



**Resoconto intermedio di gestione**  
al 31 marzo 2023

## **INDICE**

<b>Denominazione, capitale sociale e sede della Società</b>	<b>4</b>
<b>Organi Sociali e Comitati</b>	<b>4</b>
<b>Attività di Rai Way S.p.A.</b>	<b>5</b>
<b>Principali indicatori alternativi di performance</b>	<b>6</b>
<b>Dati economico-finanziari di sintesi</b>	<b>7</b>
<b>Risorse Umane e Organizzazione</b>	<b>12</b>
<b>Rapporti con le Società del Gruppo RAI</b>	<b>12</b>
<b>Eventi della gestione</b>	<b>12</b>
<b>Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società</b>	<b>13</b>
<b>Eventi successivi al 31 marzo 2023</b>	<b>13</b>
<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b>	<b>15</b>
<b>Direzione e coordinamento</b>	<b>15</b>
<b>Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2023</b>	<b>16</b>
<b>Premessa (nota 1)</b>	<b>20</b>
<b>Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2022 (nota 2)</b>	<b>21</b>
<b>Informativa di settore (nota 3)</b>	<b>22</b>
<b>Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)</b>	<b>22</b>
<b>Commenti alle principali variazioni del Conto Economico</b>	<b>22</b>
<b>Ricavi (nota 5)</b>	<b>22</b>
<b>Altri ricavi e proventi (nota 6)</b>	<b>23</b>
<b>Costi (nota 7)</b>	<b>23</b>
<b>Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)</b>	<b>24</b>
<b>Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)</b>	<b>25</b>
<b>Imposte sul Reddito (nota 10)</b>	<b>25</b>
<b>Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale</b>	<b>26</b>
<b>Attività Non Correnti (nota 11)</b>	<b>26</b>
<b>Attività Correnti (nota 12)</b>	<b>27</b>
<b>Patrimonio Netto (nota 13)</b>	<b>28</b>
<b>Passività non correnti (nota 14)</b>	<b>28</b>
<b>Passività correnti (nota 15)</b>	<b>29</b>

<b>Utile per Azione (nota 16)</b>	<b>30</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (nota 17)</b>	<b>30</b>
<b>Impegni e garanzie (nota 18)</b>	<b>31</b>
<b>Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)</b>	<b>32</b>
<b>Altre Informazioni (nota 20)</b>	<b>32</b>
<b>Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998</b>	<b>38</b>



## **Attività di Rai Way S.p.A.**

Rai Way<sup>3</sup> (di seguito la Società) è un provider leader di infrastrutture e servizi di rete integrati per broadcaster, operatori di telecomunicazioni, aziende private e pubblica amministrazione; la Società utilizza i propri asset e le proprie competenze per garantire al servizio pubblico radiotelevisivo e ai propri clienti il trasporto e la diffusione di contenuti televisivi e radiofonici, in Italia e all'estero, facendo leva su un eccellente patrimonio di *know how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture.

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

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

I servizi offerti dalla Società includono:

- (i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di diffusione terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica 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;

---

<sup>3</sup> Rai Way ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i. (Regolamento Emittenti Consob), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

(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 2023 confrontate con i risultati al 31 marzo 2022.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 31 marzo 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; %)	3 mesi	3 mesi		
	2023	2022	Delta	Var. %
<b>Principali Dati Economici</b>				
Ricavi Core	67,8	60,1	7,7	12,8%
Altri Ricavi e proventi	0,3	0,0	0,3	N.M.
Altri costi operativi (*)	(11,1)	(9,4)	(1,7)	(18,4%)
Costi per il personale	(12,5)	(11,2)	(1,3)	(11,9%)
Adjusted EBITDA	44,4	39,5	4,9	12,4%
Risultato operativo	33,4	26,7	6,7	25,0%
Utile Netto	23,5	18,8	4,7	25,0%
<b>Principali Dati Patrimoniali</b>				
Investimenti operativi	6,0	9,2	(3,2)	(34,7%)
di cui mantenimento	1,2	0,7	0,5	70,8%
<b>Indicatore</b>				
Capitale Investito Netto	291,5	281,2	10,3	3,7%
Patrimonio Netto	199,5	176,2	23,3	13,2%
Indebitamento finanziario netto	92,0	105,0	(13,0)	(12,4%)
<b>Indicatori</b>				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	65,5%	65,8%	-0,2%	-0,4%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	34,6%	31,3%	3,4%	10,8%
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	1,7%	1,1%	1%	51,4%
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	206,9%	265,6%	(58,6%)	(22,1%)

(\*) 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 0,7 milioni.

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 67,8 milioni, con un incremento del 12,8% rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2022.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 44,4 milioni e presenta una crescita di Euro 4,9 milioni rispetto al valore al 31 marzo 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 65,5% rispetto al 65,8% registrato al 31 marzo 2022.
- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 33,4 milioni e presenta un incremento di Euro 6,7 milioni rispetto al valore del 31 marzo 2022.

- L'Utile Netto è pari a Euro 23,5 milioni, in aumento del 25,0% rispetto al 31 marzo 2022.
- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 6,0 milioni e si riferiscono ai progetti di sviluppo e al mantenimento dell'infrastruttura di rete.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 291,5 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 92,0 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 199,5 milioni.

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 31 marzo 2023 e per il periodo chiuso al 31 marzo 2022, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	3 mesi		3 mesi	
	2023	2022	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	57,5	52,4	5,1	9,7%
Ricavi da terzi	10,4	7,7	2,6	34,0%
<b>Ricavi Core</b>	<b>67,8</b>	<b>60,1</b>	<b>7,7</b>	<b>12,8%</b>
Altri ricavi e proventi	0,3	0,0	0,3	1554,9%
Costi per il personale	(12,5)	(11,2)	(1,3)	(11,9%)
Altri costi operativi	(11,1)	(9,4)	(1,7)	(18,4%)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>44,4</b>	<b>39,5</b>	<b>4,9</b>	<b>12,4%</b>
<i>EBITDA Margin</i>	65,5%	65,8%	(0,2%)	(0,4%)
Adjustments	-	-	-	N.M.
<b>EBITDA</b>	<b>44,4</b>	<b>39,5</b>	<b>4,9</b>	<b>12,4%</b>
Ammortamenti	(11,1)	(12,8)	1,8	13,8%
Svalutazione Crediti	-	-	-	N.M.
Accantonamenti	-	-	-	N.M.
<b>Risultato Operativo</b>	<b>33,4</b>	<b>26,7</b>	<b>6,7</b>	<b>25,0%</b>
Oneri Finanziari Netti	(0,7)	(0,4)	(0,3)	(67,2%)
<b>Utile Ante Imposte</b>	<b>32,7</b>	<b>26,3</b>	<b>6,4</b>	<b>24,3%</b>
Imposte	(9,2)	(7,5)	(1,7)	(22,4%)
<b>Utile Netto</b>	<b>23,5</b>	<b>18,8</b>	<b>4,7</b>	<b>25,0%</b>
<i>UTILE NETTO Margine</i>	34,6%	31,3%	3,4%	10,8%

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 67,8 milioni, in aumento di Euro 7,7 milioni rispetto al periodo precedente (12,8%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 57,5 milioni, con un incremento del 9,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 5,1 milioni è dovuto agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione del relativo corrispettivo. Con riferimento ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 10,4 milioni in aumento di Euro

2,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente beneficiando dell'avvio dei nuovi servizi di vendita di capacità trasmissiva ai broadcaster televisivi 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 12,5 milioni al 31 marzo 2023, in aumento di Euro 1,3 milioni rispetto al periodo precedente a causa di benefici *one-off* registrati al 31 marzo 2022 e per minori capitalizzazioni su progetti d'investimento. L'organico della Società è di 591 unità al 31 marzo 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 11,1 milioni in aumento di Euro 1,7 milioni rispetto al periodo precedente. L'incremento dei costi è dovuto principalmente al trend in crescita dei costi per l'energia elettrica (Euro 1,3 milioni), per effetto dell'aumento del prezzo della componente materia prima energia, parzialmente assorbito dalla riduzione dei consumi derivanti dall'utilizzo di nuovi apparati più efficienti e dal relativo credito d'imposta .

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 44,4 milioni, in aumento di Euro 4,9 milioni rispetto al valore di Euro 39,5 milioni al 31 marzo 2022, con una marginalità pari al 65,5%.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 33,4 milioni, risulta superiore di Euro 6,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per gli effetti precedentemente descritti e per una riduzione degli ammortamenti di Euro 1,8 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 0,7 milioni con un incremento di Euro 0,3 milioni rispetto al periodo precedente.

L'Utile Netto è pari ad Euro 23,5 milioni con un incremento di Euro 4,7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2022.

### Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi tre mesi del 2023 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 6,0 milioni (Euro 9,2 milioni nel 2022), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 1,2 milioni (Euro 0,7 milioni nel 2022) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 4,9 milioni (Euro 8,5 milioni nel 2022).

(importi in milioni di euro; %)	3 mesi		Delta	Var. %
	2023	2022		
<b>Investimenti di Mantenimento</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>70,8%</b>
<b>Investimenti di Sviluppo</b>	<b>4,9</b>	<b>8,5</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(43,2%)</b>
<b>Totale Investimenti operativi</b>	<b>6,0</b>	<b>9,2</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(34,7%)</b>
<b>Investimenti per leasing immobiliare e flotta auto</b>	<b>1,8</b>	<b>5,0</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(64,7%)</b>

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; %)	3 mesi		12 mesi	
	2023	2022	Delta	Var. %
Immobilizzazioni nette	331,1	334,3	(3,3)	(1,0%)
Capitale Circolante Netto	(16,3)	(29,8)	13,5	45,3%
Fondi	(23,3)	(23,4)	0,1	0,3%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>291,5</b>	<b>281,2</b>	<b>10,3</b>	<b>3,7%</b>
Patrimonio Netto	199,5	176,2	23,3	13,2%
Indebitamento finanziario netto	92,0	105,0	(13,0)	(12,4%)
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>291,5</b>	<b>281,2</b>	<b>10,3</b>	<b>3,7%</b>

Il Capitale Investito Netto al 31 marzo 2023 è pari a Euro 291,5 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 31,5 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 1,1 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 92,0 milioni, in riduzione di Euro 13,0 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 39,4 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 2023 è pari a 560 unità a tempo indeterminato: 26 dirigenti, 177 quadri, 353 tecnici o impiegati e 4 operai; considerando 31 unità con contratto a tempo determinato, l'organico complessivo raggiunge le 591 unità.

Il numero medio di dipendenti è pari a 583 unità nei primi tre mesi del 2023 mentre era pari a 594 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").

- 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.

### **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.

### **Eventi successivi al 31 marzo 2023**

- 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 Masetti (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 riunitosi sotto la presidenza di Giuseppe Pasciucco 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

- Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità: Paola Tagliavini (Presidente), Alessandra Costanzo e Gian Luca Petrillo;
- Comitato Remunerazione e Nomine: Umberto Mosetti (Presidente), Romano Ciccone e Barbara Morgante;
- confermandolo, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, il dott. Adalberto Pellegrino nell'incarico 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.

### **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, 11 maggio 2023

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giuseppe Pasciucco

## Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2023

### Schemi di bilancio

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

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2023	31/03/2022
Ricavi	5	67.832.477	60.131.826
Altri ricavi e proventi	6	945.887	16.792
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(319.242)	(324.287)
Costi per servizi	7	(10.862.443)	(8.428.375)
Costi per il personale	7	(12.528.764)	(11.196.736)
Altri costi	7	(626.556)	(656.404)
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(11.061.011)	(12.828.244)
<b>Utile operativo</b>		<b>33.380.348</b>	<b>26.714.572</b>
Proventi finanziari	9	66.835	347
Oneri finanziari	9	(791.037)	(433.384)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(724.202)</b>	<b>(433.037)</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>32.656.146</b>	<b>26.281.535</b>
Imposte sul reddito	10	(9.159.011)	(7.482.887)
<b>Utile del periodo</b>		<b>23.497.135</b>	<b>18.798.648</b>

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

<i>(Importi in Euro)</i>	Note (**)	3 mesi al	
		31/03/2023	31/03/2022
<b>Utile del periodo</b>		<b>23.497.135</b>	<b>18.798.648</b>
<b>Voci che si riverseranno a Conto Economico</b>			
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		(317.161)	197.577
Effetto fiscale		76.119	(47.418)
<b>Voci che non si riverseranno a Conto Economico</b>			
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti		-	-
Effetto fiscale		-	-
<b>Utile complessivo del periodo</b>		<b>23.256.093</b>	<b>18.948.807</b>

(\*) 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 31/03/2023	12 mesi al 31/12/2022
<b>Attività non correnti</b>	11		
Attività materiali		278.187.234	280.773.127
Diritti d'uso per leasing		32.586.049	33.434.083
Attività immateriali		19.680.485	19.519.975
Attività per imposte differite		2.061.669	1.764.013
Altre attività non correnti		932.256	947.641
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>333.447.693</b>	<b>336.438.839</b>
<b>Attività correnti</b>	12		
Rimanenze		755.679	756.234
Crediti commerciali		84.864.810	66.221.818
Altri crediti e attività correnti		4.635.145	2.461.007
Attività finanziarie correnti		1.236.465	1.480.192
Disponibilità liquide		48.336.121	35.183.995
Crediti per imposte correnti		62.196	62.196
<b>Totale attività correnti</b>		<b>139.890.416</b>	<b>106.165.442</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>473.338.109</b>	<b>442.604.281</b>
<b>Patrimonio netto</b>	13		
Capitale sociale		70.176.000	70.176.000
Riserva legale		14.035.200	14.035.200
Altre riserve		38.035.030	38.200.449
Utili portati a nuovo		97.223.389	73.726.254
Azioni proprie		(19.974.011)	(19.974.011)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>199.495.608</b>	<b>176.163.892</b>
<b>Passività non correnti</b>	14		
Passività per leasing non correnti		21.205.429	22.582.661
Benefici per i dipendenti		9.984.687	10.000.616
Fondi per rischi e oneri		15.373.149	15.133.331
Altri debiti e passività non correnti		327.273	327.273
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>46.890.538</b>	<b>48.043.881</b>
<b>Passività correnti</b>	15		
Debiti commerciali		50.476.065	60.471.655
Altri debiti e passività correnti		54.237.504	38.455.148
Passività finanziarie correnti		102.186.533	101.544.042
Passività per leasing correnti		18.146.705	17.550.507
Debiti per imposte correnti		1.905.156	375.156
<b>Totale passività correnti</b>		<b>226.951.963</b>	<b>218.396.508</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>473.338.109</b>	<b>442.604.281</b>

(\*) 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 (\*)**

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>Azioni proprie</b>	<b>Totale</b>
<i>(Importi in Euro)</i>						
<b>Al 1 gennaio 2022</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.265.839</b>	<b>64.413.559</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>165.916.587</b>
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
<b>Al 31 marzo 2022</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.462.716</b>	<b>83.212.207</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>184.912.112</b>
Utile del periodo				54.891.302		54.891.302
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				998.808		998.808
Distribuzione di dividendi				(65.376.063)		(65.376.063)
Riserva cash flow hedge (**)			517.582			517.582
Riserve piano di stock option			220.151			220.151
<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>38.200.449</b>	<b>73.726.254</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>176.163.892</b>
Utile del periodo				23.497.135		23.497.135
Riserva cash flow hedge (**)			(241.042)			(241.042)
Riserve piano di stock option			75.623			75.623
<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>38.035.030</b>	<b>97.223.389</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>199.495.608</b>

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

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

## RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (\*)

(Importi in Euro)	31/03/2023	31/03/2022
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>32.656.146</b>	<b>26.281.535</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	11.061.011	12.828.244
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi (Proventi) e oneri finanziari netti (**)	916.852	405.693
Altre poste non monetarie	689.044	395.372
	75.623	48.630
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>45.398.676</b>	<b>39.959.474</b>
Variazione delle rimanenze	555	-
Variazione dei crediti commerciali	(18.642.992)	(8.105.519)
Variazione dei debiti commerciali	(9.991.109)	(7.202.217)
Variazione delle altre attività	(2.174.137)	1.146.806
Variazione delle altre passività	7.865.020	6.790.601
Utilizzo dei fondi rischi	(155.929)	(67.301)
Pagamento benefici ai dipendenti	(539.102)	(959.846)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	-	(15.549)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>21.760.982</b>	<b>31.546.449</b>
Investimenti in attività materiali	(4.799.326)	(9.126.949)
Investimenti in attività immateriali	(1.231.269)	(102.426)
Variazione delle attività finanziarie non correnti	-	47.473
Variazione delle altre attività non correnti	(164)	15.598
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(6.030.759)</b>	<b>(9.166.304)</b>
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	-	(1)
Rimborsi di passività per leasing	(2.547.564)	(3.396.703)
Variazione attività finanziarie correnti	234.579	(81.843)
Interessi netti pagati di competenza	(102.213)	(182.657)
Dividendi distribuiti	(162.898)	-
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>(2.578.096)</b>	<b>(3.661.204)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>13.152.126</b>	<b>18.718.942</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	35.183.995	17.243.998
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>48.336.121</b>	<b>35.962.940</b>

(\*) 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 2023**

### **Premessa (nota 1)**

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2023, 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 2023 è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2023 è stato approvato in data 11 maggio 2023 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 2023 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 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 continua ad essere contabilizzato anche per l'esercizio 2023 secondo quanto previsto dall'IFRS 2.

Le Note illustrative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla

Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Pertanto, il presente Resoconto intermedio di gestione deve essere letto unitamente al bilancio al 31 dicembre 2022.

Il Resoconto intermedio di gestione 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 del Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 31 marzo 2022 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 marzo 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 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 2022 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 2022.

### **Informativa di settore (nota 3)**

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2022 – 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)**

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>3 mesi</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ricavi da Gruppo RAI (*)	57.466	52.396
Ricavi da terzi	10.366	7.736
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	7.575	7.041
- Altri	2.791	695
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>67.832</b>	<b>60.132</b>

(\*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 4.100 migliaia (Euro 4.479 migliaia al 31/03/2022)

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 7.700 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2022, passando da Euro 60.132 migliaia al 31 marzo 2022 a Euro 67.832 migliaia al 31 marzo 2023.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 57.466 migliaia, sono pari all' 84,7% del totale dei Ricavi al 31 marzo 2023 e risultano in aumento di Euro 5.070 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2022. Tale aumento deriva dagli effetti dell'indicizzazione all'inflazione del corrispettivo del relativo contratto di servizio.

La voce "Ricavi da terzi" comprende i ricavi generati con riferimento ai servizi di *(i) tower Rental, (ii) diffusione, (iii) trasmissione e (iv) servizi di rete*, prestati dalla Società a clienti terzi, diversi da RAI. I Ricavi in oggetto risultano in aumento di Euro 2.630 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 946 migliaia nei primi 3 mesi del 2023 e rispetto al 31 marzo 2022 (Euro 17 migliaia) presenta un incremento di Euro 929 migliaia dovuto principalmente all'iscrizione del credito di imposta sulla componente energetica acquistata ed effettivamente utilizzata nel corso del primo trimestre 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 319 migliaia al 31 marzo 2023, in linea con i valori dello scorso anno.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 10.862 migliaia al 31 marzo 2023 e si incrementano di Euro 2.434 migliaia rispetto al 31 marzo 2022 (Euro 8.428 migliaia). L'incremento è principalmente dovuto a maggiori costi per utenze (energia elettrica). Si segnala che l'incremento dei costi di energia, dovuto all'innalzamento dei prezzi unitari dell'energia stessa, è stato in parte mitigato

dall'effetto del beneficio delle agevolazioni sulle componenti tariffarie legate agli oneri generali di sistema dell'energia elettrica, dalla riduzione dei consumi elettrici derivanti dall'utilizzo di nuovi apparati trasmissivi più efficienti e dalla nuova configurazione di rete.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 12.529 migliaia, in aumento di Euro 1.332 migliaia rispetto al 31 marzo 2022 (Euro 11.197 migliaia) dovuto principalmente ad un impatto positivo straordinario registrato nel primo trimestre dello scorso anno e alla contrazione pari ad Euro 391 migliaia dei costi del personale capitalizzato; questi ultimi ammontano ad Euro 418 migliaia al 31 marzo 2023 (Euro 809 migliaia al 31 marzo 2022). Si segnala altresì che l'organico medio della Società è passato da 594 risorse al 31 marzo 2022 a 583 risorse al 31 marzo 2023.

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 626 migliaia e registra un decremento di Euro 30 migliaia rispetto al 31 marzo 2022 (Euro 656 migliaia), principalmente per minori imposte sulla produzione e sui consumi.

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

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari ad Euro 11.061 migliaia al 31 marzo 2023 (Euro 12.828 migliaia al 31 marzo 2022). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un decremento pari ad Euro 1.767 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 31 marzo 2023 presenta un saldo pari a zero.

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

I "Proventi finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 67 migliaia al 31 marzo 2023. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentava un saldo pari ad Euro 0,3 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 791 migliaia, in aumento di Euro 358 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 433 migliaia al 31 marzo 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..

### **Imposte sul Reddito (nota 10)**

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>3 mesi</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Imposte correnti	9.365	7.485
Imposte differite	(222)	(18)
Imposte sostitutive	16	16
Imposte relative a esercizi precedenti	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.159</b>	<b>7.483</b>

La voce "Imposte correnti" è pari a Euro 9.365 migliaia con un incremento rispetto al periodo precedente di Euro 1.880 migliaia dovuto principalmente ad un maggior risultato ante imposte.

La voce include:

- IRES pari a Euro 7.835 migliaia;
- IRAP pari a Euro 1.530 migliaia

Le imposte differite presentano un saldo negativo pari ad Euro 222 migliaia con decremento pari ad Euro 204 migliaia rispetto al 31 marzo 2022.

Le imposte differite includono:

- Imposte prepagate pari ad Euro (212) migliaia;
- Imposte differite passive pari ad Euro (10) migliaia.

## **Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale**

### **Attività Non Correnti (nota 11)**

Le Attività Materiali ammontano al 31 marzo 2023 ad Euro 278.187 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2022 di Euro 2.586 migliaia dovuto sostanzialmente agli investimenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'anno (pari a Euro 4.799 migliaia) compensati dall'effetto di ammortamenti del periodo (pari a Euro 7.385 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 2023 ad Euro 32.586 migliaia (Euro 33.434 migliaia al 31 dicembre 2022) e presentano un decremento di Euro 848 migliaia per l'effetto di ammortamenti del periodo per Euro 2.605 migliaia, parzialmente compensati da nuovi investimenti per Euro 1.831 migliaia.

Le Attività Immateriali ammontano ad Euro 19.680 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2022 di Euro 160 migliaia per l'effetto di investimenti per Euro 1.231 migliaia, parzialmente compensati da ammortamenti per Euro 1.071 migliaia.

Le attività per imposte differite presentano un saldo al 31 marzo 2023 pari ad Euro 2.062 migliaia e si incrementano di Euro 298 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 31 marzo 2023 ad Euro 932 migliaia e si riduce di Euro 15 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 220 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 712 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 84.865 migliaia, aumentano di Euro 18.643 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 e sono dettagliati come segue:

	<b>Al 31 marzo</b>	<b>Al 31 dicembre</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Crediti verso Rai	65.672	58.194
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	22.191	11.026
Fondo svalutazione crediti	(2.998)	(2.998)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>84.865</b>	<b>66.222</b>

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 31 marzo 2023 ad Euro 4.635 migliaia, in aumento di Euro 2.174 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, dovuto principalmente a maggiori ratei e risconti attivi e a maggiori crediti tributari. Questi ultimi includono il credito di imposta sulla componente energetica acquistata ed effettivamente utilizzata.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 31 marzo 2023 ad Euro 1.236 migliaia con un decremento di Euro 244 migliaia rispetto al precedente esercizio.

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 31 marzo 2023 ad Euro 48.336 migliaia, in aumento di Euro 13.152 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre

2022 (Euro 35.184 migliaia). Tale incremento è principalmente dovuto dai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 31 marzo 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 31 marzo 2023 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 199.496 migliaia e registra un aumento di Euro 23.332 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 176.164 migliaia) determinato dall'utile dei primi tre mesi del 2023.

### **Passività non correnti (nota 14)**

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 21.206 migliaia e si decrementa di Euro 1.376 rispetto al 31 dicembre 2022.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 9.985 migliaia, è in diminuzione di Euro 16 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 10.001 migliaia), determinato dalla contrazione dell'organico.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari ad Euro 15.373 migliaia, aumenta di Euro 240 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 (Euro 15.133 migliaia), principalmente per gli accantonamenti del fondo competenze maturate compensati dagli utilizzi degli fondi per oneri e rischi.

Si precisa che le tempistiche relative agli esborsi relativi alla voce "Fondo Rischi e Oneri" non possono essere stimate con certezza in quanto legate principalmente ai tempi di svolgimento dei procedimenti giudiziari e a decisioni strategiche e/o normative, al momento non prevedibili.

Gli altri debiti e passività non correnti ammontano a Euro 327 migliaia e sono interamente costituiti da debiti commerciali aventi scadenza superiore ai 12 mesi, non subendo variazioni rispetto al valore presente al 31 dicembre 2022.

**Passività correnti (nota 15)**

I debiti commerciali, pari ad Euro 50.476 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Al 31 marzo</b>	<b>Al 31 dicembre</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Debiti verso fornitori	45.086	56.679
Debiti verso controllante	5.390	3.793
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	
<b>Totale Debiti Commerciali</b>	<b>50.476</b>	<b>60.472</b>

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 54.238 migliaia al 31 marzo 2023 in aumento di Euro 15.783 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2022. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori ratei e risconti e a maggiori debiti verso la Conrollante per l'Ires del periodo.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 102.187 migliaia al 31 marzo 2023, in aumento di Euro 643 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..

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 18.147 migliaia e aumenta di Euro 596 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 1.905 migliaia al 31 marzo 2023, in aumento di Euro 1.530 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.

	<b>Al 31 marzo</b>	<b>Al 31 marzo</b>
<b>(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Utile dell'esercizio	23.497	18.799
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.374.644	268.374.644
<b>Utile per azione (base e diluito) in Euro</b>	<b>0,09</b>	<b>0,07</b>

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

### **Indebitamento finanziario netto (nota 17)**

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

	Al 31 marzo	Al 31 dicembre
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A. Disponibilità liquide	48.336	35.184
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.236	1.480
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>49.572</b>	<b>36.664</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	19.333	18.095
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	101.000	101.000
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>120.333</b>	<b>119.095</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>70.761</b>	<b>82.431</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	21.205	22.583
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>21.205</b>	<b>22.583</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>91.966</b>	<b>105.014</b>
Esclusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	<b>39.352</b>	<b>40.133</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 16</b>	<b>52.614</b>	<b>64.881</b>

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 non risulta utilizzata. Pertanto restano a disposizione della Società 69 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.

### **Impegni e garanzie (nota 18)**

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 31 marzo 2023 sono pari ad Euro 44,3 milioni; al 31 dicembre 2022 ammontavano a Euro 42,1 milioni.

Le garanzie sono pari al 31 marzo 2023 ad Euro 85,8 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 nove mesi del 2022, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

## **Altre Informazioni (nota 20)**

### Passività Potenziali

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

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

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

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

La Società è altresì parte di un numero molto limitato di giudizi promossi da dipendenti ed ex-dipendenti in relazione ad asserite errate applicazioni della normativa vigente in materia di disciplina del rapporto di lavoro. Le somme rilevate nel presente Resoconto intermedio a copertura del rischio di soccombenza sono state quantificate dalla Società stimando, sulla base della valutazione professionale dei legali esterni che rappresentano la Società in giudizio, l'onere a carico di Rai Way, il cui sostenimento è ritenuto probabile avuto riguardo all'attuale stato di avanzamento del contenzioso.

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, è necessario rappresentare che la Società nell'ordinario esercizio della propria attività si avvale dell'ospitalità di terzi per la collocazione di propri impianti su terreni, edifici o strutture altrui. Tenuto conto che tali ospitalità vengono ordinariamente formalizzate attraverso contratti o strumenti giuridici simili (a titolo esemplificativo: cessioni di diritti di superficie, concessioni di aree pubbliche, ecc.) è possibile che la Società debba sostenere oneri per la rimozione delle infrastrutture di rete, nel caso in cui i relativi rapporti contrattuali con i terzi ospitanti non siano rinnovati o vengano a scadenza. Allo stato, sono in corso alcune specifiche situazioni di contenzioso, nella materia *de qua*, che potrebbero determinare nel prossimo futuro tali oneri, al momento peraltro non quantificabili. La Società, pertanto, ritiene che esista la possibilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e a tal proposito ha ritenuto di riconoscere tra le passività in bilancio un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti.

Qualora in futuro le circostanze sopra illustrate dovessero subire un'evoluzione che renda probabile il sostenimento di oneri a carico della Società, addizionali rispetto a quelli iscritti a bilancio, saranno adottati tutti i provvedimenti necessari a tutelare gli interessi aziendali e a rappresentare adeguatamente in bilancio gli effetti del mutato scenario.

### Operazioni con Parti Correlate<sup>4</sup>

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 31 marzo 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 31 marzo 2023 e al 31 dicembre 2022:

---

<sup>4</sup> Conformemente con quanto disciplinato dallo IAS 24, paragrafo 25, Rai Way è dispensata dai requisiti informativi di cui al paragrafo 18 (secondo il quale la Società deve indicare la natura del rapporto con la parte correlata, oltre a fornire informazioni su tali operazioni e sui saldi in essere, inclusi gli impegni, necessarie agli utilizzatori del bilancio per comprendere i potenziali effetti di tale rapporto sul Bilancio separato) nel caso di rapporti con un'altra entità che è una parte correlata perché lo stesso ente governativo ha il controllo, il controllo congiunto o un'influenza notevole sia sull'entità che redige il bilancio sia sull'altra entità.

## Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<b>Diritti d'uso per leasing</b>				
Al 31 marzo 2023	7.644		8	7.652
Al 31 dicembre 2022	8.564		11	8.575
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	-		-	-
Al 31 dicembre 2022				-
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	141		-	141
Al 31 dicembre 2022	376			376
<b>Crediti commerciali correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	65.672		-	65.672
Al 31 dicembre 2022	58.194		104	58.298
<b>Altri crediti e attività correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	-		-	-
Al 31 dicembre 2022	91			91
<b>Passività per leasing non correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	3.919			3.919
Al 31 dicembre 2022	4.891			4.891
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	-		-	-
Al 31 dicembre 2022			-	-
<b>Passività per leasing correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	9.409		-	9.409
Al 31 dicembre 2022	8.500	-	12	8.512
<b>Debiti commerciali</b>				
Al 31 marzo 2023	5.390		-	5.390
Al 31 dicembre 2022	3.793	- -	12	3.781
<b>Altri debiti e passività correnti</b>				
Al 31 marzo 2023	32.620	217	396	33.233
Al 31 dicembre 2022	23.709	265	182	24.156
<b>Benefici per dipendenti</b>				
Al 31 marzo 2023			126	126
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 31 marzo 2023 e al 31 marzo 2022:

## Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Controllante</b>	<b>Alta direzione</b>	<b>Altre parti correlate</b>	<b>Totale</b>	
<b>Ricavi (*)</b>					
Al 31 marzo 2023	61.792		-	61.792	
Al 31 marzo 2022	56.563		312	56.875	
<b>Altri ricavi e proventi</b>					
Al 31 marzo 2023			-	-	
Al 31 marzo 2022	-		-	-	
<b>Costi per acquisti di materiale di consumo</b>					
Al 31 marzo 2023	-		-	-	
Al 31 marzo 2022	-		-	-	
<b>Costi per servizi</b>					
Al 31 marzo 2023	1.634		-	1.634	
Al 31 marzo 2022	1.620	-	-	1.620	
<b>Costi per il personale</b>					
Al 31 marzo 2023	-	21	514	209	702
Al 31 marzo 2022	-	22	501	207	686
<b>Altri costi</b>					
Al 31 marzo 2023	7		-	7	
Al 31 marzo 2022	4			4	
<b>Ammortamenti diritti d'uso</b>					
Al 31 marzo 2023	955		3	958	
Al 31 marzo 2022	952		3	955	
<b>Proventi finanziari</b>					
Al 31 marzo 2023	2			2	
Al 31 marzo 2022	-		-	-	
<b>Oneri finanziari</b>					
Al 31 marzo 2023	26			26	
Al 31 marzo 2022	37		-	37	

(\*) 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 31 marzo 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.

Roma, 11 maggio 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**

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 2023 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 11 maggio 2023

**Adalberto Pellegrino**

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari