

# INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Attività di Rai Way S.p.A.	5
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-finanziari di sintesi Risorse Umane e Organizzazione	7 12
Rapporti con le Società del Gruppo RAI	13
Eventi della gestione	13
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	15
Eventi successivi al 30 giugno 2020	15
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Direzione e coordinamento	16
Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020	17
Note illustrative al Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020	21
Premessa (nota 1)	21
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2020 (nota 2	2) 22
Informativa di settore (nota 3)	24
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	24
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	24
Ricavi (nota 5)	24
Altri ricavi e proventi (nota 6)	25
Costi (nota 7)	25
Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)	26
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	26
mposte sul Reddito (nota 10)	27
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	28

Attività Non Correnti (nota 11)	28
Attività Correnti (nota 12)	29
Patrimonio Netto (nota 13)	30
Passività non correnti (nota 14)	30
Passività correnti (nota 15)	30
Utile per Azione (nota 16)	31
Posizione Finanziaria Netta (nota 17)	32
Impegni e garanzie (nota 18)	33
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	33
Altre Informazioni (nota 20)	34
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	40

#### Denominazione, capitale sociale e sede della Società

Denominazione Sociale: Rai Way S.p.A. Capitale Sociale: Euro 70.176.000 i.v.

Sede Sociale: Via Teulada 66, 00195 Roma

C.F./P.I.: 05820021003 Sito aziendale: www.raiway.it

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

La Società non possiede sedi secondarie.

#### Organi Sociali e Comitati 1

Paola Tagliavini

<u>Consiglio di Amministrazione</u> <u>Collegio Sindacale</u>

PresidentePresidenteGiuseppe PasciuccoSilvia Muzi

Amministratore Delegato Sindaci Effettivi

Aldo Mancino Maria Giovanna Basile

Massimo Porfiri **Consiglieri** 

Stefano Ciccotti

Riccardo Delleani

Apprelias Reffeella Deparate

Regle Sinisagles

Annalisa Raffaella Donesana Paolo Siniscalco
Barbara Morgante
Umberto Mosetti
Donatella Sciuto

#### Segretario del Consiglio Società di Revisione

Giorgio Cogliati PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Controllo e RischiComitato Remunerazione e NominePaola Tagliavini (Presidente)Riccardo Delleani (Presidente)Barbara MorganteAnnalisa Raffaella DonesanaDonatella SciutoUmberto Mosetti

Per informazioni in merito ai poteri attribuiti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione ed in genere al sistema di governance della Società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2019 pubblicata sul sito internet della Società medesima (<a href="www.raiway.it">www.raiway.it</a>).

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> In carica alla data della presente relazione.

#### Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way<sup>2</sup> (di seguito la Società) è un provider leader di infrastrutture e servizi di rete integrati per broadcaster, operatori di telecomunicazioni, aziende private e pubblica amministrazione; la Società utilizza i propri asset e le proprie competenze per garantire al servizio pubblico radiotelevisivo e ai propri clienti il trasporto e la diffusione di contenuti televisivi e radiofonici, in Italia e all'estero, facendo leva su un eccellente patrimonio di know how tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture.

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

Nell'esercizio della propria attività, Rai Way gestisce oltre 2.300 siti dotati di infrastrutture ed impianti per la trasmissione e la diffusione dei segnali televisivi e radiofonici sull'intero territorio nazionale, dispone di 21 sedi operative e si avvale di un organico altamente specializzato.

I servizi offerti dalla Società includono:

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

<sup>&</sup>lt;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.

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

#### Principali indicatori alternativi di performance

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

- Risultato operativo lordo o EBITDA earnings before interest, taxes, depreciation and amortization: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".
- Risultato operativo lordo rettificato o Adjusted EBITDA earnings before interest, taxes, depreciation and amortization: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari rettificato degli oneri/proventi non ricorrenti.
- Risultato operativo o EBIT earnings before interest and taxes: è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".
- Capitale Investito Netto: è definito come la somma delle Immobilizzazioni e del Capitale Circolante Netto a cui detrarre i Fondi.
- Posizione Finanziaria Netta: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- Investimenti Operativi: pari alla somma degli investimenti per il mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società (Investimenti di Mantenimento) e per lo

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

#### Dati economico-finanziari di sintesi

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way al 30 giugno 2020 confrontate con i risultati al 30 giugno 2019.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 giugno 2020 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

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

	6 mesi	6 mesi		
(importi in milioni di euro; %)	2020	2019	Delta	Var. %
Brand Brand Brand Brand				
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	111,1	110,4	0,7	0,7%
Altri Ricavi e proventi	0,0	0,1	(0,1)	(78,3%)
Altri costi operativi	(19,8)	(21,8)	2,0	9,2%
Costi per il personale	(23,4)	(23,1)	(0,3)	(1,5%)
Adjusted EBITDA	67,9	65,6	2,3	3,5%
Risultato Operativo (EBIT)	45,4	46,2	(8,0)	(1,8%)
Utile Netto	32,8	32,6	0,2	0,5%
	6 mesi	6 mesi		
(importi in milioni di euro; %)	2020	2019	Delta	Var. %
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	19,0	7,4	11,7	157,8%
di cui mantenimento	3,1	3,3	(0,3)	(8,1%)
	6 mesi	12 mesi		
(importi in milioni di euro; %)	2020	2019	Delta	Var. %
Capitale Investito Netto	186,2	193,7	(7,5)	(3,9%)
Patrimonio Netto	153,7	184,2	(30,5)	(16,6%)
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	32,5	9,5	23,0	240,9%
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	61,1%	59,4%	1,7%	2,9%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	29,5%	29,5%	0,0%	(0,2%)
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	2,8%	3,0%	(0,3%)	(8,7%)
PFN / Adjusted EBITDA (%)	47,9%	14,6%	33,4%	229,2%

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 111,1 milioni, con un incremento dello 0,7% rispetto ai valori registrati al 30 giugno 2019.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 67,9 milioni e presenta un incremento di Euro 2,3 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2019. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori ricavi core per Euro 0,7 milioni ed ai minori costi operativi per Euro 1,7 milioni. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBITDA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- Il rapporto tra Adjusted EBITDA e Ricavi core è pari al 61,1% rispetto al 59,4% registrato al 30 giugno 2019.
- Il Risultato Operativo (EBIT) è pari a Euro 45,4 milioni, inferiore di Euro 0,8 milioni rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2019.
- L'Utile Netto è di Euro 32,8 milioni, in aumento dello 0,5% rispetto al 30 giugno 2019.
- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 19,0 milioni e si riferiscono a progetti di sviluppo e al mantenimento dell'infrastruttura di rete.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 186,2 milioni, con una Posizione Finanziaria Netta di Euro 32,5 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 153,7 milioni.

