293,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,7%</b>
Patrimonio Netto	149,7	188,7	(39,0)	(20,7%)
Indebitamento finanziario netto	145,9	104,9	41,0	39,1%
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>295,6</b>	<b>293,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,7%</b>

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2024 è pari a Euro 295,6 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS 16 per un valore di Euro 29,1 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 1,3 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 145,9 milioni, in aumento di Euro 41 milioni rispetto al 31 dicembre 2023. La voce include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS 16 per un valore di Euro 32,7 milioni. Si rinvia al paragrafo "Indebitamento finanziario netto" per ulteriori dettagli (nota 17).

## **Risorse Umane e Organizzazione**

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2024 è pari a 591 unità a tempo indeterminato: 30 dirigenti, 167 quadri, 392 tecnici o impiegati e 2 operai.

Il numero medio di dipendenti è pari a 580 unità nei primi sei mesi del 2024 mentre era pari a 585 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".
- 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.

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

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

Un'analisi dettagliata dei rischi è stata sviluppata nel documento Relazione finanziaria annuale 2023 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. "Fattori di rischio relativi alla Società") e nella sezione Note illustrate (par. "Effetti finanziari diretti derivanti dal conflitto russo-ucraino e israelo-palestinese") pubblicato sul sito internet della Società al quale si rimanda.

Si precisa che al 30 giugno non vi sono elementi tali da richiedere un aggiornamento della valutazione e, pertanto, le analisi sui rischi e le relative risultanze rimangono invariate rispetto al 31 dicembre 2023.

## **Eventi successivi al 30 giugno 2024**

Non ci sono eventi da segnalare.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Alla luce dei risultati dei primi sei 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 e investimenti di sviluppo sostanzialmente in linea con il 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, 1 agosto 2024

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

## Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024

### Schemi di bilancio

#### CONTO ECONOMICO RAI WAY SPA (\*)

(Importi in Euro)	Note (**)	6 mesi al		6 mesi al	
		30/06/2024	di cui con parti correlate (***)	30/06/2023	di cui con parti correlate (***)
Ricavi	5	137.564.205	124.584.122	135.974.333	123.523.883
Altri ricavi e proventi	6	265.256	866	1.534.136	-
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(580.204)	(2.810)	(609.315)	-
Costi per servizi	7	(19.141.651)	(2.994.412)	(20.798.147)	(3.292.515)
Costi per il personale	7	(23.510.843)	(3.099.564)	(27.544.315)	(1.955.992)
Altri costi	7	(1.224.251)	(70.306)	(1.406.657)	(118.266)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	(208.350)	-	(244.423)	-
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(24.362.526)	(1.925.272)	(22.406.593)	(1.917.466)
<b>Utile operativo</b>		<b>68.801.636</b>		<b>64.499.019</b>	
Proventi finanziari	9	629.816	989	179.603	2.523
Oneri finanziari	9	(3.493.218)	(26.388)	(1.934.154)	(48.636)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(2.863.402)</b>		<b>(1.754.551)</b>	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>65.938.234</b>		<b>62.744.468</b>	
Imposte sul reddito	10	(18.754.722)	-	(17.873.148)	-
<b>Utile del periodo</b>		<b>47.183.512</b>		<b>44.871.320</b>	
Utile per azione	16	0,18		0,17	

#### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (\*)

(Importi in Euro)	Note (**)	6 mesi al		6 mesi al	
		30/06/2024	di cui con parti correlate (***)	30/06/2023	di cui con parti correlate (***)
<b>Utile del periodo</b>		<b>47.183.512</b>		<b>44.871.320</b>	
<b>Voci che si riverseranno a Conto Economico</b>					
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	-	(528.021)	-
Effetto fiscale		-	-	126.725	-
<b>Voci che non si riverseranno a Conto Economico</b>					
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		260.708	-	(11.731)	-
Effetto fiscale		(2.252)	-	2.815	-
<b>Utile complessivo del periodo</b>		<b>47.441.968</b>		<b>44.461.108</b>	

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

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

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

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

(Importi in Euro)	Note (**)	6 mesi al		12 mesi al	
		30/06/2024	di cui con parti correlate (***)	31/12/2023	di cui con parti correlate (***)
<b>Attività non correnti</b>	11				
Attività materiali		294.442.478	-	297.370.513	-
Diritti d'uso per leasing		30.398.943	2.921.515	33.021.450	4.803.343
Attività immateriali		23.895.542	-	24.727.390	-
Attività per imposte differite		2.058.663	-	2.945.580	-
Altre attività non correnti		856.992	-	888.105	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>351.652.618</b>		<b>358.953.038</b>	
<b>Attività correnti</b>	12				
Rimanenze		755.679	-	755.679	-
Crediti commerciali		74.437.218	63.911.870	74.752.313	63.442.133
Altri crediti e attività correnti		3.702.192	-	1.374.294	-
Attività finanziarie correnti		145.907	9.136	263.122	38.547
Disponibilità liquide		9.228.599	-	34.117.271	-
Crediti per imposte correnti		62.196	-	62.196	-
<b>Totale attività correnti</b>		<b>88.331.791</b>		<b>111.324.875</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>439.984.409</b>		<b>470.277.913</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	13				
Capitale sociale		70.176.000	-	70.176.000	-
Riserva legale		14.035.200	-	14.035.200	-
Altre riserve		37.093.970	-	37.732.829	-
Utili portati a nuovo		47.653.133	-	86.723.289	-
Azioni proprie		(19.258.123)	-	(19.974.011)	-
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>149.700.180</b>		<b>188.693.307</b>	
<b>Passività non correnti</b>	14				
Passività finanziarie non correnti		100.468.847	-	100.386.841	-
Passività per leasing non correnti		15.772.723	-	17.528.563	988.386
Benefici per i dipendenti		8.659.729	298.133	8.912.821	298.745
Fondi per rischi e oneri		16.029.129	-	17.851.887	-
Altri debiti e passività non correnti		272.727	-	290.909	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>141.203.155</b>		<b>144.971.021</b>	
<b>Passività correnti</b>	15				
Debiti commerciali		41.605.143	1.969.341	65.004.821	4.804.802
Altri debiti e passività correnti		63.954.322	46.944.423	48.924.975	31.713.767
Passività finanziarie correnti		22.127.944	-	1.075.226	-
Passività per leasing correnti		16.896.427	9.795.261	20.240.767	8.749.286
Debiti per imposte correnti		4.497.238	-	1.367.796	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>149.081.074</b>		<b>136.613.585</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>439.984.409</b>		<b>470.277.913</b>	

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

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

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

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

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>Azioni proprie</b>	<b>Totale</b>
<b>(Importi in Euro)</b>						
<b>Al 1 gennaio 2023</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>38.200.449</b>	<b>73.726.254</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>176.163.892</b>
Utile del periodo				44.871.320		44.871.320
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(8.916)		(8.916)
Distribuzione di dividendi				(73.668.839)		(73.668.839)
Riserva cash flow hedge (**)			(401.296)			(401.296)
Riserve piano di stock option			151.247			151.247
<b>Al 30 giugno 2023</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.950.400</b>	<b>44.919.819</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>147.107.408</b>
Utile del periodo				41.850.086		41.850.086
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(46.616)		(46.616)
Riserva cash flow hedge (**)			(266.445)			(266.445)
Riserve piano di stock option			48.874			48.874
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.732.829</b>	<b>86.723.289</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>188.693.307</b>
Utile del periodo				47.183.512		47.183.512
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				258.456		258.456
Distribuzione di dividendi				(86.512.124)		(86.512.124)
Riserve piano di stock option			(638.859)			(638.859)
Assegnazione azioni proprie					715.888	715.888
<b>Al 30 giugno 2024</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.093.970</b>	<b>47.653.133</b>	<b>(19.258.123)</b>	<b>149.700.180</b>

