

Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2023

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	16
Eventi successivi al 30 giugno 2023	16
Evoluzione prevedibile della gestione	16
Direzione e coordinamento	17
Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023	18
Premessa (nota 1)	22
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2023 e principi contabili omologati e non ancora applicabili e principi contabili non ancora omologati (nota 2)	24
Informativa di settore (nota 3)	28
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	28
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	29
Ricavi (nota 5)	29
Altri ricavi e proventi (nota 6)	30
Costi (nota 7)	30
Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)	31
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	32
Imposte sul Reddito (nota 10)	32
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	34
Attività Non Correnti (nota 11)	34
Attività Correnti (nota 12)	35
Patrimonio Netto (nota 13)	36
Passività non correnti (nota 14)	36

Passività correnti (nota 15)	37
Utile per Azione (nota 16)	38
Indebitamento finanziario netto (nota 17)	38
Impegni e garanzie (nota 18)	40
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	40
Altre Informazioni (nota 20)	40
Eventi successivi al 30 giugno 2023	46
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	47

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

Presidente

Giuseppe Pasciucco

Amministratore Delegato

Roberto Cecatto

Consiglieri

Romano Ciccone
Alessandra Costanzo
Michela La Pietra
Barbara Morgante
Umberto Mosetti
Gian Luca Petrillo
Paola Tagliavini

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità

Paola Tagliavini (Presidente)
Alessandra Costanzo
Gian Luca Petrillo

Collegio Sindacale

Presidente

Silvia Muzi

Sindaci Effettivi

Massimo Porfiri
Barbara Zanardi

Sindaci Supplenti

Cristina Chiantia
Paolo Siniscalco

Società di Revisione

EY S.p.A. ²

Comitato Remunerazione e Nomine

Umberto Mosetti (Presidente)
Romano Ciccone
Barbara Morgante

¹ In carica alla data della presente Relazione finanziaria semestrale.

Per informazioni in merito al sistema di *governance* della Società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2022 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.raiway.it).

² Incarico di revisione legale dei conti approvato dall'Assemblea dei Soci Rai Way nella seduta del 27 aprile 2023.

Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way³ (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 e servizi di vendita di capacità trasmissiva;
- (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;

³ 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, in linea con la comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'*European Securities and Markets Authority* (ESMA) n. 2015/1415, 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 giugno 2023 confrontate con i risultati al 30 giugno 2022.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 giugno 2023 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

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.

Principali Indicatori

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi	6 mesi		
	2023	2022	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	136,0	121,2	14,7	12,2%
Altri Ricavi e proventi	0,3	0,3	(0,0)	N.M.
Altri costi operativi	(21,4)	(21,1)	(0,3)	(1,4%)
Costi per il personale	(24,1)	(22,3)	(1,8)	(8,3%)
Adjusted EBITDA	90,8	78,2	12,6	16,1%
Risultato operativo	64,5	52,5	12,0	22,9%
Utile Netto	44,9	37,0	7,9	21,3%
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	17,9	26,2	(8,3)	(31,8%)
di cui mantenimento	3,6	3,9	(0,4)	(9,6%)
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	66,8%	64,5%	2,3%	3,5%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	33,0%	30,5%	2,5%	8,1%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	2,6%	3,2%	(0,6%)	(19,4%)
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	152,7%	134,3%	18,4%	13,7%

* 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 1,2 milioni.

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 136 milioni, con un incremento del 12,2% rispetto ai valori registrati al 30 giugno 2022.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 90,8 milioni e presenta una crescita di Euro 12,6 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2022. 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 66,8% rispetto al 64,5% registrato al 30 giugno 2022.
- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 64,5 milioni e presenta un incremento di Euro 12 milioni rispetto al valore del 30 giugno 2022.
- L'Utile Netto è pari a Euro 44,9 milioni, in aumento del 21,3% rispetto al 30 giugno 2022.
- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 17,9 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 285,7 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 138,6 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 147,1 milioni.

Conto Economico

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi		6 mesi	
	2023	2022	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	114,9	104,6	10,3	9,8%
Ricavi da terzi	21,1	16,6	4,5	26,8%
Ricavi Core	136,0	121,2	14,7	12,2%
Altri ricavi e proventi	0,3	0,3	(0,0)	(1,4%)
Costi per il personale	(24,1)	(22,3)	(1,8)	(8,3%)
Altri costi operativi	(21,4)	(21,1)	(0,3)	(1,4%)
Adjusted EBITDA	90,8	78,2	12,6	16,1%
<i>EBITDA Margin</i>	66,8%	64,5%	2,3%	3,5%
Adjustments	(3,6)	-	(3,6)	N.M.
EBITDA	87,2	78,2	9,0	11,5%
Ammortamenti	(22,4)	(25,7)	3,3	12,8%
Svalutazione Crediti	(0,2)	-	(0,2)	N.M.
Accantonamenti	-	0,0	(0,0)	(100,%)
Risultato Operativo	64,5	52,5	12,0	22,9%
Oneri Finanziari Netti	(1,8)	(0,9)	(0,9)	(103,5%)
Utile Ante Imposte	62,7	51,6	11,1	21,5%
Imposte	(17,9)	(14,6)	(3,2)	(22,1%)
Utile Netto	44,9	37,0	7,9	21,3%
<i>UTILE NETTO Margine</i>	33,0%	30,5%	2,5%	8,1%

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 136 milioni, in aumento di Euro 14,7 milioni rispetto al periodo precedente (+12,2%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 114,9 milioni, con un incremento del 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 10,3 milioni è dovuto agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione dei servizi di rete, in parte limitata assorbiti dagli impatti dalla cessazione del servizio radiofonico in onda media. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 21,1 milioni in aumento di Euro 4,5 milioni (+26,8%) 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 24,1 milioni al 30 giugno 2023, in aumento di Euro 1,8 milioni rispetto al periodo precedente a causa di benefici one-off registrati al 30 giugno 2022 e per minori capitalizzazioni su progetti d'investimento. L'organico della Società è di 588 unità al 30 giugno 2023.

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 21,4 milioni in aumento di Euro 0,3 milioni rispetto al periodo precedente. L'incremento dei costi è principalmente attribuibile a minori sopravvenienze attive rispetto al precedente esercizio; si segnala un incremento dei costi per servizi, principalmente imputabile ad una iniziativa di sperimentazione della tecnologia 5G, compensato dalla riduzione dei costi di energia elettrica al netto del beneficio del relativo credito d'imposta.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 90,8 milioni, in aumento di Euro 12,6 milioni rispetto al valore di Euro 78,2 milioni al 30 giugno 2022, con una marginalità pari al 66,8%.

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi	6 mesi		
	2023	2022	Delta	Var. %
Adjusted EBITDA	90,8	78,2	12,6	16,1%
Costi non ricorrenti	(3,6)	-	(3,6)	N.M.
EBITDA	87,2	78,2	9,0	11,5%

Nei primi sei mesi del 2023 sono presenti oneri non ricorrenti pari a Euro 3,6 milioni, riferiti principalmente ad un'iniziativa di incentivazione all'esodo su base volontaria per il personale della società ed all'accordo di cessazione del rapporto della società con il precedente Amministratore Delegato.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 64,5 milioni, risulta superiore di Euro 12 milioni rispetto allo stesso periodo del 2022 per gli effetti precedentemente descritti e per una riduzione degli ammortamenti di Euro 3,3 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 1,8 milioni con un peggioramento di Euro 0,9 milioni rispetto al periodo precedente per effetto dell'incremento dei tassi di interesse e per la crescita dell'indebitamento finanziario.

L'Utile Netto è pari ad Euro 44,9 milioni con un incremento di Euro 7,9 milioni rispetto allo stesso periodo del 2022.

Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi sei mesi del 2023 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 17,9 milioni (Euro 26,2 milioni nel 2022), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 3,6 milioni (Euro 3,9 milioni nel 2022) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 14,3 milioni (Euro 22,3 milioni nel 2022).

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi		Delta	Var. %
	2023	2022		
Investimenti di Mantenimento	3,6	3,9	(0,4)	(9,6%)
Investimenti di Sviluppo	14,3	22,3	(8,0)	(35,7%)
Totale Investimenti operativi	17,9	26,2	(8,3)	(31,8%)
Investimenti per leasing immobiliare e flotta auto	2,4	5,5	(3,1)	(56,5%)

Gli Investimenti di Sviluppo hanno riguardato prevalentemente le attività conclusive relative del processo di refarming, l'estensione e miglioramento di reti televisive per il servizio di vendita di capacità trasmissiva in ambito locale nelle

aree tecniche dove Rai Way è risultata assegnataria dei diritti d'uso delle frequenze, il roll-out di un'infrastruttura backbone nazionale in fibra ottica e progetti di digital transformation.

Situazione patrimoniale

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi	12 mesi		Delta	Var. %
	2023	2022			
Immobilizzazioni nette	332,8	334,3	(1,6)		(0,5%)
Capitale Circolante Netto	(24,6)	(29,8)	5,2		17,5%
Fondi	(22,5)	(23,4)	0,9		3,9%
CAPITALE INVESTITO NETTO	285,7	281,2	4,5		1,6%
Patrimonio Netto	147,1	176,2	(29,1)		(16,5%)
Indebitamento finanziario netto	138,6	105,0	33,6		32,0%
TOTALE COPERTURE	285,7	281,2	4,5		1,6%

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2023 è pari a Euro 285,7 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 32,8 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 1 milione.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 138,6 milioni, in aumento di Euro 33,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2022. La voce include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 37,9 milioni. Si rinvia al paragrafo "Indebitamento finanziario netto" per ulteriori dettagli (nota 17).

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2023 è pari a 588 unità a tempo indeterminato: 27 dirigenti, 177 quadri, 380 tecnici o impiegati e 4 operai.

Il numero medio di dipendenti è pari a 585 unità nei primi sei mesi del 2023 mentre era pari a 590 unità nello stesso periodo del 2022.

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:

- A seguito del termine, con il 31 dicembre 2022, del periodo transitorio previsto dall'art. 44-bis, comma 2, del Decreto Legge n. 76 del 16 luglio 2020, ovvero dei due esercizi successivi all'esercizio 2020, la Società - ai sensi dell'art. 2-ter del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti") - ha perso dal 1 gennaio 2023 la qualifica di "PMI" (Piccola e Media Impresa) di cui all'art. 1, comma 1, lettera w-quater.1) del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF"). Si ricorda che la perdita della qualifica di PMI da parte della Società comporta, in particolare, l'applicazione della nuova soglia ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti, ai sensi dell'art. 120 del TUF, pari al 3% del capitale sociale. Pertanto, gli azionisti che, alla data del presente comunicato, siano titolari di partecipazioni superiori al 3% ed inferiori al 5% del capitale della Società dovranno darne comunicazione alla Consob e alla Società in conformità e nei termini di cui agli artt. 117, comma 2-bis, e 121, comma 3-bis, del Regolamento Emittenti;
- In data 8 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per, tra l'altro, l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, in unica convocazione, in data 27 aprile 2023;

- in data 16 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione, ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2022, chiuso con un utile di circa Euro 73,7 milioni, e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,2745 per azione in circolazione.
- In data 27 aprile 2023, l'Assemblea degli Azionisti ha tra l'altro:
 - approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 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 2023) ed espresso voto favorevole in merito alla Seconda Sezione (relativa ai compensi inerenti all'esercizio 2022) della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti;
 - 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 2022;
 - nominato per gli esercizi 2023 – 2025 (e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2025) il Consiglio di Amministrazione composto da nove membri: Giuseppe Pasciucco, nominato Presidente, Roberto Cecatto, Michela La Pietra, Paola Tagliavini, Barbara Morgante, Alessandra Costanzo, Gian Luca Petrillo, Romano Ciccone (tratti dalla lista di maggioranza presentata da RAI – Radiotelevisione italiana S.p.A) e Umberto Mosetti (tratto dalla lista di minoranza presentata da alcune società di gestione del risparmio/asset management);
 - approvato, a seguito della relativa proposta motivata del Collegio Sindacale, il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2023 – 2031 alla società di revisione EY S.p.A. e la determinazione del relativo corrispettivo.
- In data 28 aprile, il Consiglio di Amministrazione ha nominato:
 - Roberto Cecatto quale nuovo Amministratore Delegato e Direttore Generale;