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 e per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2019, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

#### Conto economico

	6 mesi	6 mesi		
(importi in milioni di euro; %)	2020	2019	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	94,9	93,6	1,3	1,4%
Ricavi da terzi	16,2	16,8	(0,6)	(3,6%)
Ricavi Core	111,1	110,4	0,7	0,7%
Altri ricavi e proventi	0,0	0,1	(O,1)	(78,3%)
Costi per il personale	(23,4)	(23,1)	(0,3)	(1,5%)
Altri costi operativi	(19,8)	(21,8)	2,0	9,2%
Adjusted EBITDA	67,9	65,6	2,3	3,5%
EBITDA Margin	61,1%	59,4%	1,7%	2,9%
Adjustments	(1,0)	-	(1,0)	N.M.
EBITDA	67,0	65,6	1,3	2,0%
Ammortamenti	(21,5)	(20,8)	(0,7)	(3,2%)
Svalutazione Crediti	(0,0)	(0,1)	0,1	77,7%
Accantonamenti		1,5	(1,5)	(100,%)
Risultato Operativo	45,4	46,2	(0,8)	(1,8%)
Oneri Finanziari Netti	(0,4)	(0,6)	0,2	31,9%
Utile Ante Imposte	45,0	45,6	(0,6)	(1,3%)
Imposte	(12,2)	(13,0)	0,8	6,0%
Utile Netto	32,8	32,6	0,2	0,5%
UTILE NETTO Margine	29,5%	29,5%	(0,0%)	(0,2%)

Nei primi sei mesi del 2020 i ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 111,1 milioni, in aumento di Euro 0,7 milioni rispetto al periodo precedente (+0,7%) nonostante un temporaneo rallentamento nell'esecuzione di taluni progetti di sviluppo a partire dalla seconda decade del mese di marzo a seguito della progressiva diffusione del virus Covid-19 nel territorio nazionale.

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 94,9 milioni, con un incremento dell'1,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 1,3 milioni è dovuto ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi") riferiti prevalentemente al servizio di estensione della copertura dei MUX. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 16,2 milioni in riduzione di Euro 0,6 milioni rispetto al periodo precedente (-3,6%). La riduzione è imputabile ai servizi di Tower Rental, prevalentemente per gli effetti economici delle azioni di ottimizzazione poste in essere dai principali clienti MNO (Mobile Network Operator) sulle

loro reti, in parte mitigate dal positivo andamento dei ricavi relativi ai clienti Fixed Wireless Access Provider (FWAP).

La voce Altri ricavi e proventi registra una riduzione di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

#### Costi operativi

I Costi per il personale – al netto dei costi non ricorrenti per incentivazione all'esodo classificati tra gli *adjustment* – ammontano a Euro 23,4 milioni al 30 giugno 2020, in aumento rispetto al periodo precedente dell'1,5%. L'organico medio della Società è di 612 unità nei primi sei mesi del 2020, in linea con i valori del primo semestre 2019.

Gli Altri costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi al netto degli oneri non ricorrenti – sono pari a Euro 19,8 milioni in riduzione di Euro 2,0 milioni rispetto al periodo precedente. La riduzione è dovuta principalmente alla contrazione di alcuni costi variabili a seguito della diffusione del virus Covid-19 e in parte residua all'impatto del nuovo contratto di fornitura dell'energia elettrica efficace a partire dal secondo trimestre dell'anno. Gli Altri costi operativi non includono oneri non ricorrenti che non sono compresi nel calcolo dell'Adjusted EBITDA.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 67,9 milioni in aumento di Euro 2,3 milioni rispetto al valore di Euro 65,6 milioni al 30 giugno 2020, con una marginalità pari al 61,1%.

Gli oneri non ricorrenti, pari a Euro 1,0 milioni, sono riferiti principalmente ad un'iniziativa di incentivazione all'esodo su base volontaria per il personale della società.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 45,4 milioni è inferiore di Euro 0,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per l'effetto one-off nel 2019 del rilascio del fondo rischi di Euro 1,5 milioni a seguito dell'esito favorevole di alcuni contenziosi in materia Cosap (canone occupazione suolo pubblico) e per un incremento degli ammortamenti di Euro 0,7 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo di Euro 0,4 milioni con un miglioramento di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo precedente anche per effetto di minori interessi passivi su contratti di leasing.

L'Utile Netto è pari ad Euro 32,8 milioni con un incremento di Euro 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2019 beneficiando della misura agevolativa fiscale prevista dal Decreto

Rilancio (D.L. 34/2020) che ha determinato l'esenzione del saldo IRAP 2019 e di una parte del primo acconto IRAP 2020.

#### <u>Investimenti Operativi</u>

Nel corso del primo semestre 2020 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 19,0 milioni (Euro 7,4 milioni nello stesso periodo del 2019), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 3,1 milioni (Euro 3,3 milioni nello stesso periodo del 2019) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 16,0 milioni (Euro 4,1 milioni nello stesso periodo del 2019).

	6 mesi	6 mesi		
(importi in milioni di euro; %)	2020	2019	Delta	Var. %
Investimenti di Mantenimento	3,1	3,3	(0,3)	(8,1%)
Investimenti di Sviluppo	16,0	4,1	11,9	294,2%
Totale Investimenti operativi	19,0	7,4	11,7	157,8%
Investimenti per leasing (IFRS 16)	1,2	0,3	0,8	270,2%

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

Gli Investimenti di Sviluppo hanno riguardato prevalentemente le attività relative all'estensione della copertura della popolazione con riferimento al servizio di diffusione digitale televisiva terrestre.

#### <u>Situazione patrimoniale</u>

	6 mesi	12 mesi		
(importi in milioni di euro; %)	2020	2019	Delta	Var. %
Immobilizzazioni	229,2	229,4	(0,2)	(0,1%)
Capitale Circolante Netto	(16,4)	(8,0)	(8,3)	(103,8%)
Fondi	(26,6)	(27,7)	1,1	3,8%
CAPITALE INVESTITO NETTO	186,2	193,7	(7,5)	(3,9%)
Patrimonio Netto	153,7	184,2	(30,5)	(16,6%)
Posizione Finanziara Netta *	32,5	9,5	23,0	240,9%
TOTALE COPERTURE	186,2	193,7	(7,5)	(3,9%)

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

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2020 è pari a Euro 186,2 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 30,8 milioni al netto dei valori espressi per il dismantling.

La Posizione Finanziaria Netta ammonta a Euro 32,5 milioni, in incremento di Euro 23 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per effetto del debito iscritto a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della proposta di destinazione dell'ultile netto dell'esercizio 2019 alla distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo, per complessivi Euro 63,3 milioni, da mettersi in pagamento a decorrere dal 29 luglio 2020. La voce include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 38,0 milioni. Si rinvia al paragrafo "Posizione Finanziaria Netta" per ulteriori dettagli (nota 17).

#### Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2020 è pari a 610 unità a tempo indeterminato: 23 dirigenti, 163 quadri, 412 tecnici o impiegati e 12 operai; considerando 6 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 616 unità.

Il numero medio di dipendenti è pari a 612 unità nei primi sei mesi del 2020 così come nello stesso periodo del 2019.

#### Rapporti con le Società del Gruppo RAI

Si specifica che con la controllante RAI - Radiotelevisione Italiana sono stati intrattenuti prevalentemente rapporti di natura commerciale e, in relazione ad un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali, rapporti di natura finanziaria. Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo RAI sono stati intrattenuti esclusivamente rapporti di natura commerciale. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Operazioni con Parti Correlate" contenuto nelle "Note illustrative".