(\*) 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)	Note (***)	6 mesi al 30/06/2024	di cui con parti correlate	6 mesi al 30/06/2023	di cui con parti correlate
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>65.938.234</b>	-	<b>62.744.468</b>	
Rettifiche per:					
Ammortamenti e svalutazioni	8	24.570.876	1.925.272	22.651.016	1.917.466
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi		173.006	-	1.821.621	-
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	9	2.774.842	25.399	1.684.236	46.113
Altre poste non monetarie		78.749	-	226.117	-
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>93.535.707</b>		<b>89.127.458</b>	
Variazione delle rimanenze	12	-	-	555	-
Variazione dei crediti commerciali	12	106.745	(469.736)	(9.262.365)	(5.554.630)
Variazione dei debiti commerciali	15	(23.407.206)	(2.847.703)	(15.664.231)	(35.220)
Variazione delle altre attività	11-12	(2.327.898)	-	(1.219.628)	91.271
Variazione delle altre passività	15	319.506	114.139	3.924.757	1.134.672
Utilizzo dei fondi rischi	14	(958.052)	-	(352.616)	-
Pagamento benefici ai dipendenti	14	(1.163.102)	-	(1.344.979)	-
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	12-15	(15.549)	-	(2.195.791)	-
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>		<b>66.090.151</b>		<b>63.013.160</b>	
Investimenti in attività materiali	11	(13.238.690)	-	(12.436.445)	-
Investimenti in attività immateriali	11	(2.009.020)	-	(2.757.685)	-
Variazione delle altre attività non correnti	11	15.564	-	14.633	-
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>		<b>(15.232.146)</b>		<b>(15.179.497)</b>	
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	15	19.932.156	-	4.720.295	-
Rimborsi di passività per leasing	14-15	(7.967.353)	-	(7.805.528)	(3.568.104)
Variazione attività finanziarie correnti	12	94.298	29.411	21.648	194.486
Interessi netti pagati di competenza	9	(1.403.850)	989	(919.576)	(130.633)
Dividendi distribuiti	12	(86.401.928)	(56.135.332)	(73.668.839)	(47.862.645)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>		<b>(75.746.677)</b>		<b>(77.652.000)</b>	
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(24.888.672)</b>		<b>(29.818.337)</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	12	34.117.271		35.183.995	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite		-		-	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>12</b>	<b>9.228.599</b>		<b>5.365.658</b>	

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

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

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

## **Note illustrative al Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024**

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

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 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 bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024, redatto secondo il postulato della continuità aziendale, è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 è stata approvata in data 1º agosto 2024 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2023.

A seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2024 di un nuovo piano di incentivazione a lungo termine, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/1998, avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie di Rai Way S.p.a. al raggiungimento di determinati obiettivi di performance, la Società riconosce benefici addizionali ai dirigenti strategici attraverso la partecipazione al capitale sociale. Il summenzionato piano viene contabilizzato secondo quanto previsto dall'IFRS 2.

Il suddetto principio prevede che le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite dalla Società a dipendenti e amministratori danno luogo al riconoscimento di un onere contabilizzato nel costo del personale con contropartita un corrispondente incremento del patrimonio netto. In particolare le opzioni, di sottoscrizione e di acquisto di azioni, sono valutate con riferimento al *fair value*

risultante alla data di loro assegnazione, ammortizzato sul periodo di maturazione. Le variazioni di *fair value* successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Alla fine di ogni esercizio viene aggiornata la stima del numero di diritti che matureranno fino alla scadenza. La variazione di stima è portata a rettifica del patrimonio netto con contropartita del costo del personale.

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 Bilancio semestrale abbreviato deve essere letto unitamente al bilancio al 31 dicembre 2023.

Il Bilancio semestrale abbreviato 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 Bilancio semestrale abbreviato di Rai Way al 30 giugno 2023 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 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 2024 e per periodi successivi al 31 dicembre 2024 (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 illustrate al bilancio paragrafo "Sintesi dei principi contabili" pubblicato sul sito aziendale fatta eccezione per l'adozione di nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2024 che non hanno determinato impatti sul Bilancio semestrale abbreviato. La Società non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Di seguito viene riportato un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni applicabili alla Società, a far data dal 1° gennaio 2024, e improduttivi di impatti sul Bilancio semestrale abbreviato:

- *Amendment to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Lease Back* – emesso il 22 settembre 2022, ed omologato il 20 novembre 2023. Tali modifiche richiedono di specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di *sale & lease back*, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso. Le modifiche non hanno prodotto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato.
- *Amendment to IAS 1: Classification of Liabilities as current or non-current* – emesso il 23 gennaio 2020, ed omologato il 19 dicembre 2023. Con tale modifica lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti necessari per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza, che tale diritto deve esistere alla chiusura dell'esercizio, e che la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione. Viene infine chiarito che solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale, la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione. Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Le suddette modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato.

- *Amendment to IAS 7 Statements of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Diclosures: Supplier Finance Arrangements* – emesso il 25 maggio 2023, omologato il 15 maggio 2024. Le modifiche riguardano i requisiti di informativa riferiti agli accordi di reverse factoring, richiedendo indicazione di termini e condizioni relativi a tali accordi. I requisiti di informativa inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring. I requisiti di transizione chiariscono che un'entità non deve fornire informativa nei bilanci intermedi relativi al primo esercizio di applicazione delle modifiche. Conseguentemente, le modifiche non hanno prodotto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato.

Di seguito viene riportato un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni che saranno applicati dalla Società negli esercizi successivi all'esercizio 2024 di cui la Società ne valuterà eventuali impatti attesi in sede di prima adozione:

- *Amendment to IAS 21 The effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability* – emesso il 15 agosto 2023, in attesa di omologazione. L'emendamento chiarisce quando una valuta non può essere convertita in un'altra, come stimare il tasso di cambio e l'informativa da fornire in nota integrativa. La modifica entra in vigore dal 1° gennaio 2025.
- *Amendment to IFRS 9 and IFRS 7: Classification and Measurement of Financial Instruments* – emesso il 30 maggio 2024, in attesa di omologazione. Tali modifiche hanno principalmente la finalità di chiarire la classificazione delle attività finanziarie con caratteristiche ESG e simili, in quanto i fattori ESG potrebbero influenzare i prestiti quando gli stessi sono misurati al costo ammortizzato o al fair value, fornendo delle indicazioni su come dovrebbero essere valutati i flussi contrattuali su tali tipologie di finanziamento. Inoltre, sono stati introdotte alcune linee guida per il regolamento delle passività tramite l'uso di sistemi di pagamento elettronici, chiarendo la data in cui è possibile procedere con la *derecognition* di un'attività e/o di una passività. Sono stati inoltre ampliati i fabbisogni di disclosure atti a garantire la trasparenza verso gli stakeholder relativamente agli strumenti

rappresentativi di capitale valutati al fair value through OCI con caratteristiche contingenti, quali gli investimenti connessi ad obiettivi ESG. Le suddette modifiche saranno applicabili, previa omologazione, a partire dal 1° gennaio 2026 ed è concessa l'adozione anticipata.

- *IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements* – emesso il 9 aprile 2024, in attesa di omologazione. Si tratta dello standard che sostituirà lo IAS 1, con lo scopo di fornire informazioni più trasparenti e comparabili sulla performance finanziaria della società. In particolare, gli interventi sono atti a migliorare la comparabilità nel conto economico, favorendo la standardizzazione di subtotali e parziali definiti, maggiore trasparenza nella definizione degli indicatori alternativi di performance ed un raggruppamento più utile delle informazioni nel bilancio, al fine di evitare informativa eccessivamente sintetica o dettagliata. Il nuovo principio sarà applicabile, previa omologazione, a partire dal 1° gennaio 2027 ed è concessa l'adozione anticipata. La Società effettuerà una valutazione degli impatti sottesi alla nuova modalità di classificazione.

### **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)

	<b>6 Mesi</b>	
<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ricavi da Gruppo RAI (*)	115.871	114.901
Ricavi da terzi	21.693	21.073
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	15.539	15.331
- Altri	6.154	5.742
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>137.564</b>	<b>135.974</b>

(\*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 8.713 migliaia (Euro 8.623 migliaia al 30/06/2023)

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 1.590 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2023, passando da Euro 135.974 migliaia al 30 giugno 2024 a Euro 137.564 migliaia al 30 giugno 2024.

I “Ricavi da Gruppo RAI” ammontano ad Euro 115.871 migliaia, sono pari all’84,2% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2024 e risultano in aumento di Euro 970 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2023. Tale aumento deriva principalmente dagli effetti dell’indicizzazione all’inflazione del corrispettivo del relativo contratto di servizio e, in parte minore, all’incremento dei volumi dei servizi aggiuntivi.

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 servizi aggiuntivi, nonché 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 21.693 migliaia in aumento di Euro 620 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 265 migliaia nei primi 6 mesi del 2024 e rispetto al 30 giugno 2023 (Euro 1.534 migliaia) presenta un decremento di Euro 1.269 migliaia dovuto principalmente all'assenza nel 2024 di crediti di imposta in relazioni ai costi per l'energia elettrica, presenti invece nel primo semestre dell'esercizio precedente (v. Decreto Aiuti bis).