- il Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità - che svolge anche funzioni di Comitato Parti Correlate - e il Comitato Remunerazione e Nomine entrambi sempre composti unicamente da Amministratori indipendenti con le seguenti rispettive composizioni
 - o Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità: Paola Tagliavini (Presidente), Alessandra Costanzo e Gian Luca Petrillo;
 - o Comitato Remunerazione e Nomine: Umberto Mosetti (Presidente), Romano Ciccone e Barbara Morgante;
- previo parere favorevole del Collegio Sindacale, il dott. Adalberto Pellegrino nell'incarico, già ricoperto da quest'ultimo, di Dirigente preposto ai documenti contabili della Società, ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998, sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2025.
- In data 23 giugno 2023, la Società ha sottoscritto con il precedente Amministratore Delegato e Direttore Generale Aldo Mancino un accordo inerente alla risoluzione consensuale del rapporto di lavoro dirigenziale e un patto di non concorrenza. Le parti hanno concordato di risolvere consensualmente il rapporto di lavoro dirigenziale attualmente in essere a partire dal prossimo 30 settembre 2023, data fino alla quale l'ing. Mancino collaborerà con la Società in modo da garantire fluidità gestionale, anche in relazione a specifici progetti, nel passaggio di consegne con l'attuale Amministratore Delegato e Direttore Generale, Roberto Cecatto. La Società ha riconosciuto all'ing. Mancino, a titolo di incentivo all'esodo, la somma di euro 1.523.912 lordi in aggiunta alle spettanze di legge. L'ing. Mancino continuerà a beneficiare del Piano Azionario 2021-2023 approvato dall'Assemblea degli Azionisti di Rai Way il 27 aprile 2021, nei termini previsti dalle disposizioni del Piano medesimo per le ipotesi di good leaver. L'ing. Mancino ha inoltre assunto, con relativo patto, obblighi di non concorrenza con la Società nel settore del *tower hosting* (infrastrutture di tori) per il broadcasting radiotelevisivo o a favore di società od enti di qualunque natura che operino nell'ambito del medesimo settore, su tutto il territorio nazionale e per una durata di 13 mesi a partire dalla data di cessazione del rapporto di lavoro subordinato. Il patto prevede anche obblighi di non storno e

penali in caso di inadempimento. Il corrispettivo riconosciuto dalla Società all'ing. Mancino a fronte del patto è pari a euro 250.000 lordi.

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 2022 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. “Fattori di rischio relativi alla Società”) pubblicato sul sito internet della Società al quale si rimanda.

Si evidenzia che ad oggi è ancora in corso il conflitto tra Russia e Ucraina a seguito del quale, si è determinata una situazione di incertezza – inter alia - sul piano macroeconomico e sui costi delle fonti energetiche, fermo restando che non si ravvisano impatti sulla continuità operativa della Società.

Eventi successivi al 30 giugno 2023

Non ci sono eventi da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2023 la Società prevede:

- una crescita dell'Adjusted EBITDA ad un tasso mid-teens (sulla base dei recenti valori dei contratti futures dell'elettricità per il 2023);
- Investimenti di mantenimento in linea con l'anno precedente; investimenti di sviluppo sostanzialmente in linea rispetto al 2022 ma con un diverso mix RAI-terzi.

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 2022 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Direzione e coordinamento” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 27 luglio 2023

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	6 mesi al	
		30/06/2023	30/06/2022
Ricavi	5	135.974.333	121.230.481
Altri ricavi e proventi	6	1.534.136	313.415
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(609.315)	(553.575)
Costi per servizi	7	(20.798.147)	(19.219.106)
Costi per il personale	7	(27.544.315)	(22.274.754)
Altri costi	7	(1.406.657)	(1.316.937)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	(244.423)	-
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(22.406.593)	(25.708.946)
Accantonamenti	8	-	25.694
Utile operativo		64.499.019	52.496.272
Proventi finanziari	9	179.603	64.689
Oneri finanziari	9	(1.934.154)	(926.699)
Totale proventi e oneri finanziari		(1.754.551)	(862.010)
Utile prima delle imposte		62.744.468	51.634.262
Imposte sul reddito	10	(17.873.148)	(14.641.028)
Utile del periodo		44.871.320	36.993.234

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	6 mesi al	
		30/06/2023	30/06/2022
Utile del periodo		44.871.320	36.993.234
Voci che si riverseranno a Conto Economico			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		(528.021)	390.157
Effetto fiscale		126.725	(93.638)
Voci che non si riverseranno a Conto Economico			
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		(11.731)	1.178.238
Effetto fiscale		2.815	(282.777)
Utile complessivo del periodo		44.461.108	38.185.214

(*) 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 (**)	6 mesi al 30/06/2023	12 mesi al 31/12/2022
Attività non correnti	11		
Attività materiali		278.228.903	280.773.127
Diritti d'uso per leasing		33.789.261	33.434.083
Attività immateriali		20.136.132	19.519.975
Attività per imposte differite		3.040.206	1.764.013
Altre attività non correnti		917.459	947.641
Totale attività non correnti		336.111.961	336.438.839
Attività correnti	12		
Rimanenze		755.679	756.234
Crediti commerciali		75.239.759	66.221.818
Altri crediti e attività correnti		3.680.635	2.461.007
Attività finanziarie correnti		777.677	1.480.192
Disponibilità liquide		5.365.658	35.183.995
Crediti per imposte correnti		62.196	62.196
Totale attività correnti		85.881.604	106.165.442
Totale attivo		421.993.565	442.604.281
Patrimonio netto	13		
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		14.035.200	14.035.200
Altre riserve		37.950.400	38.200.449
Utili portati a nuovo		44.919.819	73.726.254
Azioni proprie		(19.974.011)	(19.974.011)
Totale patrimonio netto		147.107.408	176.163.892
Passività non correnti	14		
Passività per leasing non correnti		22.460.922	22.582.661
Benefici per i dipendenti		9.888.300	10.000.616
Fondi per rischi e oneri		15.618.956	15.133.331
Altri debiti e passività non correnti		309.091	327.273
Totale passività non correnti		48.277.269	48.043.881
Passività correnti	15		
Debiti commerciali		44.825.746	60.471.655
Altri debiti e passività correnti		58.181.213	38.455.148
Passività finanziarie correnti		106.803.053	101.544.042
Passività per leasing correnti		15.481.758	17.550.507
Debiti per imposte correnti		1.317.118	375.156
Totale passività correnti		226.608.888	218.396.508
Totale passivo e patrimonio netto		421.993.565	442.604.281

(*) 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 2022	70.176.000	14.035.200	37.265.839	64.413.559	(19.974.011)	165.916.587
Utile del periodo				36.993.234		36.993.234
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				895.461		895.461
Distribuzione di dividendi				(65.376.063)		(65.376.063)
Riserva cash flow hedge (**)			296.519			296.519
Riserve piano di stock option			93.435			93.435
Al 30 giugno 2022	70.176.000	14.035.200	37.655.793	36.926.191	(19.974.011)	138.819.173
Utile del periodo				36.696.716		36.696.716
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				103.347		103.347
Riserva cash flow hedge (**)			371.222			371.222
Riserve piano di stock option			173.434			173.434
Al 31 dicembre 2022	70.176.000	14.035.200	38.200.449	73.726.254	(19.974.011)	176.163.892
Utile del periodo				44.871.320		44.871.320
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(8.916)		(8.916)
Distribuzione di dividendi				(73.668.839)		(73.668.839)
Riserva cash flow hedge (**)			(401.296)			(401.296)
Riserve piano di stock option			151.247			151.247
Al 30 giugno 2023	70.176.000	14.035.200	37.950.400	44.919.819	(19.974.011)	147.107.408

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

(Importi in Euro)	30/06/2023	30/06/2022
Utile prima delle imposte	62.744.468	51.634.262
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	22.651.016	25.708.946
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.821.621	(602.572)
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	1.684.236	786.681
Altre poste non monetarie	226.117	179.874
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	89.127.458	77.707.191
Variazione delle rimanenze	555	2.444
Variazione dei crediti commerciali	(9.262.365)	(518.863)
Variazione dei debiti commerciali	(15.664.231)	(12.254.595)
Variazione delle altre attività	(1.219.628)	1.805.470
Variazione delle altre passività	3.924.757	3.432.975
Utilizzo dei fondi rischi	(352.616)	(883.366)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.344.979)	(1.668.455)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(2.195.791)	(59.541)
Imposte pagate	-	(1.681.925)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	63.013.160	65.881.335
Investimenti in attività materiali	(12.436.445)	(25.535.603)
Dismissioni di attività materiali	-	1.721
Investimenti in attività immateriali	(2.757.685)	(700.697)
Variazione delle attività finanziarie non correnti	-	95.474
Variazione delle altre attività non correnti	14.633	30.873
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(15.179.497)	(26.108.232)
Incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	-	32.000.000
(Decremento) di finanziamenti a medio/lungo termine	-	-
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	4.720.295	165.217
Rimborsi di passività per leasing	(7.805.528)	(5.733.678)
Variazione attività finanziarie correnti	21.648	(184.548)
Interessi netti pagati di competenza	(919.576)	(516.157)
Dividendi distribuiti	(73.668.839)	(65.051.975)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(77.652.000)	(39.321.140)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(29.818.337)	451.963
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	35.183.995	17.243.998
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	5.365.658	17.695.961

(*) 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.

(***) Si precisa che al 30 giugno 2023 la Società ha utilizzato per un importo pari a Euro 5.000 migliaia la Linea di Credito Revolving del Contratto di Finanziamento a medio termine sottoscritto a ottobre 2020 ed in scadenza nel mese di ottobre 2023. Per tale motivo il suddetto utilizzo è stato inserito tra le passività finanziarie correnti.

Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023

Premessa (nota 1)

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, costituita dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative, è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 è predisposta in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 è stata approvata in data 27 luglio 2023 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione della presente Relazione sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2022.

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 viene contabilizzato secondo quanto previsto dall'IFRS 2.

Il suddetto principio prevede che le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite dalla Società a dipendenti e amministratori danno luogo al

riconoscimento di un onere contabilizzato nel costo personale con contropartita un corrispondente incremento del patrimonio netto. In particolare le opzioni, di sottoscrizione e di acquisto di azioni, sono valutate con riferimento al *fair value* risultante alla data di loro assegnazione, ammortizzato sul periodo di maturazione. Le variazioni di *fair value* successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Alla fine di ogni esercizio viene aggiornata la stima del numero di diritti che matureranno fino alla scadenza. La variazione di stima è portata a rettifica del patrimonio netto con contropartita del costo del personale.

Le Note illustrative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Pertanto, la presente Relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio al 31 dicembre 2020.

La Relazione finanziaria semestrale presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2022 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati della Relazione finanziaria semestrale di Rai Way al 30 giugno 2022 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 30 giugno 2023. 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 2023 e principi contabili omologati e non ancora applicabili e principi contabili non ancora omologati (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 2022 di Rai Way – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicato sul sito aziendale, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2023. La Società non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Diverse modifiche si applicano per la prima volta nel 2023, ma non hanno avuto un impatto sul bilancio semestrale della Ray Way:

- IFRS 17 Contratti assicurativi

Nel maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 Contratti assicurativi, un nuovo principio contabile per i contratti assicurativi che considera la rilevazione e la misurazione, la presentazione e l'informativa. L'IFRS 17 sostituisce l'IFRS 4 Contratti assicurativi emesso nel 2005. L'IFRS 17 si applica a tutti i tipi di contratti assicurativi (ad es. vita, danni, assicurazione diretta e riassicurazione), indipendentemente dal tipo di entità che li emette, così come ad alcune garanzie e strumenti finanziari con caratteristiche di partecipazione discrezionale; sono applicabili alcune eccezioni con riferimento all'ambito di applicazione. L'obiettivo generale dell'IFRS 17 è quello di fornire un modello contabile per i contratti assicurativi più utile e coerente per gli assicuratori. Contrariamente ai requisiti dell'IFRS 4, che si basano in gran parte sul mantenimento dei precedenti principi contabili locali, l'IFRS 17 fornisce un modello completo per i contratti assicurativi,

che copre tutti gli aspetti contabili rilevanti. L'IFRS 17 si basa su un modello generale, integrato da:

- Un adattamento specifico per i contratti con caratteristiche di partecipazione diretta (l'approccio della commissione variabile)
- Un approccio semplificato (l'approccio dell'allocazione del premio) principalmente per i contratti di breve durata.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato della Società.

▪ *Definition of Accounting Estimates – Amendments to IAS 8*

Le modifiche allo IAS 8 chiariscono la distinzione tra cambiamenti di stime contabili, cambiamenti di principi contabili e correzione di errori. Chiariscono inoltre in che modo le entità utilizzano le tecniche di valutazione e gli input per sviluppare le stime contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato della Società.

▪ *Disclosure of Accounting Policies - Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*

Le modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements forniscono indicazioni ed esempi per aiutare le entità ad applicare i giudizi significativi all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di divulgare i propri principi contabili "significativi" con l'obbligo di divulgare i propri principi contabili "rilevanti" e aggiungendo una guida su come le entità applicano il concetto di materialità nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato della Società.

- *Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction – Amendments to IAS 12*

Le modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito restringono l'ambito di applicazione dell'eccezione alla rilevazione iniziale, in modo che non si applichi più alle transazioni che danno origine a differenze temporanee tassabili e deducibili uguali come le locazioni e le passività per lo smantellamento. Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato della Società.

Relativamente ai Principi contabili 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 2022.

In aggiunta si segnalano i seguenti emendamenti: "Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules" emesso dallo IASB in data 23 maggio 2023.

Premesso che nel dicembre 2021 l'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) ha pubblicato le regole del modello di riforma fiscale internazionale (c.d. Secondo Pilastro) che le singole giurisdizioni devono convertire in norme tributarie nazionali al fine di garantire che le grandi società siano soggette a un'aliquota fiscale minima del 15% (c.d. *Global minimum tax*), le modifiche introdotte dal documento emesso dallo IASB stabiliscono:

- un'eccezione temporanea alla contabilizzazione delle imposte differite derivanti dall'applicazione della *Global minimum tax* nelle singole giurisdizioni; e
- obblighi di informativa mirata per aiutare gli investitori a comprendere meglio l'esposizione della società alle imposte sul reddito derivanti dalla riforma, in particolare prima che entri in vigore la legislazione che attua le norme.

Le società possono beneficiare immediatamente dell'eccezione temporanea, ma sono tenute a fornire le informazioni agli investitori per gli esercizi annuali che iniziano a partire dal 1° gennaio 2023.

- “*Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures Supplier Finance Arrangements*” emesso dallo IASB in data 25 maggio 2023.

Gli emendamenti introducono l'obbligo di fornire un'informativa specifica sulle “*Supplier Finance Arrangements*” (SFAs) cioè quelle operazioni nelle quali:

- un finanziatore paga gli importi che una società deve ai suoi fornitori:
 - a) alla data di scadenza delle fatture
 - b) o in una data antecedente la scadenza delle stesse.
- la società rimborsa il finanziatore:
 - nel caso sub a) secondo i termini e le condizioni degli accordi in una data successiva a quella in cui i fornitori sono pagati;
 - nel caso sub b) alla data di scadenza delle fatture

Nel caso sub a) la Società ottiene una dilazione di pagamento dei debiti verso i fornitori, nel caso sub b) sono i fornitori a beneficiare di un pagamento anticipato.

Gli emendamenti rispondono all'esigenza degli investitori di ottenere maggiori informazioni sui SFAs al fine di poter comprendere meglio gli effetti di queste operazioni sulle passività, i flussi di cassa e i rischi di liquidità.

Le informazioni richieste riguardano:

- i termini e le condizioni dei SFAs;
- il valore contabile delle passività finanziarie derivanti da queste operazioni e le righe di bilancio nelle quali sono rilevate;
- il valore delle passività finanziarie di cui al punto precedente per le quali i fornitori hanno già ricevuto il pagamento;

- l'intervallo dei pagamenti per data di scadenza sia per le passività finanziarie che fanno parte dei SFAs sia dei debiti commerciali comparabili che non fanno parte di tali accordi;
- le variazioni non monetarie dei valori contabili delle passività finanziarie derivanti dai SFAs;
- le modalità di accesso ai SFAs e la concentrazione del rischio di liquidità con i finanziatori.

Allo stato la Società sta analizzando i principi indicati e valutando l'impatto sul proprio Bilancio.

Informativa di settore (nota 3)

La Società ha identificato un solo settore operativo e l'informativa gestionale, che è predisposta e resa periodicamente disponibile al Consiglio di Amministrazione per le finalità sopra richiamate, considerano l'attività d'impresa svolta da Rai Way come un insieme indistinto; conseguentemente in bilancio non è presentata alcuna informativa per settore operativo.

Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)

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

Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

Ricavi (nota 5)

(in migliaia di Euro)	6 mesi	
	2023	2022
Ricavi da Gruppo RAI (*)	114.901	104.614
Ricavi da terzi	21.073	16.616
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	15.331	14.116
- Altri	5.742	2.500
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	135.974	121.230

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 8.623 migliaia (Euro 9.077 migliaia al 30/06/2022)

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 14.744 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2022, passando da Euro 121.230 migliaia al 30 giugno 2022 a Euro 135.974 migliaia al 30 giugno 2023.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 114.901 migliaia, sono pari all'84,5% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2023 e risultano in aumento di Euro 10.287 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2022. Tale aumento deriva dagli effetti dell'indicizzazione all'inflazione del corrispettivo del relativo contratto di servizio.

I "Ricavi da Gruppo RAI" derivano dal Contratto di Fornitura di servizi chiavi in mano con la Capogruppo e sono relativi allo svolgimento di tutte le attività necessarie per garantire la trasmissione e la diffusione, in Italia e all'estero, del segnale radiofonico e televisivo relativo ai contenuti audio e/o video Rai e il regolare assolvimento degli obblighi facenti capo alla Concessionaria del servizio pubblico radiotelevisivo. Rientrano nell'oggetto del Contratto anche i cosiddetti "Servizi Evolutivi" intendendo estensioni dei servizi già operativi e i "Nuovi Servizi" che si riferiscono invece a servizi concernenti standard/tecnologie del tutto nuovi, ad oggi non conosciuti né preventivabili.

La natura dell'obbligazione assunta, che è soddisfatta nel corso del tempo, comporta il riconoscimento per competenza dei relativi ricavi lungo il periodo in cui l'obbligazione è adempiuta.

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. Si precisa che tali ricavi sono rilevati a partire dal momento in cui il cliente ottiene l'accesso ai siti presso i quali gli impianti e apparati sono destinati a essere collocati e sono riconosciuti linearmente lungo l'intera durata del contratto di ospitalità, prescindendo, quindi, dalla distribuzione temporale del corrispettivo.

I Ricavi in oggetto presentano un saldo pari ad Euro 21.073 migliaia in aumento di Euro 4.457 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno beneficiando dell'avvio dei nuovi servizi di vendita di capacità trasmissiva in ambito locale nelle aree tecniche dove Rai Way è risultata assegnataria dei diritti d'uso delle frequenze.

Altri ricavi e proventi (nota 6)

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 1.534 migliaia nei primi 6 mesi del 2023 e rispetto al 30 giugno 2022 (Euro 313 migliaia) presenta un incremento di Euro 1.221 migliaia dovuto principalmente all'iscrizione del credito di imposta sulla componente energetica acquistata ed effettivamente utilizzata nel corso del primo semestre dell'esercizio (v. Decreto Aiuti bis) e dal contributo per risarcimenti danni.

Costi (nota 7)

La voce "Costi per acquisto materiale di consumo e merci", che include le spese di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento, risulta pari a Euro 609 migliaia al 30 giugno 2023, in lieve aumento rispetto ai valori dello scorso anno.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 20.798 migliaia al 30 giugno 2023 e si incrementano di Euro 1.579 migliaia rispetto al 30 giugno 2022 (Euro 19.219 migliaia). L'incremento è principalmente dovuto a maggiori costi per servizi esterni, prevalentemente in relazione ad un progetto di sperimentazione della tecnologia 5G, nonché all'incremento dei costi per consulenze, formazione e trasferte. Si segnala che i costi di energia sono sostanzialmente in linea con i valori del 2022, anche grazie alla riduzione dei consumi elettrici derivanti dall'utilizzo di nuovi apparati trasmissivi più efficienti e dalla nuova configurazione di rete, e non includono il beneficio del credito d'imposta contabilizzato nella voce "Altri ricavi e proventi".

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 27.544 migliaia, in aumento di Euro 5.269 migliaia rispetto al 30 giugno 2022 (Euro 22.275 migliaia) dovuto principalmente ad un'iniziativa di incentivazione all'esodo su base volontaria per il personale della società ed all'accordo di cessazione del rapporto della società con il precedente Amministratore Delegato; i costi del personale capitalizzato ammontano ad Euro 1.720 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 2.103 migliaia al 30 giugno 2022) e risultano in contrazione di Euro 383 migliaia. Si segnala altresì che l'organico medio della Società è passato da 590 risorse al 30 giugno 2022 a 585 risorse al 30 giugno 2023.

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 1.407 migliaia e registra un aumento di Euro 90 migliaia rispetto al 30 giugno 2022 (Euro 1.317 migliaia).

La voce "Svalutazione delle attività finanziarie" ammonta a Euro 244 migliaia al 30 giugno 2023 e si riferisce ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti effettuati nel periodo. Al 30 giugno 2022 tale voce presentava un saldo pari a 0.

Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari ad Euro 22.407 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 25.709 migliaia al 30 giugno 2022). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un decremento pari ad Euro 3.302 migliaia dovuto principalmente al completamento del processo di

ammortamento dei cespiti relativi agli apparati trasmissivi installati nell'ambito del passaggio dal sistema televisivo analogico a quello digitale in tecnologia DVB-T.

La voce "Accantonamenti" al 30 giugno 2023 presenta un saldo pari a zero.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 180 migliaia al 30 giugno 2023. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentava un saldo pari ad Euro 0,7 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 1.934 migliaia, in aumento di Euro 1.007 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 927 migliaia al 30 giugno 2022), principalmente dovuto a maggiori 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. principalmente per effetto dell'aumento dei tassi d'interesse.

Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	6 mesi	
	2023	2022
Imposte correnti	18.940	14.105
Imposte differite	(1.147)	536
Imposte sostitutive	31	31
Imposte relative a esercizi precedenti	49	(31)
Totale	17.873	14.641

La voce "Imposte correnti" è pari a Euro 18.940 migliaia con un incremento rispetto al periodo precedente di Euro 4.835 migliaia dovuto principalmente ad un maggior risultato ante imposte.

La voce include:

- IRES pari a Euro 15.810 migliaia;
- IRAP pari a Euro 3.130 migliaia

Le imposte differite presentano un saldo negativo pari ad Euro 1.147 migliaia con un decremento pari ad Euro 1.683 migliaia rispetto al 30 giugno 2022.

Le imposte differite includono:

- imposte anticipate pari ad Euro (1.128) migliaia;
- Imposte differite passive pari ad Euro (19) migliaia.

Si precisa altresì che relativamente alle modifiche introdotte allo IAS 12 in merito alla contabilizzazione delle imposte differite su contratti rientranti nell'applicazione del principio contabile IFRS 16, i relativi effetti fiscali non sono materiali e pertanto non si è proceduto alla registrazione degli impatti connessi con riferimento alla fiscalità differita.

La seguente tabella riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con il carico d'imposta effettivo per i periodi chiusi al 30 giugno 2023 e 2022.

(in migliaia di Euro)	6 mesi			
	2023		2022	
Utile prima delle imposte	62.744		51.634	
Imposte teoriche	15.059	24,0%	12.392	24,0%
Imposte sostitutive	31		31	
Imposte relative a esercizi precedenti	49		(31)	
Differenze permanenti	(396)		(76)	
IRAP	3.130		2.325	
Totale	17.873	28,5%	14.641	28,4%

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le Attività Materiali ammontano al 30 giugno 2023 ad Euro 278.229 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2022 di Euro 2.544 migliaia dovuto sostanzialmente dall'effetto di ammortamenti del periodo (pari a Euro 14.906 migliaia) parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nel corso dei primi sei mesi dell'anno (pari a Euro 12.436 migliaia).

I Diritti d'uso per leasing, contabilizzati a partire dall'esercizio 2019 per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, ammontano al 30 giugno 2023 ad Euro 33.789 migliaia (Euro 33.434 migliaia al 31 dicembre 2022) e presentano un incremento di Euro 355 migliaia per l'effetto di nuovi investimenti per Euro 5.868 migliaia parzialmente compensati da ammortamenti del periodo per Euro 5.359 migliaia.

Le Attività Immateriali ammontano ad Euro 20.136 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2022 di Euro 616 migliaia per l'effetto di investimenti per Euro 2.758 migliaia, parzialmente compensati da ammortamenti per Euro 2.142 migliaia.

Si segnala che, anche per il primo semestre 2023, l'analisi degli indicatori interni ed esterni non ha evidenziato elementi che mettano a rischio la recuperabilità dei valori delle Attività materiali e immateriali così come evidenziato nel Bilancio 2022.

I dati delle voci precedentemente illustrati sono di seguito riepilogati:

	31/12/2022	Variazioni dell'esercizio			30/06/2023
	Valore a bilancio	Incrementi e capitalizz.	Ridiaz/Alienaz. Nette/Disdette	Ammortamenti ordinari	Valore a bilancio
Immobilizzazioni materiali	280.773	12.436	(75)	(14.906)	278.229
Diritti d'uso per leasing	33.434	5.868	(154)	(5.359)	33.789
Immobilizzazioni immateriali	19.520	2.758	-	(2.142)	20.136

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 30 giugno 2023 pari ad Euro 3.040 migliaia e si incrementano di Euro 1.276 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2023 ad Euro 917 migliaia e si riduce di Euro 30 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 221 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 696 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 756 migliaia, in linea con i valori del precedente esercizio.

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 75.240 migliaia, si incrementano di Euro 9.018 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 per maggiori crediti verso RAI e clienti terzi anche determinati dalla crescita del fatturato:

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2023	2022
Crediti verso Rai	63.853	58.194
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	14.629	11.026
Fondo svalutazione crediti	(3.242)	(2.998)
Totale Crediti commerciali	75.240	66.222

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2023 ad Euro 3.681 migliaia, in aumento di Euro 1.220 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, dovuto principalmente a maggiori ratei e risconti attivi parzialmente compensati da una contrazione dei crediti tributari. Questi ultimi includono il credito di imposta sulla componente energetica acquistata ed effettivamente utilizzata.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 giugno 2023 ad Euro 778 migliaia con un decremento di Euro 702 migliaia rispetto al precedente esercizio.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 30 giugno 2023 ad Euro 5.366 migliaia, in diminuzione di Euro 29.818 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2022 (Euro 35.184 migliaia). Tale decremento è principalmente dovuto al pagamento dei dividendi parzialmente compensato dai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 31 giugno 2023 e non subiscono variazioni rispetto al precedente esercizio. Il valore si riferisce all'iscrizione dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione così come descritto nel precedente paragrafo alla voce "Altre attività non correnti".

Patrimonio Netto (nota 13)

Al 30 giugno 2023 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 147.107 migliaia e registra un decremento di Euro 29.057 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 176.164 migliaia) determinato dalla distribuzione dei dividendi effettuata nel secondo trimestre 2023 e dall'utile dei primi sei mesi del 2023.

Passività non correnti (nota 14)

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 22.461 migliaia e si decrementa di Euro 122 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 9.888 migliaia, è in diminuzione di Euro 113 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 10.001 migliaia).

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 15.619 migliaia, aumenta di Euro 485 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 15.134 migliaia), principalmente per l'effetto di accantonamenti al fondo competenze maturate parzialmente compensati dagli utilizzi dei fondi per oneri.

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldi al 1 gennaio 2023	Accantonamenti	Utilizzi	Saldi al 30 giugno 2023
Contenzioso civile amministrativo	707	-	(12)	695
Competenze maturate	2.193	768	(54)	2.907
Altri fondi per rischi e oneri	1.224	-	(287)	937
Fondo smantellamento e ripristino	11.010	70		11.080
Totale fondi per rischi e oneri	15.134	838	(353)	15.619

Gli altri debiti e passività non correnti ammontano ad Euro 309 migliaia e sono interamente costituiti da debiti commerciali aventi scadenza superiore ai 12 mesi, subendo una variazione in diminuzione pari ad Euro 18 migliaia rispetto al valore presente al 31 dicembre 2022.

Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari ad Euro 44.826 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Debiti verso fornitori	41.080	56.679
Debiti verso controllante	3.746	3.793
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	
Totale Debiti Commerciali	44.826	60.472

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 58.181 migliaia al 30 giugno 2023 in aumento di Euro 19.726 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2022. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori debiti verso la Controllante per l'Ires del periodo e a maggiori debiti verso il personale.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 106.803 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento di Euro 5.259 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022. L'importo include principalmente gli utilizzi 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.. Si precisa che la Società ha avviato con alcuni istituti bancari le procedure per l'acquisizione di nuove fonti di finanziamento che saranno definite prima della scadenza del finanziamento precedentemente indicato.

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 15.482 migliaia presentando un decremento di Euro 2.069 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 17.551 migliaia) per l'effetto combinato dei rinnovi e dei pagamenti effettuati nel periodo.

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari ad Euro 1.317 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento di Euro 942 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 375 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 giugno	Al 30 giugno
<i>(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)</i>	2023	2022
Utile dell'esercizio	44.871	36.993
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.374.644	268.374.644
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,17	0,14

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 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
A. Disponibilità liquide	5.366	35.184
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	778	1.480
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	6.144	36.664
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	16.285	18.095
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	106.000	101.000
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	122.285	119.095
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	116.141	82.431
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	22.461	22.583
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	22.461	22.583
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	138.602	105.014
Esclusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	37.943	40.133
Q. Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 16	100.659	64.881

Con riferimento al finanziamento sottoscritto in data 29 ottobre 2020, sono stati effettuati tiraggi della linea term per 101 milioni di euro mentre la linea revolving pari ad Euro 50 milioni risulta utilizzata al 30 giugno 2023 per Euro 5 milioni. Pertanto restano a disposizione della Società 64 milioni di euro per finanziare i fabbisogni a breve 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, alle disponibilità finanziarie suindicate ed a nuove linee di debito.

Si precisa che la Società ha avviato con alcuni istituti bancari le procedure per l'acquisizione di nuove fonti di finanziamento che saranno definite prima della scadenza del finanziamento precedentemente indicato.

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 44,7 milioni; al 31 dicembre 2022 ammontavano a Euro 42,1 milioni.

Le garanzie sono pari al 30 giugno 2023 ad Euro 75,9 milioni (Euro 88,3 milioni al 31 dicembre 2022) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui ed a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

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

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso dei primi sei mesi del 2023, 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 nella presente Relazione finanziaria semestrale 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 nella presente Relazione finanziaria semestrale 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. 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 Correlate⁴

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 30 giugno 2023. La società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale, finanziaria e previdenziale con le seguenti Parti Correlate:

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

⁴ 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 giugno 2023	6.688	-	4	6.692
Al 31 dicembre 2022	8.564	-	11	8.575
Attività finanziarie non correnti				
Al 30 giugno 2023	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2022	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 30 giugno 2023	182	-	-	182
Al 31 dicembre 2022	376	-	-	376
Crediti commerciali correnti				
Al 30 giugno 2023	63.853	-	-	63.853
Al 31 dicembre 2022	58.194	-	104	58.298
Altri crediti e attività correnti				
Al 30 giugno 2023	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2022	91	-	-	91
Passività per leasing non correnti				
Al 30 giugno 2023	2.943	-	-	2.943
Al 31 dicembre 2022	4.891	-	-	4.891
Passività finanziarie correnti				
Al 30 giugno 2023	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2022	-	-	-	-
Passività per leasing correnti				
Al 30 giugno 2023	6.761	-	-	6.761
Al 31 dicembre 2022	8.500	-	12	8.512
Debiti commerciali				
Al 30 giugno 2023	3.746	-	-	3.746
Al 31 dicembre 2022	3.793	-	12	3.781
Altri debiti e passività correnti				
Al 30 giugno 2023	40.253	74	820	41.147
Al 31 dicembre 2022	23.709	265	182	24.156
Benefici per dipendenti				
Al 30 giugno 2023	-	345	125	470
Al 31 dicembre 2022	-	120	126	246

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

(in migliaia di Euro)	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale	
Ricavi (*)					
Al 30 giugno 2023	123.524		-	123.524	
Al 30 giugno 2022	113.066		625	113.691	
Altri ricavi e proventi					
Al 30 giugno 2023			-	-	
Al 30 giugno 2022	-		-	-	
Costi per acquisti di materiale di consumo					
Al 30 giugno 2023	-		-	-	
Al 30 giugno 2022	-		-	-	
Costi per servizi					
Al 30 giugno 2023	3.293		-	3.293	
Al 30 giugno 2022	3.248	-	-	3.248	
Costi per il personale					
Al 30 giugno 2023	-	47	1.589	414	1.956
Al 30 giugno 2022	-	30	1.270	402	1.642
Altri costi					
Al 30 giugno 2023	118		-	118	
Al 30 giugno 2022	33			33	
Ammortamenti diritti d'uso					
Al 30 giugno 2023	1.911		7	1.918	
Al 30 giugno 2022	1.903		6	1.909	
Proventi finanziari					
Al 30 giugno 2023	3			3	
Al 30 giugno 2022	-		-	-	
Oneri finanziari					
Al 30 giugno 2023	49			49	
Al 30 giugno 2022	71		-	71	

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 4.100 migliaia (Euro 4.254 migliaia al 31/03/2022)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 30 giugno 2023 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 e previdenziale, in particolare:

- 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.

Eventi successivi al 30 giugno 2023

Si rinvia a quanto specificato al medesimo paragrafo riportato nella Relazione sulla gestione.

Roma, 27 luglio 2023

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

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

I sottoscritti, Roberto Cecatto in qualità di Amministratore Delegato, e Adalberto Pellegrino in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 è stata effettuata sulla base del processo definito da Rai Way S.p.A., prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello *"Internal Controls – Integrated Framework"* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

Si attesta, inoltre, che:

- la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 di Rai Way S.p.A.:
 - a. è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 27 luglio 2023

Roberto Cecatto

Amministratore Delegato

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari



Rai Way S.p.A.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2023

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
semestrale abbreviato

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Rai Way S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Rai Way S.p.A. al 30 giugno 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Rai Way S.p.A. al 30 giugno 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e il bilancio semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2022 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 5 aprile 2023, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio, e 29 luglio 2022, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio semestrale abbreviato.

Roma, 28 luglio 2023

EY S.p.A.



Filippo Maria Aleandri
(Revisore Legale)