#### Eventi della gestione

I principali eventi da segnalare sono di seguito riportati:

- in data 12 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2019 che ha chiuso con un utile di Euro 63,4 milioni e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2329 per azione pari a complessivi Euro 63.348.800,00.
- in pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad approvare il piano industriale per gli anni 2020-2023;
- in data 18 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione, in considerazione delle disposizioni contenute nell'art. 106 del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020, ha deliberato di prevedere la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, in prima o unica convocazione, in una data tra il 15 e il 26 del mese di giugno, successivamente in data 20 aprile 2020 stabilendo tale data di convocazione assembleare nel 24 giugno 2020, presso gli uffici della sede legale della Società.
- In data 21 aprile 2020, la dott.ssa Anna Gatti consigliere non esecutivo ed indipendente nonché Presidente del Comitato Remunerazione e Nomine - ha rassegnato con effetto dalla stessa data le proprie dimissioni dalla carica di amministratore della Società.
- in data 6 maggio, il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto a nominare la dott.ssa Paola Tagliavini, Amministratore non esecutivo ed indipendente, quale componente del Comitato Remunerazione e Nomine, in sostituzione della dott.ssa Anna Gatti. Sempre in sostituzione di quest'ultima, il Consiglio di Amministrazione

ha nominato la dott.ssa Joyce Bigio, Amministratore non esecutivo ed indipendente già attualmente membro del Comitato Remunerazione e Nomine, quale presidente del Comitato stesso.

- in data 14 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione di Rai Way S.p.A., ha esaminato e approvato all'unanimità il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2020.
- In data 24 giugno 2020, l'Assemblea degli Azionisti, ha tra l'altro:
  - approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 della Società e la distribuzione di un dividendo così come proposti dal Consiglio di Amministrazione;
  - approvato la Prima Sezione (relativa alla politica di remunerazione per l'esercizio 2020) ed espresso voto favorevole in merito alla Seconda Sezione (relativa ai compensi inerenti all'esercizio 2019) della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta;
  - approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione relativamente all'acquisto e disposizione di azioni proprie, revocando contestualmente l'autorizzazione deliberata nella seduta del 18 aprile 2019;
  - deliberato il rinnovo del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2020-2022, ovvero fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019 nominando il dott. Giuseppe Pasciucco quale Presidente;
- In data 24 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione, riunitosi successivamente all'Assemblea, ha tra l'altro nominato l'ing. Aldo Mancino quale Amministratore Delegato ed ha provveduto al rinnovo del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Remunerazione e Nomine, entrambi sempre composti unicamente da Amministratori indipendenti con le seguenti rispettive composizioni:
  - Comitato Controllo e Rischi: Paola Tagliavini (Presidente), Barbara Morgante,
     Donatella Sciuto,
  - Comitato Remunerazione e Nomine: Riccardo Delleani (Presidente), Annalisa
     Raffaella Donesana, Umberto Mosetti.

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

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

Il perseguimento della *mission* aziendale, nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, sono influenzati da vari potenziali fattori di rischio e incertezze. Un'analisi dettagliata dei rischi è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2019 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. "Fattori di rischio relativi alla Società") pubblicato sul sito aziendale.

#### Eventi successivi al 30 giugno 2020

In data 30 luglio il Consiglio di Amministrazione di Rai Way ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie che prevede, *inter alia*, un investimento complessivo massimo di Euro 20 milioni.

#### Evoluzione prevedibile della gestione

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

Sulla base delle informazioni disponibili ad oggi, la Società conferma la previsione per il 2020 di un'ulteriore crescita dell'Adjusted EBITDA mentre il rapporto tra investimenti di mantenimento e ricavi core è ora atteso in riduzione rispetto al valore del 2019 per effetto della rimodulazione di talune attività e di azioni di efficientamento.

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

#### Direzione e coordinamento

Rai Way è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di RAI ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile. Per un ulteriore approfondimento si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2019 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo "Direzione e coordinamento" pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 30 luglio 2020

per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente Giuseppe Pasciucco

# Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

#### Schemi di bilancio

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

	Note	6 me	si al
(Importi in Euro)	(**)	30/06/2020	30/06/2019
Ricavi	5	111.140.099	110.404.825
Altri ricavi e proventi	6	16.507	75.934
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(249.937)	(620.117)
Costi per servizi	7	(18.296.658)	(20.037.532)
Costi per il personale	7	(24.419.671)	(23.093.309)
Altri costi	7	(1.236.280)	(1.102.048)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	(16.440)	(73.873)
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(21.499.238)	(20.829.233)
Accantonamenti	8	-	1.524.220
Utile operativo		45.438.382	46.248.867
Proventi finanziari	9	14.465	2.968
Oneri finanziari	9	(446.426)	(637.262)
Totale proventi e oneri finanziari		(431.961)	(634.294)
Utile prima delle imposte		45.006.421	45.614.573
Imposte sul reddito	10	(12.245.862)	(13.020.658)
Utile del periodo		32.760.559	32.593.915

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

	Note	6 mesi al	
(Importi in Euro)	(**)	30/06/2020	30/06/2019
Utile del periodo		32.760.559	32.593.915
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	
Effetto fiscale		-	
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		78.741	(613.966)
Effetto fiscale		(18.898)	147.352
Utile complessivo del periodo		32.820.402	32.127.301

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY(\*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZI	Note	6 mesi al	12 mesi al
(Importi in Euro)	(**)	30/06/2020	31/12/2019
	_	30/00/2020	31/12/2017
Attività non correnti	11		
Attività materiali		180.189.299	177.638.308
Diritti d'uso per leasing		33.904.646	36.241.596
Attività immateriali		13.892.915	14.286.790
Attività finanziarie non correnti		1.659	1.659
Attività per imposte differite		2.858.204	2.688.561
Altre attività non correnti		1.202.930	1.267.760
Totale attività non correnti		232.049.653	232.124.674
Attività correnti	12		
Rimanenze		884.169	885.247
Crediti commerciali		62.033.429	74.794.689
Altri crediti e attività correnti		5.479.738	5.036.384
Attività finanziarie correnti		382.220	260.089
Disponibilità liquide		68.815.716	30.167.740
Crediti per imposte correnti		62.196	62.196
Totale attività correnti		137.657.468	111.206.345
Totale attivo		369.707.121	343.331.019
Patrimonio netto	13		
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		14.035.200	14.035.200
Altre riserve		37.078.970	37.078.970
Utili portati a nuovo		32.378.163	62.906.561
Totale patrimonio netto		153.668.333	184.196.731
Passività non correnti	14		
Passività finanziarie non correnti		175.206	260.807
Passività per leasing non correnti		23.972.887	26.263.200
Benefici per i dipendenti		14.339.608	14.433.918
Fondi per rischi e oneri		15.112.626	15.906.106
Altri debiti e passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		53.600.327	56.864.031
Passività correnti	15		
Debiti commerciali	13	35.322.253	54.278.159
Altri debiti e passività correnti		47.430.495	34.105.085
Passività finanziarie correnti		63.567.284	182.986
Passività per leasing correnti		14.031.796	13.269.690
Debiti per imposte correnti		2.086.633	434.337
Totale passività correnti		162.438.461	102.270.257
Totale passivo e patrimonio netto		369.707.121	343.331.019
. c. a.c passivo e parimionio neno		307.707.121	0-10.001.017

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

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

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
(Importi in Euro)					
Al 1 gennaio 2019	70.176.000	14.035.200	37.078.970	59.531.790	180.821.960
Utile del periodo				32.593.915	32.593.915
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(466.614)	(466.614)
Distribuzione di dividendi				(59.731.200)	(59.731.200)
Al 30 giugno 2019	70.176.000	14.035.200	37.078.970	31.927.891	153.218.061
Utile del periodo				30.767.058	30.767.058
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				211.612	211.612
Distribuzione di dividendi				-	-
Al 31 dicembre 2019	70.176.000	14.035.200	37.078.970	62.906.561	184.196.731
Utile del periodo				32.760.559	32.760.559
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				59.843	59.843
Azionisti c/dividendi				(63.348.800)	(63.348.800)
Distribuzione di dividendi					-
Al 30 giugno 2020	70.176.000	14.035.200	37.078.970	32.378.163	153.668.333

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

<sup>(\*\*)</sup> La variazione è esposta al netto dei relativi effetti fiscali.

### **RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (\*)**

(Importi in Euro)	30/06/2020	30/06/2019
Utile prima delle imposte	45.006.421	45.614.573
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	21.515.678	20.903.106
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	716.140	(55.069)
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	326.478	529.120
(Utili)/Perdite a nuovo - Effetto da prima adozione principi IFRS	-	-
Altre poste non monetarie	86.570	55
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle		
variazioni del capitale circolante netto	67.651.288	66.991.785
Variazione delle rimanenze	1.078	250
Variazione dei crediti commerciali	12.744.820	(7.871.243)
Variazione dei debiti commerciali	(18.955.906)	(3.191.977)
Variazione delle altre attività	(443.354)	(219.019)
Variazione delle altre passività	2.746.705	17.229
Utilizzo dei fondi rischi	(395.263)	(277.865)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.104.635)	(1.956.479)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(62.196)	249.437
Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	62.182.538	53.742.118
Investimenti in attività materiali	(18.130.267)	(6.815.688)
Dismissioni di attività materiali	-	25
Investimenti in attività immateriali	(904.273)	(567.998)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	-	-
Variazione delle altre attività non correnti	64.830	62.383
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(18.969.711)	(7.321.278)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(85.601)	(83.029)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	63.351.875	(355.010)
Rimborsi di passività per leasing	(4.110.514)	(937.671)
Variazione attività finanziarie correnti	(122.131)	(95.819)
Interessi netti pagati di competenza	(249.681)	(105.220)
Dividendi distribuiti	-	(59.731.200)
Dividendi da distribuire	(63.348.800)	
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(4.564.851)	(61.307.949)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.647.976	(14.887.109)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	30.167.740	17.193.515
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	68.815.716	2.306.406

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

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

#### Note illustrative al Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

#### Premessa (nota 1)

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020, costituita dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative, è stata redatta ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 è predisposta in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 è stata approvata in data 30 luglio 2020 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione della presente Relazione sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2019 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie.

Le Note illustrative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Pertanto, la presente Relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio al 31 dicembre 2019.

La Relazione finanziaria semestrale presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2019 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati della Relazione finanziaria semestrale di Rai Way al 30 giugno 2019 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 30 giugno 2020. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti.

# Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2020 (nota 2)

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2019 di Rai Way – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo "Sintesi dei principi contabili" pubblicato sul sito aziendale.

Relativamente ai Principi contabili omologati ma non ancora applicabili o non ancora omologati dall'Unione Europea, si rinvia a quanto già riportato nello specifico paragrafo delle Note illustrative del documento Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2019.

In aggiunta si segnala che, nel corso del primo semestre 2020, sono stati emanati i seguenti principi anche se non ancora omologati:

- in data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 "Insurance Contracts", che disciplina il trattamento contabile dei contratti assicurativi emessi e dei contratti di riassicurazione posseduti. Le disposizioni dell'IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.
- in data 23 gennaio 2020 lo IASB ha emesso il documento "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: classification of liabilities as current or noncurrent" per chiarire i requisiti per la classificazione delle passività come correnti o non correnti. Più precisamente:

- o le modifiche specificano che le condizioni esistenti alla fine del periodo di riferimento sono quelle che devono essere utilizzate per determinare se esiste un diritto a differire il regolamento di una passività;
- le aspettative della direzione in merito agli eventi successivi alla data di bilancio, ad esempio nel caso di violazione di un covenant o in caso di regolamento anticipato, non sono rilevanti;
- le modifiche chiariscono le situazioni che sono considerate liquidazione di una passività.

A causa della pandemia del Covid-19, lo IASB ha proposto di differire la data di entrata in vigore del documento al 1° gennaio 2023, per fornire alle società più tempo per attuare eventuali cambiamenti di classificazione risultanti dalle modifiche.

- in data 14 maggio 2020 lo IASB ha emesso i documenti "Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements". Il pacchetto di documenti contiene modifiche di portata ristretta a tre standard nonché i miglioramenti annuali e chiariscono la formulazione o correggono sviste o conflitti tra i requisiti degli standard. Le modifiche all'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" aggiornano un riferimento al Quadro concettuale per la rendicontazione finanziaria senza modificare i requisiti contabili per le aggregazioni aziendali. Le modifiche allo IAS 16 "Immobili, impianti e macchinari" vietano ad un'azienda di detrarre dal costo degli immobili, impianti e macchinari i proventi derivanti dalla vendita di articoli prodotti mentre la società sta preparando l'attività per l'uso previsto. I proventi delle vendite e i relativi costi dovranno essere imputati a conto economico. Le modifiche allo IAS 37 "Accantonamenti, passività e attività potenziali" specificano quali costi devono essere inclusi nel valutare se un contratto è in perdita. I miglioramenti annuali apportano lievi modifiche all'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards", IFRS 9 "Strumenti finanziari", IAS 41 "Agricoltura" e gli esempi illustrativi che accompagnano l'IFRS 16 "Leasing".
  - Tutti gli emendamenti entrano in vigore il 1° gennaio 2022.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha emesso il documento "Amendment to IFRS 16 Leases Covid 19-Related Rent Concessions". L'emendamento fornisce un espediente pratico che consente ai locatari di non considerare modifiche al contratto di

locazione le concessioni che si verificano come conseguenza diretta della pandemia covid-19.

L'emendamento è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° giugno 2020. È consentita un'applicazione anticipata, anche nei bilanci non ancora approvati al 28 maggio 2020.

Al 30 giugno 2020 le suddette modifiche non hanno impatti sulla Relazione finanziaria semestrale, ad oggi, la Società sta analizzando i principi indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul Bilancio.

#### Informativa di settore (nota 3)

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2019 – sezione Relazione sulla gestione (par. "Mercato di riferimento") pubblicato sul sito aziendale.

#### Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)

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

#### Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

#### Ricavi (nota 5)

	6 mesi		
(in migliaia di Euro)	2020	2019	
Ricavi da Gruppo RAI (*)	94.915	93.574	
Ricavi da terzi	16.225	16.831	
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	14.630	15.156	
- Altri	1.595	1.675	
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	111.140	110.405	

<sup>(\*)</sup> I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 10.790 migliaia (Euro 12.324 migliaia al 30/6/2019)

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

Al 30 giugno 2020 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 735 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2019, passando da Euro 110.405 migliaia al 30 giugno 2019 a Euro 111.140 migliaia al 30 giugno 2020.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 94.915 migliaia, pari all'85% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2020 e sono in aumento di Euro 1.341 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2019. Tale incremento deriva principalmente da prestazioni addizionali fornite alla Capogruppo (c.d. servizi evolutivi), in particolare riferite all'estensione della copertura della popolazione con riferimento al servizio di diffusione digitale televisiva terrestre.

La voce "Ricavi da terzi" comprende i ricavi generati con riferimento ai servizi di (i) Tower Rental, (ii) diffusione, (iii) trasmissione e (iv) servizi di rete, prestati dalla Società a clienti terzi, diversi da RAI. I Ricavi in oggetto registrano una diminuzione pari a Euro 606 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, principalmente per minori servizi di tower rental.

#### Altri ricavi e proventi (nota 6)

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 17 migliaia nei primi 6 mesi del 2020 e rispetto al 30 giugno 2019 (Euro 76 migliaia), presenta una riduzione di Euro 59 migliaia dovuta principalmente a minori risarcimenti danni.

#### Costi (nota 7)

La voce "Costi per acquisto materiale di consumo e merci", che include le spese di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento, passa da Euro 620 migliaia al 30 giugno 2019 a Euro 250 migliaia al 30 giugno 2020, con una riduzione pari a Euro 370 migliaia. La riduzione è anche impattata da minori consumi di carburanti per effetto del temporaneo rallentamento delle trasferte sul territorio a partire dalla seconda decade del mese di marzo a seguito della progresiva diffusione del virus Covid-19 nel territorio nazionale.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 18.297 migliaia al 30 giugno 2020 e diminuiscono di Euro 1.741 migliaia rispetto al 30 giugno 2019 (Euro 20.038 migliaia). La riduzione è

principalmente dovuta alla contrazione dei costi variabili a seguito della citata diffusione del Covid 19 e in parte residua a minori costi di energia elettrica per effetto dell'efficacia a partire dal secondo trimestre del 2020 di un nuovo contratto di fornitura.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 24.420 migliaia con un incremento di Euro 1.326 migliaia rispetto al 30 giugno 2019 (Euro 23.093 migliaia). Tale incremento è dovuto principalmente al nuovo piano di incentivazione all'esodo su base volontaria definito dalla Società (Euro 980 migliaia). L'organico medio della Società al 30 giugno 2020 non subisce variazioni rispetto allo stesso periodo del 2019 ed è pari a 612 risorse medie. I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 1.821 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 1.604 migliaia al 30 giugno 2019).

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 1.236 migliaia e registra un incremento di Euro 134 migliaia rispetto al 30 giugno 2019 (Euro 1.102 migliaia), principalmente per minori sopravvenienze attive riferite a rimborsi Tari di esercizi precedenti rilevate nel 2019.

La voce "Svalutazione delle attività finanziarie" ammonta a Euro 16 migliaia al 30 giugno 2020 e si riferisce ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti effettuati nel periodo. Al 30 giugno 2019 tale voce era pari ad Euro 74 migliaia.

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

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari ad Euro 21.499 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 20.829 migliaia al 30 giugno 2019). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari ad Euro 670 migliaia.

La voce "Accantonamenti" non presenta movimentazioni al 30 giugno 2020, mentre al 30 giugno 2019 la voce presentava un saldo negativo (componente positivo di reddito) di Euro 1.524 migliaia riferito principalmente al rilascio di alcune poste del fondo rischi contenzioso civile a seguito di sentenze favorevoli in materia di Cosap (canone occupazione suolo pubblico).

#### Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" sono pari ad Euro 14 migliaia al 30 giugno 2020, mentre nello stesso periodo dell'esercizio precedente il saldo risultava pari ad Euro 3 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 446 migliaia, in diminuzione di Euro 191 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 637 migliaia al 30 giugno 2019).

#### Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	6 mesi	
(in migliaia di Euro)	2020	2019
Imposte correnti	12.675	12.680
Imposte differite	(189)	316
Imposte sostitutive	62	62
Imposte relative a esercizi precedenti	(303)	(37)
Totale	12.245	13.021

La voce "Imposte correnti" è pari ad Euro 12.675 migliaia ed è sostanzialmente in linea con il valore del primo semestre dello scorso anno principalmente per effetto della misura agevolativa fiscale prevista dal Decreto Rilancio che ha determinato l'esenzione del saldo IRAP 2019 e di una parte del primo acconto IRAP 2020 che compensa le maggiori riprese a tassazione sulla base imponibile fiscale. Si segnala che nel calcolo della citata esenzione si è tenuto conto del limite massimo concesso per gli aiuti di Stato pari ad Euro 800 migliaia.

#### La voce include:

- IRES pari ad Euro 10.900 migliaia;
- IRAP pari ad Euro 1.775 migliaia

La voce "Imposte differite" presenta un saldo negativo pari ad Euro 189 migliaia con un decremento pari ad Euro 505 migliaia rispetto al 30 giugno 2019 dovuto principalmente ai maggiori accantonamenti ai fondi tassati e alla rateizzazione della plusvalenza determinata dalla cessione di un sito aziendale.

#### Le imposte differite includono:

- Imposte prepagate pari ad Euro 169 migliaia;
- Imposte differite passive pari ad Euro 20 migliaia.

La voce "Imposte relative ad anni precedenti" accoglie inter alia l'annullamento del saldo IRAP 2019 dovuto al Decreto Rilancio come evidenziato in precedenza.

#### Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

#### Attività Non Correnti (nota 11)

Le Attività Materiali ammontano al 30 giugno 2020 ad Euro 180.189 migliaia, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2019 di Euro 2.551 migliaia dovuto sostanzialmente all'effetto degli investimenti effettuati nel corso dei primi sei mesi dell'anno (pari a Euro 18.130 migliaia), parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (pari a Euro 15.534 migliaia).

I Diritti d'uso per leasing, contabilizzati a partire dall'esercizio 2019 per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, ammontano al 30 giugno 2020 ad Euro 33.905 migliaia (Euro 36.242 migliaia al 31 dicembre 2019) e presentano un decremento di Euro 2.337 migliaia a seguito principalmente dell'effetto combinato di incrementi per Euro 2.372 migliaia e di ammortamenti per Euro 4.670 migliaia.

Le attività immateriali ammontano ad Euro 13.893 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2019 di Euro 394 migliaia per effetto principalmente degli ammortamenti del periodo (Euro 1.298 migliaia) parzialmente compensati dagli investimenti effettuati (pari ad Euro 904 migliaia).

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 30 giugno 2020 pari ad Euro 2.858 migliaia e si incrementano di Euro 170 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per maggiori crediti nei confronti dell'Erario per imposte prepagate.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2020 ad Euro 1.203 migliaia e si riduce di Euro 65 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 351 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 852 migliaia all'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione generato dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering, avvenuta con efficacia a decorrere dal 22 giugno 2017. Si segnala che la Società ha optato per il regime ordinario, ex art.176, comma 2-ter del T.U.I.R. e che il modello di contabilizzazione adottato è quello relativo all'iscrizione dell'imposta sostitutiva come anticipo di imposte correnti.

#### Attività Correnti (nota 12)

Le rimanenze sono pari ad Euro 884 migliaia e non subiscono variazioni significative rispetto al valore al 31 dicembre 2019.

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

I crediti commerciali, pari ad Euro 62.033 migliaia, diminuiscono di Euro 12.762 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 e sono dettagliati come segue:

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2020	2019
Crediti verso Rai	54.611	68.984
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	9.996	8.369
Fondo svalutazione crediti	(2.574)	(2.558)
Totale Crediti commerciali	62.033	74.795

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2020 ad Euro 5.480 migliaia, in aumento di Euro 443 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per maggiori risconti attivi.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 giugno 2020 ad Euro 382 migliaia con un incremento di Euro 122 migliaia rispetto al precedente esercizio.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 30 giugno 2020 ad Euro 68.816 migliaia, in aumento di Euro 38.648 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2019 (Euro 30.168 migliaia). Tale incremento è principalmente dovuto alla positiva generazione di cassa nel periodo considerato. Si segnala che nel mese di luglio è previsto il pagamento dei dividendi relativi al risultato netto del precendente esercizio.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 30 giugno 2020 e non subiscono variazioni rispetto al precedente esercizio. Il valore si riferisce all'iscrizione dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione così come descritto nel precedente paragrafo alla voce "Altre attività non correnti".

#### Patrimonio Netto (nota 13)

Al 30 giugno 2020 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 153.668 migliaia e presenta un decremento di Euro 30.528 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 184.197 migliaia) determinato principalmente dalla destinazione dell'utile dell'esercizio 2019 alla voce azionisti conto dividendi (Euro 63.349 migliaia), parzialmente compensato dall'utile dei primi sei mesi del 2020 (Euro 32.761 migliaia).

#### Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 175 migliaia al 30 giugno 2020 e diminuisce di Euro 86 migliaia rispetto ai valori al 31 dicembre 2019.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 23.973 migliaia e diminuisce di Euro 2.290 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 26.263 migliaia) a seguito dei pagamenti effettuati nel periodo.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 14.340 migliaia, diminuisce di Euro 94 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 14.434 migliaia).

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 15.113 migliaia, diminuisce di Euro 793 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 15.906 migliaia), principalmente per la riclassifica contabile di alcune voci del fondo competenze maturate alla voce "Altri debiti e passività correnti".

Si precisa che i tempi degli esborsi relativi alla voce "Fondo Rischi e Oneri" non possono essere stimati con certezza in quanto legati principalmente ai tempi di svolgimento dei procedimenti giudiziari e a decisioni strategiche e/o normative, al momento non prevedibili, sulla composizione e natura della rete di diffusione del segnale radiotelevisivo.

#### Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari ad Euro 35.322 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2020	2019
Debiti verso fornitori	32.124	49.415
Debiti verso controllante	3.198	4.863
Totale Debiti Commerciali	35.322	54.278

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 47.430 migliaia al 30 giugno 2020, in aumento di Euro 13.325 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2019. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori debiti verso Controllante per consolidato fiscale lres e in parte minore a maggiori risconti passivi ed alla riclassifica contabile di alcune voci dal Fondo competenze maturate.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 63.567 migliaia al 30 giugno 2020, in aumento di Euro 63.384 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto del debito relativo ai dividendi derivanti dalla destinazione dell'utile dell'esercizio 2019, da distribuire nel mese di luglio 2020.

Il debito relativo ai dividendi da pagare nel mese di luglio agli azionisti ha determinato, rispetto all'esercizio precedente, un incremento della voce "Passività correnti" che risulta, pertanto, temporaneamente superiore al valore delle "Attività correnti.

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 14.032 migliaia e si incrementa di Euro 762 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 13.270 migliaia).

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari ad Euro 2.087 migliaia al 30 giugno 2020, in aumento di Euro 1.652 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturata nell'esercizio corrente.

#### Utile per Azione (nota 16)

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

	Al 30 giugno	Al 30 giugno
(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)	2020	2019
Utile dell'esercizio	32.761	32.594
Numero medio delle azioni ordinarie	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,12	0,12

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

#### Posizione Finanziaria Netta (nota 17)

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

Si ricorda che una delle componenti della Posizione Finanziaria Netta di Rai Way è rappresentata dal contratto di finanziamento stipulato dalla Società con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, in data 15 ottobre 2014.

Il contratto di finanziamento è stato prorogato fino al 30 settembre 2020 e prevede la concessione di una linea di credito *revolving* di Euro 25 milioni, pari alla metà dell'importo dell'originario contratto, e che, alla data del 30 giugno 2020, non risulta utilizzata.

Il Contratto di Finanziamento citato prevede impegni generali e covenant a carico della Società, nonché eventi di default in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura similari e non include, in ogni caso, vincoli o limitazioni alla distribuzione di dividendi da parte della Società così come indicato nel documento Relazione e Bilancio 2019 di Rai Way – sezione Note illustrative (par. "Attività e passività finanziarie correnti e non correnti") pubblicato sul sito aziendale.

Si segnala che al 30 giugno 2020 i suddetti impegni generali e covenant risultano rispettati. Il tasso di interesse è pari alla somma tra il tasso Euribor per il periodo di riferimento e il relativo margine (120 bps per la linea *revolving*) con un floor a zero in caso di Euribor negativo.

Nel prospetto sotto riportato è indicata la Posizione Finanziaria Netta sia al lordo che al netto degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

		Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	(in migliaia di Euro)	2020	2019
A.	Cassa	11	8
В.	Assegni e depositi bancari e postali	68.805	30.160
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	68.816	30.168
E.	Crediti finanziari correnti	382	260
F.	Debiti bancari correnti	(133)	(98)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Н.	Altri debiti finanziari correnti	(63.434)	(84)
١.	Passività per leasing correnti	(14.032)	(13.270)
J.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(77.599)	(13.452)
K.	Indebitamento finanziario corrente netto (J) - (E) - (D)	(8.401)	16.976
L.	Debiti bancari non correnti	(97)	(144)
Μ.	Passività per leasing non correnti	(23.973)	(26.263)
N.	Altri debiti non correnti	(78)	(117)
Ο.	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(24.148)	(26.524)
Р.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta	(32.549)	(9.548)
	Esclusi gli effetti da IFRS 16 - Passività per leasing:		
Q.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta al netto IFRS 16 (P) - (I) - (M)	5.456	29.985

#### Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 giugno 2020 (Euro 19,2 milioni al 31 dicembre 2019) sono pari ad Euro 28,6 milioni.

Le garanzie ammontano al 30 giugno 2020 ad Euro 64.336 migliaia (Euro 62.012 migliaia al 31 dicembre 2019) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui ed a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

#### Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso dei primi sei mesi del 2020, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

#### Altre Informazioni (nota 20)

#### Passività Potenziali

La Società è parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi a oggetto l'uso delle frequenze di trasmissione dei segnali radiofonici e televisivi. 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 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 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 in bilancio 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 a carico di Rai Way, il cui sostenimento è ritenuto probabile avuto riguardo all'attuale stato di avanzamento del contenzioso.

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

La Società, pur difendendo le proprie ragioni nelle apposite sedi di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di studi legali specializzati, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questi ultimi in merito agli esiti attesi dai contenziosi in essere, non ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme richieste in quanto la soccombenza è stata ritenuta possibile dalla Società.

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

similari (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia de qua, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili. La Società, pertanto, ritiene che esista la possibilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e a tal proposito ha ritenuto di riconoscere tra le passività in bilancio un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti.

Qualora in futuro le circostanze sopra illustrate dovessero subire un'evoluzione che renda probabile il sostenimento di oneri a carico della Società, addizionali rispetto a quelli iscritti 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 2020. La società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

- RAI S.p.A.;
- dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo, ivi compresi i componenti del Consiglio di Amministrazione delle Società ("Alta direzione");
- altre Società controllate da RAI e/o verso le quali la Controllante possiede un'interessenza ("Altre parti correlate").

Le operazioni con Parti Correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato. Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

<sup>&</sup>lt;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)

Licenze d'uso software	(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Al 31 dicembre 2019 50 - 50  Diritti d'uso per leasing  Al 30 giugno 2020 18.056 16 18.072  Al 31 dicembre 2019 19.957 22 19.979  Attività finanziarie non correnti  Al 30 giugno 2020					
Diritti d'uso per leasing	Al 30 giugno 2020	50		-	50
Al 30 giugno 2020 18.056 16 18.072 Al 31 clicembre 2019 19.957 22 19.979  Attività finanziarie non correnti  Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019	50		-	50
Al 31 dicembre 2019 19.957 22 19.979  Attività finanziarie non correnti  Al 30 giugno 2020	Diritti d'uso per leasing				
Attività finanziarie non correnti Al 30 giugno 2020 Al 31 dicembre 2019 Attività finanziarie correnti Al 30 giugno 2020 377 - 377 Al 31 dicembre 2019 252 252  Crediti commerciali correnti Al 30 giugno 2020 54.611 315 54.926 Al 31 dicembre 2019 68.984 313 69.297  Altri crediti e attività correnti Al 30 giugno 2020 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.477  Passività per leasing non correnti Al 30 giugno 2020 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 7 assività finanziarie correnti Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 7 assività per leasing correnti Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 7 assività finanziarie correnti Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 7 assività per leasing correnti Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 7 assività per leasing correnti Al 30 giugno 2020 4.863 Al 31 dicembre 2019 4.863 Al 31 dicembre 2019 4.863 Al 31 dicembre 2019 4.863 Altri debiti e passività correnti Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 40.646 1.391 22.956	Al 30 giugno 2020	18.056		16	18.072
Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019	19.957		22	19.979
Al 31 dicembre 2019  Attività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 377 Al 31 dicembre 2019 252  Crediti commerciali correnti  Al 30 giugno 2020 54.611 315 54.926 Al 31 dicembre 2019 68.984 313 69.297  Altri crediti e attività correnti  Al 30 giugno 2020 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.477 Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 7.677 2.457 Al 31 dicembre 2019 Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019 Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 Al 31 dicembre 2019	Attività finanziarie non correnti				
Attività finanziarie correnti Al 30 giugno 2020 377 - 377 Al 31 dicembre 2019 252 252  Crediti commerciali correnti  Al 30 giugno 2020 54.611 315 54.926 Al 31 dicembre 2019 68.984 313 69.297  Altri crediti e attività correnti  Al 30 giugno 2020 2.457 - 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 3.1601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863	Al 30 giugno 2020	-		-	-
Al 30 giugno 2020 377 - 377 Al 31 dicembre 2019 252 252  Crediti commerciali correnti  Al 30 giugno 2020 54.611 315 54.926 Al 31 dicembre 2019 68.984 313 69.297  Altri crediti e attività correnti  Al 30 giugno 2020 2.457 - 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2019				-
Al 31 dicembre 2019 252 252  Crediti commerciali correnti  Al 30 giugno 2020 54.611 315 54.926 Al 31 dicembre 2019 68.984 313 69.297  Altri crediti e attività correnti  Al 30 giugno 2020 2.457 - 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 4.863 1.391 22.956	Attività finanziarie correnti				
Crediti commerciali correnti         Al 30 giugno 2020       54.611       315       54.926         Al 31 dicembre 2019       68.984       313       69.297         Altri crediti e attività correnti         Al 30 giugno 2020       2.457       - 2.457         Al 31 dicembre 2019       2.477       - 2.477         Passività per leasing non correnti         Al 30 giugno 2020       14.463       - 14.463         Al 31 dicembre 2019       16.343       12       16.355         Passività finanziarie correnti         Al 30 giugno 2020       41.158       - 41.158         Al 31 dicembre 2019	Al 30 giugno 2020	377		-	377
Al 30 giugno 2020 54.611 315 54.926 Al 31 dicembre 2019 68.984 313 69.297  Altri crediti e attività correnti  Al 30 giugno 2020 2.457 - 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652 Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 40.919 646 1.391 22.956	Al 31 dicembre 2019	252			252
Al 31 dicembre 2019 68.984 313 69.297  Altri crediti e attività correnti  Al 30 giugno 2020 2.457 - 2.457  Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463  Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158  Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652  Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198  Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682  Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956	Crediti commerciali correnti				
Altri crediti e attività correnti  Al 30 giugno 2020 2.457 - 2.457  Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463  Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158  Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652  Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198  Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682  Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956	Al 30 giugno 2020	54.611		315	54.926
Al 30 giugno 2020 2.457 - 2.457 Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652 Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956	Al 31 dicembre 2019	68.984		313	69.297
Al 31 dicembre 2019 2.477 - 2.477  Passività per leasing non correnti  Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463  Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158  Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652  Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198  Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682  Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956	Altri crediti e attività correnti				
Passività per leasing non correnti         Al 30 giugno 2020       14.463       - 14.463         Al 31 dicembre 2019       16.343       12 16.355         Passività finanziarie correnti         Al 30 giugno 2020       41.158       - 41.158         Al 31 dicembre 2019				-	
Al 30 giugno 2020 14.463 - 14.463 Al 31 dicembre 2019 16.343 12 16.355  Passività finanziarie correnti  Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158 Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652 Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956	Al 31 dicembre 2019	2.477		-	2.477
Al 31 dicembre 2019       16.343       12       16.355         Passività finanziarie correnti       41.158       - 41.158         Al 30 giugno 2020       41.158					
Passività finanziarie correnti         Al 30 giugno 2020       41.158       - 41.158         Al 31 dicembre 2019		14.463		-	14.463
Al 30 giugno 2020 41.158 - 41.158  Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652  Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198  Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682  Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956		16.343		12	16.355
Al 31 dicembre 2019  Passività per leasing correnti  Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652 Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956					
Passività per leasing correnti         Al 30 giugno 2020       6.652       - 6.652         Al 31 dicembre 2019       7.677       12       7.689         Debiti commerciali         Al 30 giugno 2020       3.198       - 3.198         Al 31 dicembre 2019       4.863       - 4.863         Altri debiti e passività correnti         Al 30 giugno 2020       31.601       276       805       32.682         Al 31 dicembre 2019       20.919       646       1.391       22.956		41.158		-	41.158
Al 30 giugno 2020 6.652 - 6.652 Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956				-	-
Al 31 dicembre 2019 7.677 12 7.689  Debiti commerciali  Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198  Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682  Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956					
Debiti commerciali         Al 30 giugno 2020       3.198       - 3.198         Al 31 dicembre 2019       4.863       - 4.863         Altri debiti e passività correnti         Al 30 giugno 2020       31.601       276       805       32.682         Al 31 dicembre 2019       20.919       646       1.391       22.956		6.652		-	6.652
Al 30 giugno 2020 3.198 - 3.198 Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682 Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956	Al 31 dicembre 2019	7.677		12	7.689
Al 31 dicembre 2019 4.863 - 4.863  Altri debiti e passività correnti  Al 30 giugno 2020 31.601 276 805 32.682  Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956					
Altri debiti e passività correnti         Al 30 giugno 2020       31.601       276       805       32.682         Al 31 dicembre 2019       20.919       646       1.391       22.956	3 3			-	
AI 30 giugno 2020       31.601       276       805       32.682         AI 31 dicembre 2019       20.919       646       1.391       22.956		4.863		-	4.863
Al 31 dicembre 2019 20.919 646 1.391 22.956					
		20.919	646	1.391	22.956
Benefici per dipendenti					
Al 30 giugno 2020 - 128 122 250		-			
Al 31 dicembre 2019 - 127 112 239	Al 31 dicembre 2019	-	127	112	239

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2019:

#### Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

Ricavi (*)  Al 30 giugno 2020 105.061 645 105.706  Al 30 giugno 2019 105.267 631 105.898  Altri ricavi e proventi  Al 30 giugno 2020 3 - 3  Al 30 giugno 2019  Costi per acquisti di materiale di consumo  Al 30 giugno 2020  Al 30 giugno 2019 5 8  Costi per servizi  Al 30 giugno 2020 3.445 - 3.446  Al 30 giugno 2019 3.640 3.640  Costi per il personale  Al 30 giugno 2020 8 873 437 1.318  Al 30 giugno 2020 8 873 437 1.318  Al 30 giugno 2019 13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020 17 - 17  Al 30 giugno 2020 19 4 - 18  Ammortamenti diritti d'uso  Al 30 giugno 2020 1.901 6 1.907
Al 30 giugno 2019 105.267 631 105.898  Altri ricavi e proventi  Al 30 giugno 2020 3 - 3  Al 30 giugno 2020  Al 30 giugno 2019 5 5 8  Costi per servizi  Al 30 giugno 2020 3.445 - 3.445  Al 30 giugno 2019 3.640 3.640  Costi per il personale  Al 30 giugno 2020 8 873 437 1.318  Al 30 giugno 2020 8 873 437 1.318  Al 30 giugno 2019 13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020 17 - 17  Al 30 giugno 2020 17 - 17  Al 30 giugno 2020 17 - 17  Al 30 giugno 2019 4 - 4  Ammortamenti diritti d'uso
Altri ricavi e proventi         Al 30 giugno 2020       3       -       3         Al 30 giugno 2019       -       -       3         Costi per acquisti di materiale di consumo       -       -       -       -         Al 30 giugno 2020       -       <
Al 30 giugno 2020 Al 30 giugno 2019  Costi per acquisti di materiale di consumo  Al 30 giugno 2020 Al 30 giugno 2019 5 Costi per servizi  Al 30 giugno 2020 3.445 Al 30 giugno 2019 3.640 3.640 Costi per il personale  Al 30 giugno 2020 8 8 873 437 1.318 Al 30 giugno 2020 8 8 873 437 1.318 Al 30 giugno 2019 13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020 17 - 17 Al 30 giugno 2019 4 - 4  Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 giugno 2019  Costi per acquisti di materiale di consumo  Al 30 giugno 2020
Costi per acquisti di materiale di consumo  Al 30 giugno 2020
Al 30 giugno 2020
Al 30 giugno 2019  Costi per servizi  Al 30 giugno 2020  3.445  Al 30 giugno 2019  3.640  Costi per il personale  Al 30 giugno 2020  8 873  Al 30 giugno 2019  13 1.397  418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020  17 - 17  Al 30 giugno 2019  4 - 44  Ammortamenti diritti d'uso
Costi per servizi  Al 30 giugno 2020 3.445 - 3.445  Al 30 giugno 2019 3.640 3.640  Costi per il personale  Al 30 giugno 2020 8 873 437 1.318  Al 30 giugno 2019 13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020 17 - 17  Al 30 giugno 2019 4 - 24  Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 giugno 2020 3.445 - 3.445 Al 30 giugno 2019 3.640 3.640  Costi per il personale Al 30 giugno 2020 8 873 437 1.318 Al 30 giugno 2019 13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020 17 - 17 Al 30 giugno 2019 4 - 24  Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 giugno 2019  Costi per il personale  Al 30 giugno 2020  8 873 437 1.318  Al 30 giugno 2019  13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020  17 - 17  Al 30 giugno 2019  4 - 4  Ammortamenti diritti d'uso
Costi per il personale         Al 30 giugno 2020       8       873       437       1.318         Al 30 giugno 2019       13       1.397       418       1.828         Altri costi       17       -       17         Al 30 giugno 2020       17       -       17         Al 30 giugno 2019       4       -       4         Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 giugno 2020 8 873 437 1.318 Al 30 giugno 2019 13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020 17 - 17  Al 30 giugno 2019 4 - 4  Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 giugno 2019 13 1.397 418 1.828  Altri costi  Al 30 giugno 2020 17 - 17  Al 30 giugno 2019 4 - 4  Ammortamenti diritti d'uso
Altri costi Al 30 giugno 2020 17 - 17 Al 30 giugno 2019 4 - 24 Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 giugno 2020 17 - 17 Al 30 giugno 2019 4 - 4  Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 giugno 2019 4 - 4 Ammortamenti diritti d'uso
Ammortamenti diritti d'uso
Al 30 ajugno 2020 1.901 6 1.907
11.01
Al 30 giugno 2019 1.901 6 1.907
Proventi finanziari
Al 30 giugno 2020
Al 30 giugno 2019
Oneri finanziari
Al 30 giugno 2020 - 115 - 115
Al 30 giugno 2019 136 136

<sup>(\*)</sup> Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 10.339 migliaia (Euro 11.873 migliaia al 30/6/2019) e verso Altre parti correlate per Euro 451 migliaia (Euro 451 migliaia al 30/6/2019)

#### Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 30 giugno 2020 riguardano principalmente il Contratto di Servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 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 infine un contratto di conto corrente intersocietario finalizzato a

pagamenti residuali.

Alta Direzione

Per "Alta Direzione" si intendono i dirigenti con responsabilità strategica aventi il potere e la

responsabilità diretta o indiretta della pianificazione, della direzione, del controllo delle

attività della Società Rai Way e comprende i componenti del Consiglio di Amministrazione

delle Società.

Altre Parti Correlate

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

particolare:

• Rai Com S.p.A. alla quale la Società fornisce servizi di trasmissione;

• San Marino RTV riceve da Rai Way servizi di trasmissione;

• Fondi pensione complementare Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 30 luglio 2020

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

39

Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998

I sottoscritti, Aldo Mancino 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 Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la

formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 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:

- la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 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, 30 luglio 2020

**Aldo Mancino** 

Adalberto Pellegrino

Amministratore Delegato

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

40



#### RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA

RAI WAY SPA

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020



# RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di Rai Way SpA

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Rai Way SpA al 30 giugno 2020. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

#### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera nº 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

#### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di Rai Way SpA al 30 giugno 2020, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

Pier Luigi Vitelli (Revisore legale)

#### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al nº 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311