#### **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 580 migliaia al 30 giugno 2024, in diminuzione rispetto ai valori dello scorso anno (Euro 609 migliaia al 30 giugno 2023) principalmente per minori costi relativi all'acquisto di carburanti e utensileria varia.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 19.142 migliaia al 30 giugno 2024 e si decrementano di Euro 1.656 migliaia rispetto al 30 giugno 2023 (Euro 20.798 migliaia). Il decremento è principalmente dovuto a minori costi per energia elettrica, affitti e noleggi, per prestazioni in outsourcing fornite da Rai e altri costi.

La voce di conto economico “Costi per il personale” ammonta ad Euro 23.511 migliaia, in diminuzione di Euro 4.033 migliaia rispetto al 30 giugno 2023 (Euro 27.544 migliaia) dovuto principalmente a costi non ricorrenti stanziati nel 2023 in relazione ad un'iniziativa di incentivazione all'esodo su base volontaria per il personale della società ed all'accordo di cessazione del rapporto della società con il precedente Amministratore Delegato. I valori del primo semestre 2024 beneficiano anche dell'incremento di Euro 792 migliaia della componente di costo capitalizzata, che risulta pari ad Euro 2.512 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 1.720 migliaia al 30 giugno 2023). Si segnala altresì che l'organico medio della Società è passato da 585 risorse al 30 giugno 2023 a 580 risorse al 30 giugno 2024.

La voce “Altri costi” ammonta a Euro 1.224 migliaia e registra un decremento di Euro 183 migliaia rispetto al 30 giugno 2023 (Euro 1.407 migliaia).

#### **Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)**

La voce “Ammortamenti e altre Svalutazioni” è pari ad Euro 24.363 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 22.407 migliaia al 30 giugno 2023). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari ad Euro 1.956 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 630 migliaia al 30 giugno 2024. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentava un saldo pari ad Euro 180 migliaia.

Gli “Oneri finanziari” sono pari ad Euro 3.493 migliaia, in aumento di Euro 1.559 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 1.934 migliaia al 30 giugno 2023), principalmente in conseguenza dell'aumento dei tassi d'interesse relativi ai contratti di finanziamento

La presente voce è rappresentata principalmente da interessi passivi su contratti di finanziamento pari ad Euro 2.832 migliaia e, per la restante parte, da interessi su contratti di leasing pari ad Euro 233 migliaia ed altri oneri finanziari.

### **Imposte sul Reddito (nota 10)**

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>6 Mesi</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Imposte correnti	18.010	18.940
Imposte differite	885	(1.147)
Imposte sostitutive	31	31
Imposte relative a esercizi precedenti	(171)	49
<b>Totale</b>	<b>18.755</b>	<b>17.873</b>

La voce “ Imposte correnti” è pari a Euro 18.010 migliaia in diminuzione rispetto al periodo precedente di Euro 930 migliaia dovuto principalmente a maggiori utilizzi dei fondi tassati.

La voce include:

- IRES pari a Euro 14.840 migliaia;
- IRAP pari a Euro 3.170 migliaia

Le imposte differite, rappresentate dalle sole imposte prepagate, presentano un saldo pari ad Euro 885 migliaia con un incremento pari ad Euro 2.032 migliaia rispetto al 30 giugno 2023 dovuto principalmente a minori accantonamenti di fondi tassati rispetto allo scorso esercizio.

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>6 Mesi</b>			
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>65.938</b>		<b>62.744</b>	
Imposte teoriche	15.825	24,0%	15.059	24,0%
Imposte sostitutive	31		31	
Imposte relative a esercizi precedenti	(171)		49	
Differenze permanenti	(100)		(396)	
IRAP	3.170		3.130	
<b>Totale</b>	<b>18.755</b>	<b>28,4%</b>	<b>17.873</b>	<b>28,5%</b>

Il decreto legislativo 27 dicembre 2023, n. 209, ha introdotto un regime di imposizione minima globale (c.d. *Global Minimum Tax*, di seguito “GMT”) ricalcando le regole concepite a livello internazionale in seno all’OCSE al fine di contrastare la concorrenza fiscale dannosa tra Stati. Nel corso del primo semestre 2024, la normativa è stata integrata dal Decreto Ministeriale 20 maggio 2024, avente ad oggetto la disciplina dei

regimi transitori semplificati (c.d. “*Transitional Safe Harbours*” o “TSH”), nonché dal Decreto Ministeriale 1° luglio 2024 sulla c.d. “imposta minima nazionale”. La GMT mira a garantire un’impostazione effettiva almeno pari al 15% per ogni giurisdizione attraverso l’applicazione di un’imposta integrativa nei casi in cui il c.d. “*Effective Tax Rate*” in una data giurisdizione risulti inferiore alla suddetta aliquota di tassazione minima.

Poiché a partire dall’esercizio 2024 il Gruppo Rai rientra nell’ambito soggettivo di applicazione della GMT, al fine di determinare gli impatti derivanti dalla normativa di riferimento ai fini delle scadenze di bilancio per l’esercizio 2024, si è proceduto a individuare le entità del Gruppo e le giurisdizioni di localizzazione effettuando una stima preliminare dei requisiti previsti per l’accesso ai TSH sulla base dei dati relativi al 2022 e 2023.

Tale stima preliminare ha evidenziato che in ciascuna giurisdizione in cui il Gruppo Rai è localizzato risulta possibile accedere ai TSH sia in relazione ai dati 2022 che a quelli 2023; su queste basi è ragionevole assumere che sia pari a zero l’effetto determinato dall’applicazione della GMT nel primo semestre 2024.

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

### **Attività Non Correnti (nota 11)**

Le Attività Materiali ammontano al 30 giugno 2024 ad Euro 294.442 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2023 di Euro 2.928 migliaia dovuto sostanzialmente all’effetto di ammortamenti del periodo (pari a Euro 16.165 migliaia) parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nel corso dei primi 6 mesi dell’anno (pari a Euro 13.239 migliaia).

I Diritti d’uso per leasing, contabilizzati in coerenza con quanto previsto dal principio contabile IFRS 16, ammontano al 30 giugno 2024 ad Euro 30.398 migliaia (Euro 33.021 migliaia al 31 dicembre 2023) e presentano un decremento di Euro 2.623 migliaia per l’effetto di ammortamenti del periodo per Euro 5.357 migliaia parzialmente compensati da nuovi investimenti per Euro 2.734 migliaia.

Le Attività Immateriali ammontano ad Euro 23.896 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2023 di Euro 832 migliaia per l'effetto di ammortamenti per Euro 2.841 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per Euro 2.009 migliaia.

Si segnala che, per i primi sei 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 nonché la vita utile stimata di ciascuna attività, rimasta invariata rispetto al precedente esercizio..

I dati delle voci precedentemente illustrati sono di seguito riepilogati:

	31/12/2023	Variazioni dell'esercizio			30/06/2024
	Valore a bilancio	Incrementi e capitalizz.	Radiaz/Alienaz. Nette/Disdette	Ammortamenti ordinari	Valore a bilancio
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>297.371</b>	<b>13.238</b>	<b>(2)</b>	<b>(16.165)</b>	<b>294.442</b>
<b>Diritti d'uso per leasing</b>	<b>33.021</b>	<b>2.734</b>		<b>(5.356)</b>	<b>30.399</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>24.727</b>	<b>2.009</b>	-	<b>(2.840)</b>	<b>23.896</b>

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 30 giugno pari ad Euro 2.059 migliaia e si decrementano di Euro 887 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2024 ad Euro 857 migliaia e si riduce di Euro 31 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 222 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 635 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, che includono lavori in corso su ordinazione, scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici, sono pari ad Euro 756 migliaia, in linea con i valori del precedente esercizio.

I crediti commerciali, pari ad Euro 74.437 migliaia, si decrementano di Euro 315 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 per minori crediti verso clienti e altre società del Gruppo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno</b>	<b>Al 31 dicembre</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Crediti verso Rai	63.912	63.442
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	13.749	14.406
Fondo svalutazione crediti	(3.224)	(3.096)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>74.437</b>	<b>74.752</b>

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2024 ad Euro 3.702 migliaia, in aumento di Euro 2.328 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, dovuto principalmente a maggiori ratei e risconti attivi.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 giugno 2024 ad Euro 146 migliaia con un decremento di Euro 117 migliaia rispetto al precedente esercizio.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 30 giugno 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 30 giugno 2024 ad Euro 9.229 migliaia, in diminuzione di Euro 24.889 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2023 (Euro 34.117 migliaia). Tale decremento è principalmente dovuto al pagamento dei dividendi che è avvenuto anche utilizzando parte della liquidità disponibile.

### **Patrimonio Netto (nota 13)**

Al 30 giugno 2024 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 149.700 migliaia e registra un decremento di Euro 38.993 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 188.693 migliaia) determinato dalla distribuzione dei dividendi effettuata nel secondo trimestre 2024 e dall'utile dei primi sei mesi del 2024.

### **Passività non correnti (nota 14)**

La voce "Passività finanziarie non correnti" è pari ad Euro 100.469 migliaia e registra un incremento pari ad Euro 82 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 (utilizzata al 30 giugno per 101 milioni di Euro), e di una linea di credito revolving, di massimi Euro 42 milioni (utilizzata al 30 giugno per 16 milioni di Euro), entrambe usufruibili mediante erogazioni per cassa e con scadenza fissata al 23 ottobre 2026. Si segnala altresì che i parametri finanziari previsti dal relativo contratto di finanziamento (covenants) risultano essere ampiamente rispettati.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 15.773 migliaia e si decremente di Euro 1.756 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 dovuto principalmente al passaggio delle passività alla quota corrente di un contratto di locazione con la Capogruppo

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 8.660 migliaia, si decrementa di Euro 253 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 8.913 migliaia) dovuto essenzialmente a trasferimenti ad altri fondi e utili attuariali parzialmente compensati da accantonamenti effettuati nel periodo

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 16.029 migliaia, si decrementa di Euro 1.823 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 17.852 migliaia), principalmente per gli utilizzi dei fondi per rischi e oneri .

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Saldi al 1 gennaio 2024	Accantonamenti	Interessi passivi Attualizzazione	Utilizzi	Rilasci	Altri movimenti	Saldi al 30 giugno 2024
Contenzioso civile amministrativo	677	-		-	-	-	677
Competenze maturate	2.762	578	(89)	0	1.531	1.719	
Altri fondi per rischi e oneri	2.327	-	(869)	0	0	1.458	
Fondo smantellamento e ripristino	12.086	-	89	0	0	0	12.174
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>17.852</b>	<b>578</b>	<b>89</b>	<b>(958)</b>	<b>-</b>	<b>(1.531)</b>	<b>16.029</b>

Si precisa che la Società, avvalendosi di siti di terzi per lo svolgimento della propria attività ordinaria, ha ritenuto di inserire nella presente voce un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti finalizzato al sostenimento degli 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 a tal proposito.

Si precisa che gli esborsi relativi alla voce in questione, ad eccezione del fondo competenze maturate del quale si prevede di avere un parziale utilizzo nel corso del presente esercizio, 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. Tali passività sono state accantonate sentito anche il parere dei legali esterni che supportano la Società nei contenziosi in essere.

Gli altri debiti e passività non correnti ammontano ad Euro 273 migliaia e sono interamente costituiti da debiti commerciali aventi scadenza superiore ai 12 mesi, e presenta un decremento pari ad Euro 18 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023.

### **Passività correnti (nota 15)**

I debiti commerciali, pari ad Euro 41.605 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	AI 30 giugno	AI 31 dicembre
<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Debiti verso fornitori	39.636	60.200
Debiti verso controllante	1.969	4.817
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	(12)	
<b>Totale Debiti Commerciali</b>	<b>41.605</b>	<b>65.005</b>

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 63.955 migliaia al 30 giugno 2024 in aumento di Euro 15.030 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 16.896 migliaia presentando un decremento di Euro 3.344 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 4.497 migliaia al 30 giugno 2024, in aumento di Euro 3.129 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 1.368 migliaia) per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturato 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.

	AI 30 giugno	AI 30 giugno
<b>(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Utile dell'esercizio	47.184	44.871
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.504.421	268.374.644
<b>Utile per azione (base e diluito) in Euro</b>	<b>0,18</b>	<b>0,17</b>

### **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").

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno</b>	<i>di cui con</i>	<b>Al 31 dicembre</b>	<i>di cui con</i>
	<b>2024</b>	<i>parti correlate (*)</i>	<b>2023</b>	<i>parti correlate (*)</i>
A. Disponibilità liquide	9.229	-	34.117	-
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	146	9	263	39
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>9.375</b>	<b>9</b>	<b>34.380</b>	<b>39</b>
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	18.024	9.795	21.316	8.749
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	21.000	-	-	-
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>39.024</b>	<b>9.795</b>	<b>21.316</b>	<b>8.749</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>29.649</b>	<b>9.786</b>	<b>(13.064)</b>	<b>8.710</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	116.242	-	117.915	988
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>116.242</b>	<b>-</b>	<b>117.915</b>	<b>988</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>145.891</b>	<b>9.786</b>	<b>104.851</b>	<b>9.698</b>
Esclusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	<b>32.669</b>	<b>9.795</b>	<b>37.769</b>	<b>9.737</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 1</b>	<b>113.222</b>	<b>(9)</b>	<b>67.082</b>	<b>(39)</b>

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

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 utilizzata per 16 milioni al 30 giugno 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.

### **Impegni e garanzie (nota 18)**

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 giugno 2024 sono pari ad Euro 29,1 milioni; al 31 dicembre 2023 ammontavano a Euro 31,9 milioni.

Le garanzie sono pari al 30 giugno 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 sei 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 Bilancio semestrale abbreviato 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 Bilancio semestrale abbreviato 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 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. 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 Correlate<sup>3</sup>

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 “Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate”, per il periodo chiuso al 30 giugno 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 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023:

---

<sup>3</sup> 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
<b>Diritti d'uso per leasing</b>				
Al 30 giugno 2024	2.906	-	16	2.922
Al 31 dicembre 2023	4.781	-	22	4.803
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	9	-	-	9
Al 31 dicembre 2023	39	-	-	39
<b>Crediti commerciali correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	63.912	-	-	63.912
Al 31 dicembre 2023	63.442	-	-	63.442
<b>Altri crediti e attività correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
<b>Passività per leasing non correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	988	-	-	988
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
<b>Passività per leasing correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	9.783	-	12	9.795
Al 31 dicembre 2023	8.725	-	24	8.749
<b>Debiti commerciali</b>				
Al 30 giugno 2024	1.969	-	0	1.969
Al 31 dicembre 2023	4.817	-	-12	4.805
<b>Altri debiti e passività correnti</b>				
Al 30 giugno 2024	45.573	407	964	46.944
Al 31 dicembre 2023	31.183	343	188	31.714
<b>Benefici per dipendenti</b>				
Al 30 giugno 2024	-	173	125	298
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 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023:

## Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<b>Ricavi (*)</b>				
Al 30 giugno 2024	124.584		-	124.584
Al 30 giugno 2023	123.524		-	123.524
<b>Altri ricavi e proventi</b>				
Al 30 giugno 2024	1		-	1
Al 30 giugno 2023	-		-	-
<b>Costi per acquisti di materiale di consumo</b>				
Al 30 giugno 2024	3		-	3
Al 30 giugno 2023	-		-	-
<b>Costi per servizi</b>				
Al 30 giugno 2024	2.994		-	2.994
Al 30 giugno 2023	3.293		-	3.293
<b>Costi per il personale</b>				
Al 30 giugno 2024	-	2.635	464	3.099
Al 30 giugno 2023	-47	1.589	414	1.956
<b>Altri costi</b>				
Al 30 giugno 2024	70		-	70
Al 30 giugno 2023	118		-	118
<b>Ammortamenti diritti d'uso</b>				
Al 30 giugno 2024	1.919		6	1.925
Al 30 giugno 2023	1.911		7	1.918
<b>Proventi finanziari</b>				
Al 30 giugno 2024	1			1
Al 30 giugno 2023	3			3
<b>Oneri finanziari</b>				
Al 30 giugno 2024	26		-	26
Al 30 giugno 2023	49		-	49

(\*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 8.713 migliaia (Euro 8.623 migliaia al 30/06/2023)

### Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 30 giugno 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 30 giugno 2024**

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

Roma, 1 agosto 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**

I sottoscritti, Roberto Cecatto in qualità di Amministratore Delegato, e Adalberto Pellegrino in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 è stata effettuata sulla base del processo definito da Rai Way S.p.A., prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello *"Internal Controls – Integrated Framework"* emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Si attesta, inoltre, che:

- il presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 di Rai Way S.p.A.:
  - a. è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
  - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c. è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 1 agosto 2024

**Roberto Cecatto**

Amministratore Delegato

**Adalberto Pellegrino**

Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari