



Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2021

INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Attività di Rai Way S.p.A.	5
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	12
Rapporti con le Società del Gruppo RAI	13
Eventi della gestione	13
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	14
Eventi successivi al 31 marzo 2021	14
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Direzione e coordinamento	16
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021	17
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021	21
Premessa (nota 1)	21
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2021 (nota 2)	22
Informativa di settore (nota 3)	23
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	23
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	23
Ricavi (nota 5)	23
Altri ricavi e proventi (nota 6)	24
Costi (nota 7)	24
Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)	25
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	25
Imposte sul Reddito (nota 10)	26
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	27
Attività Non Correnti (nota 11)	27
Attività Correnti (nota 12)	28
Patrimonio Netto (nota 13)	29
Passività non correnti (nota 14)	29
Passività correnti (nota 15)	30

Utile per Azione (nota 16)	31
Posizione Finanziaria Netta (nota 17)	31
Impegni e garanzie (nota 18)	32
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	33
Altre Informazioni (nota 20)	33
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	39

Denominazione, capitale sociale e sede della Società

Denominazione Sociale:	Rai Way S.p.A.
Capitale Sociale:	Euro 70.176.000 i.v.
Sede Sociale:	Via Teulada 66, 00195 Roma
C.F./P.I.:	05820021003
Sito aziendale:	www.raiway.it

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A.
La Società non possiede sedi secondarie.

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giuseppe Pasciucco

Amministratore Delegato

Aldo Mancino

Consiglieri

Stefano Ciccotti
Riccardo Delleani
Annalisa Raffaella Donesana
Barbara Morgante
Umberto Mosetti
Donatella Sciuto
Paola Tagliavini

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità

Paola Tagliavini (Presidente)
Barbara Morgante
Donatella Sciuto

Collegio Sindacale

Presidente

Silvia Muzi

Sindaci Effettivi

Massimo Porfiri
Barbara Zanardi

Sindaci Supplenti

Cristina Chiantia
Paolo Siniscalco

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Remunerazione e Nomine

Riccardo Delleani (Presidente)
Annalisa Raffaella Donesana
Umberto Mosetti

¹ In carica alla data della presente relazione.

Per informazioni in merito al sistema di governance della Società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2020 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.raiway.it), ove è anche segnalata l'adozione da parte della Società nel 2021 del Codice di Corporate Governance (nuova edizione del Codice di Autodisciplina) delle Società Quotate e, in tale contesto, della sopra indicata nuova denominazione assunta dal Comitato Controllo e Rischi.

Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way² (di seguito la Società) è un provider leader di infrastrutture e servizi di rete integrati per broadcaster, operatori di telecomunicazioni, aziende private e pubblica amministrazione; la Società utilizza i propri asset e le proprie competenze per garantire al servizio pubblico radiotelevisivo e ai propri clienti il trasporto e la diffusione di contenuti televisivi e radiofonici, in Italia e all'estero, facendo leva su un eccellente patrimonio di *know how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture.

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

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

I servizi offerti dalla Società includono:

- (i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di diffusione terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica;
- (ii) Servizi di Trasmissione dei segnali televisivi e radiofonici attraverso la rete di collegamento (ponti radio, satelliti, fibra ottica) e, in particolare, la prestazione di Servizi di Contribuzione, intesi come servizi di trasporto unidirezionale;

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

(iii) Servizi di *Tower Rental*, intesi come ospitalità (o *hosting*) di impianti di trasmissione e diffusione di terzi presso i siti della Società inclusiva, ove previsto, di servizi di manutenzione nonché di altre attività complementari;

(iv) Servizi di Rete (c.d. "*network services*"), che includono una vasta gamma di servizi eterogenei relativi alle reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni in generale quali, ad esempio, attività di progettazione e servizi di consulenza.

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

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 31 marzo 2021 confrontate con i risultati al 31 marzo 2020.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 31 marzo 2021 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.

Principali Indicatori

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi 2021	3 mesi 2020	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	56,5	55,6	0,9	1,6%
Altri Ricavi e proventi	0,1	0,0	0,1	539,2%
Altri costi operativi	(10,4)	(10,5)	0,1	1,4%
Costi per il personale	(11,9)	(11,9)	0,0	0,1%
Adjusted EBITDA	34,2	33,1	1,1	3,3%
Risultato operativo	22,3	22,5	(0,2)	(1,1%)
Utile Netto	16,8	16,0	0,8	5,2%
(importi in milioni di euro; %)	3 mesi 2021	3 mesi 2020	Delta	Var. %
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	13,0	8,7	4,3	49,4%
di cui mantenimento	2,9	0,8	2,2	279,8%
(importi in milioni di euro; %)	3 mesi 2021	12 mesi 2020	Delta	Var. %
Capitale Investito Netto	219,0	210,9	8,1	3,8%
Patrimonio Netto	181,6	164,8	16,8	10,2%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	37,3	46,1	(8,8)	(19,%)
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	60,6%	59,6%	1,0%	1,7%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	29,8%	28,8%	1,0%	3,5%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	5,2%	1,4%	4%	273,7%
Cash Conversion Rate (%)	90,8%	97,5%	(6,7%)	(6,9%)
PFN / Adjusted EBITDA (%)	109,0%	139,1%	(30,1%)	(21,6%)

* i dati di raffronto del Capitale Investito Netto, Patrimonio Netto e Posizione Finanziaria Netta sono espressi al 31 dicembre 2020.

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 56,5 milioni, con un incremento dell'1,6% rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2020.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 34,2 milioni e presenta una crescita di Euro 1,1 milioni rispetto al valore al 31 marzo 2020. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori ricavi core. 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 60,6% rispetto al 59,6% registrato al 31 marzo 2020.

- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 22,3 milioni e presenta una riduzione di Euro 0,2 milioni rispetto al valore del 31 marzo 2020.
- L'Utile Netto è pari a Euro 16,8 milioni, in aumento del 5,2% rispetto al 31 marzo 2020.
- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 13,0 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 219 milioni, con una Posizione Finanziaria Netta di Euro 37,3 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 181,6 milioni.

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2020, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

Conto economico

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi		3 mesi	
	2021	2020	Delta	Var. %
Ricavi da Gruppo RAI	48,6	47,3	1,2	2,6%
Ricavi da terzi	7,9	8,2	(0,3)	(3,9%)
Ricavi Core	56,5	55,6	0,9	1,6%
Altri ricavi e proventi	0,1	0,0	0,1	539,2%
Costi per il personale	(11,9)	(11,9)	0,0	0,1%
Altri costi operativi	(10,4)	(10,5)	0,1	1,4%
Adjusted EBITDA	34,2	33,1	1,1	3,3%
EBITDA Margin	60,6%	59,6%	1,0%	1,7%
Adjustments	-	-	-	N.M.
EBITDA	34,2	33,1	1,1	3,3%
Ammortamenti	(12,0)	(10,6)	(1,4)	(13,5%)
Svalutazione Crediti	-	(0,0)	0,0	100,0%
Accantonamenti	0,1	-	0,1	N.M.
Risultato Operativo	22,3	22,5	(0,2)	(1,1%)
Oneri Finanziari Netti	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(59,8%)
Utile Ante Imposte	22,0	22,3	(0,4)	(1,6%)
Imposte	(5,1)	(6,3)	1,2	18,9%
Utile Netto	16,8	16,0	0,8	5,2%
UTILE NETTO Margine	29,8%	28,8%	1,0%	3,5%

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 56,5 milioni, in aumento di Euro 0,9 milioni rispetto al periodo precedente (+1,6%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 48,6 milioni, con un incremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 1,2 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 7,9 milioni in riduzione del 3,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Costi operativi

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 11,9 milioni in linea rispetto al periodo precedente. L'organico della Società è di 598 unità al 31 marzo 2021.

Gli Altri costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi al netto degli oneri non ricorrenti – sono pari a Euro 10,4 milioni in riduzione di Euro 0,1 milioni rispetto al periodo precedente. La contrazione è dovuta principalmente alla riduzione del costo del noleggio di fibre ottiche (Euro -0,1 milioni) e dell'energia elettrica (Euro -0,2 milioni), parzialmente compensati dall'aumento della spesa per manutenzioni (Euro 0,2 milioni).

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 34,2 milioni in aumento di Euro 1,1 milioni rispetto al valore di Euro 33,1 milioni al 31 marzo 2020, con una marginalità pari al 60,6%.

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	3 mesi	Delta	Var. %
	2021	2020		
EBITDA Adjusted	34,2	33,1	1,1	3,3%
Costi non ricorrenti	-	-	-	N.M.
EBITDA	34,2	33,1	1,1	3,3%

Il Risultato Operativo, pari a Euro 22,3 milioni inferiore di Euro 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per l' incremento degli

ammortamenti di Euro 1,4 milioni determinato dalla crescita degli Investimenti di Sviluppo.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo di Euro 0,3 milioni con un peggioramento di Euro 0,1 milioni rispetto al periodo precedente.

L'Utile Netto è pari ad Euro 16,8 milioni con un incremento di Euro 0,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2020 beneficiando delle misure agevolative ai sensi del Decreto Sostegni del 22 marzo 2021, che hanno determinato un impatto positivo sull'IRAP.

Investimenti Operativi

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 13,0 milioni (Euro 8,7 milioni nello stesso periodo del 2020), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 2,9 milioni (Euro 0,8 milioni nello stesso periodo del 2020) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 10,1 milioni (Euro 7,9 milioni nello stesso periodo del 2020).

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi 2021	3 mesi 2020	Delta	Var. %
Investimenti di Mantenimento	2,9	0,8	2,2	279,8%
Investimenti di Sviluppo	10,1	7,9	2,1	27,0%
Totale Investimenti operativi	13,0	8,7	4,3	49,4%
Investimenti per leasing (IFRS 16)	2,5	1,2	1,3	104,5%

Gli Investimenti di Mantenimento più rilevanti, finalizzati a garantire più alti standard di servizio, hanno interessato il potenziamento e l'adeguamento della rete IP ed in generale sono stati volti al miglioramento dell'affidabilità ed al rinnovo dei sistemi di gestione attualmente in uso.

Gli Investimenti di Sviluppo hanno riguardato prevalentemente le attività relative al processo di refarming, che prevede per il rilascio della banda 700 MHz e la transizione allo standard DVB-T2, e, in particolare, il progetto di estensione della copertura della popolazione con riferimento al servizio di diffusione digitale televisiva terrestre.

Situazione patrimoniale

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi	12 mesi	Delta	Var. %
	2021	2020		
Immobilizzazioni	254,6	251,4	3,2	1,3%
Capitale Circolante Netto	(9,4)	(13,8)	4,4	32,1%
Fondi	(26,2)	(26,6)	0,4	1,5%
CAPITALE INVESTITO NETTO	219,0	210,9	8,1	3,8%
Patrimonio Netto	181,6	164,8	16,8	10,2%
Posizione Finanziaria Netta *	37,3	46,1	(8,8)	(19,0%)
TOTALE COPERTURE	219,0	210,9	8,1	3,8%

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

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2021 è pari a Euro 219 milioni. Tra le immobilizzazioni sono classificati anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 30,1 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 2,5 milioni.

La Posizione Finanziaria Netta ammonta a Euro 37,3 milioni, in riduzione di Euro 8,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2020. La voce include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 36,4 milioni. Si rinvia al paragrafo "Posizione Finanziaria Netta" per ulteriori dettagli (nota 17).

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 marzo 2021 è pari a 583 unità a tempo indeterminato: 21 dirigenti, 167 quadri, 386 tecnici o impiegati e 9 operai; considerando 15 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 598 unità.

Il numero medio di dipendenti è pari a 610 unità nei primi tre mesi del 2021 mentre era pari a 611 unità nello stesso periodo del 2020.

Rapporti con le Società del Gruppo RAI

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

Eventi della gestione

I principali eventi da segnalare sono di seguito riportati:

- in data 11 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, in prima o unica convocazione, in data 27 aprile 2021;
- in data 18 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2020 che ha chiuso con un utile di circa Euro 64,0 milioni e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2385 per azione in circolazione.

I primi mesi del 2021 hanno registrato una prosecuzione della diffusione del virus Covid-19 con l'emanazione di ulteriori disposizioni normative per fronteggiare l'emergenza sanitaria. Si segnala che la Società non ha subito, nei primi tre mesi del 2021, impatti significativi sulle performance aziendali. Si precisa inoltre che la Società ha beneficiato nel primo trimestre del 2021 dell'innalzamento del limite massimo concesso per "aiuti di stato" a livello di gruppo da Euro 800 migliaia ad Euro 1.800 migliaia disposto dal Decreto Legge del 22 marzo 2021 (Decreto Sostegni) relativamente alla misura agevolativa fiscale in materia di IRAP prevista dal Decreto Rilancio a cui la Società aveva precedentemente aderito..

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 2020 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. “Fattori di rischio relativi alla Società”) pubblicato sul sito aziendale.

Eventi successivi al 31 marzo 2021

- In data 27 aprile 2021, l'Assemblea degli Azionisti, ha tra l'altro:
 - In sede straordinaria;
 - approvato alcune modifiche statutarie inerenti: all'identificazione degli azionisti, volte ad adeguare lo statuto alla disciplina dettata dal novellato art. 83-duodecies del D. Lgs. n. 58/1998 (art. 6.3); al riferimento al Codice di Autodisciplina, ora denominato Codice di Corporate Governance, delle Società Quotate (artt. 17.4 e 28.2) ed allo svolgimento delle riunioni del Consiglio di Amministrazione (art. 19.1) e del Collegio Sindacale (art. 28.15) con mezzi a distanza;
 - in sede ordinaria;
 - approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 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 2021) ed espresso voto favorevole in merito alla Seconda Sezione (relativa ai compensi inerenti all'esercizio 2020) della Relazione sulla politica in materia di

remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta dagli uffici competenti;

- di approvare la proposta di adozione di un piano di incentivazione a lungo termine ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/1998;
- di approvare la proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie con previa revoca della corrispondente autorizzazione, per la parte non eseguita, deliberata dall'Assemblea del 24 giugno 2020;
- di nominare il Collegio Sindacale per gli esercizi 2021-2023 (quindi con scadenza alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2023), composto da: Silvia Muzi (Presidente), Massimo Porfiri e Barbara Zanardi (Sindaci effettivi), Cristina Chiantia e Paolo Siniscalco (Sindaci supplenti).

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base delle informazioni disponibili ad oggi in merito all'evoluzione dell'emergenza Covid-19 ed in uno scenario che assume la gestione di 3 MUX per il cliente RAI a seguito del processo di refarming, si confermano i già comunicati obiettivi per l'esercizio 2021:

- una crescita dell'Adjusted EBITDA sostenuta da maggiori ricavi, sebbene limitata da un incremento dei costi operativi derivante dalla prevista riduzione degli effetti registrati nel 2020 dovuti all'emergenza pandemica e dall'implementazione di nuovi servizi;
- investimenti di mantenimento in rapporto ai ricavi core superiori al valore del 2020 ed investimenti di sviluppo in crescita per effetto delle attività di refarming.

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 2020 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Direzione e coordinamento” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 13 maggio 2021

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021

Schemi di bilancio

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2021	31/03/2020
Ricavi	5	56.462.626	55.567.822
Altri ricavi e proventi	6	61.184	9.572
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(340.928)	(239.371)
Costi per servizi	7	(9.418.868)	(9.709.738)
Costi per il personale	7	(11.917.098)	(11.934.464)
Altri costi	7	(610.687)	(566.600)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	-	(16.440)
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(12.002.773)	(10.578.418)
Accantonamenti	8	52.881	-
Utile operativo		22.286.337	22.532.363
Proventi finanziari	9	(14.863)	4.478
Oneri finanziari	9	(311.732)	(208.806)
Totale proventi e oneri finanziari		(326.595)	(204.328)
Utile prima delle imposte		21.959.742	22.328.035
Imposte sul reddito	10	(5.135.817)	(6.333.146)
Utile del periodo		16.823.925	15.994.889

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2021	31/03/2020
Utile del periodo		16.823.925	15.994.889
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	-
Effetto fiscale		-	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		-	-
Effetto fiscale		-	-
Utile complessivo del periodo		16.823.925	15.994.889

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY(*)

(Importi in Euro)	Note (**)	3 mesi al 31/03/2021	12 mesi al 31/12/2020
Attività non correnti	11		
Attività materiali		204.970.172	200.934.674
Diritti d'uso per leasing		32.583.158	32.466.103
Attività immateriali		15.028.142	15.891.578
Partecipazioni		500.000	500.000
Attività finanziarie non correnti		304.960	352.433
Attività per imposte differite		2.905.499	2.845.768
Altre attività non correnti		1.192.036	1.207.578
Totale attività non correnti		257.483.967	254.198.134
Attività correnti	12		
Rimanenze		826.827	868.975
Crediti commerciali		77.502.843	62.553.246
Altri crediti e attività correnti		5.892.041	4.245.263
Attività finanziarie correnti		621.584	664.820
Disponibilità liquide		13.892.020	4.052.690
Crediti per imposte correnti		62.196	62.196
Totale attività correnti		98.797.511	72.447.190
Totale attivo		356.281.478	326.645.324
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		80.318.290	63.494.365
Azioni proprie		(19.974.011)	(19.974.011)
Totale patrimonio netto		181.634.449	164.810.524
Passività non correnti	14		
Passività finanziarie non correnti		15.088.305	15.088.305
Passività per leasing non correnti		23.078.470	23.926.023
Benefici per i dipendenti		12.550.669	13.198.256
Fondi per rischi e oneri		16.592.103	16.286.025
Altri debiti e passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		67.309.547	68.498.609
Passività correnti	15		
Debiti commerciali		46.796.137	45.545.566
Altri debiti e passività correnti		46.830.626	35.987.626
Passività finanziarie correnti		328.062	327.206
Passività per leasing correnti		13.339.294	11.452.429
Debiti per imposte correnti		43.363	23.364
Totale passività correnti		107.337.482	93.336.191
Totale passivo e patrimonio netto		356.281.478	326.645.324

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

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO RAI WAY (*)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Azioni proprie	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>						
Al 1 gennaio 2020	70.176.000	14.035.200	37.078.970	62.906.561	-	184.196.731
Utile del periodo				15.994.889		15.994.889
Al 31 marzo 2020	70.176.000	14.035.200	37.078.970	78.901.450	-	200.191.620
Utile del periodo				48.013.164		48.013.164
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(71.449)		(71.449)
Distribuzione di dividendi				(63.348.800)		(63.348.800)
Acquisto azioni proprie					(19.974.011)	(19.974.011)
Al 31 dicembre 2020	70.176.000	14.035.200	37.078.970	63.494.365	(19.974.011)	164.810.524
Utile del periodo				16.823.925		16.823.925
Al 31 marzo 2021	70.176.000	14.035.200	37.078.970	80.318.290	(19.974.011)	181.634.449

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

(Importi in Euro)	31/03/2021	31/03/2020
Utile prima delle imposte	21.959.742	22.328.035
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	12.002.773	10.594.858
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	859.076	948.480
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	285.575	151.586
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	35.107.166	34.022.959
Variazione delle rimanenze	42.148	-
Variazione dei crediti commerciali	(14.949.592)	(14.452.551)
Variazione dei debiti commerciali	1.250.281	(6.499.414)
Variazione delle altre attività	(1.646.777)	(1.944.095)
Variazione delle altre passività	5.605.247	6.594.196
Utilizzo dei fondi rischi	(41.548)	(214.876)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.087.102)	(457.957)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(15.550)	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	24.264.273	17.048.262
Investimenti in attività materiali	(12.939.008)	(8.614.723)
Dismissioni di attività materiali	177.365	-
Investimenti in attività immateriali	(51.490)	(78.672)
Variazione delle attività finanziarie non correnti	47.473	-
Variazione delle altre attività non correnti	15.542	63
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(12.750.118)	(8.693.332)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(124.583)	(69.413)
Rimborsi di passività per leasing	(1.440.967)	(450.516)
Variazione attività finanziarie correnti	(5.809)	(29.860)
Interessi netti pagati di competenza	(103.466)	(30.474)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(1.674.825)	(580.262)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.839.330	7.774.668
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	4.052.690	30.167.740
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	13.892.020	37.942.408

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

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

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021

Premessa (nota 1)

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative, è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 è stato approvato in data 13 maggio 2021 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione del presente Resoconto sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2020 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie.

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

Resoconto intermedio di gestione deve essere letto unitamente al bilancio al 31 dicembre 2020.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2020 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati del Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 31 marzo 2020 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 31 marzo 2021. 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.

Si segnala che in data 31 marzo 2021 con efficacia dal 1° aprile 2021, la Società ha provveduto all'acquisto di un ramo d'azienda relativo all'attività di fornitura di servizi infrastrutturali presso una postazione trasmissiva ubicata nel comune di Aviano con efficacia a partire dal 1° aprile 2021.

Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2021 (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 2020 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 2020.

Informativa di settore (nota 3)

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2020 – 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)

(in migliaia di Euro)	3 mesi	
	2021	2020
Ricavi da Gruppo RAI (*)	48.567	47.349
Ricavi da terzi	7.896	8.218
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	7.211	7.349
- Altri	685	869
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.463	55.567

(*) I Ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 4.602 migliaia (Euro 5.489 migliaia al 31/03/2020)

La voce “Ricavi”, che include i ricavi di competenza dell'esercizio riconducibili alle prestazioni di servizi rientranti nella normale attività d'impresa, registra un incremento pari a Euro 896 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2020, passando da Euro 55.567 migliaia al 31 marzo 2020 a Euro 56.463 migliaia al 31 marzo 2021.

I “Ricavi da Gruppo RAI” ammontano ad Euro 48.567 migliaia, sono pari all'86% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2021 e risultano in aumento di Euro 1.218 migliaia

rispetto allo stesso periodo del 2020. Tale incremento deriva principalmente da prestazioni addizionali fornite alla Capogruppo (c.d. servizi evolutivi), in particolare riferite al progetto di 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 risultano in diminuzione di Euro 322 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Altri ricavi e proventi (nota 6)

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 61 migliaia nei primi 3 mesi del 2021 e rispetto al 31 marzo 2020 (Euro 10 migliaia) presenta un incremento di Euro 51 migliaia dovuto principalmente ai contributi previsti dalla L. 488/92 e dalla L. 190/14 per investimenti in ricerca e sviluppo.

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 239 migliaia al 31 marzo 2020 a Euro 341 migliaia al 31 marzo 2021, con un incremento pari a Euro 102 migliaia. L'aumento è dovuto principalmente all'acquisto di carburante e ai consumi di magazzino.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 9.419 migliaia al 31 marzo 2021 e diminuiscono di Euro 291 migliaia rispetto al 31 marzo 2020 (Euro 9.710 migliaia). La riduzione è principalmente dovuta a minori costi per utenze e per le prestazioni da contratti di service controbilanciata da maggiori costi di manutenzione e riparazioni. Va segnalato che la contrazione delle utenze è stata determinata dall'efficacia di un nuovo contratto di fornitura di energia elettrica.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 11.918 migliaia, sostanzialmente in linea rispetto al 31 marzo 2020 (Euro 11.934 migliaia). L'organico medio della Società al 31 marzo 2021 è pari a 610 risorse, in riduzione di una unità media rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 877 migliaia al 31 marzo 2021 (Euro 823 migliaia al 31 marzo 2020).

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 611 migliaia e registra un incremento di Euro 44 migliaia rispetto al 31 marzo 2020 (Euro 567 migliaia), principalmente per maggiori oneri relativi ad imposte locali.

Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari ad Euro 12.003 migliaia al 31 marzo 2021 (Euro 10.578 migliaia al 31 marzo 2020). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari ad Euro 1.425 migliaia per effetto della crescita degli Investimenti di Sviluppo.

La voce "Accantonamenti" al 31 marzo 2021 presenta un saldo negativo (componente positiva di reddito) di Euro 53 migliaia (Euro zero migliaia al 31 marzo 2020), riferito principalmente al rilascio di alcune poste del fondo rischi soccombenza cause civile e amministrative e spese legali a seguito di sentenze favorevoli.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" presentano un saldo negativo pari ad Euro 15 migliaia al 31 marzo 2021. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente il saldo dei "Proventi finanziari" era pari a Euro 4 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 312 migliaia, in aumento di Euro 103 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 209 migliaia al 31 marzo 2020) principalmente per gli oneri relativi al contratto di finanziamento sottoscritto in data 29 ottobre 2020 con Mediobanca -Banca di Credito

Finanziario S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Unicredit S.p.A. e Cassa depositi e prestiti S.p.A..

Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	3 mesi	
	2021	2020
Imposte correnti	6.180	6.485
Imposte differite	(60)	(152)
Imposte sostitutive	16	-
Imposte relative a esercizi precedenti	(1.000)	-
Totale	5.136	6.333

La voce " Imposte correnti" è pari a Euro 6.180 migliaia con un decremento rispetto al periodo precedente di Euro 305 migliaia dovuto principalmente al minor risultato ante imposte ed ad un aumento delle rettifiche fiscali in riduzione del risultato contabile.

La voce include:

- IRES pari a Euro 5.160 migliaia;
- IRAP pari a Euro 1.020 migliaia.

Le "imposte differite" presentano un saldo negativo pari ad Euro 60 migliaia con un decremento pari ad Euro 92 migliaia rispetto al 31 marzo 2020 dovuto principalmente all'effetto netto tra utilizzi e accantonamenti delle poste riprese a tassazione.

Le imposte differite includono:

- Imposte prepagate pari ad Euro (48) migliaia;
- Imposte differite passive pari ad Euro (12) migliaia.

Le "Imposte relative ad esercizi precedenti" presentano un saldo negativo (componente positiva di reddito) pari a Euro 1.000 migliaia a seguito dell'innalzamento del limite massimo concesso per "aiuti di stato" a livello di gruppo da Euro 800 migliaia ad Euro 1.800 migliaia disposto dal Decreto del 22 marzo 2021 (Decreto Sostegni) relativamente alla misura agevolativa fiscale in materia di IRAP prevista dal Decreto Rilancio a cui la Società aveva precedentemente aderito.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le Attività Materiali ammontano al 31 marzo 2021 ad Euro 204.970 migliaia, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 di Euro 4.034 migliaia dovuto sostanzialmente all'effetto degli investimenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'anno (pari a Euro 12.939 migliaia), parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (pari a Euro 8.726 migliaia).

I Diritti d'uso per leasing, contabilizzati a partire dall'esercizio 2019 per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, ammontano al 31 marzo 2021 ad Euro 32.583 migliaia (Euro 32.466 migliaia al 31 dicembre 2020) e presentano un incremento di Euro 117 migliaia a seguito dell'effetto combinato di nuovi investimenti per Euro 2.530 migliaia, di ammortamenti per Euro 2.362 migliaia e di disdette per Euro 51 migliaia.

Le attività immateriali ammontano ad Euro 15.028 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2020 di Euro 863 migliaia per l'effetto di investimenti per Euro 52 migliaia e ammortamenti per Euro 915 migliaia.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 31 marzo 2021 pari ad Euro 2.906 migliaia e si incrementano di Euro 60 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 principalmente per minori crediti nei confronti dell'Erario per imposte prepagate.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 31 marzo 2021 ad Euro 1.192 migliaia e si riduce di Euro 16 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio.

L'importo è relativo per Euro 355 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 837 migliaia all'anticipo dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione generato dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering, avvenuta con efficacia a decorrere dal 22 giugno 2017. Si segnala che la Società ha optato per il regime ordinario, ex art.176, comma 2-ter del T.U.I.R. e che il modello di contabilizzazione adottato è quello relativo all'iscrizione dell'imposta sostitutiva come anticipo di imposte correnti.

Attività Correnti (nota 12)

Le rimanenze sono pari ad Euro 827 migliaia e si riducono di Euro 42 migliaia rispetto al valore al 31 dicembre 2020.

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 77.503 migliaia, aumentano di Euro 14.950 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 e sono dettagliati come segue:

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2021	2020
Crediti verso Rai	55.743	55.618
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	24.355	9.530
Fondo svalutazione crediti	(2.595)	(2.595)
Totale Crediti commerciali	77.503	62.553

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2021 ad Euro 5.892 migliaia, in aumento di Euro 1.647 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, dovuto principalmente al pagamento effettuato in data 31 marzo 2021 per l'acquisto di un ramo d'azienda relativo all'attività di fornitura di servizi infrastrutturali presso una postazione trasmissiva ubicata nel comune di Aviano con efficacia a partire dal 1° aprile 2021.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 31 marzo 2021 ad Euro 621 migliaia con un decremento di Euro 44 migliaia rispetto al precedente esercizio.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 31 marzo 2021 ad Euro 13.892 migliaia, in aumento di Euro 9.839 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2020 (Euro 4.053 migliaia). Tale incremento è principalmente dovuto ai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 31 marzo 2021 e non subiscono variazioni rispetto al precedente esercizio. Il valore si riferisce all'iscrizione dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione così come descritto nel precedente paragrafo alla voce "Altre attività non correnti".

Patrimonio Netto (nota 13)

Al 31 marzo 2021 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 181.634 migliaia e presenta un incremento di Euro 16.824 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 164.810 migliaia) determinato dall'utile dei primi tre mesi del 2021.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 15.088 migliaia al 31 marzo 2021 senza alcuna variazione rispetto ai valori al 31 dicembre 2020.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 23.078 migliaia e diminuisce di Euro 848 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 23.926 migliaia).

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 12.550 migliaia, diminuisce di Euro 648 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 13.198 migliaia) determinando principalmente dalle uscite del personale a seguito del piano di incentivo all'esodo.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 16.592 migliaia, aumenta di Euro 306 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 16.286 migliaia), principalmente per

l'accantonamento al fondo competenze maturate controbilanciato dal rilascio di alcune poste del fondo per contenzioso civile e amministrativo.

Si precisa che la tempistica relativa agli 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 46.796 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2021	2020
Debiti verso fornitori	43.969	43.520
Debiti verso controllante	2.827	2.026
Totale Debiti Commerciali	46.796	45.546

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 46.831 migliaia al 31 marzo 2021, in aumento di Euro 10.843 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2020. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori risconti passivi e debiti verso la Controllante per il consolidato fiscale controbilanciati da minori debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale e debiti tributari.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 328 migliaia al 31 marzo 2021, in linea con il valore al 31 dicembre 2020. La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 13.339 migliaia e si incrementa di Euro 1.887 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 11.452 migliaia) per l'effetto combinato della riclassifica per scadenza delle passività e dei pagamenti effettuati nel periodo.

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari ad Euro 43 migliaia al 31 marzo 2021, in aumento di Euro 20 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 23

migliaia) per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturata nell'esercizio corrente (Euro 1.020 migliaia), rettificato della quota riferita all'aumento di Euro 1.000 migliaia del limite massimo relativo agli "aiuti di stato", ai sensi di quanto previsto dal Decreto Sostegni.

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 31marzo	Al 31marzo
(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)	2021	2020
Utile dell'esercizio	16.824	15.995
Numero delle azioni ordinarie in circolazione	268.374.644	272.000.000
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,06	0,06

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

Posizione Finanziaria Netta (nota 17)

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

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.

(in migliaia di Euro)		Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020
A.	Cassa	12	9
B.	Assegni e depositi bancari e postali	13.880	4.043
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	13.892	4.052
E.	Crediti finanziari correnti	622	665
F.	Debiti bancari correnti	(240)	(190)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	(88)	(137)
I.	Passività per leasing correnti	(13.339)	(11.452)
J.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(13.667)	(11.779)
K.	Indebitamento finanziario corrente netto (J) - (E) - (D)	847	(7.062)
L.	Debiti bancari non correnti	(15.049)	(15.049)
M.	Passività per leasing non correnti	(23.078)	(23.926)
N.	Altri debiti non correnti	(39)	(39)
O.	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(38.166)	(39.014)
P.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta	(37.319)	(46.076)
Esclusi gli effetti da IFRS 16 - Passività per leasing:			
Q.	Indebitamento finanziario netto ESMA/Posizione finanziaria netta al netto IFRS 16 (P) - (I) - (M)	(902)	(10.698)

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2021 (Euro 20,0 milioni al 31 dicembre 2020) sono pari ad Euro 34,6 milioni.

Le garanzie ammontano al 31 marzo 2021 ad Euro 80.717 migliaia (Euro 81.346 migliaia al 31 dicembre 2020) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui ed a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

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

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2021, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Altre Informazioni (nota 20)

Passività Potenziali

Le somme riconosciute 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 parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi ad oggetto l'uso delle frequenze di trasmissione dei segnali radiofonici e televisivi. Tutti i contenziosi in essere sono costantemente monitorati dalla funzione legale societaria, che si avvale, a tal fine, del supporto di primari studi legali specializzati nel contenzioso amministrativo. Sempre in ambito di contenziosi amministrativi, la Società è parte in un contenzioso relativamente all'impugnativa di una procedura di selezione ex artt. 4 e 15 del D.Lgs. 50/2016.

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

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

appositi fondi per rischi e oneri, le somme richieste in quanto la soccombenza è stata ritenuta possibile dalla 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.

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, è necessario rappresentare che la Società nell'ordinario esercizio della propria attività si avvale dell'ospitalità di terzi per la collocazione di propri impianti su terreni, edifici o strutture altrui. Tenuto conto che tali ospitalità vengono ordinariamente formalizzate attraverso contratti o strumenti giuridici similari (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. 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 Correlate³

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 31 marzo 2021. La società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020:

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

Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Diritti d'uso per leasing				
Al 31 marzo 2021	15.205		7	15.212
Al 31 dicembre 2020	16.156		10	16.166
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Al 31 dicembre 2020				-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2021	410		-	410
Al 31 dicembre 2020	450		14	464
Crediti commerciali correnti				
Al 31 marzo 2021	55.743		313	56.056
Al 31 dicembre 2020	55.618		315	55.933
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 marzo 2021	2.425		-	2.425
Al 31 dicembre 2020	2.550		-	2.550
Passività per leasing non correnti				
Al 31 marzo 2021	11.620		-	11.620
Al 31 dicembre 2020	12.571			12.571
Passività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Al 31 dicembre 2020			-	-
Passività per leasing correnti				
Al 31 marzo 2021	7.435		12	7.447
Al 31 dicembre 2020	6.632		12	6.644
Debiti commerciali				
Al 31 marzo 2021	2.827		-	2.827
Al 31 dicembre 2020	2.026		-	2.026
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 marzo 2021	26.394	263	22.004	48.661
Al 31 dicembre 2020	21.140	507	1.394	23.041
Benefici per dipendenti				
Al 31 marzo 2021	-		122	122
Al 31 dicembre 2020	-	129	122	251

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 31 marzo 2021 e al 31 marzo 2020:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Al 31 marzo 2021	52.848		320	53.168
Al 31 marzo 2020	52.516		322	52.838
Altri ricavi e proventi				
Al 31 marzo 2021	2		-	2
Al 31 marzo 2020	2			2
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Al 31 marzo 2020	-			-
Costi per servizi				
Al 31 marzo 2021	1.654		-	1.654
Al 31 marzo 2020	1.791			1.791
Costi per il personale				
Al 31 marzo 2021	-	418	209	627
Al 31 marzo 2020	-	407	219	626
Altri costi				
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Al 31 marzo 2020	15		-	15
Ammortamenti diritti d'uso				
Al 31 marzo 2021	950		3	953
Al 31 marzo 2020	950		3	953
Proventi finanziari				
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Al 31 marzo 2020				-
Oneri finanziari				
Al 31 marzo 2021	48		-	48
Al 31 marzo 2020	59			59

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 4.377 migliaia (Euro 5.264 migliaia al 31/03/2020) e verso Altre parti correlate per Euro 226 migliaia (Euro 225 migliaia al 31/03/2020)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 31 marzo 2021 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 e contestualmente eroga alla stessa Società servizi di ospitalità;
- Fondi pensione complementare Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 13 maggio 2021

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

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

Il dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 13 maggio 2021

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari