



Rai Way

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Attività di Rai Way S.p.A.	5
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	12
Rapporti con le Società del gruppo Rai	12
Eventi della gestione	13
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	14
Eventi successivi al 30 settembre 2015	14
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Attività di coordinamento e controllo	15
Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015	16
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015	20
Premessa	20
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2015	21
Informativa di settore	21
Stagionalità dei business di riferimento	21
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	22
Ricavi	22
Altri ricavi e proventi	22
Costi	23
Ammortamenti e svalutazioni	23
Proventi e Oneri Finanziari	24
Imposte sul Reddito	24

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	25
Attività Non Correnti	25
Attività Correnti	25
Patrimonio Netto	26
Passività non correnti	26
Passività correnti	27
Utile per Azione	28
Posizione Finanziaria Netta	28
Impegni e garanzie	29
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	29
Altre Informazioni	29
Dichiarazione del dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari	35

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
Sito aziendale: www.raiway.it

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento
RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Collegio Sindacale

Presidente

Camillo Rossotto

Presidente

Maria Giovanna Basile

Amministratore Delegato

Stefano Ciccotti

Sindaci Effettivi

Giovanni Galoppi

Massimo Porfiri

Consiglieri

Joyce Victoria Bigio

Fabio Colasanti

Alberto De Nigro

Anna Gatti

Salvatore Lo Giudice

Sindaci Supplenti

Roberto Munno

Nicoletta Mazzitelli

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Controllo e Rischi

Joyce Victoria Bigio (Presidente)

Fabio Colasanti

Alberto De Nigro

Comitato Remunerazione e Nomine

Anna Gatti (Presidente)

Joyce Victoria Bigio

Fabio Colasanti

¹ In carica alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione. Per informazioni in merito ai poteri attribuiti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione ed in genere al sistema di *governance* della società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari pubblicata sul sito internet di Rai Way (www.raiway.it).

Attività di Rai Way S.p.A.

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

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

Rai Way è proprietaria della Rete, necessaria, *inter alia*, per la trasmissione e diffusione, in Italia e/o all'estero, di contenuti audio e/o video riconducibili non solo a Rai, nell'assolvimento del Servizio Pubblico, ma anche a operatori terzi. In particolare, nell'esercizio della propria attività, la Società gestisce oltre 2.300 siti dotati di infrastrutture e impianti per la trasmissione e la diffusione dei segnali radiofonici sull'intero territorio nazionale, dispone di 23 sedi operative distribuite sul territorio nazionale e si avvale di un organico altamente specializzato, composto da oltre 600 risorse. Gli asset tecnologici e il *know-how* specialistico risultano essere le risorse chiave non solo per l'attuale offerta di servizi da parte della Società, ma anche per lo sviluppo di nuove attività.

Con riguardo alla natura dei servizi che possono essere offerti dalla Società, gli stessi si sostanziano nelle quattro seguenti tipologie di attività:

(i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di trasporto terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici tramite le Reti di Diffusione presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica;

(ii) Servizi di Trasmissione di segnali radiotelevisivi attraverso la rete di collegamento (ponti radio, satelliti, fibra ottica) e, in particolare, la prestazione di Servizi di Contribuzione, intesi come servizi di trasporto unidirezionale (i) tra siti prestabiliti e/o fonia/dati tramite circuiti analogici o digitali, nonché (ii) del segnale a radiofrequenza (RF) dal satellite all'interno di un'area geografica di determinata ampiezza (copertura), e servizi connessi;

(iii) Servizi di Tower Rental, intesi come (a) ospitalità (o hosting), vale a dire servizi di alloggiamento di impianti di trasmissione nei punti di diffusione (postazioni) dei segnali radio-televisivi, di telefonia e di telecomunicazione, nonché (b) servizi di gestione e manutenzione degli impianti di trasmissione ospitati nelle postazioni, e (c) servizi complementari e connessi;

(iv) Servizi di Rete (c.d. "network services"), che includono a loro volta una vasta gamma di servizi eterogenei, che la Società può fornire in relazione alle reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni in generale (a titolo meramente esemplificativo, attività di progettazione, realizzazione, installazione, manutenzione e gestione, nonché servizi di consulenza, monitoraggio, radio protezione).

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

Principali indicatori alternativi di performance

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

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

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

Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way al 30 settembre 2015 confrontate con i risultati al 30 settembre 2014. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla posizione finanziaria netta ed al capitale investito netto al 30 settembre 2015 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

Ai fini di una corretta lettura dei dati, occorre preliminarmente evidenziare che in data 31 luglio 2014, con efficacia dal 1° luglio 2014, la controllante e Rai Way hanno sottoscritto dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi che hanno determinato significativi effetti contabili, rendendo i saldi economici del bilancio novestrale abbreviato al 30 settembre 2014 non confrontabili con quelli dell'esercizio 2015.

Il nuovo contratto di servizio attivo relativo ai servizi di trasmissione e diffusione prestati da Rai Way a favore di Rai si differenzia da quello precedentemente in vigore per effetto di talune condizioni che, dal punto di vista contabile (IAS 17), qualificano tale contratto come leasing operativo e non più finanziario (come veniva invece qualificato il precedente contratto di servizio). Conseguentemente, ferma restando la proprietà della rete, che era e rimane di proprietà della Società, la rappresentazione economico-patrimoniale del contratto è cambiata in maniera significativa.

Per tale motivo, si ritiene opportuno fornire di seguito i dati economici al 30 settembre 2014 su base pro-forma, simulando, per l'esercizio al 30 settembre 2014, l'efficacia dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi a partire dal 1° gennaio 2014, in quanto più rappresentativi ai fini dell'analisi dell'andamento economico della Società.

Principali indicatori di Rai Way S.p.A.

	9 mesi		
(Importi in milioni di euro; %)	2015	2014 PF	Var. %
Principali Dati Economici			
Ricavi Core	158,3	155,2	2,0%
EBITDA <i>Adjusted</i>	82,5	80,4	2,6%
EBITDA	82,4	80,4	2,4%
EBIT	47,3	42,8	10,4%
Utile Ante Imposte	45,7	41,4	10,5%
Utile Netto	30,2	26,9	12,2%
Principali Dati Finanziari e Patrimoniali (*)			
Investimenti	14,0	11,4	23,0%
Capitale Investito Netto	200,4	n.a.	n.a.
Patrimonio Netto	150,8	n.a.	n.a.
Posizione Finanziaria Netta	49,6	n.a.	n.a.
Indicatori			
EBITDA <i>Adjusted</i> /Ricavi Core	52,1%	51,8%	0,6%
EBITDA/Ricavi Core	52,0%	51,8%	0,5%
EBIT/Ricavi Core	29,9%	27,6%	8,3%
Utile Netto/Ricavi Core	19,1%	17,3%	10,1%
Cash Conversion	89,0%	85,8%	3,6%

(*) i dati al 30 settembre 2014 sono effettivi non pro-forma

- I Ricavi core si sono attestati a 158,3 milioni di Euro, con un incremento di 2,0% rispetto ai valori pro-forma registrati al 30 settembre 2014.
- L'EBITDA *Adjusted* è pari a 82,5 milioni di Euro, 2,1 milioni di Euro superiore rispetto al valore pro-forma al 30 settembre 2014 principalmente per effetto di maggiori ricavi da RAI e di minori costi operativi. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBIDTA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- Il rapporto tra EBITDA *Adjusted* e Ricavi core è stato pari al 52,1% rispetto a 51,8% al 30 settembre 2014 pro-forma.
- Il risultato operativo netto (EBIT) è stato pari a 47,3 milioni di Euro superiore di 4,5 milioni di Euro rispetto a quanto registrato al 30 settembre 2014 pro-forma.
- L'Utile Netto è di 30,2 milioni di Euro, in aumento del 12,2% rispetto al 30 settembre 2014 pro-forma.

- Gli investimenti si sono attestati a 14,0 milioni di Euro e si riferiscono principalmente al mantenimento dell'infrastruttura di rete.
- Il capitale investito netto è pari a 200,4 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta di 49,6 milioni di Euro e un patrimonio netto di 150,8 milioni di Euro.

(Importi in milioni di Euro)	9 mesi			9 mesi	
	2015	2014 PF	Var. %	2014	Var. %
Ricavi da RAI	132,3	128,9	2,6%	88,8	49,0%
Ricavi da terzi	26,0	26,3	(1,1%)	26,3	(1,1%)
TOTALE RICAVI	158,3	155,2	2,0%	115,1	37,5%
Altri ricavi e proventi	0,6	2,9	79,3%	2,9	(79,3%)
Costi per il personale	(33,8)	(33,1)	(2,1%)	(33,1)	2,1%
Costi operativi	(42,6)	(44,6)	(4,7%)	(46,2)	(7,8%)
EBITDA (Adj)	82,5	80,4	2,6%	38,7	113,2%
EBITDA Margin	52,1%	51,8%	0,6%	43,6%	19,5%
Adjustments	(0,1)	-	-	-	-
EBITDA	82,4	80,4	2,5%	38,7	112,9%
Ammortamenti	(34,9)	(37,4)	(6,7%)	(12,8)	N.M.
Svalutazioni	(0,2)	(0,2)	-	(0,2)	N.M.
Accantonamenti	-	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO	47,3	42,8	10,4%	25,7	84,0%
Gestione finanziaria	(1,6)	(1,4)	10,0%	2,6	(161,5%)
UTILE ANTE IMPOSTE	45,7	41,4	10,5%	28,3	61,5%
Imposte	(15,5)	(14,5)	7,2%	(10,4)	49,0%
UTILE NETTO	30,2	26,9	12,2%	17,9	68,7%
UTILE NETTO Margine	19,1%	17,3%	10,1%	15,6%	22,7%

I Ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 158,3 milioni, in aumento di Euro 3,1 milioni rispetto al periodo precedente (+2,0%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 132,3 milioni, con un incremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto prevalentemente all'aumento del valore del corrispettivo per l'anno 2015 previsto dal Contratto di Servizio tra Rai e Rai Way. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi sono pari a Euro 26,0 milioni, con un decremento di Euro 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-1,1%), determinato principalmente dai ricavi per *tower rental* e dai ricavi da *network services*.

La voce Altri ricavi e proventi registra un risultato di Euro 0,6 milioni in riduzione di 2,3 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per minori assorbimenti dei fondi rischi e oneri e minori rimborsi assicurativi.

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 33,8 milioni con un incremento di Euro 0,7 milioni rispetto allo stesso periodo 2014 (Euro 33,1

milioni). La voce è ridotta del costo del personale capitalizzato per attività finalizzate alla progettazione e installazione di infrastrutture per un importo di 1,9 milioni di Euro.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 42,6 milioni ed evidenziano una riduzione di circa Euro 2,0 milioni rispetto al periodo precedente. Per quanto riguarda la voce “Materiali di consumo e merci”, si registra una riduzione dei costi di Euro 0,2 milioni per effetto principalmente di un contenimento degli acquisti di materiali tecnici. La voce “Costi per servizi” registra un decremento su base pro-forma di Euro 2,2 milioni per effetto principalmente di minori costi per utenze (energia elettrica) e manutenzione. Si segnala che nella voce prestazioni da contratto di servizio *intercompany* del 2014 pro-forma sono state apportate le rettifiche per adeguare i costi per le prestazioni da contratto di servizio *intercompany* al nuovo contratto entrato in vigore a partire dal 1 luglio 2014. Gli “Altri costi” registrano un incremento di Euro 0,5 milioni.

L'andamento del risultato operativo, che riflette un miglioramento rispetto al 2014 di Euro 4,5 milioni, beneficia della riduzione del valore degli ammortamenti e svalutazioni di Euro 2,5 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 30,2 milioni con un incremento pari ad Euro 3,3 milioni rispetto allo stesso periodo del 2014.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 sono stati realizzati investimenti per Euro 14,0 milioni (Euro 11,4 milioni nello stesso periodo del 2014), riferiti principalmente all'infrastruttura di rete di proprietà della Società.

Situazione patrimoniale-economica di Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in milioni di Euro)</i>	30/09/2015	31/12/2014
Immobilizzazioni	223	244
Capitale Circolante Netto	11	9
Fondi netti	(34)	(34)
Capitale Investito Netto	200	219
Posizione Finanziaria Netta	49	65
Patrimonio Netto	151	154
Totale Coperture	200	219

Il Capitale Investito Netto al 30 settembre 2015 presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2014 pari a Euro 19 milioni dovuto principalmente ad una contrazione delle Immobilizzazioni per effetto del maggior valore degli ammortamenti rispetto a quello degli investimenti, in piccola parte compensato da un incremento del Capitale Circolante Netto.

La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 49 milioni in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuto alla generazione di cassa positiva nei primi 9 mesi dell'anno determinata dalla gestione operativa che ha permesso di finanziare interamente il pagamento dei dividendi avvenuto nel mese di maggio.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 settembre 2015 è pari a 620 unità a tempo indeterminato: 17 dirigenti, 138 quadri, 431 tecnici o impiegati (di cui 12 con contratto di apprendistato) e 34 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 19 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 624 unità nei primi nove mesi del 2014 a 639 unità nello stesso periodo del 2015 per effetto del rafforzamento della struttura organizzativa in seguito alla quotazioni in borsa.

Rapporti con le Società del gruppo Rai

Si specifica che con la controllante Rai - Radiotelevisione Italiana sono stati intrattenuti prevalentemente rapporti di natura commerciale e rapporti di natura finanziaria in relazione a un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali. Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo Rai sono stati intrattenuti esclusivamente

rapporti di natura commerciale. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Transazioni con Parti Correlate" contenuto nelle "Note illustrative".

Eventi della gestione

Si segnala che in data 24 febbraio 2015 con apposito comunicato la Società El Towers S.p.A (di seguito l'Offerente) ha reso noto che il proprio Consiglio di Amministrazione ha deliberato all'unanimità di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio volontaria avente ad oggetto n. 272.000.000 azioni ordinarie di Rai Way S.p.A. pari alla totalità del capitale sociale della stessa.

Tale offerta - promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e delle relative disposizioni di attuazione - è finalizzata alla revoca delle azioni di Rai Way S.p.A. dalla quotazione sul MTA o all'acquisto di una partecipazione che rappresenti almeno il 66,67% del capitale sociale di Rai Way.

Nel già citato comunicato sono contenute le ulteriori informazioni relative ai termini e alle condizioni della stessa.

Successivamente a seguito della comunicazione del 10 aprile 2015, con cui El Towers S.p.A. ha reso noto di aver deliberato di portare al 40% la soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia la Consob, in data 13 aprile 2015, ha indicato che la modifica di elementi caratterizzanti l'Offerta prospettasse una diversa operazione, rendendo pertanto non più procedibile l'istruttoria di approvazione del documento d'offerta e che pertanto la stessa dovesse ritenersi conclusa. In particolare la modifica della soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia è stata deliberata da El Towers dopo che Consob, in data 1 aprile 2015, ha comunicato all'Offerente che l'intenzione espressa dal Ministero dell'Economia e del Tesoro e da RAI di mantenere una partecipazione del 51% del capitale di Rai Way rendeva non realizzabile, di fatto, la "condizione" del raggiungimento della soglia minima del 66,67% cui l'Offerente aveva subordinato l'efficacia dell'Offerta, costituendo motivo ostativo all'accoglimento dell'istanza di approvazione del Documento d'Offerta.

In data 16 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione di RAI-Radiotelevisione italiana S.p.A. ha confermato che, in ogni caso, l'azionista di controllo non avrebbe aderito in alcuna misura all'offerta promossa da El Towers, anche a seguito della modifica apportata. Da

ultimo, in data 22 aprile 2015, El Towers ha comunicato che il suo Consiglio di Amministrazione, esaminato il comunicato diffuso da RAI, “ha preso conseguentemente atto che, prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistono le condizioni per la prosecuzione della stessa”.

Anche il procedimento presso l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato è stato interrotto dopo che El Towers, come comunicato sul proprio sito internet in data 17 aprile 2015, ha ritirato la comunicazione dell'operazione di concentrazione che era stata trasmessa in data 24 febbraio 2015.

In data 28 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha approvato il bilancio d'esercizio della società deliberando altresì la distribuzione di un dividendo di Euro 0,1234 per azione pari a complessivi Euro 33,6 milioni.

In data 28 settembre 2015 il Consiglio di Amministrazione di Rai Way S.p.A., ha approvato all'unanimità il Piano Industriale 2015-2019.

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

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

Un'analisi dettagliata dei rischi è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2014 – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla società) pubblicata sul sito aziendale.

Eventi successivi al 30 settembre 2015

Non ci sono eventi significativi da segnalare che abbiano impatto sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2015.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo semestre 2015 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari indicati nel bilancio 2014:

- incremento dell'EBITDA di circa 2 milioni di Euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2014;
- investimenti per circa 40 milioni di Euro, inclusivi degli investimenti legati ai servizi evolutivi per RAI;
- indebitamento finanziario netto di fine periodo a circa 50 milioni di Euro.

Attività di coordinamento e controllo

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Rai Radiotelevisione italiana SpA ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile. Per un ulteriore approfondimento, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2014 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Attività di coordinamento e controllo” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 4 novembre 2015

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Camillo Rossotto

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

Schemi di bilancio

<i>(Importi in Euro)</i>	9 mesi	
	2015	2014
Ricavi	158.254.973	115.077.331
Altri ricavi e proventi	559.016	2.940.335
Costi per acquisti di materiale di consumo	(946.008)	(1.192.163)
Costi per servizi	(39.052.494)	(42.813.815)
Costi per il personale	(33.804.144)	(33.136.015)
Altri costi	(2.650.162)	(2.184.510)
Ammortamenti e svalutazioni	(35.060.638)	(13.007.655)
Accantonamenti	-	-
Utile operativo	47.300.542	25.683.508
Proventi finanziari	83.506	4.076.573
Oneri finanziari	(1.668.530)	(1.482.807)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.585.024)	2.593.767
Utile prima delle imposte	45.715.518	28.277.274
Imposte sul reddito	(15.532.986)	(10.353.388)
Utile del periodo	30.182.532	17.923.886

Conto Economico complessivo Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	9 mesi	
	2015	2014
Utile del periodo	30.182.532	17.923.886
Voci che non si riverteranno a Conto Economico		
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	491.318	(1.355.819)
Effetto fiscale	(135.112)	372.850
Utile complessivo del periodo	30.538.738	16.940.917

Situazione Patrimoniale-finanziaria Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	30/09/2015	31/12/2014
Attività non correnti		
Attività materiali	222.066.630	243.126.987
Attività immateriali	701.061	630.885
Attività finanziarie non correnti	528.822	577.728
Attività per imposte differite	4.839.033	5.448.256
Totale attività non correnti	228.135.546	249.783.855
Attività correnti		
Rimanenze	981.170	900.592
Crediti commerciali	75.878.495	64.401.606
Altri crediti e attività correnti	5.358.560	4.383.597
Attività finanziarie correnti	416.568	676.449
Disponibilità liquide	71.245.479	14.657.765
Crediti tributari	314.511	313.688
Totale attività correnti	154.194.783	85.333.697
Totale attivo	382.330.329	335.117.552
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70.176.000	70.176.000
Riserva legale	8.122.901	6.890.612
Altre riserve	37.078.970	37.078.970
Utili portati a nuovo	35.386.465	39.644.818
Totale patrimonio netto	150.764.336	153.790.400
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	90.645.547	80.572.451
Benefici per i dipendenti	20.636.727	21.326.026
Fondi per rischi e oneri	18.129.901	18.588.667
Altri debiti e passività non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
Totale passività non correnti	129.412.175	120.487.144
Passività correnti		
Debiti commerciali	35.880.411	35.951.405
Altri debiti e passività correnti	33.105.928	21.689.239
Passività finanziarie correnti	30.627.869	294.899
Debiti tributari	2.539.610	2.904.466
Totale passività correnti	102.153.818	60.840.009
Totale passivo e patrimonio netto	382.330.329	335.117.552

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto Rai Way S.p.A.

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
Al 1 gennaio 2014	70.176.000	6.298.612	37.078.970	28.140.479	141.694.061
Utile complessivo del periodo				16.940.917	16.940.917
Destinazione dell'utile a riserve		592.000		(592.000)	-
Distribuzione di dividendi				(11.152.000)	(11.152.000)
Al 30 settembre 2014	70.176.000	6.890.612	37.078.970	33.337.396	147.482.978
Utile complessivo di periodo				6.307.422	6.307.422
Al 31 dicembre 2014	70.176.000	6.890.612	37.078.970	39.644.818	153.790.400
Utile complessivo del periodo				30.538.738	30.538.738
Destinazione dell'utile a riserve		1.232.289		(1.232.289)	-
Distribuzione di dividendi				(33.564.800)	(33.564.800)
Al 30 settembre 2015	70.176.000	8.122.901	37.078.970	35.386.465	150.764.336

Rendiconto finanziario Rai Way S.p.A.

(Importi in Euro)	30/09/2015	30/09/2014
Utile prima delle imposte	45.715.518	28.277.274
Ammortamenti e svalutazioni	35.060.638	13.007.655
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	(1.245.556)	(407.000)
Proventi finanziari netti	1.585.024	(2.536.240)
Altre poste non monetarie	-	(181.694)
Variazione delle rimanenze	(80.577)	16.126
Variazione dei crediti commerciali	(11.636.889)	(20.554.232)
Variazione dei debiti commerciali	(70.994)	(43.204.829)
Variazione delle altre attività	(974.964)	(857.088)
Variazione delle altre passività	9.529.783	8.816.413
Utilizzo dei fondi rischi	(193.540)	(249.743)
Pagamento benefici ai dipendenti	433.915	(1.810.580)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(1.090.893)	(802.933)
Imposte pagate	(12.446.757)	(5.334.202)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	64.584.710	(25.821.073)
Investimenti in attività materiali	(13.700.121)	(4.696.158)
Dismissioni di attività materiali	75.705	13.561
Investimenti in attività immateriali	(286.041)	(230.059)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario)	-	(6.439.797)
Incassi di finanziamenti (leasing finanziario)	-	31.101.642
Variazione delle attività finanziarie non correnti	48.906	(141.290)
Interessi incassati	83.506	4.068.307
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(13.778.046)	23.676.621
(Decremento)/incremento di finanziamenti a lungo termine	10.073.096	(70.744)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve ed altri finanziamenti	30.332.970	14.459.501
Variazione attività finanziarie correnti	259.880	-
Interessi pagati	(1.320.097)	(1.092.305)
Dividendi distribuiti	(33.564.800)	(11.152.000)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	5.781.050	2.144.452
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.587.714	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (*)	14.657.765	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (*)	71.245.479	-

(*) Per una migliore comprensione del contenuto della tabella è opportuno precisare che al 30 settembre 2014 in forza del contratto di tesoreria centralizzata la gestione finanziaria della Società è affidata alla controllante Rai attraverso un sistema di cash pooling che prevede il trasferimento giornaliero dei saldi positivi e negativi derivanti dalla gestione su apposito conto corrente intersocietario; conseguentemente, il saldo netto dei flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività operativa, di investimento e finanziaria è rilevato come credito/debito verso Rai, nella voce "finanziamenti a breve ed altri finanziamenti", le disponibilità liquide della Società, pertanto, sono sempre pari a zero

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

Premessa

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015, 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 30 settembre 2015 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è stato approvato in data 4 novembre 2015 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Resoconto 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 individuale al 31 dicembre 2014 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2015 non hanno comportato effetti significativi sul presente Bilancio abbreviato.

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 2014.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2014 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con

i dati dell'ultimo Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 30 settembre 2014 per quel che riguarda il conto economico.

Ai fini di una corretta lettura dei dati, occorre preliminarmente evidenziare che in data 31 luglio 2014, con efficacia dal 1° luglio 2014, la controllante e Rai Way hanno sottoscritto dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi che hanno determinato significativi effetti contabili, rendendo i saldi economici del Bilancio abbreviato al 30 settembre 2014 non confrontabili con quelli dell'esercizio 2015.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 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 settembre 2015. 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 degli eventuali aggiornamenti.

Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2015

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2014 – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicata sul sito aziendale.

Informativa di settore

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2014 – sezione Relazione sulla gestione (par. Mercato di riferimento) pubblicata sul sito aziendale.

Stagionalità dei business di riferimento

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

Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

Ricavi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	9 mesi	
	2015	2014
Ricavi per il Contratto di Servizio RAI	132.227	88.776
Ricavi da altre prestazioni	67	-
Ricavi da terzi	25.961	26.301
- <i>Canoni per ospitalità impianti ed apparati</i>	24.363	24.671
- <i>Altri</i>	1.598	1.630
Totale ricavi	158.255	115.077

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

Al 30 settembre 2015 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 43.178 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2014, passando da Euro 115.077 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 158.255 migliaia al 30 settembre 2015.

I "Ricavi per il contratto di servizio RAI" ammontano ad Euro 132.227 migliaia, pari al 83,6% del totale dei Ricavi al 30 settembre 2015 e sono in aumento di Euro 43.451 rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale incremento deriva principalmente dal fatto che, a partire dal 1 luglio 2014, il nuovo contratto di servizi con RAI è classificato come leasing operativo, ai sensi dello IAS 17, e non più come leasing finanziario, come previsto dal contratto precedentemente in vigore.

La voce "Ricavi da terzi" comprende principalmente i ricavi generati con riferimento ai servizi di (i) *tower rental*, (ii) *diffusione*, (iii) *trasmissione*, e (iv) *servizi di rete*, prestati dalla Società a clienti terzi, diversi da Rai. I Ricavi in oggetto registrano un decremento pari a Euro 340 migliaia, principalmente determinato da una riduzione dei ricavi per *tower rental* e dei ricavi da *network services*.

Altri ricavi e proventi

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 559 migliaia nei primi nove mesi del 2015 ed evidenzia un decremento pari ad Euro 2.381 migliaia rispetto al 30

settembre 2014 principalmente per minori assorbimenti dei fondi rischi e oneri e minori rimborsi assicurativi.

Costi

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un decremento pari a Euro 246 migliaia, passando da Euro 1.192 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 946 migliaia al 30 settembre 2015. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, la riduzione dei costi in oggetto riflette principalmente un decremento dei costi per carburanti e per acquisti di utensileria.

La voce "Costi per servizi" registra un decremento pari a Euro 3.762 migliaia, passando da Euro 42.814 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 39.052 migliaia al 30 settembre 2015 principalmente per effetto della riduzione dei costi associati alle prestazioni da contratto con RAI (rinegoziati con data di efficacia 1 luglio 2014), dei costi per energia elettrica e delle manutenzioni.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 33.804 migliaia con un incremento di Euro 668 migliaia rispetto al 30 settembre 2014 (Euro 33.136 migliaia) dovuto principalmente all'incremento del numero di dipendenti a seguito del rafforzamento della struttura organizzativa manageriale avvenuto dopo la quotazione in borsa della Società.

La voce di conto economico "Altri costi" registra un incremento pari a Euro 467 migliaia, passando da Euro 2.183 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 2.650 migliaia al 30 settembre 2015 dovuto principalmente ad un incremento delle imposte sulla produzione di energia e delle imposte relative alla fiscalità locale.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 35.061 migliaia al 30 settembre 2015 (Euro 13.008 migliaia al 30 settembre 2014). Lo scostamento pari a Euro 22.053 migliaia è stato determinato principalmente dalla diversa rappresentazione contabile del contratto di servizio con Rai in vigore fino al 30 giugno 2014 che ai fini dello IAS 17 era stato rappresentato come

leasing finanziario e che per effetto della nuova stipula (in vigore dal 1° luglio 2014) si configura come leasing operativo delle infrastrutture.

La voce "Svalutazioni", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e svalutazioni", pari a Euro 160 migliaia al 30 settembre 2015 e ad Euro 310 migliaia al 30 settembre 2014 accoglie gli stanziamenti effettuati dalla Società al fondo svalutazione crediti.

Proventi e Oneri Finanziari

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 84 migliaia registrano un forte decremento pari a Euro 3.992 migliaia rispetto al 30 settembre 2014. Tale decremento è dovuto essenzialmente alla voce "Interessi attivi per contratti di leasing finanziario" che presenta al 30 settembre 2015 un saldo pari ad Euro 0 e accoglieva al 30 settembre 2014 i proventi maturati sul finanziamento concesso a Rai nell'ambito del leasing finanziario implicito nel Contratto di Servizio in vigore fino al 30 giugno 2014 pari ad Euro 3.903 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 1.669 migliaia con un incremento pari ad Euro 186 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio; gli oneri finanziari includono gli interessi passivi maturati a fronte del contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni.

Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	9 mesi	
	2015	2014
Imposte correnti	15.050	10.092
Imposte differite	474	230
Imposte relative a esercizi precedenti	9	31
Totale	15.533	10.353

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti

Le attività materiali di Rai Way ammontano al 30 settembre 2015 a Euro 222.067 migliaia, in diminuzione di Euro 21.060 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 34.685 migliaia, investimenti di periodo pari a Euro 13.700 migliaia e altre movimentazioni di minore rilevanza. In particolare gli investimenti hanno riguardato prevalentemente le "Attività materiali in corso e acconti" in relazione principalmente all'infrastruttura di rete di proprietà della Società. Le attività immateriali della Società ammontano a Euro 701 migliaia, in incremento di Euro 70 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 216 migliaia e investimenti di periodo pari a Euro 286 migliaia.

Le attività finanziarie non correnti, pari a Euro 529 migliaia, sono in diminuzione di Euro 49 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014.

Le attività per imposte differite presentano un saldo pari ad Euro 4.839 mila con un decremento pari ad Euro 609 migliaia dovuto principalmente ad una contrazione dei crediti vs Erario per imposte prepagate.

Attività Correnti

Le rimanenze sono pari a Euro 981 migliaia in leggero incremento per Euro 81 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014.

Le rimanenze includono lavori in corso su ordinazione, scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici.

I crediti commerciali, pari a Euro 75.878 migliaia, sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/09/2015	31/12/2014
Crediti verso Rai	58.703	56.478
Crediti verso clienti	20.820	11.706
Fondo svalutazione crediti	(3.645)	(3.782)
Totale Crediti commerciali	75.878	64.402

L'incremento del periodo, pari ad Euro 11.476 migliaia al netto dell'appostamento al Fondo svalutazione crediti pari ad Euro 160 migliaia, è riconducibile principalmente a:

- incremento di Euro 2.225 migliaia della voce "Crediti verso RAI";
- incremento di Euro 9.114 migliaia della voce "Crediti verso clienti" al netto del fondo svalutazione crediti determinato principalmente dall'incremento dei crediti scaduti da meno di 30 giorni.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 settembre 2015 ad Euro 5.359 migliaia in aumento di Euro 975 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi.

I crediti tributari sono relativi al credito per IVA, pari a Euro 315 migliaia sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2014.

Patrimonio Netto

Al 30 settembre 2015 il patrimonio netto della Società è pari ad Euro 150.764 migliaia e presenta un decremento pari ad Euro 3.026 migliaia determinato principalmente dalla distribuzione dell'utile dell'esercizio 2014 e parzialmente di riserve di utili portati a nuovo nonché dalla rilevazione dell'utile di periodo al netto dell'incremento della riserva legale.

Passività non correnti

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 90.646 migliaia al 30 settembre 2015, in aumento di 10.073 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto del tiraggio del valore nominale di Euro 40.000 migliaia della linea di credito "term" prevista dal contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni. Si segnala che una quota del finanziamento di Euro 29.765 migliaia è stata riclassificata nelle passività finanziarie a breve termine per effetto della scadenza delle prime due rate di rimborso previste il 31 marzo e il 30 settembre 2016.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 20.637 migliaia presenta un decremento pari ad Euro 689 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 dovuto principalmente

all'aggiornamento della valutazione attuariale del Fondo TFR mentre la voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 18.130 migliaia, presenta un decremento di Euro 459 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 dovuto principalmente all'utilizzo e all'assorbimento di appostamenti effettuati sui Fondi rischi.

Passività correnti

I debiti commerciali, pari a Euro 35.880 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/09/2015	31/12/2014
Debiti verso fornitori	(27.572)	(30.393)
Debiti verso controllante	(8.258)	(5.558)
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	(50)	-
Totale Debiti Commerciali	(35.880)	(35.951)

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 33.106 al 30 settembre 2015 in incremento di Euro 11.417 migliaia rispetto ai valori di fine 2014 essenzialmente per maggiori risconti passivi pari ad Euro 7.358 migliaia riferiti principalmente a ricavi non di competenza del periodo in esame e per maggiori debiti verso la controllante per consolidato fiscale e IVA di gruppo pari ad Euro 4.404 migliaia.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 30.628 migliaia al 30 settembre 2015, in aumento di Euro 30.333 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto della riclassificazione delle prime due quote del finanziamento "term" pari a Euro 29.765 migliaia che dovranno essere rimborsate il 31 marzo e il 30 settembre 2016, ai sensi del contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni.

I debiti tributari risultano pari a Euro 2.540 migliaia in riduzione di Euro 364 migliaia rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2014.

Utile per Azione

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9 mesi	
	2015	2014
Utile del periodo	30.183	17.924
Numero medio delle azioni	272.000.000	13.600.000
Utile per azione (base e diluito) (in Euro)	0,11	1,32

L'Utile per azione diluito presenta lo stesso valore dell'Utile per azione base in quanto alla data di riferimento della presente Relazione non vi sono elementi diluitivi.

Posizione Finanziaria Netta

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

Si ricorda che la componente principale della posizione finanziaria netta di Rai Way è rappresentata dal contratto di finanziamento con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, sottoscritto in data 15 ottobre 2014, ed è pari a Euro 120 milioni (valore nominale, linea c.d. *term*) al 30 settembre 2015, di cui Euro 30 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 90 milioni riclassificati tra le passività non correnti.

Il contratto di finanziamento prevede anche la concessione di una linea di credito revolving di Euro 50 milioni che al 30 settembre 2015 non risulta utilizzata.

Il tasso di interesse è pari alla somma tra il tasso Euribor per il periodo di riferimento e il relativo margine (100 bps per la linea *term* e 120 bps per la linea *revolving*).

	(Importi in migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014
A.	Cassa		-
B.	Assegni e depositi bancari e postali	71.246	14.658
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	71.246	14.658
E.	Crediti finanziari correnti	417	676
F.	Debiti bancari correnti	(30.552)	(219)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	(76)	(76)
I.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(30.628)	(295)
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	41.035	15.039
K.	Debiti bancari non correnti	(90.183)	(80.072)
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	(463)	(501)
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(90.646)	(80.573)
O.	Indebitamento finanziario netto ESMA	(49.611)	(65.534)

Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie ammontano al 30 settembre 2015 ad Euro 68.310 migliaia (Euro 64.498 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui, a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti. L'incremento pari ad Euro 3.813 migliaia è determinato principalmente da fidejussioni ricevute da fornitori a garanzia di obbligazioni derivanti da contratti da questi ultimi stipulati con la Società.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2015, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Altre Informazioni

Passività Potenziali

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;

in particolare, ad essere contestate sono le interferenze che questo provoca rispetto al segnale radiofonico e/o televisivo trasmesso da altri operatori del settore. Tutti i contenziosi in essere sono costantemente monitorati dalla funzione legale societaria, che si avvale, a tal fine, del supporto di primari studi legali, specializzati nel contenzioso amministrativo. Le somme riconosciute in bilancio negli appositi fondi per rischi e oneri esprimono la migliore stima degli Amministratori circa l'esito dei contenziosi in essere e sono state quantificate tenendo opportunamente conto del giudizio dei legali esterni che supportano la Società.

La Società è altresì parte di alcuni giudizi promossi da dipendenti ed ex-dipendenti in relazione ad asserite errate applicazioni della normativa vigente in materia di disciplina del rapporto di lavoro. Come sopra, anche con riferimento a questa tipologia di contenziosi la Società, oltre che dell'impegno della propria funzione legale interna, in sede di giudizio si avvale del supporto di primari studi legali, specializzati in diritto del lavoro. Le somme rilevate in bilancio a copertura del rischio di soccombenza sono state quantificate dagli Amministratori stimando, sulla base della valutazione professionale dei legali esterni che rappresentano la Società in giudizio, l'onere a carico di Rai Way, il cui sostenimento è ritenuto probabile avuto riguardo all'attuale stato di avanzamento del contenzioso.

Rai Way, infine, è parte di alcuni contenziosi in ambito civile relativamente alla modalità di determinazione del canone dovuto per l'occupazione di suolo pubblico di installazioni di proprietà della Società.

La Società, pur difendendo le proprie ragioni nelle apposite sedi di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di studi legali specializzati, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questi ultimi in merito agli esiti attesi dai contenziosi in essere, ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme il cui esborso è stato ritenuto probabile dagli Amministratori in conseguenza dell'eventuale soccombenza in sede di giudizio.

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, è necessario rappresentare fin d'ora che la Società nell'ordinario esercizio della propria attività si avvale dell'ospitalità di terzi per la collocazione di propri impianti su terreni, edifici o strutture altrui. Tenuto conto che tali

ospitalità vengono ordinariamente formalizzate attraverso contratti o strumenti giuridici simili (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia *de qua*, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili con certezza. La Società, pertanto, ritiene che esista la probabilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e tal proposito ha ritenuto di riconoscere tra le passività in bilancio un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti. Qualora in futuro le circostanze sopra illustrate dovessero subire un'evoluzione che renda probabile il sostenimento di oneri a carico della Società, addizionali rispetto a quelli iscritti nel Fondo smantellamento e ripristino siti, saranno adottati tutti i provvedimenti necessari a tutelare gli interessi aziendali e a rappresentare adeguatamente in bilancio gli effetti del mutato scenario.

Transazioni con Parti Correlate

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 30 settembre 2015 e 30 settembre 2014. La Società intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 settembre 2015 e al 31 dicembre 2014:

	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Attività finanziarie non correnti				
31/12/2014	-	-	-	-
30/09/2015	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
31/12/2014	365	-	-	365
30/09/2015	343	-	-	343
Crediti commerciali correnti				
31/12/2014	56.478	-	67	56.545
30/09/2015	58.703	-	226	58.929
Altri crediti e attività correnti				
31/12/2014	2.718	-	10	2.728
30/09/2015	2.718	-	1	2.719
Passività finanziarie correnti				
31/12/2014	-	-	-	-
30/09/2015	-	-	-	-
Debiti commerciali				
31/12/2014	5.558	-	-	5.558
30/09/2015	8.258	-	50	8.308
Altri debiti e passività correnti				
31/12/2014	11.215	-	-	11.215
30/09/2015	15.640	-	7	15.647

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate negli esercizi chiusi al 30 settembre 2015 e il 30 settembre 2014:

Effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate

		Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Ricavi					
	30/09/2014	88.776	-	-	88.776
	30/09/2015	132.227	-	87	132.314
Altri ricavi e proventi					
	30/09/2014	-	-	-	-
	30/09/2015	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo					
	30/09/2014	-	-	-	-
	30/09/2015	1	-	-	1
Costi per servizi					
	30/09/2014	11.192	622	26	11.840
	30/09/2015	9.623	-	9	9.632
Costi per il personale					
	30/09/2014	8	212	-	220
	30/09/2015	13	1.766	-	1.779
Altri costi					
	30/09/2014	-	-	-	-
	30/09/2015	21	-	-	21
Proventi finanziari					
	30/09/2014	3.903	-	-	3.903
	30/09/2015	4	-	-	4
Oneri finanziari					
	30/09/2014	1.007	-	-	1.007
	30/09/2015	-	-	-	-

Controllante

I rapporti con la Controllante al 30 settembre 2015 riguardano principalmente il Contratto di Servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 relativo alla fornitura di servizi integrati di rete ed evolutivi da parte della Società, il Contratto di fornitura di servizi da parte di Rai, (relativo ad amministrazione del personale, servizi generali, sistemi informativi, amministrazione e tesoreria, centro ricerche e innovazione tecnologica), il Contratto di locazione e fornitura di servizi connessi da parte di Rai, il Consolidato Fiscale Nazionale, il

Consolidato ai fini della normativa IVA ed infine un contratto di conto corrente intersocietario finalizzato a pagamenti residuali.

Alta direzione

Per “Alta direzione” si intende i dirigenti con responsabilità strategica avente il potere e la responsabilità diretta o indiretta della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società e comprende tra l'altro i componenti del Consiglio di Amministrazione della Società.

Altre parti correlate

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

- Rai Com S.p.A. alla quale la Società fornisce servizi di trasmissione;
- San Marino RTV riceve da Rai Way servizi di trasmissione;
- Fondi pensione complementare Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 4 novembre 2015

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Camillo Rossotto

Dichiarazione del dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari

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 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 4 novembre 2015

Adalberto Pellegrino
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari