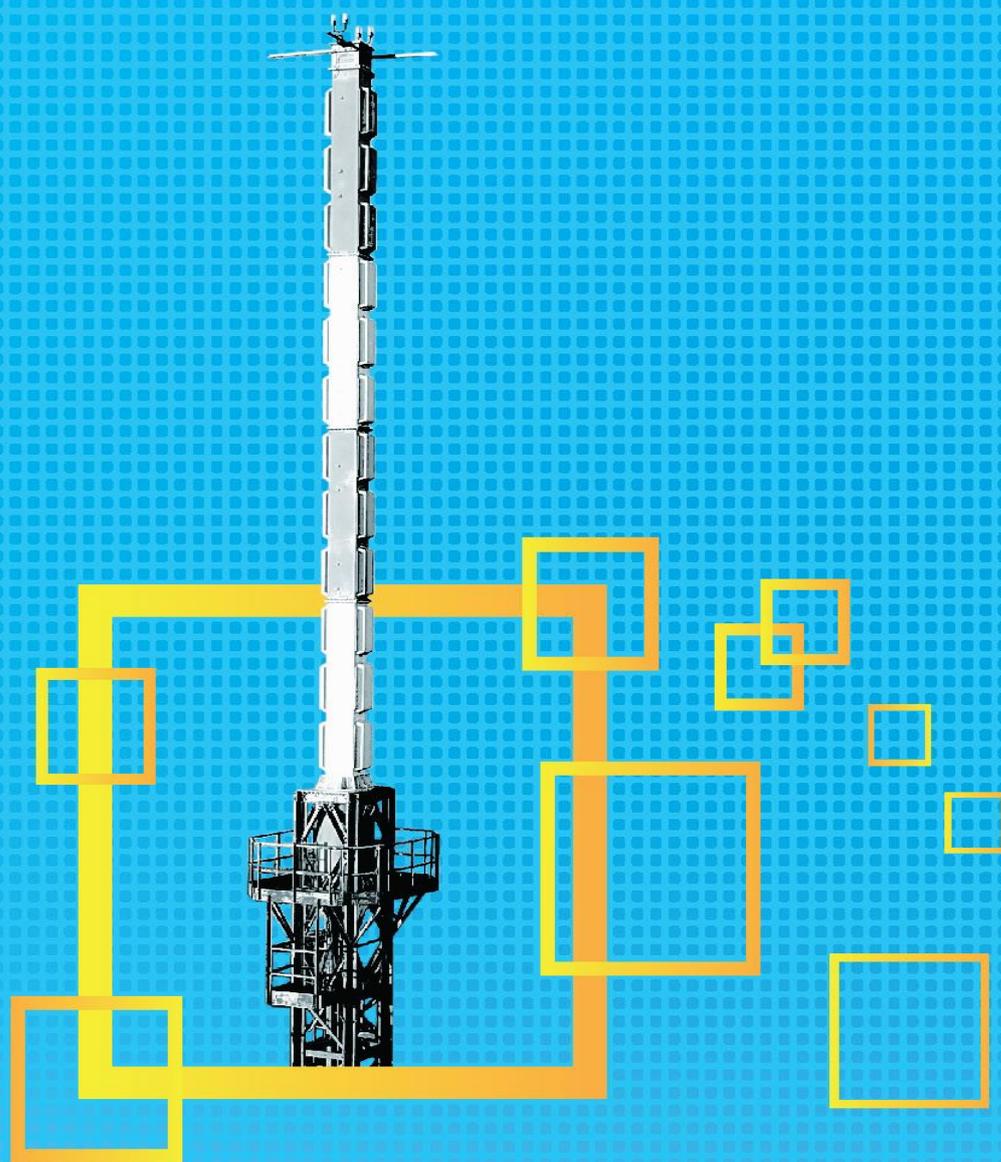


Rai Way



**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2022**

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	15
Eventi successivi al 30 settembre 2022	15
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Direzione e coordinamento	16
Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022	17
Premessa (nota 1)	21
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2022 (nota 2)	22
Informativa di settore (nota 3)	23
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
Imposte 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)	31

Utile per Azione (nota 16)	32
Indebitamento finanziario netto (nota 17)	33
Impegni e garanzie (nota 18)	34
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	34
Altre Informazioni (nota 20)	34
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	41

Denominazione, capitale sociale e sede della Società

Denominazione Sociale: Rai Way S.p.A.
Capitale Sociale: Euro 70.176.000 i.v.
Sede Sociale: Via Teulada 66, 00195 Roma
C.F./P.I.: 05820021003
Sito aziendale: www.raiway.it
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A.
La Società non ha sedi secondarie.

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Collegio Sindacale

Presidente

Maurizio Rastrello

Presidente

Silvia Muzi

Amministratore Delegato

Aldo Mancino

Sindaci Effettivi

Massimo Porfiri
Barbara Zanardi

Consiglieri

Riccardo Delleani
Annalisa Raffaella Donesana
Roberta Enni
Barbara Morgante
Umberto Mosetti
Donatella Sciuto
Paola Tagliavini

Sindaci Supplenti

Cristina Chiantia
Paolo Siniscalco

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità

Paola Tagliavini (Presidente)
Barbara Morgante
Donatella Sciuto

Comitato Remunerazione e Nomine

Riccardo Delleani (Presidente)
Annalisa Raffaella Donesana
Umberto Mosetti

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

Per informazioni in merito al sistema di *governance* della Società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2021 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.raiway.it).

Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way² (di seguito la Società) è un 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.
- Indebitamento finanziario netto: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 32-382- 1138 del 4 marzo 2021 (orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129, c.d. "Regolamento sul Prospetto").
- Investimenti Operativi: pari alla somma degli investimenti per il mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società (Investimenti di Mantenimento) e per lo sviluppo/avvio di nuove iniziative commerciali (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 settembre 2022 confrontate con i risultati al 30 settembre 2021.

Sono, altresì, riportati i dati relativi all'Indebitamento finanziario netto ed al Capitale Investito Netto al 30 settembre 2022 confrontati con i dati corrispondenti al 31 dicembre 2021.

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

(importi in milioni di euro; %)	9 mesi 2022	9 mesi 2021	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	184,4	171,8	12,6	7,4%
Altri Ricavi e proventi	0,4	0,5	(0,2)	N.M.
Altri costi operativi	(37,3)	(30,6)	(6,6)	(21,6%)
Costi per il personale	(31,8)	(31,7)	(0,2)	(0,5%)
Adjusted EBITDA	115,7	110,0	5,7	5,2%
Risultato operativo	79,8	73,3	6,5	8,9%
Utile Netto	56,3	52,8	3,5	6,6%
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	41,9	54,4	(12,5)	(23,0%)
di cui mantenimento	6,9	8,9	(2,0)	(22,9%)
Indicatori				
Capitale Investito Netto	280,6	253,8	26,8	10,6%
Patrimonio Netto	158,4	165,9	(7,5)	(4,5%)
Indebitamento finanziario netto	122,2	87,9	34,3	39,0%
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	62,7%	64,0%	(1,3%)	(2,0%)
Utile Netto/Ricavi Core (%)	30,5%	30,7%	(0,2%)	(0,7%)
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	3,7%	5,2%	(1,5%)	(28,2%)
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	105,6%	79,9%	25,7%	32,2%

* la voce "Altri costi operativi" è calcolata al netto del credito d'imposta sull'energia elettrica a favore delle imprese non energivore, pari ad euro 1,4 milioni.

** i dati di raffronto del Capitale Investito Netto, Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto sono espressi al 31 dicembre 2021.

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 184,4 milioni, con un incremento del 7,4% rispetto ai valori registrati al 30 settembre 2021.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 115,7 milioni e presenta una crescita di Euro 5,7 milioni rispetto al valore al 30 settembre 2021. 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 62,7% rispetto al 64,0% registrato al 30 settembre 2021.
- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 79,8 milioni e presenta un incremento di Euro 6,5 milioni rispetto al valore del 30 settembre 2021.
- L'Utile Netto è pari a Euro 56,3 milioni, in aumento del 6,6% rispetto al 30 settembre 2021.
- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 41,9 milioni e si riferiscono ai progetti di sviluppo e al mantenimento dell'infrastruttura di rete.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 280,6 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 122,2 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 158,4 milioni.

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 30 settembre 2022 e per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2021, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	9 mesi		9 mesi	
	2022	2021	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	158,8	148,4	10,5	7,0%
Ricavi da terzi	25,6	23,4	2,2	9,4%
Ricavi Core	184,4	171,8	12,6	7,4%
Altri ricavi e proventi	0,4	0,5	(0,2)	N.M.
Costi per il personale	(31,8)	(31,7)	(0,2)	(0,5%)
Altri costi operativi	(37,3)	(30,6)	(6,6)	(21,6%)
Adjusted EBITDA	115,7	110,0	5,7	5,2%
<i>EBITDA Margin</i>	62,7%	64,0%	(1,3%)	(2,0%)
Adjustments	-	-	-	N.M.
EBITDA	115,7	110,0	5,7	5,2%
Ammortamenti	(35,7)	(36,6)	0,9	2,5%
Svalutazione Crediti	(0,2)	(0,1)	(0,0)	(36,3%)
Accantonamenti	0,0	0,1	(0,0)	(52,4%)
Risultato Operativo	79,8	73,3	6,5	8,9%
Oneri Finanziari Netti	(1,3)	(1,1)	(0,2)	(18,8%)
Utile Ante Imposte	78,5	72,2	6,3	8,7%
Imposte	(22,2)	(19,4)	(2,8)	(14,5%)
Utile Netto	56,3	52,8	3,5	6,6%
<i>UTILE NETTO Margine</i>	30,5%	30,7%	(0,2%)	(0,7%)

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 184,4 milioni, in aumento di Euro 12,6 milioni rispetto al periodo precedente (+7,4%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 158,8 milioni, con un incremento del 7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 10,5 milioni è dovuto, in parte agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione dei servizi di rete e in parte all'incremento del corrispettivo per i servizi di rete previsto dall'accordo finalizzato il 10 dicembre 2019 con Rai relativo al processo di refarming ed efficace a partire dal 1 luglio 2021. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 25,6 milioni in aumento di Euro 2,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente beneficiando dell'avvio dei nuovi servizi di broadcasting televisivo in ambito locale nelle Aree Tecniche dove Rai Way è risultata assegnataria dei diritti d'uso delle frequenze.

I costi del personale sono pari a Euro 31,8 milioni al 30 settembre 2022, in riduzione di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo precedente. L'organico della Società è di 586 unità al 30 settembre 2022.

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 37,3 milioni in aumento di Euro 6,6 milioni rispetto al periodo precedente. L'incremento dei costi è dovuto principalmente al trend in crescita dei costi per l'energia elettrica (+ Euro 7,2 milioni), per effetto dell'aumento del prezzo della componente materia prima energia, parzialmente assorbito dalla riduzione dei consumi derivanti dall'utilizzo di nuovi apparati più efficienti, dalle agevolazioni sulle componenti tariffarie legate agli oneri generali di sistema e dal credito d'imposta a favore delle imprese non energivore.

Escludendo l'energia elettrica, gli altri costi evidenziano una riduzione di circa Euro 0,6 milioni.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 115,7 milioni in aumento di Euro 5,7 milioni rispetto al valore di Euro 110 milioni al 30 settembre 2021, con una marginalità pari al 62,7%.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 79,8 milioni, risulta superiore di Euro 6,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per gli effetti precedentemente descritti e per una riduzione degli ammortamenti di Euro 0,9 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 1,3 milioni con un incremento di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo precedente dovuto principalmente all'aumento dell'indebitamento finanziario.

L'Utile Netto è pari ad Euro 56,3 milioni con un incremento del 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2021 (Euro 52,8 milioni).

Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2022 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 41,9 milioni (Euro 54,4 milioni nello stesso periodo del 2021), riferiti ad Investimenti di Sviluppo per Euro 35 milioni (Euro 45,5 milioni nel 2021) e al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 6,9 milioni (Euro 8,9 milioni nel 2021).

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	9 mesi		Delta	Var. %
	2022	2021		
Investimenti di Mantenimento	6,9	8,9	(2,0)	(22,9%)
Investimenti di Sviluppo	35,0	45,5	(10,5)	(23,0%)
Totale Investimenti operativi	41,9	54,4	(12,5)	(23,0%)
Investimenti per leasing imm.re e auto (IFRS 16)	6,4	5,5	0,9	16,1%
Investimenti per iniziative opportunistiche	-	1,1	(1,1)	(100,0%)

Gli Investimenti di Sviluppo hanno riguardato prevalentemente le attività relative al processo di refarming, per il rilascio della banda 700 MHz e la transizione allo standard DVB-T2, che includono anche la realizzazione di reti televisive per l'avvio del servizio di broadcasting in ambito locale nelle aree tecniche dove Rai Way è risultata assegnataria dei diritti d'uso delle frequenze.

Situazione patrimoniale

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	9 mesi	12 mesi		
	2022	2021	Delta	Var. %
Immobilizzazioni	308,4	294,6	13,8	4,7%
Capitale Circolante Netto	(4,2)	(14,4)	10,2	70,7%
Fondi	(23,6)	(26,5)	2,9	10,8%
CAPITALE INVESTITO NETTO	280,6	253,8	26,8	10,6%
Patrimonio Netto	158,4	165,9	(7,5)	(4,5%)
Indebitamento finanziario netto	122,2	87,9	34,3	39,0%
TOTALE COPERTURE	280,6	253,8	26,8	10,6%

Il Capitale Investito Netto al 30 settembre 2022 è pari a Euro 280,6 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 29,3 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 1,4 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 122,2 milioni, in aumento di Euro 34,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2021. La voce include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 36,7 milioni. Si rinvia al paragrafo "Indebitamento finanziario" per ulteriori dettagli (nota 17).

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 settembre 2022 è pari a 562 unità a tempo indeterminato: 25 dirigenti, 168 quadri, 362 tecnici o impiegati e 7 operai; considerando 24 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 586 unità.

Il numero medio di dipendenti è pari a 588 unità nei primi nove mesi del 2022 mentre era pari a 593 unità nello stesso periodo del 2021.

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:

- Il 24 febbraio 2022 la Russia ha avviato l'invasione militare dell'Ucraina, tuttora in corso, a seguito della quale numerosi Paesi, inclusi quelli dell'Unione Europea, hanno imposto alla prima sanzioni economiche e finanziarie, determinando una situazione di incertezza – inter alia - sul piano macroeconomico e sui costi delle fonti energetiche, fermo restando che ad oggi non si ravvisano impatti sulla continuità operativa della Società.
- in data 17 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021, in unica convocazione, in data 27 aprile 2022 che ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2021, chiuso con un utile di circa Euro 65,4 milioni, e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2436 per azione in circolazione;
- in data 19 marzo 2022 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 66 il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri relativo alla

disciplina relativa alla riduzione della partecipazione di RAI S.p.a. nella società RAI Way S.p.a. fino al limite del 30%;

- in data 25 marzo 2022, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Giuseppe Pasciucco, ed il Consigliere, ing. Stefano Ciccotti, hanno entrambi rassegnato, con effetto a decorrere dalla medesima data e per motivi personali, le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione della Società e, per il primo, anche dall'incarico di Presidente del Consiglio di Amministrazione.
- In data 27 aprile 2022, l'Assemblea degli Azionisti, il cui ordine del giorno era stato integrato dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 4 maggio 2022 su richiesta del socio RAI in considerazione delle suddette dimissioni, ha:
 - approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 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 2022) ed espresso voto favorevole in merito alla Seconda Sezione (relativa ai compensi inerenti all'esercizio 2021) della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta dagli uffici competenti;
 - aggiornato, su relativa proposta motivata del Collegio Sindacale, le condizioni economiche dell'incarico di revisione dei conti alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per gli esercizi 2021 e 2022, in considerazione di attività aggiuntive da svolgersi in virtù dell'incarico stesso in funzione di sopravvenute disposizioni normative ed aggiornamento dei principi di revisione contabile;
 - approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

previa revoca della corrispondente autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 27 aprile 2021;

- a seguito di proposta presentata dal socio di maggioranza Rai Radiotelevisione italiana Spa, nominato - ad integrazione del Consiglio di Amministrazione e con durata sino alla scadenza di quest'ultimo (ovvero sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2022) - Roberta Enni e Maurizio Rastrello quali Amministratori della Società, e, quindi, quest'ultimo nella carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

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 2021 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. “Fattori di rischio relativi alla Società”) pubblicato sul sito internet della Società al quale si rimanda.

Eventi successivi al 30 settembre 2022

Non si ci sono eventi da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi, la Società prevede per l'esercizio 2022:

- crescita dei ricavi mid-single-digit guidata dagli investimenti effettuati per il *refarming*, sia per RAI che per clienti terzi, e dall'indicizzazione all'inflazione;
- crescita dell'Adjusted EBITDA maggiore rispetto alle previsioni comunicate nel luglio scorso anche per effetto, nell'ultima parte dell'anno, della

riduzione dei prezzi dell'elettricità, dei benefici delle misure governative e delle azioni di contenimento costi avviate;

- investimenti di mantenimento in linea con il livello previsto nel Piano Industriale 2020-23; investimenti di sviluppo in linea rispetto al 2021 per effetto dell'avanzamento delle attività di *refarming* e dell'implementazione dei nuovi servizi.

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 2021 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Direzione e coordinamento” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 10 novembre 2022

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Rastrello

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SPA (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	9 mesi al	
		30/09/2022	30/09/2021
Ricavi	5	184.394.394	171.753.049
Altri ricavi e proventi	6	1.769.274	533.691
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(989.341)	(987.816)
Costi per servizi (***)	7	(35.727.314)	(27.618.163)
Costi per il personale (***)	7	(31.822.886)	(31.657.979)
Altri costi	7	(1.944.706)	(2.037.379)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	(185.245)	(135.901)
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(35.686.321)	(36.582.904)
Accantonamenti	8	25.694	54.000
Utile operativo		79.833.549	73.320.598
Proventi finanziari	9	78.078	-
Oneri finanziari	9	(1.419.984)	(1.129.104)
Totale proventi e oneri finanziari		(1.341.906)	(1.129.104)
Utile prima delle imposte		78.491.643	72.191.494
Imposte sul reddito	10	(22.238.575)	(19.420.287)
Utile del periodo		56.253.068	52.771.207

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	9 mesi al	
		30/09/2022	30/09/2021
Utile del periodo		56.253.068	52.771.207
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		763.464	-
Effetto fiscale		(183.231)	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti		1.178.238	(28.377)
Effetto fiscale		(282.777)	6.811
Utile complessivo del periodo		57.728.762	52.749.640

(*) 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.

(***) Si segnala che i costi relativi agli oneri per la sicurezza, prevenzione infortuni ed igiene lavoro pari ad Euro 92 migliaia, esposti al 30 settembre 2021 tra i costi del personale, sono stati riclassificati tra i costi per servizi.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	9 mesi al 30/09/2022	12 mesi al 31/12/2021
Attività non correnti	11		
Attività materiali		260.469.895	244.458.555
Diritti d'uso per leasing		30.684.149	31.547.869
Attività immateriali		15.295.684	17.243.995
Attività finanziarie non correnti		836.706	218.903
Attività per imposte differite		1.761.149	3.039.792
Altre attività non correnti		1.101.909	1.148.408
Totale attività non correnti		310.149.492	297.657.522
Attività correnti	12		
Rimanenze		787.038	790.113
Crediti commerciali		77.236.470	67.815.513
Altri crediti e attività correnti		3.510.724	3.938.633
Attività finanziarie correnti		557.830	537.115
Disponibilità liquide		15.628.799	17.243.998
Crediti per imposte correnti		62.196	62.202
Totale attività correnti		97.783.057	90.387.574
Totale attivo		407.932.549	388.045.096
Patrimonio netto	13		
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		14.035.200	14.035.200
Altre riserve		37.986.224	37.265.839
Utili portati a nuovo		56.186.025	64.413.559
Azioni proprie		(19.974.011)	(19.974.011)
Totale patrimonio netto		158.409.438	165.916.587
Passività non correnti	14		
Passività finanziarie non correnti		101.000.000	69.000.000
Passività per leasing non correnti		21.180.368	21.412.673
Benefici per i dipendenti		10.277.905	12.263.375
Fondi per rischi e oneri		15.074.077	17.236.141
Totale passività non correnti		147.532.350	119.912.189
Passività correnti	15		
Debiti commerciali		43.859.633	51.688.944
Altri debiti e passività correnti		40.084.390	35.206.434
Passività finanziarie correnti		669.869	184.587
Passività per leasing correnti		15.512.807	15.056.763
Debiti per imposte correnti		1.864.062	79.592
Totale passività correnti		101.990.761	102.216.320
Totale passivo e patrimonio netto		407.932.549	388.045.096

(*) 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 2021	70.176.000	14.035.200	37.078.970	63.494.365	(19.974.011)	164.810.524
Utile del periodo				52.771.207		52.771.207
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(21.567)		(21.567)
Distribuzione di dividendi				(64.007.352)		(64.007.352)
Riserve piano di stock option			140.152			140.152
Al 30 settembre 2021	70.176.000	14.035.200	37.219.122	52.236.653	(19.974.011)	153.692.964
Utile del periodo				12.612.719		12.612.719
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(435.813)		(435.813)
Riserve piano di stock option			46.717			46.717
Al 31 dicembre 2021	70.176.000	14.035.200	37.265.839	64.413.559	(19.974.011)	165.916.587
Utile del periodo				56.253.068		56.253.068
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				895.461		895.461
Distribuzione di dividendi				(65.376.063)		(65.376.063)
Riserva cash flow hedge (**)			580.233			580.233
Riserve piano di stock option			140.152			140.152
Al 30 settembre 2022	70.176.000	14.035.200	37.986.224	56.186.025	(19.974.011)	158.409.438

(*) 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 (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	30/09/2022	30/09/2021
Utile prima delle imposte	78.491.643	72.191.494
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	35.871.566	36.718.805
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi (Proventi) e oneri finanziari netti (**)	305.717	865.804
Altre poste non monetarie	1.229.117	1.001.241
	234.732	78.589
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	116.132.775	110.855.933
Variazione delle rimanenze	3.075	63.074
Variazione dei crediti commerciali	(9.574.890)	(14.294.105)
Variazione dei debiti commerciali	(8.132.187)	(2.812.584)
Variazione delle altre attività	427.909	(180.042)
Variazione delle altre passività	8.192.243	4.729.970
Utilizzo dei fondi rischi	(944.267)	(285.220)
Pagamento benefici ai dipendenti	(2.312.989)	(2.381.060)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(110.246)	(46.647)
Imposte pagate	(22.946.365)	(21.840.920)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	80.735.060	73.808.398
Investimenti in attività materiali	(40.719.426)	(53.088.814)
Dismissioni di attività materiali	1.721	10.380
Investimenti in attività immateriali	(1.170.721)	(1.419.245)
Acquisto ramo d'azienda	-	(1.000.000)
Dismissioni di attività immateriali	(0)	37
Variazione delle attività finanziarie non correnti	144.002	144.002
Variazione delle altre attività non correnti	46.499	46.286
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(41.697.925)	(55.307.354)
Incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	32.000.000	41.001.709
(Decremento) di finanziamenti a medio/lungo termine	-	(90.014)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	253.723	15.146.999
Rimborsi di passività per leasing	(6.858.286)	(7.656.650)
Variazione attività finanziarie correnti	(311.264)	65.064
Interessi netti pagati di competenza	(676.101)	(496.137)
Dividendi distribuiti	(65.060.406)	(63.997.198)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(40.652.333)	(16.026.227)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.615.199)	2.474.817
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	17.243.998	4.052.690
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	15.628.799	6.527.507

(*) 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 30 settembre 2022

Premessa (nota 1)

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022, 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 su base volontaria in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 82-ter del Regolamento Emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.. Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 è stato approvato in data 10 novembre 2022 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 30 settembre 2022 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 2021.

A seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2021 di un piano di incentivazione a lungo termine, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/1998, avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie di Rai Way S.p.a. al raggiungimento di determinati obiettivi di performance, la Società ha iniziato a riconoscere benefici addizionali ai dirigenti strategici attraverso la partecipazione al capitale sociale. Il summenzionato piano continua ad essere contabilizzato anche per l'esercizio 2022 secondo quanto previsto dall'IFRS 2.

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 2021.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2021 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati del Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 30 settembre 2021 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 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 settembre 2022. 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 2022 (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 2021 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 2021.

In aggiunta si segnala che, con regolamento n. 2022/357 emesso dalla Commissione Europea in data 2 marzo 2022, sono stati omologati i documenti "Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio e all' IFRS Practice Statement 2: informativa sui principi contabili" e "Modifiche allo IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori: definizione di stime contabili".

Il primo documento si pone l'obiettivo di sviluppare linee guida ed esempi per aiutare le entità ad applicare un giudizio di materialità nell'informativa sui principi contabili. Le modifiche all'IFRS Practice Statement 2 forniscono, infatti, indicazioni su come applicare il concetto di materialità all'informativa sui principi contabili.

Il secondo documento chiarisce come distinguere i cambiamenti nei principi contabili dai cambiamenti nelle stime contabili. La distinzione è rilevante perché i cambiamenti nelle stime contabili sono applicati in modo prospettico a transazioni future e altri eventi futuri, mentre i cambiamenti nei principi contabili sono generalmente applicati anche in modo retrospettivo a transazioni passate e altri eventi passati.

Gli emendamenti sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.

La Società ha valutato che tali modifiche non avranno impatti significativi sul bilancio.

Informativa di settore (nota 3)

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2021 – 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)

	9 mesi	
(in migliaia di Euro)	2022	2021
Ricavi da Gruppo RAI (*)	158.818	148.366
Ricavi da terzi	25.576	23.387
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	20.995	21.454
- Altri	4.581	1.933
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	184.394	171.753

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 13.879 (Euro 14.022 migliaia al 30/9/2021)

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 12.641 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2021, passando da Euro 171.753 migliaia al 30 settembre 2021 a Euro 184.394 migliaia al 30 settembre 2022.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 158.818 migliaia, sono pari all'86,1% del totale dei Ricavi al 30 settembre 2022 e risultano in aumento di Euro 10.452 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2021. Tale incremento deriva dagli effetti dell'indicizzazione all'inflazione e dall'incremento del corrispettivo previsto dall'accordo finalizzato il 10 dicembre 2019 con Rai relativo al processo di refarming ed efficace a partire dal 1° luglio 2021.

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 aumento di Euro 2.189 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 1.769 migliaia nei primi 9 mesi del 2022 e rispetto al 30 settembre 2021 (Euro 534 migliaia) presenta un incremento di Euro 1.235 migliaia dovuto principalmente all'iscrizione del credito di imposta sulla componente energetica acquistata ed effettivamente utilizzata nel corso del terzo trimestre dell'esercizio (v. Decreto Aiuti bis) compensato parzialmente dalla contrazione degli Altri proventi.

Costi (nota 7)

La voce "Costi per acquisto materiale di consumo e merci", che include le spese di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento, risulta pari a Euro 989 migliaia al 30 settembre 2022, in linea con i valori dello scorso anno.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 35.727 migliaia al 30 settembre 2022 e si incrementano di Euro 8.109 migliaia rispetto al 30 settembre 2021 (Euro 27.618 migliaia). L'incremento è principalmente dovuto a maggiori costi per utenze (energia elettrica), in parte controbilanciato dalla riduzione della spesa in Altri servizi. Si segnala che l'incremento dei costi di energia, dovuto all'innalzamento dei prezzi unitari dell'energia stessa, è stato in parte mitigato dall'effetto del beneficio delle agevolazioni sulle componenti tariffarie legate agli oneri generali di sistema dell'energia elettrica ed alla riduzione dei consumi elettrici derivanti dall'utilizzo di nuovi apparati più efficienti e dalla nuova configurazione di rete. Inoltre la voce "Altri ricavi e proventi" include Euro 1.402 migliaia di credito d'imposta introdotto dal Decreto Legge n. 115 del 9 agosto 2022 (Decreto "Aiuti Bis") per far fronte all'aumento dei citati costi di energia elettrica.

Si segnala che i costi relativi agli oneri per la sicurezza, prevenzione infortuni ed igiene lavoro pari ad Euro 92 migliaia, esposti al 30 settembre 2021 tra i costi del personale, sono stati riclassificati tra i costi per servizi.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 31.823 migliaia, in aumento di Euro 165 migliaia rispetto al 30 settembre 2021 (Euro 31.658 migliaia). L'organico medio della società è passato da 593 risorse medie al 30 settembre 2021 a 588 risorse medie al 30 settembre 2022. I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 2.960 migliaia al 30 settembre 2022 (Euro 3.843 migliaia al 30 Settembre 2021).

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 1.945 migliaia e registra un decremento di Euro 92 migliaia rispetto al 30 settembre 2021 (Euro 2.037 migliaia), principalmente per minori imposte sulla produzione e sui consumi.

Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari ad Euro 35.686 migliaia al 30 settembre 2022 (Euro 36.583 migliaia al 30 settembre 2021). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un decremento pari ad Euro 897 migliaia.

La voce "Accantonamenti" al 30 settembre 2022 presenta un saldo negativo (componente positivo di reddito) pari ad Euro 26 migliaia, riferito al rilascio di una quota del fondo smantellamento e ripristino, mentre al 30 settembre 2021 presentava un saldo negativo di Euro 54 migliaia.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 78 migliaia al 30 settembre 2022. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentava un saldo negativo pari a 9.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 1.420 migliaia, in aumento di Euro 300 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 1.120 migliaia al

30 settembre 2021), 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:

9 mesi		
(in migliaia di Euro)	2022	2021
Imposte correnti	21.410	19.780
Imposte differite	813	564
Imposte sostitutive	47	47
Imposte relative a esercizi precedenti	(31)	(971)
Totale	22.239	19.420

La voce "Imposte correnti" è pari a Euro 21.410 migliaia con un incremento rispetto al periodo precedente di Euro 1.630 migliaia dovuto principalmente ad un maggior risultato anteimposte

La voce include:

- IRES pari a Euro 17.880 migliaia;
- IRAP pari a Euro 3.530 migliaia

Le imposte differite presentano un saldo positivo pari ad Euro 813 migliaia con un incremento pari ad Euro 249 migliaia rispetto al 30 settembre 2021 dovuto principalmente alla riduzione dei fondi tassati competenze maturate per il rinnovo del contratto di lavoro e il sistema premiante e per le valutazioni attuariali legate al fondo TFR.

Le imposte differite includono:

- Imposte prepagate pari ad Euro 842 migliaia;

- Imposte differite passive pari ad Euro (29) migliaia.

Le "Imposte relative ad esercizi precedenti" presentano un saldo negativo (componente positiva di reddito) pari a Euro 31 migliaia con un decremento pari a Euro 940 migliaia rispetto al periodo precedente nel quale influiva il beneficio in relazione a quanto 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.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le Attività Materiali ammontano al 30 settembre 2022 ad Euro 260.470 migliaia, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2021 di Euro 16.011 migliaia dovuto sostanzialmente agli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi dell'anno (pari a Euro 40.719 migliaia) parzialmente compensati dall'effetto di ammortamenti del periodo (pari a Euro 24.605 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 settembre 2022 ad Euro 30.684 migliaia (Euro 31.548 migliaia al 31 dicembre 2021) e presentano un decremento di Euro 864 migliaia per l'effetto, di ammortamenti del periodo per Euro 7.954 migliaia, parzialmente compensati da nuovi investimenti per Euro 7.218 migliaia).

Le Attività Immateriali ammontano ad Euro 15.296 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2021 di Euro 1.948 migliaia per l'effetto di ammortamenti per Euro 3.126 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per Euro 1.171 migliaia.

Le Attività finanziarie non correnti ammontano ad Euro 837 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2021 per Euro 618 migliaia principalmente per l'effetto dell'incremento del derivato di copertura stipulato a fine dicembre 2021.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 30 settembre 2022 pari ad Euro 1.761 migliaia e si riducono di Euro 1.279 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 30 settembre 2022 ad Euro 1.102 migliaia e si riduce di Euro 47 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 359 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 743 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 787 migliaia e registrano un lieve decremento rispetto al valore al 31 dicembre 2021.

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 77.236 migliaia, aumentano di Euro 9.420 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 e sono dettagliati come segue:

	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2022	2021
Crediti verso Rai	61.189	57.024
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	19.029	13.589
Fondo svalutazione crediti	(2.982)	(2.797)
Totale Crediti commerciali	77.236	67.816

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 settembre 2022 ad Euro 3.511 migliaia, in diminuzione di Euro 428 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021

dovuto principalmente a minori Crediti verso controllante per consolidato fiscale parzialmente compensato dal recupero del credito IRES chiesto a rimborso per deducibilità IRAP e dai ratei e risconti attivi.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 settembre 2022 ad Euro 558 migliaia con un incremento di Euro 21 migliaia rispetto al precedente esercizio.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 30 settembre 2022 ad Euro 15.629 migliaia, in diminuzione di Euro 1.615 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2021 (Euro 17.244 migliaia). Tale decremento è principalmente dovuto dai flussi di cassa generati dalle attività finanziarie e di investimento compensato dai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 30 settembre 2022 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 settembre 2022 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 158.409 migliaia e presenta un decremento di Euro 7.507 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 165.917 migliaia) determinato principalmente dalla distribuzione dei dividendi effettuata nel secondo trimestre 2022 parzialmente compensato dal risultato del periodo.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 101.000 migliaia al 30 settembre 2022 con un incremento rispetto ai valori al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 32.000 migliaia dovuto all'utilizzo della Linea di Credito Term del finanziamento sottoscritto in data 29 ottobre 2020 con un pool di istituti finanziari costituito da 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.. Tale linea di credito è stata utilizzata principalmente per far fronte alle esigenze di investimenti avvenuti nei primi nove mesi del 2022.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 21.180 migliaia e si decrementa di Euro 232 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 21.413 migliaia).

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 10.278 migliaia, diminuisce di Euro 1.985 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 12.263 migliaia) determinato dall'aggiornamento dei tassi di attualizzazione e dalla contrazione dell'organico.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 15.074 migliaia, diminuisce di Euro 2.162 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 17.236 migliaia), principalmente per i rilasci ed utilizzi del fondo competenze maturate.

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.

Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari ad Euro 43.860 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2022	2021
Debiti verso fornitori	41.060	49.108
Debiti verso controllante	2.800	2.569
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	12
Totale Debiti Commerciali	43.860	51.689

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 40.084 migliaia al 30 settembre 2022, in aumento di Euro 4.878 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2021. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori ratei e risconti passivi parzialmente compensati da minori debiti verso la Controllante per il consolidato fiscale.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 670 migliaia al 30 settembre 2022, in aumento di Euro 485 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 185 migliaia).

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 15.513 migliaia e aumenta di Euro 456 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 15.057 migliaia) per l'effetto combinato dei rinnovi e dei pagamenti effettuati nel periodo.

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari ad Euro 1.864 migliaia al 30 settembre 2022, in aumento di Euro 1.784 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 80 migliaia) per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturata nell'esercizio corrente.

Utile per Azione (nota 16)

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

	Al 30 settembre	Al 30 settembre
(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)	2022	2021
Utile dell'esercizio	56.253	52.771
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.374.644	268.374.644
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,21	0,20

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

Indebitamento finanziario netto (nota 17)

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
	2022	2021
A. Disponibilità liquide	15.629	17.244
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	558	537
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	16.187	17.781
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	16.183	15.154
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	87
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	16.183	15.241
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(4)	(2.540)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	122.180	90.413
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	122.180	90.413
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	122.176	87.873
Esclusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	36.693	36.469
Q. Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 16	85.483	51.404

Con riferimento al finanziamento sottoscritto in data 29 ottobre 2020, al 30 settembre 2022 sono stati effettuati tiraggi della linea term per 101 milioni di euro mentre la linea revolving pari ad Euro 50 milioni non risulta utilizzata. Pertanto restano a disposizione della Società 69 milioni di euro per finanziare i fabbisogni a breve termine e/o medio-lungo termine.

Si precisa infine che, sulla base delle proiezioni future dei prossimi 12 mesi, la Società riuscirà a far fronte ai propri impegni grazie alla generazione di cassa stimata ed alle disponibilità finanziarie suindicate.

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 settembre 2022 (Euro 35,5 milioni al 31 dicembre 2021) sono pari ad Euro 45,6 milioni.

Le garanzie ammontano al 30 settembre 2022 ad Euro 85,1 milioni (Euro 83,7 milioni al 31 dicembre 2021) 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 nove mesi del 2022, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Altre Informazioni (nota 20)

Passività Potenziali

Le somme riconosciute nel presente Resoconto intermedio di gestione negli appositi fondi per rischi e oneri esprimono la migliore stima della Società circa l'esito dei contenziosi in essere e sono state quantificate tenendo opportunamente conto del giudizio dei legali esterni che supportano la Società.

La Società è parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi ad oggetto l'uso delle frequenze di trasmissione dei segnali radiofonici e televisivi. Tutti i contenziosi in essere sono costantemente monitorati dalla funzione legale societaria, che si avvale, a tal fine, del supporto di primari studi legali specializzati nel contenzioso amministrativo. Sempre in ambito di

contenziosi amministrativi, la Società è parte in un contenzioso relativamente all'impugnativa di una procedura di selezione ex artt. 4 e 15 del D.Lgs. 50/2016.

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

La Società per i contenziosi citati, pur difendendo le proprie ragioni nelle apposite sedi di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di rinomati studi legali specializzati, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questi ultimi in merito all'esito del contenzioso in essere, non ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme richieste in quanto la soccombenza è stata ritenuta possibile, ma non probabile.

La Società è altresì parte di un numero molto limitato di giudizi promossi da dipendenti ed ex-dipendenti in relazione ad asserite errate applicazioni della normativa vigente in materia di disciplina del rapporto di lavoro. Le somme rilevate nel presente Resoconto intermedio 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 simili (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia *de qua*, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili. 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 30 settembre 2022. La società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 settembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

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 30 settembre 2022	9.516		13	9.529
Al 31 dicembre 2021	12.371		-	12.371
Attività finanziarie non correnti				
Al 30 settembre 2022	-		-	-
Al 31 dicembre 2021	-		-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 30 settembre 2022	364			364
Al 31 dicembre 2021	345		-	345
Crediti commerciali correnti				
Al 30 settembre 2022	61.189		312	61.501
Al 31 dicembre 2021	57.024		306	57.330
Altri crediti e attività correnti				
Al 30 settembre 2022	-		-	-
Al 31 dicembre 2021	2.874		-	2.874
Passività per leasing non correnti				
Al 30 settembre 2022	5.861		11	5.872
Al 31 dicembre 2021	8.753		-	8.753
Passività finanziarie correnti				
Al 30 settembre 2022	-		-	-
Al 31 dicembre 2021	-		-	-
Passività per leasing correnti				
Al 30 settembre 2022	7.502		-	7.502
Al 31 dicembre 2021	7.631		-	7.631
Debiti commerciali				
Al 30 settembre 2022	2.800		-	2.800
Al 31 dicembre 2021	2.569		12	2.581
Altri debiti e passività correnti				
Al 30 settembre 2022	18.942	177	1.002	20.121
Al 31 dicembre 2021	22.077	218	157	22.452
Benefici per dipendenti				
Al 30 settembre 2022			126	126
Al 31 dicembre 2021	-	135	124	259

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 settembre 2022 e al 30 settembre 2021:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Al 30 settembre 2022	171.759		937	172.697
Al 30 settembre 2021	161.426		961	162.387
Altri ricavi e proventi				
Al 30 settembre 2022	-		-	-
Al 30 settembre 2021	5		-	5
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Al 30 settembre 2022	-		-	-
Al 30 settembre 2021	-		-	-
Costi per servizi				
Al 30 settembre 2022	4.821			4.821
Al 30 settembre 2021	4.964		-	4.964
Costi per il personale				
Al 30 settembre 2022	(48)	2.192	549	2.692
Al 30 settembre 2021	(29)	2.238	537	2.746
Altri costi				
Al 30 settembre 2022	48			48
Al 30 settembre 2021	18		-	18
Ammortamenti diritti d'uso				
Al 30 settembre 2022	2.855		9	2.864
Al 30 settembre 2021	2.855		9	2.864
Proventi finanziari				
Al 30 settembre 2022	-		-	-
Al 30 settembre 2021	-		-	-
Oneri finanziari				
Al 30 settembre 2022	102			102
Al 30 settembre 2021	135		-	135

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 13.203 migliaia (Euro 13.346 migliaia al 30/09/2021) e verso Altre parti correlate per Euro 676 migliaia (Euro 676 migliaia al 30/09/2021)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 30 settembre 2022 riguardano principalmente il Contratto di Servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 e modificato nel mese di dicembre 2019 in alcuni termini e condizioni contrattuali relativo alla fornitura di servizi integrati di rete ed evolutivi da parte della Società, il Contratto di fornitura di servizi da parte di RAI (relativo ad amministrazione del personale, servizi generali, sistemi informativi, amministrazione e tesoreria, centro ricerche e innovazione tecnologica), il Contratto di locazione e fornitura di servizi connessi da parte di Rai, il Consolidato Fiscale Nazionale, il Consolidato ai fini

della normativa IVA ed un contratto di conto corrente intersocietario finalizzato a pagamenti residuali.

Alta Direzione

Per "Alta Direzione" si intendono i dirigenti con responsabilità strategica aventi il potere e la responsabilità diretta o indiretta della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società comprendendo tra l'altro i componenti del Consiglio di Amministrazione delle Società.

Altre Parti Correlate

La Società intrattiene con le altre Parti Correlate rapporti di natura commerciale, 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 complementari Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 10 novembre 2022

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Rastrello

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 30 settembre 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 10 novembre 2022

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari