



**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 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	13
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 2022	14
Evoluzione prevedibile della gestione	16
Direzione e coordinamento	16
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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)	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
Indebitamento finanziario netto (nota 17)	31
Impegni e garanzie (nota 18)	32
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	32
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.rairway.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 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 2021 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.rairway.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 31 marzo 2022 confrontate con i risultati al 31 marzo 2021.

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

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

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi		3 mesi	
	2022	2021	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	60,1	56,5	3,7	6,5%
Altri Ricavi e proventi	0,0	0,1	(0,0)	N.M.
Altri costi operativi	(9,4)	(10,4)	1,0	9,6%
Costi per il personale	(11,2)	(11,9)	0,7	5,7%
Adjusted EBITDA	39,5	34,2	5,3	15,5%
Risultato operativo	26,7	22,3	4,4	19,9%
Utile Netto	18,8	16,8	2,0	11,7%
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	9,2	12,8	(3,6)	(28,%)
di cui mantenimento	0,7	2,8	(2,1)	(74,9%)
Indicatore				
Capitale Investito Netto	255,8	253,8	2,0	0,8%
Patrimonio Netto	184,9	165,9	19,0	11,4%
Indebitamento finanziario netto	70,8	87,9	(17,0)	(19,4%)
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	65,8%	60,6%	5,1%	8,5%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	31,3%	29,8%	1,5%	4,9%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	1,1%	4,9%	(3,7%)	(76,4%)
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	179,2%	256,7%	(77,5%)	(30,2%)

(*) 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 60,1 milioni, con un incremento del 6,5% rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2021.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 39,5 milioni e presenta una crescita di Euro 5,3 milioni rispetto al valore al 31 marzo 2021. L'incremento è dovuto ai maggiori ricavi core ed alla riduzione dei costi operativi. 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 65,8% rispetto al 60,6% registrato al 31 marzo 2021.

- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 26,7 milioni e presenta un incremento di Euro 4,4 milioni rispetto al valore del 31 marzo 2021.
- L'Utile Netto è pari a Euro 18,8 milioni, in aumento dell'11,7% rispetto al 31 marzo 2021.
- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 9,2 milioni e si riferiscono ai progetti di sviluppo e al mantenimento dell'infrastruttura di rete.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 255,8 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 70,8 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 184,9 milioni.

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 31 marzo 2022 e per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2021, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

Conto Economico

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi		3 mesi	
	2022	2021	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	52,4	48,6	3,8	7,9%
Ricavi da terzi	7,7	7,9	(0,2)	(2,0%)
Ricavi Core	60,1	56,5	3,7	6,5%
Altri ricavi e proventi	0,0	0,1	(0,0)	N.M.
Costi per il personale	(11,2)	(11,9)	0,7	5,7%
Altri costi operativi	(9,4)	(10,4)	1,0	9,6%
Adjusted EBITDA	39,5	34,2	5,3	15,5%
<i>EBITDA Margin</i>	65,8%	60,6%	5,1%	8,5%
Adjustments	-	-	-	N.M.
EBITDA	39,5	34,2	5,3	15,5%
Ammortamenti	(12,8)	(12,0)	(0,8)	(6,9%)
Svalutazione Crediti	-	-	-	N.M.
Accantonamenti	-	0,1	(0,1)	(100,0%)
Risultato Operativo	26,7	22,3	4,4	19,9%
Oneri Finanziari Netti	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(32,6%)
Utile Ante Imposte	26,3	22,0	4,3	19,7%
Imposte	(7,5)	(5,1)	(2,3)	(45,7%)
Utile Netto	18,8	16,8	2,0	11,7%
<i>UTILE NETTO Margine</i>	31,3%	29,8%	1,5%	4,9%

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 60,1 milioni, in aumento di Euro 3,7 milioni rispetto al periodo precedente (+6,5%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 52,4 milioni, con un incremento del 7,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 3,8 milioni è dovuto, in parte agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione 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 7,7 milioni in riduzione di Euro 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi del personale sono pari a Euro 11,2 milioni al 31 marzo 2022, in riduzione di Euro 0,7 milioni rispetto al periodo precedente beneficiando di un effetto one-off. L'organico medio della Società è di 594 unità al 31 marzo 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 9,4 milioni in riduzione di Euro 1 milione rispetto al periodo precedente. La riduzione dei costi è dovuta principalmente ai costi per l'energia elettrica di Euro 1,1 milioni per effetto del beneficio delle agevolazioni sulle componenti tariffarie legate agli oneri generali di sistema e per la riduzione dei consumi derivanti dall'utilizzo di nuovi apparati più efficienti e dalla nuova configurazione di rete. Escludendo l'energia elettrica, gli altri costi sono in linea con quelli relativi al 31 marzo 2021.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 39,5 milioni in aumento di Euro 5,3 milioni rispetto al valore di Euro 34,2 milioni al 31 marzo 2021, con una marginalità pari al 65,8%.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 26,7 milioni, risulta superiore di Euro 4,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per gli effetti precedentemente descritti compensati in parte dall'incremento degli ammortamenti di Euro 0,8 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 0,4 milioni con un incremento di Euro 0,1 milioni rispetto al periodo precedente dovuto all'aumento dell'indebitamento finanziario.

L'Utile Netto è pari ad Euro 18,8 milioni con un incremento dell'11,7% rispetto allo stesso periodo del 2021 (Euro 16,8 milioni).

Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi tre mesi del 2022 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 9,2 milioni (Euro 12,8 milioni nello stesso periodo del 2021), riferiti ad Investimenti di Sviluppo per Euro 8,5 milioni (Euro 10,1 milioni nel 2021) e al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 0,7 milioni (Euro 2,8 milioni nel 2021).

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi	3 mesi		
	2022	2021	Delta	Var. %
Investimenti di Mantenimento	0,7	2,8	(2,1)	(74,9%)
Investimenti di Sviluppo	8,5	10,1	(1,5)	(15,1%)
Totale Investimenti operativi	9,2	12,8	(3,6)	(28,0%)
Investimenti per leasing imm.re e auto (IFRS 16)	5,0	2,5	2,5	100,8%
Investimenti per iniziative opportunistiche	-	-	-	N.M.

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'emittenza televisiva locale nelle aree tecniche dove Rai Way è risultata assegnataria dei diritti d'uso delle frequenze.

Situazione patrimoniale

Stato patrimoniale

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi	12 mesi		
	2022	2021	Delta	Var. %
Immobilizzazioni	296,1	294,6	1,5	0,5%
Capitale Circolante Netto	(14,6)	(14,4)	(0,2)	(1,4%)
Fondi	(25,8)	(26,5)	0,7	2,5%
CAPITALE INVESTITO NETTO	255,8	253,8	2,0	0,8%
Patrimonio Netto	184,9	165,9	19,0	11,4%
Indebitamento finanziario netto	70,8	87,9	(17,0)	(19,4%)
TOTALE COPERTURE	255,8	253,8	2,0	0,8%

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2022 è pari a Euro 255,8 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 32,2 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 1,9 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 70,8 milioni, in riduzione di Euro 17 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 38 milioni. Si rinvia al paragrafo "Indebitamento finanziario netto" per ulteriori dettagli (nota 17).

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 31 marzo 2022 è pari a 572 unità a tempo indeterminato: 24 dirigenti, 168 quadri, 373 tecnici o impiegati (di cui 4 con contratto di apprendistato) e 7 operai; considerando 24 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 596 unità.

Il numero medio di dipendenti è pari a 594 unità nei primi tre mesi del 2022 mentre era pari a 596 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 a seguito della quale numerosi Paesi, inclusi quelli dell'Unione Europea, hanno imposto alla Russia 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 prosecuzione del business.

- 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 ed ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2021 che ha 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 del 19 marzo 2022 il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri relativo alla disciplina riduzione della partecipazione di RAI S.p.a. nella società RAI Way S.p.a..
- 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.

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 aziendale.

Eventi successivi al 31 marzo 2022

In data 27 aprile 2022, l'Assemblea degli Azionisti 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 di principio 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.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2022 la Società prevede:

- una crescita dei ricavi *mid-single-digit* guidata dall'indicizzazione all'inflazione e dagli impatti del refarming sia per RAI che per clienti terzi;
- una crescita dell'Adjusted EBITDA nell'ipotesi di progressiva normalizzazione dei prezzi dell'elettricità;
- investimenti di mantenimento in linea con il livello previsto nel Piano Industriale 2020-23; investimenti di sviluppo in aumento rispetto al 2021 per effetto del completamento 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, 12 maggio 2022

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Rastrello

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SPA (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2022	31/03/2021
Ricavi	5	60.131.826	56.462.626
Altri ricavi e proventi	6	16.792	61.184
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(324.287)	(340.928)
Costi per servizi	7	(8.428.375)	(9.460.951)
Costi per il personale	7	(11.196.736)	(11.875.015)
Altri costi	7	(656.404)	(610.687)
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(12.828.244)	(12.002.773)
Accantonamenti	8	-	52.881
Utile operativo		26.714.572	22.286.337
Proventi finanziari	9	347	(14.863)
Oneri finanziari	9	(433.384)	(311.732)
Totale proventi e oneri finanziari		(433.037)	(326.595)
Utile prima delle imposte		26.281.535	21.959.742
Imposte sul reddito	10	(7.482.887)	(5.135.817)
Utile del periodo		18.798.648	16.823.925

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2022	31/03/2021
Utile del periodo		18.798.648	16.823.925
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		197.577	-
Effetto fiscale		(47.418)	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti		-	-
Effetto fiscale		-	-
Utile complessivo del periodo		18.948.807	16.823.925

(*) 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(*)

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	3 mesi al 31/03/2022	12 mesi al 31/12/2021
Attività non correnti	11		
Attività materiali		244.446.150	244.458.555
Diritti d'uso per leasing		33.874.334	31.547.869
Attività immateriali		16.307.441	17.243.995
Attività finanziarie non correnti		369.007	218.903
Attività per imposte differite		3.010.036	3.039.792
Altre attività non correnti		1.132.810	1.148.408
Totale attività non correnti		299.139.778	297.657.522
Attività correnti	12		
Rimanenze		790.113	790.113
Crediti commerciali		75.921.038	67.815.513
Altri crediti e attività correnti		2.791.827	3.938.633
Attività finanziarie correnti		566.953	537.115
Disponibilità liquide		35.962.940	17.243.998
Crediti per imposte correnti		62.202	62.202
Totale attività correnti		116.095.073	90.387.574
Totale attivo		415.234.851	388.045.096
Patrimonio netto	13		
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		14.035.200	14.035.200
Altre riserve		37.462.716	37.265.839
Utili portati a nuovo		83.212.207	64.413.559
Azioni proprie		(19.974.011)	(19.974.011)
Totale patrimonio netto		184.912.112	165.916.587
Passività non correnti	14		
Passività finanziarie non correnti		69.000.000	69.000.000
Passività per leasing non correnti		20.975.998	21.412.673
Benefici per i dipendenti		11.756.419	12.263.375
Fondi per rischi e oneri		17.061.068	17.236.141
Totale passività non correnti		118.793.485	119.912.189
Passività correnti	15		
Debiti commerciali		44.490.685	51.688.944
Altri debiti e passività correnti		48.320.396	35.206.434
Passività finanziarie correnti		375.627	184.587
Passività per leasing correnti		17.022.954	15.056.763
Debiti per imposte correnti		1.319.592	79.592
Totale passività correnti		111.529.254	102.216.320
Totale passivo e patrimonio netto		415.234.851	388.045.096

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

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				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
Utile del periodo				48.560.001		48.560.001
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(457.380)		(457.380)
Distribuzione di dividendi				(64.007.352)		(64.007.352)
Riserve piano di stock option			186.869			186.869
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				18.798.648		18.798.648
Riserva cash flow hedge (**)			150.159			150.159
Riserve piano di stock option			46.718			46.718
Al 31 marzo 2022	70.176.000	14.035.200	37.462.716	83.212.207	(19.974.011)	184.912.112

(*) 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>	31/03/2022	31/03/2021
Utile prima delle imposte	26.281.535	21.959.742
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	12.828.244	12.002.773
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	405.693	859.076
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	395.372	285.575
Altre poste non monetarie	48.630	-
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	39.959.474	35.107.166
Variazione delle rimanenze	-	42.148
Variazione dei crediti commerciali	(8.105.519)	(14.949.592)
Variazione dei debiti commerciali	(7.202.217)	1.250.281
Variazione delle altre attività	1.146.806	(1.646.777)
Variazione delle altre passività	6.790.601	5.605.247
Utilizzo dei fondi rischi	(67.301)	(41.548)
Pagamento benefici ai dipendenti	(959.846)	(1.087.102)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(15.549)	(15.550)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	31.546.449	24.264.273
Investimenti in attività materiali	(9.126.949)	(12.939.008)
Dismissioni di attività materiali	-	177.365
Investimenti in attività immateriali	(102.426)	(51.490)
Variazione delle attività finanziarie non correnti	47.473	47.473
Variazione delle altre attività non correnti	15.598	15.542
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(9.166.304)	(12.750.118)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(1)	(124.583)
Rimborsi di passività per leasing	(3.396.703)	(1.440.967)
Variazione attività finanziarie correnti	(81.843)	(5.809)
Interessi netti pagati di competenza	(182.657)	(103.466)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(3.661.204)	(1.674.825)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.718.942	9.839.330
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	35.962.940	13.892.020

(*) 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 2022

Premessa (nota 1)

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 marzo 2022 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022 è stato approvato in data 12 maggio 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 31 marzo 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 Rendiconto 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 31 marzo 2021 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 marzo 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.

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)

	3 mesi	
	2022	2021
Ricavi da Gruppo RAI (*)	52.396	48.567
Ricavi da terzi	7.736	7.896
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	7.041	7.211
- Altri	695	685
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	60.132	56.463

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 4.479 migliaia (Euro 4.602 migliaia al 31/03/2021)

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 3.669 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2021, passando da Euro 56.463 migliaia al 31 marzo 2021 a Euro 60.132 migliaia al 31 marzo 2022.

I “Ricavi da Gruppo RAI” ammontano ad Euro 52.396 migliaia, sono pari all'87,1 % del totale dei Ricavi al 31 marzo 2022 e risultano in aumento di Euro 3.829 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 reformatting 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 diminuzione di Euro 160 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 17 migliaia nei primi 3 mesi del 2022 e rispetto al 31 marzo 2021 (Euro 61 migliaia) presenta un decremento di Euro 44 migliaia per la riduzione dei contributi previsti dalla L. 488/92 e di 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, passa da Euro 341 migliaia al 31 marzo 2021 a Euro 324 migliaia al 31 marzo 2022, con un decremento pari a Euro 17 migliaia. La diminuzione è dovuta principalmente ai minori costi per l'acquisto di utensileria varia, parzialmente compensati da un aumento dei costi derivanti dall'acquisto di carburante.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 8.428 migliaia al 31 marzo 2022 e diminuiscono di Euro 1.033 migliaia rispetto al 31 marzo 2021 (Euro 9.461 migliaia). La riduzione è principalmente dovuta a minori costi per utenze e per prestazioni di manutenzione e riparazioni, controbilanciata da maggiori costi di affitti e noleggi. Va segnalato che la contrazione delle utenze è stata determinata sia dall'effetto del beneficio delle agevolazioni sulle componenti tariffarie legate agli oneri generali di sistema dell'energia elettrica sia per la riduzione dei

consumi elettrici derivanti dall'utilizzo di nuovi apparati più efficienti e dalla nuova configurazione di rete.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 11.197 migliaia, in diminuzione di euro 678 migliaia rispetto al 31 marzo 2021 (Euro 11.875 migliaia). L'organico medio della società è passato da 596 risorse medie al 31 marzo 2021 a 594 risorse medie al 31 marzo 2022. I costi del personale capitalizzati ammontano ad Euro 809 migliaia al 31 marzo 2022 (Euro 877 migliaia al 31 marzo 2021).

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 656 migliaia e registra un incremento di Euro 45 migliaia rispetto al 31 marzo 2021 (Euro 611 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 12.828 migliaia al 31 marzo 2022 (Euro 12.003 migliaia al 31 marzo 2021). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari ad Euro 825 migliaia.

La voce "Accantonamenti" al 31 marzo 2022 non presenta alcuna movimentazione, mentre al 31 marzo 2021 presentava un saldo negativo (componente positivo di reddito) di Euro 53 migliaia, 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 pari ad Euro 0,3 migliaia al 31 marzo 2022. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentava un saldo negativo pari ad Euro 15 migliaia .

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 433 migliaia, in aumento di Euro 121 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 312 migliaia al 31

marzo 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:

Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	3 mesi	
	2022	2021
Imposte correnti	7.485	6.180
Imposte differite	(18)	(60)
Imposte sostitutive	16	16
Imposte relative a esercizi precedenti	-	(1.000)
Totale	7.483	5.136

La voce " Imposte correnti" è pari a Euro 7.485 migliaia con un incremento rispetto al periodo precedente di Euro 1.305 migliaia dovuto principalmente al maggior risultato ante imposte.

La voce include:

- IRES pari a Euro 6.245 migliaia;
- IRAP pari a Euro 1.240 migliaia.

Le "imposte differite" presentano un saldo negativo pari ad Euro 18 migliaia con un decremento pari ad Euro 42 migliaia rispetto al 31 marzo 2021 dovuto principalmente all'effetto netto tra utilizzi e accantonamenti delle poste riprese a tassazione.

Le imposte differite includono:

- Imposte prepagate pari ad Euro (8) migliaia;
- Imposte differite passive pari ad Euro (10) migliaia.

Le "Imposte relative ad esercizi precedenti" presentano un saldo pari a zero al 31 marzo 2022, mentre al 31 marzo 2021 presentavano un saldo negativo (componente positiva di reddito) pari a Euro 1.000 migliaia 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 31 marzo 2022 ad Euro 244.446 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2021 di Euro 12 migliaia dovuto sostanzialmente all'effetto di ammortamenti del periodo (pari a Euro 9.137 migliaia), parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'anno (pari a Euro 9.126 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 2022 ad Euro 33.874 migliaia (Euro 31.548 migliaia al 31 dicembre 2021) e presentano un incremento di Euro 2.326 migliaia, dovuto all'effetto di nuovi investimenti (pari a Euro 4.978 migliaia), compensati parzialmente dagli ammortamenti del periodo (Euro 2.652 migliaia).

Le attività immateriali ammontano ad Euro 16.307 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2021 di Euro 937 migliaia per l'effetto di ammortamenti per Euro 1.039 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per Euro 103 migliaia.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 31 marzo 2022 pari ad Euro 3.010 migliaia e si riducono di Euro 30 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 31 marzo 2022 ad Euro 1.133 migliaia e si riduce di Euro 16 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 358 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 774 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 790 migliaia di Euro, non registrano alcuna variazione 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 75.921 migliaia, aumentano di Euro 8.105 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 e sono dettagliati come segue:

Crediti commerciali

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2022	2021
Crediti verso Rai	58.948	57.024
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	19.770	13.589
Fondo svalutazione crediti	(2.797)	(2.797)
Totale Crediti commerciali	75.921	67.816

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2022 ad Euro 2.792 migliaia, in diminuzione di Euro 1.147 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 dovuto principalmente al recupero del credito IRES chiesto a rimborso per deducibilità IRAP, parzialmente compensato da un incremento di risconti attivi.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 31 marzo 2022 ad Euro 567 migliaia con un incremento di Euro 30 migliaia rispetto al precedente esercizio.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 31 marzo 2022 ad Euro 35.963 migliaia, in aumento di Euro 18.719 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2021 (Euro 17.244 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 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 31 marzo 2022 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 184.912 migliaia e presenta un incremento di Euro 18.995 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 165.917 migliaia) determinato dall'utile dei primi tre mesi del 2021.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 69.000 migliaia al 31 marzo 2022 senza alcuna variazione rispetto ai valori al 31 dicembre 2021.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 20.976 migliaia e diminuisce di Euro 437 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 21.413 migliaia).

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 11.756 migliaia, diminuisce di Euro 507 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 12.263 migliaia) determinato principalmente dalla contrazione dell'organico.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 17.061 migliaia, diminuisce di Euro 175 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 17.236 migliaia), principalmente per i rilasci del fondo competenze maturate, controbilanciati in parte da nuovi accantonamenti.

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 44.491 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2022	2021
Debiti verso fornitori	40.319	49.108
Debiti verso controllante	4.172	2.569
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	12
Totale Debiti Commerciali	44.491	51.689

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 48.320 migliaia al 31 marzo 2022, in aumento di Euro 13.114 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2021. 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 376 migliaia al 31 marzo 2022, in aumento di Euro 191 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 185 migliaia).

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 17.023 migliaia e si incrementa di Euro 1.966 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 1.320 migliaia al 31 marzo 2022, in aumento di Euro 1.240 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021

(Euro 80 migliaia) per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturata nell'esercizio corrente (Euro 1.240 migliaia).

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 31 marzo	Al 31 marzo
(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)	2022	2021
Utile dell'esercizio	18.799	16.824
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.374.644	268.374.644
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,07	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.

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").

Indebitamento finanziario netto		
	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2022	2021
A. Disponibilità liquide	35.963	17.244
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	567	537
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	36.530	17.781
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	17.311	15.154
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	87	87
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	17.398	15.241
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(19.132)	(2.540)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	89.976	90.413
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	89.976	90.413
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	70.844	87.873
Eslusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	37.999	36.469
Q. Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 16	32.845	51.404

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2022 (Euro 35,5 milioni al 31 dicembre 2021) sono pari ad Euro 49,8 milioni.

Le garanzie ammontano al 31 marzo 2022 ad Euro 84,1 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 tre 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 di gestione 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 nel resoconto intermedio di gestione 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 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 31 marzo 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 31 marzo 2022	11.419		19	11.438
Al 31 dicembre 2021	12.371		-	12.371
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 marzo 2022	-		-	-
Al 31 dicembre 2021	-		-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2022	367			367
Al 31 dicembre 2021	345		-	345
Crediti commerciali correnti				
Al 31 marzo 2022	58.948		312	59.260
Al 31 dicembre 2021	57.024		306	57.330
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 marzo 2022	1			1
Al 31 dicembre 2021	2.874		-	2.874
Passività per leasing non correnti				
Al 31 marzo 2022	7.792		11	7.803
Al 31 dicembre 2021	8.753		-	8.753
Passività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2022	-		-	-
Al 31 dicembre 2021	-		-	-
Passività per leasing correnti				
Al 31 marzo 2022	6.738		11	6.749
Al 31 dicembre 2021	7.631		-	7.631
Debiti commerciali				
Al 31 marzo 2022	4.172			4.172
Al 31 dicembre 2021	2.569		12	2.581
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 marzo 2022	27.505	243	288	28.036
Al 31 dicembre 2021	21.322	218	157	21.697
Benefici per dipendenti				
Al 31 marzo 2022			125	125
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 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Al 31 marzo 2022	56.563		312	56.875
Al 31 marzo 2021	52.848		320	53.168
Altri ricavi e proventi				
Al 31 marzo 2022	-		-	-
Al 31 marzo 2021	2		-	2
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Al 31 marzo 2022	-		-	-
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Costi per servizi				
Al 31 marzo 2022	1.620			1.620
Al 31 marzo 2021	1.654		-	1.654
Costi per il personale				
Al 31 marzo 2022	(22)	501	207	686
Al 31 marzo 2021	-	418	209	627
Altri costi				
Al 31 marzo 2022	4			4
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Ammortamenti diritti d'uso				
Al 31 marzo 2022	952		3	955
Al 31 marzo 2021	950		3	953
Proventi finanziari				
Al 31 marzo 2022	-		-	-
Al 31 marzo 2021	-		-	-
Oneri finanziari				
Al 31 marzo 2022	37			37
Al 31 marzo 2021	48		-	48

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 4.254 migliaia (Euro 4.377 migliaia al 31/03/2021) e verso Altre parti correlate per Euro 225 migliaia (Euro 226 migliaia al 31/03/2021)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 31 marzo 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, 12 maggio 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 31 marzo 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 12 maggio 2022

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari