



**Rai** Way

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

## INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	3
Organi Sociali e Comitati	3
Attività di Rai Way S.p.A.	4
Principali indicatori alternativi di performance	5
Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi	6
Risorse Umane e Organizzazione	10
Rapporti con le Società del gruppo Rai	10
Eventi della gestione	11
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	12
Eventi successivi al 30 giugno 2015	12
Evoluzione prevedibile della gestione	12
Attività di coordinamento e controllo	13
Bilancio Individuale Semestrale abbreviato al 30 giugno 2015	14
Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015	18
Premessa	18
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2015	19
Informativa di settore	19
Stagionalità dei business di riferimento	20
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	20
Ricavi	20
Altri ricavi e proventi	21
Costi	21
Ammortamenti e svalutazioni	21
Proventi e Oneri Finanziari	22
Imposte sul Reddito	22
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	23
Attività Non Correnti	23
Attività Correnti	23
Patrimonio Netto	24
Passività non correnti	24
Passività correnti	25
Utile per Azione	25
Posizione Finanziaria Netta	26
Impegni e garanzie	27
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	27
Altre Informazioni	27
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	33
Relazione della Società di revisione	34

## 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  
Sito aziendale: [www.raiway.it](http://www.raiway.it)

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento  
RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A

## Organi Sociali e Comitati <sup>1</sup>

### Consiglio di Amministrazione

#### **Presidente**

Camillo Rossotto

#### **Amministratore Delegato**

Stefano Ciccotti

#### **Consiglieri**

Joyce Victoria Bigio  
Fabio Colasanti  
Alberto De Nigro  
Anna Gatti  
Salvatore Lo Giudice

#### **Segretario del Consiglio**

Giorgio Cogliati

### Comitato Controllo e Rischi

Joyce Victoria Bigio (Presidente)  
Fabio Colasanti  
Alberto De Nigro

### Collegio Sindacale

#### **Presidente**

Maria Giovanna Basile

#### **Sindaci Effettivi**

Giovanni Galoppi  
Massimo Porfiri

#### **Sindaci Supplenti**

Roberto Munno  
Nicoletta Mazzitelli

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### Comitato Remunerazione e Nomine

Anna Gatti (Presidente)  
Joyce Victoria Bigio  
Fabio Colasanti

---

<sup>1</sup> In carica alla data di approvazione della presente relazione finanziaria semestrale.  
Per informazioni in merito ai poteri attribuiti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione ed in genere al sistema di governance della società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari pubblicata sul sito internet di Rai Way ([www.raiway.it](http://www.raiway.it)).

## **Attività di Rai Way S.p.A.**

Rai Way (di seguito la "Società") opera nel settore delle infrastrutture per comunicazioni, offrendo servizi integrati alla propria clientela. In particolare, Rai Way è la Società del Gruppo Rai proprietaria delle infrastrutture e degli impianti di trasmissione e diffusione dei segnali televisivi e radiofonici.

Le origini dell'attività della Società possono essere fatte risalire al 6 ottobre 1924, allorché l'allora URI-Unione Radiofonica Italiana, capostipite dell'odierna Rai, irradiava il concerto inaugurale dando così ufficialmente inizio alle trasmissioni radiofoniche in Italia. A seguito della formale costituzione della Società, avvenuta nel 1999, e del successivo conferimento, da parte di Rai (di seguito anche la Controllante), del ramo d'azienda "Divisione Trasmissione e Diffusione", avvenuto nel 2000, l'odierna Rai Way ha ereditato un patrimonio di *know how* tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture, maturato in novanta anni di attività, e gestisce l'infrastruttura tecnica grazie alla quale diffonde programmi televisivi e radiofonici alla popolazione in Italia e offre una vasta gamma di servizi tecnici ad alta complessità alla propria clientela, inclusa la Capogruppo Rai.

Rai Way è proprietaria della Rete, necessaria, *inter alia*, per la trasmissione e diffusione, in Italia e/o all'estero, di contenuti audio e/o video riconducibili non solo a Rai, nell'assolvimento del Servizio Pubblico, ma anche a operatori terzi. In particolare, nell'esercizio della propria attività, la Società gestisce oltre 2.300 siti dotati di infrastrutture e impianti per la trasmissione e la diffusione dei segnali radiofonici sull'intero territorio nazionale, dispone di 23 sedi operative distribuite sul territorio nazionale e si avvale di un organico altamente specializzato, composto da oltre 600 risorse. Gli asset tecnologici e il *know-how* specialistico risultano essere le risorse chiave non solo per l'attuale offerta di servizi da parte della Società, ma anche per lo sviluppo di nuove attività.

Con riguardo alla natura dei servizi che possono essere offerti dalla Società, gli stessi si sostanziano nelle quattro seguenti tipologie di attività:

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

(ii) Servizi di Trasmissione di segnali radiotelevisivi 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 (i) tra siti prestabiliti e/o fonia/dati tramite circuiti analogici o digitali, nonché (ii) del segnale a radiofrequenza (RF) dal satellite all'interno di un'area geografica di determinata ampiezza (copertura), e servizi connessi;

(iii) Servizi di Tower Rental, intesi come (a) ospitalità (o hosting), vale a dire servizi di alloggiamento di impianti di trasmissione nei punti di diffusione (postazioni) dei segnali radio-televisivi, di telefonia e di telecomunicazione, nonché (b) servizi di gestione e manutenzione degli impianti di trasmissione ospitati nelle postazioni, e (c) servizi complementari e connessi;

(iv) Servizi di Rete (c.d. "network services"), che includono a loro volta una vasta gamma di servizi eterogenei, che la Società può fornire in relazione alle reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni in generale (a titolo meramente esemplificativo, attività di progettazione, realizzazione, installazione, manutenzione e gestione, nonché servizi di consulenza, monitoraggio, radio protezione).

La tipologia di clientela che si rivolge a Rai Way per usufruire dei richiamati servizi può essere convenzionalmente ricondotta nelle categorie dei Broadcasters (emittenti radiotelevisive nazionali e locali, tra le quali rientra anche Rai), Operatori TLC (prevalentemente operatori di telefonia mobile) e P.A. e Corporate (categoria residuale in cui rientrano pubbliche amministrazioni, enti e persone giuridiche).

### **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, 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 netto 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, del Capitale Circolante Netto al netto dei Fondi.
- Indebitamento Finanziario Netto: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.

### **Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi**

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way per il I semestre 2015 confrontato con il I semestre 2014. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla posizione finanziaria netta ed al capitale investito netto al 30 giugno 2015 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

Ai fini di una corretta lettura dei dati, occorre preliminarmente evidenziare che in data 31 luglio 2014, con efficacia dal 1° luglio 2014, la controllante e Rai Way hanno sottoscritto dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi che hanno determinato significativi effetti contabili, rendendo i saldi economici del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 non confrontabili con quelli dell'esercizio 2015.

Il nuovo contratto di servizio attivo relativo ai servizi di trasmissione e diffusione prestati da Rai Way a favore di Rai si differenzia da quello precedentemente in vigore per effetto di talune condizioni che, dal punto di vista contabile (IAS 17), qualificano tale contratto come leasing operativo e non più finanziario (come veniva invece qualificato il precedente contratto di servizio). Conseguentemente, ferma restando la proprietà della rete, che era e rimane di proprietà della Società, la rappresentazione economico-patrimoniale del contratto è cambiata in maniera significativa.

Per tale motivo, si ritiene opportuno fornire di seguito i dati economici al 30 giugno 2014 su base pro-forma, simulando, per l'esercizio al 30 giugno 2014, l'efficacia dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi a partire dal 1° gennaio 2014, in quanto più rappresentativi ai fini dell'analisi dell'andamento economico della Società.

## Principali indicatori di Rai Way S.p.A.

(Importi in milioni di euro; %)	1° Semestre		
	2015	2014 PF	Var. %
<b>Principali Dati Economici</b>			
Ricavi Core	105,0	103,5	1,4%
EBITDA <i>Adjusted</i>	53,9	53,1	1,5%
EBITDA	53,8	53,1	1,2%
EBIT	30,5	28,3	7,5%
Utile Ante Imposte	29,4	27,5	7,1%
Utile Netto	19,8	18,0	10,0%
<b>Principali Dati Finanziari e Patrimoniali</b>			
Investimenti	7,1	6,5	9,2%
Capitale Investito Netto	212,9	n.a.	n.a.
Patrimonio Netto	140,4	n.a.	n.a.
Posizione Finanziaria Netta	72,5	n.a.	n.a.
<b>Indicatori</b>			
EBITDA <i>Adjusted</i> /Ricavi Core	51,4%	51,3%	0,1%
EBITDA/Ricavi Core	51,2%	51,3%	(0,2%)
EBIT/Ricavi Core	29,0%	27,4%	6,0%
Utile Netto/Ricavi Core	18,8%	17,4%	8,5%
Cash Conversion	86,9%	87,8%	(1,0%)

- I Ricavi core si sono attestati a 105,0 milioni di Euro, con un incremento di 1,4% rispetto ai valori pro-forma registrati nel primo semestre 2014.
- L'EBITDA *Adjusted* è pari a 53,9 milioni di Euro, 0,8 milioni di Euro superiore rispetto al valore pro-forma del primo semestre 2014 principalmente per effetto di maggiori ricavi da RAI e di minori costi operativi. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBIDTA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- Il rapporto tra EBITDA *Adjusted* e Ricavi core è stato pari al 51,4% rispetto a 51,3% del primo semestre 2014 pro-forma.
- Il risultato operativo netto (EBIT) è stato pari a 30,5 milioni di Euro superiore di 2,2 milioni di Euro rispetto a quanto registrato nel I semestre 2014 pro-forma.
- L'Utile Netto è di 19,8 milioni di Euro, in aumento del 10,0% rispetto al primo semestre 2014 pro-forma.
- Gli investimenti si sono attestati a 7,1 milioni di euro e si riferiscono principalmente alla rete digitale terrestre e alle infrastrutture passive.

- Il capitale investito netto è pari a 212,9 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta di 72,5 milioni di Euro e un patrimonio netto di 140,4 milioni di Euro.

### Conto Economico Rai Way S.p.A.

(Importi in milioni di Euro)	1° Semestre			1° Semestre	
	2015	2014 PF	Var. %	2014	Var. %
Ricavi da RAI	88,0	86,0	2,3%	45,9	91,7%
Ricavi da terzi	17,0	17,5	(2,8%)	17,5	(2,7%)
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>105,0</b>	<b>103,5</b>	<b>1,4%</b>	<b>63,4</b>	<b>65,6%</b>
Altri ricavi e proventi	0,5	1,5	(67,1%)	1,5	(67,1%)
Costi per il personale	(23,9)	(23,1)	3,3%	(23,1)	3,3%
Costi operativi	(27,7)	(28,8)	(3,8%)	(30,4)	(8,8%)
<b>EBITDA (Adj)</b>	<b>53,9</b>	<b>53,1</b>	<b>1,5%</b>	<b>11,4</b>	<b>371,5%</b>
EBITDA Margin	51,4%	51,3%	0,1%	18,0%	184,7%
Adjustments	(0,1)	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>53,8</b>	<b>53,1</b>	<b>1,2%</b>	<b>11,4</b>	<b>370,4%</b>
Ammortamenti	(23,2)	(24,6)	(5,8%)	(0,3)	N.M.
Svalutazioni	(0,2)	(0,2)	-	-	N.M.
Accantonamenti	-	-	-	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>30,5</b>	<b>28,3</b>	<b>7,5%</b>	<b>11,2</b>	<b>173,0%</b>
Gestione finanziaria	(1,0)	(0,9)	19,7%	3,2	(132,6%)
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>29,4</b>	<b>27,5</b>	<b>7,1%</b>	<b>14,3</b>	<b>105,4%</b>
Imposte	(9,6)	(9,5)	1,7%	(5,4)	80,3%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>19,8</b>	<b>18,0</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,0</b>	<b>120,5%</b>
UTILE NETTO Margine	18,8%	17,4%	8,5%	14,2%	33,1%

I Ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 105,0 milioni, in aumento di Euro 1,5 milioni rispetto al periodo precedente (+1,4%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 88,0 milioni, con un incremento del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto all'aumento del valore del corrispettivo per l'anno 2015 previsto dal Contratto di Servizio tra Rai e Rai Way. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi sono pari a Euro 17,0 milioni, con un decremento di Euro 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-2,8%), costituiti principalmente dai ricavi per *tower rental* e dai ricavi da *network services*.

La voce Altri ricavi e proventi registra un risultato di Euro 0,5 milioni in riduzione di 1 milione di Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 23,9 milioni con un incremento di Euro 0,8 milioni rispetto allo stesso periodo 2014 (Euro 23,1 milioni). La voce è ridotta del costo del personale capitalizzato per attività finalizzate alla progettazione e installazione di infrastrutture per un importo di 1,3 milioni di Euro.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi - sono pari a Euro 27,7 milioni ed evidenziano una riduzione di circa Euro 1 milione rispetto al periodo precedente. Per quanto riguarda la voce “Materiali di consumo e merci”, si registra una riduzione dei costi di Euro 0,2 milioni per effetto principalmente di un contenimento degli acquisti di materiali tecnici. La voce “Costi per servizi” registra un decremento su base pro-forma di Euro 1,0 milioni per effetto principalmente dei costi di manutenzione che presentano una riduzione di Euro 0,3 milioni e delle prestazioni *intercompany* che evidenziano una riduzione di Euro 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Si segnala che nella voce prestazioni da contratto di servizio *intercompany* del 2014 pro-forma sono state apportate le rettifiche per adeguare i costi per le prestazioni da contratto di servizio *intercompany* al nuovo contratto entrato in vigore a partire dal 1 luglio 2014. Gli “Altri costi” registrano un incremento di Euro 0,2 milioni.

L'andamento del risultato operativo, che riflette un miglioramento rispetto al 2014 di Euro 2,1 milioni, beneficia della riduzione del valore degli ammortamenti e svalutazioni di Euro 1,5 milioni.

L'utile netto è pari ad Euro 19,8 milioni con un incremento pari ad Euro 1,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2014.

Nel corso del I semestre 2015 sono stati realizzati investimenti per Euro 7,1 milioni (Euro 6,5 milioni nello stesso periodo del 2014), riferiti principalmente all'infrastruttura di rete di proprietà della Società.

## Situazione patrimoniale-economica di Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in milioni di Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Immobilizzazioni	228	244
Capitale Circolante Netto	18	9
Fondi netti	(33)	(34)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>213</b>	<b>219</b>
Posizione Finanziaria Netta	73	65
Patrimonio Netto	140	154
<b>Totale Coperture</b>	<b>213</b>	<b>219</b>

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2015 presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2014 pari a Euro 6 milioni dovuto principalmente ad una contrazione delle Immobilizzazioni per effetto del maggior valore degli ammortamenti rispetto a quello degli investimenti, in parte compensato da un incremento del Capitale Circolante Netto determinato essenzialmente da una riduzione dei debiti commerciali.

La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 73 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto del pagamento dei dividendi agli Azionisti; il Patrimonio netto al 30 giugno 2015 è pari a Euro 140 milioni.

## Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2015 è pari a 619 unità a tempo indeterminato: 17 dirigenti, 130 quadri, 438 tecnici o impiegati (di cui 12 contratto di apprendistato) e 34 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 18 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 625 unità nel primo semestre 2014 a 640 unità nel primo semestre 2015 per effetto del rafforzamento della struttura organizzativa.

## 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 rapporti di natura finanziaria in relazione a un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali. Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo Rai sono stati intrattenuti esclusivamente rapporti di natura commerciale. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Transazioni con Parti Correlate contenuto nelle "Note illustrative".

## **Eventi della gestione**

Si segnala che in data 24 febbraio 2015 con apposito comunicato la Società El Towers S.p.A (di seguito l'Offerente) ha reso noto che il proprio Consiglio di Amministrazione ha deliberato all'unanimità di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio volontaria avente ad oggetto n. 272.000.000 azioni ordinarie di Rai Way S.p.A. pari alla totalità del capitale sociale della stessa.

Tale offerta - promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e delle relative disposizioni di attuazione - era finalizzata alla revoca delle azioni di Rai Way S.p.A. dalla quotazione sul MTA o all'acquisto di una partecipazione che rappresenti almeno il 66,67% del capitale sociale di Rai Way.

Nel già citato comunicato sono contenute le ulteriori informazioni relative ai termini e condizioni della stessa.

Successivamente a seguito della comunicazione del 10 aprile 2015, con cui El Towers S.p.A. rendeva noto di aver deliberato di portare al 40% la soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia la Consob, in data 13 aprile 2015, ha indicato che la modifica di elementi caratterizzanti l'Offerta prospettasse una diversa operazione, rendendo pertanto non più procedibile l'istruttoria di approvazione del documento d'offerta e che pertanto la stessa dovesse ritenersi conclusa. In particolare la modifica della soglia partecipativa oggetto della condizione di efficacia era stata deliberata da El Towers dopo che Consob, in data 1 aprile 2015, aveva comunicato all'Offerente che l'intenzione espressa dal Ministero dell'Economia e del Tesoro e da RAI di mantenere una partecipazione del 51% del capitale di Ray Way rendeva non realizzabile, di fatto, la "condizione" del raggiungimento della soglia minima del 66,67% cui l'Offerente aveva subordinato l'efficacia dell'Offerta, costituendo motivo ostativo all'accoglimento dell'istanza di approvazione del Documento d'Offerta.

In data 16 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione di RAI-Radiotelevisione italiana S.p.A. ha confermato che, in ogni caso, l'azionista di controllo non avrebbe aderito in alcuna misura all'offerta promossa da El Towers, anche a seguito della modifica apportata. Da ultimo, in data 22 aprile 2015, El Towers ha comunicato che il suo Consiglio di Amministrazione, esaminato il comunicato diffuso da RAI, "ha preso conseguentemente

atto che, prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistono le condizioni per la prosecuzione della stessa".

Anche il procedimento presso l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato è stato interrotto dopo che El Towers, come comunicato sul proprio sito internet in data 17 aprile 2015, ha ritirato la comunicazione dell'operazione di concentrazione che era stata trasmessa in data 24 febbraio 2015.

In data 28 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha approvato il bilancio d'esercizio della società deliberando altresì la distribuzione di un dividendo di Euro 0,1234 per azione pari a complessivi Euro 33,6 milioni.

### **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 2014 – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla società) pubblicata sul sito aziendale.

### **Eventi successivi al 30 giugno 2015**

Non ci sono eventi significativi da segnalare che abbiano impatto sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2015.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I risultati del primo semestre 2015 sono in linea con le aspettative del management. Si confermano quindi gli obiettivi economico-finanziari indicati nel bilancio 2014:

- incremento dell'EBITDA di circa 2 milioni di euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2014;
- investimenti per circa 40 milioni di euro, inclusivi degli investimenti legati ai servizi evolutivi per RAI;
- indebitamento finanziario netto di fine periodo a circa 50 milioni di euro.

## **Attività di coordinamento e controllo**

La Società 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 2014 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Attività di coordinamento e controllo” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 30 luglio 2015

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Camillo Rossotto**

## Bilancio Individuale Semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

### Schemi di bilancio

### Conto economico

#### CONTO ECONOMICO

Rai Way SpA

#### Conto Economico Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	1° semestre	
	2015	2014
Ricavi	105.032.009	63.414.470
Altri ricavi e proventi	500.137	1.519.970
Costi per acquisti di materiale di consumo e merci	(601.027)	(781.963)
Costi per servizi	(25.389.713)	(27.955.151)
Costi per il personale	(23.905.815)	(23.140.341)
Altri costi	(1.827.814)	(1.613.725)
Ammortamenti e svalutazioni	(23.344.884)	(250.237)
Accantonamenti	-	-
<b>Utile operativo</b>	<b>30.462.892</b>	<b>11.193.023</b>
Proventi finanziari	52.882	3.912.610
Oneri finanziari	(1.085.525)	(746.644)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(1.032.642)</b>	<b>3.165.966</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>29.430.250</b>	<b>14.358.989</b>
Imposte sul reddito	(9.645.791)	(5.351.363)
<b>Utile del periodo</b>	<b>19.784.458</b>	<b>9.007.626</b>

#### Conto Economico complessivo Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	1° semestre	
	2015	2014
<b>Utile del periodo</b>	<b>19.784.458</b>	<b>9.007.626</b>
<b>Voci che non si riverteranno a Conto Economico</b>		
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	491.318	(1.355.819)
Effetto fiscale	(135.112)	372.850
<b>Utile complessivo del periodo</b>	<b>20.140.664</b>	<b>8.024.657</b>

## Situazione Patrimoniale-finanziaria Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	226.984.765	243.126.987
Attività immateriali	607.864	630.885
Attività finanziarie non correnti	547.217	577.728
Attività per imposte differite	5.321.228	5.448.256
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>233.461.074</b>	<b>249.783.855</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	987.743	900.592
Crediti commerciali	65.453.365	64.401.606
Altri crediti e attività correnti	5.111.921	4.383.597
Attività finanziarie correnti	506.820	676.449
Disponibilità liquide	47.834.418	14.657.765
Crediti tributari	312.701	313.688
<b>Totale attività correnti</b>	<b>120.206.968</b>	<b>85.333.697</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>353.668.041</b>	<b>335.117.552</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	70.176.000	70.176.000
Riserva legale	8.122.901	6.890.612
Altre riserve	37.078.970	37.078.970
Utili portati a nuovo	24.988.392	39.644.818
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>140.366.263</b>	<b>153.790.400</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	105.590.119	80.572.451
Benefici per i dipendenti	20.616.515	21.326.026
Fondi per rischi e oneri	18.117.149	18.588.667
Altri debiti e passività non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>144.323.783</b>	<b>120.487.144</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	30.368.575	35.951.405
Altri debiti e passività correnti	20.917.136	21.689.239
Passività finanziarie correnti	15.284.851	294.899
Debiti tributari	2.407.434	2.904.466
<b>Totale passività correnti</b>	<b>68.977.996</b>	<b>60.840.009</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>353.668.041</b>	<b>335.117.552</b>

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto Rai Way S.p.A.

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	<b>70.176.000</b>	<b>6.298.612</b>	<b>37.078.970</b>	<b>28.140.479</b>	<b>141.694.061</b>
Utile complessivo del periodo				8.024.657	8.024.657
Destinazione dell'utile a riserve		592.000		(592.000)	-
Distribuzione di dividendi				(11.152.000)	(11.152.000)
<b>Al 30 giugno 2014</b>	<b>70.176.000</b>	<b>6.890.612</b>	<b>37.078.970</b>	<b>24.421.136</b>	<b>138.566.718</b>
Utile complessivo di periodo				15.223.682	15.223.682
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>70.176.000</b>	<b>6.890.612</b>	<b>37.078.970</b>	<b>39.644.818</b>	<b>153.790.400</b>
Utile complessivo del periodo				20.140.664	20.140.664
Destinazione dell'utile a riserve		1.232.289		(1.232.289)	-
Distribuzione di dividendi				(33.564.800)	(33.564.800)
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>70.176.000</b>	<b>8.122.901</b>	<b>37.078.970</b>	<b>24.988.392</b>	<b>140.366.263</b>

**Rendiconto finanziario Rai Way S.p.A.**

<i>(Importi in Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Utile prima delle imposte	29.430.250	14.358.989
Ammortamenti e svalutazioni	23.344.884	250.652
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	(1.278.520)	(142.535)
Proventi finanziari netti	1.032.642	(3.165.966)
Altre poste non monetarie	-	(577.257)
Variazione delle rimanenze	(87.151)	22.366
Variazione dei crediti commerciali	(1.241.758)	(8.920.736)
Variazione dei debiti commerciali	(5.582.830)	(46.091.929)
Variazione delle altre attività	(728.324)	(8.688.284)
Variazione delle altre passività	2.045.991	1.830.357
Utilizzo dei fondi rischi	(129.027)	(110.000)
Pagamento benefici ai dipendenti	485.546	(1.350.808)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(521.259)	(908.804)
Imposte pagate	(12.446.757)	(5.186.738)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>34.323.687</b>	<b>(58.680.694)</b>
Investimenti in attività materiali	(6.933.885)	(14.357)
Dismissioni di attività materiali	62.512	13.561
Investimenti in attività immateriali	(118.268)	(0)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Erogazione di finanziamenti (leasing finanziario)	-	(6.439.797)
Incassi di finanziamenti (leasing finanziario)	-	31.101.642
Variazione delle attività finanziarie non correnti	30.511	-
Interessi incassati	52.882	3.912.610
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(6.906.249)</b>	<b>28.573.659</b>
(Decremento)/incremento di finanziamenti a lungo termine	25.017.668	(70.744)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve ed altri finanziamenti	14.989.952	41.826.144
Variazione attività finanziarie correnti	169.628	-
Interessi pagati	(853.235)	(496.365)
Dividendi distribuiti	(33.564.800)	(11.152.000)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>5.759.214</b>	<b>30.107.035</b>
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>33.176.653</b>	<b>-</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (*)	14.657.765	-

## **Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015**

### **Premessa**

Il bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il bilancio semestrale è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA ed è stato approvato in data 30 luglio 2015 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nella Relazione finanziaria semestrale e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie – e della relazione semestrale al 30 giugno 2014 – , con le eccezioni di seguito riportate. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2015 non hanno comportato effetti significativi sul presente bilancio semestrale abbreviato.

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 2014.

Il bilancio semestrale abbreviato presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio della Rai Way al 31 dicembre 2014 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati dell'ultimo bilancio semestrale abbreviato della Rai Way al 30 giugno 2014 per quel che riguarda il conto economico.

Ai fini di una corretta lettura dei dati, occorre preliminarmente evidenziare che in data 31 luglio 2014, con efficacia dal 1° luglio 2014, la controllante e Rai Way hanno sottoscritto dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi che hanno determinato significativi effetti contabili, rendendo i saldi economici del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 non confrontabili con quelli dell'esercizio 2015.

La preparazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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 2015. 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 dei eventuali aggiornamenti.

### **Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2015**

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2014 – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicata sul sito aziendale.

### **Informativa di settore**

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Relazione e Bilancio 2014 – sezione Relazione sulla gestione (par. Mercato di riferimento) pubblicata sul sito aziendale.

## Stagionalità dei business di riferimento

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

## Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

### Ricavi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre	
	2015	2014
Ricavi per il Contratto di Servizio RAI	88.008	45.906
Ricavi da altre prestazioni	4	-
Ricavi da terzi	17.020	17.508
- <i>Canoni per ospitalità impianti ed apparati</i>	16.004	16.454
- <i>Altri</i>	1.016	1.056
<b>Totale ricavi</b>	<b>105.032</b>	<b>63.414</b>

La voce "Ricavi" include i ricavi di competenza dell'esercizio riconducibili alle prestazioni di servizi rientranti nella normale attività d'impresa.

Al 30 giugno 2015 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 41.618 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2014, passando da Euro 63.414 migliaia al 30 giugno 2014 a Euro 105.032 migliaia al 30 giugno 2015.

I "Ricavi per il contratto di servizio RAI" ammontano ad Euro 88.008 migliaia, pari al 83,7% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2015 e sono in aumento di Euro 42.102 rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale incremento deriva principalmente dal fatto che, a partire dal 1 luglio 2014, il nuovo contratto di servizi con RAI è classificato come leasing operativo, ai sensi dello IAS 17, e non più come leasing finanziario, come previsto dal contratto precedentemente in vigore.

La voce "Ricavi da terzi" comprende principalmente 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 registrano un decremento pari a Euro 488 migliaia, principalmente determinato da una riduzione dei ricavi per *tower rental* e dei ricavi da *network services*.

### Altri ricavi e proventi

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 500 migliaia nel primo semestre 2015 ed evidenzia un decremento pari ad Euro 1.020 migliaia rispetto al 30 giugno 2014 principalmente per un minore assorbimento dei fondi rischi e oneri.

### Costi

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un decremento pari a Euro 181 migliaia, passando da Euro 782 migliaia al 30 giugno 2014 a Euro 601 migliaia al 30 giugno 2015. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, la riduzione dei costi in oggetto riflette principalmente un decremento dei costi per carburanti e per acquisti di utensileria.

La voce "Costi per servizi" registra un decremento pari a Euro 2.565 migliaia, passando da Euro 27.955 migliaia al 30 giugno 2014 a Euro 25.390 migliaia al 30 giugno 2015 principalmente per effetto della riduzione dei costi associati alle prestazioni da contratto con RAI (rinegoziati con data di efficacia 1 luglio 2014).

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 23.906 migliaia con un incremento di Euro 765 migliaia rispetto al 30 giugno 2014 (Euro 23.140 migliaia) dovuto principalmente all'incremento del numero di dipendenti a seguito del rafforzamento della struttura organizzativa manageriale.

La voce di conto economico "Altri costi" registra un incremento pari a Euro 214 migliaia, passando da Euro 1.614 migliaia al 30 giugno 2014 a Euro 1.828 migliaia al 30 giugno 2015.

### Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 23.345 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 250 migliaia al 30 giugno 2014). Lo scostamento pari a Euro 23.095 migliaia è stato determinato principalmente dalla diversa rappresentazione contabile del contratto di servizio con Rai in vigore fino al 30 giugno 2014 che ai fini dello IAS 17 era stato rappresentato come

leasing finanziario e che per effetto della nuova stipula (in vigore dal 1° luglio 2014) si configura come leasing operativo delle infrastrutture.

La voce "Svalutazioni", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e svalutazioni", pari a Euro 190 migliaia al 30 giugno 2015 e ad Euro 189 migliaia al 30 giugno 2014 accoglie gli stanziamenti effettuati dalla Società al fondo svalutazione crediti.

#### Proventi e Oneri Finanziari

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 53 migliaia registrano un forte decremento pari a Euro 3.860 migliaia rispetto al 30 giugno 2014. Tale decremento è dovuto essenzialmente alla voce "Interessi attivi per contratti di leasing finanziario" che presenta al 30 giugno 2015 un saldo pari ad Euro 0 e accoglieva al 30 giugno 2014 i proventi maturati sul finanziamento concesso a Rai nell'ambito del leasing finanziario implicito nel Contratto di Servizio in vigore fino al 30 giugno 2014 pari ad Euro 3.903 migliaia.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 1.086 migliaia con un incremento pari ad Euro 339 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio; gli oneri finanziari includono gli interessi passivi maturati a fronte del contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni.

#### Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre	
	2015	2014
Imposte correnti	9.645	5.755
Imposte differite	(8)	(288)
Imposte relative a esercizi precedenti	9	(116)
<b>Totale</b>	<b>9.646</b>	<b>5.351</b>

## Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

### Attività Non Correnti

Le attività materiali di Rai Way ammontano al 30 giugno 2015 a Euro 226.985 migliaia, in diminuzione di Euro 16.142 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 23.155 migliaia, investimenti di periodo pari a Euro 7.052 migliaia e altre movimentazioni di minore rilevanza. In particolare gli investimenti hanno riguardato prevalentemente le "Attività materiali in corso e acconti" in relazione principalmente all'infrastruttura di rete di proprietà della Società. Le attività immateriali della Società ammontano a Euro 608 migliaia, in diminuzione di Euro 23 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 141 migliaia e investimenti di periodo pari a Euro 118 migliaia.

Le attività finanziarie non correnti, pari a Euro 547 migliaia, sono in diminuzione di Euro 31 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014.

Le attività per imposte differite presentano un saldo pari ad Euro 5.321 mila con un decremento pari ad Euro 127 migliaia.

### Attività Correnti

Le rimanenze sono pari a Euro 988 migliaia in leggero incremento per Euro 87 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014.

Le rimanenze includono lavori in corso su ordinazione e scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici.

I crediti commerciali, pari a Euro 65.453 migliaia, sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Crediti verso Rai	56.935	56.478
Crediti verso clienti	12.490	11.706
Fondo svalutazione crediti	(3.972)	(3.782)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>65.453</b>	<b>64.402</b>

L'incremento del periodo, pari ad Euro 1.052 migliaia al netto dell'appostamento al Fondo svalutazione crediti pari ad Euro 190 migliaia, è riconducibile principalmente a:

- incremento di Euro 457 migliaia della voce "Crediti verso RAI per effetto del Contratto di Servizio;
- incremento di Euro 594 migliaia della voce "Crediti verso clienti" al netto del fondo svalutazione crediti determinato principalmente da crediti non ancora incassati;

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2015 ad Euro 5.112 migliaia in aumento di Euro 728 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi.

I crediti tributari sono relativi al credito per IVA, pari a Euro 313 migliaia sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2014.

### Patrimonio Netto

Al 30 giugno 2015 il patrimonio netto della società è pari ad Euro 140.366 migliaia e presenta un decremento pari ad Euro 13.424 migliaia determinato principalmente dalla distribuzione dell'utile dell'esercizio 2014, dalla rilevazione dell'utile di periodo al netto dell'incremento della riserva legale.

### Passività non correnti

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 105.590 migliaia al 30 giugno 2015, in aumento di 25.018 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto del tiraggio del valore nominale di Euro 40.000 migliaia della linea di credito "term" prevista dal contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni. Si segnala che una quota del finanziamento di Euro 15.000 migliaia è stata riclassificata nelle passività finanziarie a breve termine per effetto della scadenza della prima rata di rimborso prevista il 31 marzo 2016.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 20.617 migliaia presenta un decremento pari ad Euro 710 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 dovuto principalmente all'aggiornamento della valutazione attuariale del Fondo TFR mentre la voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 18.117 migliaia, presenta un decremento di Euro 472 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 dovuto principalmente all'utilizzo e all'assorbimento di appostamenti effettuati sui Fondi rischi.

## Passività correnti

I debiti commerciali, pari a Euro 30.369 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Debiti verso fornitori	(25.491)	(30.393)
Debiti verso controllante	(4.878)	(5.558)
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	-
<b>Totale Debiti Commerciali</b>	<b>(30.369)</b>	<b>(35.951)</b>

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 20.917 al 30 giugno 2015 in diminuzione di Euro 772 migliaia rispetto ai valori di fine 2014 essenzialmente per minori debiti verso la controllante per consolidato fiscale e IVA di gruppo pari ad Euro 1.500 migliaia, per minori debiti verso Istituti previdenziali pari ad Euro 676 migliaia, per minori Debiti diversi pari ad Euro 1.120 migliaia controbilanciati da un incremento dei risconti passivi pari ad Euro 1.377 migliaia riferite principalmente a fatture emesse in anticipo così come previsto contrattualmente e maggiori debiti verso il personale per Euro 1.202 migliaia.

La voce "Passività finanziarie correnti ammonta ad Euro 15.285 migliaia al 30 giugno 2015, in aumento di Euro 14.990 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto della riclassificazione di una quota del finanziamento "term" pari a Euro 15.000 migliaia che, ai sensi del contratto di finanziamento stipulato nel quarto trimestre 2014 con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, dovrà essere rimborsata il 31 marzo 2016.

I debiti tributari risultano pari a Euro 2.407 migliaia in riduzione di Euro 497 migliaia rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2014.

## **Utile per Azione**

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Utile del periodo	19.784	9.008
Numero medio delle azioni	272.000.000	13.600.000
<b>Utile per azione (base e diluito) (in Euro)</b>	<b>0,07</b>	<b>0,66</b>

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

### **Posizione Finanziaria Netta**

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

Si ricorda che la componente principale della posizione finanziaria netta di Rai Way è rappresentata dal contratto di finanziamento con Mediobanca, BNP Paribas S.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca Società Cooperativa per Azioni, sottoscritto in data 15 ottobre 2014, ed è pari a Euro 120 milioni (valore nominale, linea c.d. *term*) al 30 giugno 2015, di cui Euro 15 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 105 milioni riclassificati tra le passività non correnti.

Il contratto di finanziamento prevede anche la concessione di una linea di credito revolving di Euro 50 milioni che alla data della Relazione finanziaria semestrale non risulta utilizzata.

Il tasso di interesse è pari alla somma tra il tasso Euribor per il periodo di riferimento e il relativo margine (100 bps per la linea *term* e 120 bps per la linea *revolving*).

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
A. Cassa		-
B. Assegni e depositi bancari e postali	47.834	14.658
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>47.834</b>	<b>14.658</b>
E. Crediti finanziari correnti	507	676
F. Debiti bancari correnti	(15.210)	(219)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(75)	(76)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(15.285)	(295)
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>33.056</b>	<b>15.039</b>
K. Debiti bancari non correnti	(105.127)	(80.072)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(463)	(501)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(105.590)</b>	<b>(80.573)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ESMA</b>	<b>(72.534)</b>	<b>(65.534)</b>

## Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie ammontano al 30 giugno 2015 ad Euro 71.922 migliaia (Euro 64.498 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui, a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti. L'incremento pari ad Euro 7.424 migliaia è determinato principalmente da fidejussioni ricevute da fornitori a garanzia di obbligazioni derivanti da contratti da questi ultimi stipulati con la società.

## Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2015, la società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

## Altre Informazioni

### Passività Potenziali

La Società è parte di alcuni contenziosi, avviati presso Tribunali Amministrativi Regionali, aventi a oggetto l'uso delle frequenze di trasmissione dei segnali radiofonici e televisivi; in

particolare, ad essere contestate sono le interferenze che questo provoca rispetto al segnale radiofonico e/o televisivo trasmesso da altri operatori del settore. 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. Le somme riconosciute in bilancio negli appositi fondi per rischi e oneri esprimono la migliore stima degli Amministratori 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 altresì parte di alcuni giudizi promossi da dipendenti ed ex-dipendenti in relazione ad asserite errate applicazioni della normativa vigente in materia di disciplina del rapporto di lavoro. Come sopra, anche con riferimento a questa tipologia di contenziosi la Società, oltre che dell'impegno della propria funzione legale interna, in sede di giudizio si avvale del supporto di primari studi legali, specializzati in diritto del lavoro. Le somme rilevate in bilancio a copertura del rischio di soccombenza sono state quantificate dagli Amministratori 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.

Rai Way, infine, è parte di alcuni contenziosi in ambito civile relativamente alla modalità di determinazione del canone dovuto per l'occupazione di suolo pubblico di installazioni di proprietà della Società.

La Società, pur difendendo le proprie ragioni nelle apposite sedi di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di studi legali specializzati, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questi ultimi in merito agli esiti attesi dai contenziosi in essere, ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme il cui esborso è stato ritenuto probabile dagli Amministratori in conseguenza dell'eventuale soccombenza in sede di giudizio.

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, è necessario rappresentare fin d'ora 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 con certezza. La Società, pertanto, ritiene che esista la probabilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute e 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 nel Fondo smantellamento e ripristino siti, saranno adottati tutti i provvedimenti necessari a tutelare gli interessi aziendali e a rappresentare adeguatamente in bilancio gli effetti del mutato scenario.

#### Transazioni con Parti Correlate

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 2015 e 30 giugno 2014. La Società intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale e finanziaria con le seguenti Parti Correlate:

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
31/12/2014	-	-	-	-
30/06/2015	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
31/12/2014	365	-	-	365
30/06/2015	425	-	-	425
<b>Crediti commerciali correnti</b>				
31/12/2014	56.478	-	67	56.545
30/06/2015	56.935	-	173	57.108
<b>Altri crediti e attività correnti</b>				
31/12/2014	2.718	-	10	2.728
30/06/2015	2.718	-	4	2.722
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
31/12/2014	-	-	-	-
30/06/2015	-	-	-	-
<b>Debiti commerciali</b>				
31/12/2014	5.558	-	-	5.558
30/06/2015	4.878	-	50	4.928
<b>Altri debiti e passività correnti</b>				
31/12/2014	11.215	-	-	11.215
30/06/2015	9.803	-	14	9.817

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate negli esercizi chiusi al 30 giugno 2015 e il 30 giugno 2014:

## Transazioni con Parti Correlate

Effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate

	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>Ricavi</b>				
30/06/2014	45.906	-	-	45.906
30/06/2015	88.008	-	15	88.023
<b>Altri ricavi e proventi</b>				
30/06/2014	-	-	-	-
30/06/2015	-	-	-	-
<b>Costi per acquisti di materiale di consumo</b>				
30/06/2014	-	-	-	-
30/06/2015	1	-	-	1
<b>Costi per servizi</b>				
30/06/2014	7.934	552	20	8.506
30/06/2015	6.657	-	6	6.663
<b>Costi per il personale</b>				
30/06/2014	-	-	-	-
30/06/2015	5	1.257	483	1.745
<b>Altri costi</b>				
30/06/2014	0	-	-	-
30/06/2015	21	-	-	21
<b>Proventi finanziari</b>				
30/06/2014	3.903	-	-	3.903
30/06/2015	4	-	-	4
<b>Oneri finanziari</b>				
30/06/2014	483	-	-	483
30/06/2015	-	-	-	-

### Controllante

I rapporti con la Controllante al 30 giugno 2015 riguardano principalmente il Contratto di Servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 relativo alla fornitura di servizi integrati di rete ed evolutivi da parte della Società, il Contratto di fornitura di servizi da parte di Rai, (relativo ad amministrazione del personale, servizi generali, sistemi informativi, amministrazione e tesoreria, centro ricerche e innovazione tecnologica), il Contratto di locazione e fornitura di servizi connessi da parte di Rai, il Consolidato Fiscale Nazionale, il Consolidato ai fini

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

#### Alta direzione

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

#### Altre parti correlate

La Società intrattiene con le altre Parti Correlate rapporti di natura commerciale, in particolare:

- Rai Com S.p.A. alla quale la Società fornisce servizi di trasmissione;
- San Marino RTV riceve da Rai Way servizi di trasmissione;
- Fondi pensione complementare Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 30 luglio 2015

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Camillo Rossotto**

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

• I sottoscritti, Stefano Ciccotti 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 2015.

• La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 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 2015 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, 30 luglio 2015

**Stefano Ciccotti**

Amministratore Delegato

**Adalberto Pellegrino**

Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA**

**RAI WAY SPA**

**BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015**



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
Rai Way SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Rai Way SpA al 30 giugno 2015. 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 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 di Rai Way SpA al 30 giugno 2015 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.

### Richiamo d'informativa

Segnaliamo quanto indicato dagli amministratori al paragrafo "Premessa" delle note illustrative, con riferimento alla comparabilità dei dati economici al 30 giugno 2015 con quelli del corrispondente

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805540211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel.0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



periodo dell'esercizio precedente, per effetto della sottoscrizione, nel corso del 2014, dei nuovi contratti di servizio attivi e passivi stipulati con la controllante RAI – Radiotelevisione Italiana SpA.

Roma, 31 luglio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pier Luigi Vitelli", written in a cursive style.

Pier Luigi Vitelli  
(Revisore legale)