



Rai Way

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

INDICE

Denominazione, capitale sociale e sede della Società	4
Organi Sociali e Comitati	4
Attività di Rai Way S.p.A.	5
Principali indicatori alternativi di performance	6
Dati economico-patrimoniali e finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	11
Rapporti con le Società del Gruppo Rai	11
Eventi della gestione	11
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	12
Eventi successivi al 30 settembre 2016	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Attività di coordinamento e controllo	13
Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016	14
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016	18
Premessa	18
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1 gennaio 2016	19
Informativa di settore	19
Stagionalità dei business di riferimento	19
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	20
Ricavi	20
Altri ricavi e proventi	20
Costi	21
Ammortamenti e svalutazioni	21
Accantonamenti	21
Proventi e Oneri Finanziari	22
Imposte sul Reddito	22
Utile del periodo	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	24
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

Denominazione, capitale sociale e sede della Società

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

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Raffaele Agrusti

Amministratore Delegato

Stefano Ciccotti

Consiglieri

Joyce Victoria Bigio

Fabio Colasanti

Alberto De Nigro

Anna Gatti

Nicola Claudio

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

¹ In carica alla data della presente relazione. 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 della società medesima (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 al 30 settembre 2016 confrontate con i risultati al 30 settembre 2015. Sono, inoltre, riportati i dati relativi alla posizione finanziaria netta ed al capitale investito netto al 30 settembre 2016 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente. Si segnala che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di euro.

Principali indicatori di Rai Way S.p.A.

9 mesi

(Importi in milioni di euro; %)	2016	2015	Var. %
Principali Dati Economici			
Ricavi Core	161,3	158,3	1,9%
EBITDA <i>Adjusted</i>	86,4	82,3	5,1%
EBITDA	83,0	82,1	1,0%
EBIT	50,7	47,3	7,2%
Utile Ante Imposte	49,1	45,7	7,4%
Utile Netto	32,6	30,2	7,9%
Principali Dati Finanziari e Patrimoniali (*)			
Investimenti	8,3	14,0	(40,5%)
Capitale Investito Netto	176,3	200,9	(12,2%)
Patrimonio Netto	151,9	159,3	(4,6%)
Posizione Finanziaria Netta	24,5	41,6	(41,2%)
Indicatori			
EBITDA <i>Adjusted</i> /Ricavi Core	53,6%	52,0%	3,0%
EBITDA/Ricavi Core	51,5%	51,9%	(0,8%)
EBIT/Ricavi Core	31,4%	29,9%	5,1%
Utile Netto/Ricavi Core	20,2%	19,1%	5,8%
Cash Conversion	93,2%	89,2%	4,5%

(*) i dati di raffronto del Capitale Investito Netto, del Patrimonio Netto e della Posizione finanziaria Netta sono espressi al 31 dicembre 2015

- I Ricavi core si sono attestati a 161,3 milioni di Euro, con un incremento di 1,9% rispetto ai valori registrati al 30 settembre 2015.
- L'EBITDA *Adjusted* è pari a 86,4 milioni di Euro, in aumento di Euro 4,2 milioni rispetto al valore al 30 settembre 2015 principalmente per effetto di maggiori ricavi da RAI e di minori costi operativi. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBITDA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- L'EBITDA è pari ad Euro 83,0 milioni in aumento di Euro 0,8 milioni nonostante gli oneri relativi all'iniziativa dell'incentivazione all'esodo.
- Il rapporto tra EBITDA *Adjusted* e Ricavi core è pari al 53,6% rispetto a 52,0% al 30 settembre 2015.
- Il risultato operativo netto (EBIT) è pari a 50,7 milioni di Euro superiore di 3,4 milioni di Euro rispetto a quanto registrato al 30 settembre 2015.

- L'Utile Netto ammonta a 32,6 milioni di Euro, in aumento del 7,9% rispetto al 30 settembre 2015 per minori ammortamenti parzialmente compensati da maggiori oneri fiscali.
- Gli investimenti si sono attestati a 8,3 milioni di Euro. Il capitale investito netto è pari a 176,3 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta di 24,5 milioni di Euro e un patrimonio netto di 151,9 milioni di Euro.

<i>(Importi in milioni di euro)</i>	2016	2015	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	135,5	132,3	3,2	2,4%
Ricavi da terzi	25,9	26,0	(0,1)	(0,3%)
Totale Ricavi Core	161,3	158,3	3,1	1,9%
Altri ricavi e proventi	0,1	0,2	(0,1)	(60,7%)
Costi per il personale	(33,9)	(33,8)	(0,1)	0,2%
Costi operativi	(41,1)	(42,4)	1,3	(3,1%)
Adjusted EBITDA	86,4	82,3	4,2	5,1%
<i>EBITDA Margin</i>	53,6%	52,0%	1,6%	3,1%
Adjustments	(3,5)	(0,1)	(3,3)	2572,9%
EBITDA	83,0	82,1	0,8	1,0%
Ammortamenti	(32,1)	(34,9)	2,8	(8,2%)
Svalutazione Crediti	0,0	(0,2)	0,2	(102,3%)
Accantonamenti	(0,2)	0,2	(0,4)	(174,8%)
EBIT	50,7	47,3	3,4	7,2%
Oneri Finanziari Netti	(1,6)	(1,6)	(0,0)	2,5%
UTILE ANTE IMPOSTE	49,1	45,7	3,4	7,4%
Imposte	(16,6)	(15,5)	(1,0)	6,6%
UTILE NETTO	32,6	30,2	2,4	7,9%

I Ricavi di Rai Way sono risultati pari a Euro 161,3 milioni, in aumento di Euro 3,1 milioni rispetto al periodo precedente (+1,9%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 135,5 milioni, con un incremento del 2,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento è dovuto ai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi"). Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 25,9 milioni in lieve decremento rispetto alle risultanze al 30 settembre 2015.

La voce Altri ricavi e proventi registra un decremento di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per minori rimborsi assicurativi per risarcimento danni.

La voce di conto economico Costi per il personale registra un consuntivo di Euro 33,9 milioni con un lieve incremento di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo 2015 (Euro 33,8 milioni) principalmente per effetto di un minor valore di costi capitalizzati, per maggiori costi di trasferta e della parte variabile della retribuzione compensati da una contrazione dei salari e stipendi.

I Costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi – sono pari a Euro 41,1 milioni ed evidenziano una riduzione di circa Euro 1,3 milioni rispetto al periodo precedente dovuta principalmente alla riduzione dei costi per utenze (energia elettrica) e ai costi per i contratti di service forniti dalla Capogruppo. L'EBITDA Adjusted è pari ad Euro a 86,4 milioni in aumento di Euro 4,2 milioni rispetto al valore al 30 settembre 2015, con una marginalità pari al 53,6%.

L'EBITDA è pari ad Euro 83,0 milioni in aumento di Euro 0,8 milioni determinato principalmente dall'incremento dei ricavi pari ad Euro 3,2 milioni e da una contrazione dei costi operativi di Euro 1,3 milioni compensati dagli oneri non ricorrenti relativi all'iniziativa dell'incentivazione all'esodo pari ad Euro 3,4 milioni.

Il risultato operativo, pari a Euro 50,7 milioni, riflette un miglioramento rispetto al 2015 di Euro 3,4 milioni, anche in conseguenza della riduzione di ammortamenti e svalutazioni. L'utile netto è pari ad Euro 32,6 milioni con un incremento di Euro 2,4 milioni rispetto allo stesso periodo del 2015. Nel corso dei primi nove mesi del 2016 sono stati realizzati investimenti per Euro 8,3 milioni (Euro 14,0 milioni nello stesso periodo del 2015), di cui Euro 2,5 milioni per iniziative di sviluppo e Euro 5,9 milioni per il mantenimento dell'infrastruttura di rete.

<i>(Importi in milioni di Euro)</i>	30/09/2016	31/12/2015
Immobilizzazioni	203	227
Capitale Circolante Netto	11	13
Fondi netti	(38)	(39)
Capitale Investito Netto	176	201
Posizione Finanziaria Netta	24	42
Patrimonio Netto	152	159
Totale Coperture	176	201

Il Capitale Investito Netto al 30 settembre 2016 presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a Euro 25 milioni dovuto principalmente ad una contrazione delle immobilizzazioni per effetto del maggior valore degli ammortamenti di periodo rispetto a

quello degli investimenti e ad una contrazione del capitale circolante netto. La Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 24 milioni in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto della generazione di cassa positiva nei primi nove mesi dell'anno determinata dalla gestione operativa.

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 settembre 2016 è pari a 603 unità a tempo indeterminato: 22 dirigenti, 125 quadri, 424 tecnici o impiegati (di cui 12 contratto di apprendistato) e 32 operai. Alle suddette unità ne vanno aggiunte 22 con contratto a tempo determinato.

Il numero medio di dipendenti passa da 639 unità nei primi nove mesi del 2015 a 636 unità nello stesso periodo del 2016.

Rapporti con le Società del Gruppo Rai

Si specifica che con la controllante Rai - Radiotelevisione Italiana S.p.A. 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

I principali eventi da segnalare sono:

- in data 29 gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'avv. Nicola Claudio quale amministratore della Società ai sensi dell'art. 2986 comma 1 del c.c. in sostituzione dell'avv. Salvatore Lo Giudice precedentemente dimessosi nel corso del novembre 2015;
- in data 21 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato:
 - il progetto di bilancio dell'esercizio 2015 e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,1432 per azione pari a complessivi Euro 38,9 milioni;

- la proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, da realizzarsi nei diciotto mesi dalla successiva data della deliberazione assembleare, sino a un numero massimo di azioni tale da non eccedere il 10% del capitale sociale, ad un prezzo né inferiore né superiore di oltre il 20% rispetto al prezzo ufficiale di borsa delle azioni registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta precedente ogni singola operazione - nonché di disposizione delle stesse;
- in data 21 marzo 2016 il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Camillo Rossotto, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore, e quindi anche da Presidente del Consiglio di Amministrazione, con efficacia dal termine della successiva Assemblea.
- In data 28 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di Rai Way ha tra l'altro:
 - approvato il bilancio d'esercizio della Società e la distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo di Euro 36.995.219,11 quale utile di esercizio al netto della riserva legale ed Euro 1.955.180,89 prelevati dalla riserva disponibile di cui alla voce "Utili portati a nuovo" e la conseguente distribuzione di un dividendo complessivo di Euro 0,1432 lordi a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione;
 - deliberato di integrare il Consiglio di Amministrazione con la nomina, con durata sino alla scadenza di quest'ultimo (ovvero sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016), dell'avv. Nicola Claudio, a conferma della cooptazione già intervenuta, e del dott. Raffaele Agrusti, provvedendo poi a nominare quest'ultimo quale Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

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 Bilancio e Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2015 – sezione Relazione sulla gestione (par. Fattori di rischio relativi alla società) pubblicata sul sito aziendale.

Eventi successivi al 30 settembre 2016

Non ci sono eventi significativi da segnalare successivamente al 30 settembre 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi, la Società conferma la previsione per il 2016 di un Adjusted EBITDA pari a circa € 110 milioni e rivede le aspettative relative agli investimenti di mantenimento per il 2016 che sono ora previsti inferiori all'8,5% dei ricavi, rispetto al target precedentemente comunicato di investimenti di mantenimento inferiori al 10% dei ricavi.

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 2015 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Attività di coordinamento e controllo” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 8 novembre 2016

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Stefano Ciccotti

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY (*)

<i>(Importi in Euro)</i>	9 mesi	
	2016	2015
Ricavi	161.322.935	158.254.973
Altri ricavi e proventi	95.291	242.521
Costi per acquisti di materiale di consumo	(873.958)	(946.008)
Costi per servizi	(37.680.341)	(38.973.422)
Costi per il personale	(37.233.455)	(33.804.144)
Altri costi	(2.672.146)	(2.650.162)
Ammortamenti e svalutazioni	(32.051.569)	(35.060.638)
Accantonamenti	(177.554)	237.423
Utile operativo	50.729.203	47.300.542
Proventi finanziari	27.159	83.506
Oneri finanziari	(1.652.209)	(1.668.530)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.625.050)	(1.585.024)
Utile prima delle imposte	49.104.153	45.715.518
Imposte sul reddito	(16.550.832)	(15.532.986)
Utile del periodo	32.553.321	30.182.532

Conto Economico Complessivo Rai Way S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	9 mesi	
	2016	2015
Utile del periodo	32.553.321	30.182.532
Voci che si riverseranno a Conto Economico		
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(83.053)	-
Effetto fiscale	23.668	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico		
Utili / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	(1.237.209)	491.318
Effetto fiscale	296.930	(135.112)
Utile complessivo del periodo	31.553.657	30.538.738

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY(*)

(Importi in Euro)	9 mesi al 30/09/2016	12 mesi al 31/12/2015
-------------------	-------------------------	--------------------------

Attività non correnti

Attività materiali	200.669.126	224.496.654
Attività immateriali	1.864.871	1.830.934
Attività finanziarie non correnti	126.976	173.850
Attività per imposte differite	4.086.925	4.473.254
Altre attività non correnti	355.644	339.150
Totale attività non correnti	207.103.542	231.313.843

Attività correnti

Rimanenze	923.393	1.001.152
Crediti commerciali	79.598.450	70.333.433
Altri crediti e attività correnti	5.222.182	4.465.554
Attività finanziarie correnti	380.764	298.572
Disponibilità liquide	65.918.014	78.940.807
Crediti tributari	316.577	485.869
Totale attività correnti	152.359.380	155.525.386
Totale attivo	359.462.922	386.839.228

Patrimonio netto

Capitale sociale	70.176.000	70.176.000
Riserva legale	10.070.018	8.122.901
Altre riserve	37.019.585	37.078.970
Utili portati a nuovo	34.599.751	43.884.226
Totale patrimonio netto	151.865.354	159.262.097

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	60.750.242	90.617.939
Benefici per i dipendenti	20.199.608	20.319.478
Fondi per rischi e oneri	18.077.230	18.352.923
Altri debiti e passività non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
Totale passività non correnti	99.027.080	129.290.340

Passività correnti

Debiti commerciali	38.150.608	37.178.889
Altri debiti e passività correnti	38.481.647	28.341.491
Passività finanziarie correnti	30.029.910	30.244.854
Debiti tributari	1.908.323	2.521.557
Totale passività correnti	108.570.488	98.286.791
Totale passivo e patrimonio netto	359.462.922	386.839.228

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO RAI WAY (*)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>					
Al 1° gennaio 2015	70.176.000	6.890.612	37.078.970	39.644.818	153.790.400
Utile complessivo del periodo				30.182.532	30.182.532
Utile e Perdite da valutazione attuariale				356.206	356.206
Destinazione dell'utile a riserve		1.232.289		(1.232.289)	-
Distribuzione di dividendi				(33.564.800)	(33.564.800)
Al 30 settembre 2015	70.176.000	8.122.901	37.078.970	35.386.465	150.764.336
Utile complessivo del periodo				8.759.804	8.759.804
Utile e Perdite da valutazione attuariale				(262.044)	(262.044)
Al 31 dicembre 2015	70.176.000	8.122.901	37.078.970	43.884.226	159.262.097
Utile complessivo del periodo				32.553.321	32.553.321
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(940.279)	(940.279)
Riserva cash flow hedge (**)			(59.385)		(59.385)
Destinazione dell'utile a riserve		1.947.117		(1.947.117)	-
Distribuzione di dividendi				(38.950.400)	(38.950.400)
Al 30 settembre 2016	70.176.000	10.070.018	37.019.585	34.599.751	151.865.354

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

(**) Le voci sono esposte al netto dei relativi effetti fiscali.

RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (*)

(Importi in Euro)	30/09/2016	30/09/2015
Utile prima delle imposte	49.104.153	45.715.518
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	32.051.569	35.060.638
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi (Proventi) e oneri finanziari netti (**)	1.885.163	(1.245.556)
	1.480.581	1.585.024
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	84.521.466	81.115.624
Variazione delle rimanenze	77.759	(80.577)
Variazione dei crediti commerciali	(9.261.389)	(11.636.889)
Variazione dei debiti commerciali	971.719	(70.994)
Variazione delle altre attività	(756.628)	(974.964)
Variazione delle altre passività	(3.355.657)	9.529.783
Utilizzo dei fondi rischi	(597.717)	(193.540)
Pagamento benefici ai dipendenti	(3.135.515)	433.915
Variazione dei crediti e debiti tributari	14.701.414	(1.090.893)
Imposte pagate	(17.493.448)	(12.446.757)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	65.672.002	64.584.710
Investimenti in attività materiali	(7.981.097)	(13.700.121)
Dismissioni di attività materiali	57.989	75.705
Investimenti in attività immateriali	(338.498)	(286.041)
Dismissioni di attività immateriali	-	-
Variazione delle attività finanziarie non correnti	46.874	48.906
Variazione delle altre attività non correnti	(16.494)	-
Interessi incassati	27.159	83.506
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(8.204.067)	(13.778.046)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	(30.074.566)	10.073.096
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	(315.575)	30.332.970
Variazione attività finanziarie correnti	(82.192)	259.880
Interessi pagati di competenza	(1.067.997)	(1.320.097)
Dividendi distribuiti	(38.950.400)	(33.564.800)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(70.490.730)	5.781.050
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13.022.794)	56.587.714
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	78.940.807	14.657.765
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	65.918.014	71.245.479

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

(**) Si precisa che nella voce Proventi e (Oneri) finanziari netti sono stati esclusi gli oneri finanziari relativi al fondo smantellamento e ripristino in quanto non considerati di natura finanziaria.

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

Premessa

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, 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 Resoconto intermedio di gestione è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 è stato approvato in data 8 novembre 2016 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Resoconto intermedio di gestione 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 consolidato al 31 dicembre 2015 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2016 non hanno comportato effetti significativi sul presente Resoconto intermedio di gestione.

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 2015.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio della Rai Way al 31 dicembre 2015 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e

con i dati dell'ultimo Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 30 settembre 2015 per quel che riguarda il conto economico.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 30 settembre 2016. 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 2016

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Bilancio e Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2015 – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicata sul sito aziendale precisando che alla data di chiusura del periodo sono divenuti applicabili tutti i principi contabili precedentemente omologati dall'Unione Europea.

Relativamente ai Principi contabili non ancora omologati, si rinvia a quanto già riportato nel bilancio 2015 al paragrafo citato ad eccezione dell'IFRS 14 la cui omologazione è in attesa della definizione dello standard finale e delle modifiche agli IFRS 10 e allo IAS 28 la cui data di omologazione è stata differita a data da definirsi.

Informativa di settore

L'informativa di settore, alla quale si rinvia, è stata sviluppata nel documento Bilancio e Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2015 – 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>	9 mesi	
	2016	2015
Ricavi da Gruppo RAI (*)	135.478	132.314
Ricavi da terzi	25.845	25.941
- <i>Canoni per ospitalità impianti ed apparati</i>	24.229	24.343
- Altri	1.616	1.598
Totale ricavi	161.323	158.255

(*) I valori indicati sono al netto dei ricavi fatturati alle Società del Gruppo (Euro 17.066 migliaia al 30/09/2016 - Euro 15.109 al 30/09/2015) relativamente ai costi sostenuti da Rai Way per conto delle stesse.

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

Al 30 settembre 2016 i Ricavi registrano un incremento pari a Euro 3.068 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2015 passando da Euro 158.255 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 161.323 migliaia al 30 settembre 2016.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 135.478 migliaia, pari all'84,0% del totale dei Ricavi al 30 settembre 2016 e sono in aumento di Euro 3.164 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2015. Tale incremento deriva principalmente dai nuovi servizi richiesti dal cliente per prestazioni addizionali (i cosiddetti "servizi evolutivi").

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 presentano un lieve decremento rispetto ai valori dello scorso anno.

Altri ricavi e proventi

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 95 migliaia nei primi nove mesi 2016 ed evidenzia un decremento pari ad Euro 148 migliaia rispetto al 30 settembre 2015 principalmente dovuto alla riduzione dei rimborsi assicurativi per risarcimento danni e al rimborso dei contributi e imposte. Si segnala inoltre che gli

assorbimenti fondi, precedentemente presenti in questa voce, sono stati riclassificati a partire dall'esercizio in corso tra gli accantonamenti.

Costi

La voce di conto economico "Costi per acquisto materiale di consumo e merci" registra un decremento pari a Euro 72 migliaia, passando da Euro 946 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 874 migliaia al 30 settembre 2016. Tali costi includono prevalentemente i costi di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili per gruppi elettrogeni e riscaldamento. In particolare, il decremento è determinato principalmente da una contrazione dei costi per carburanti e combustibili.

La voce "Costi per servizi" registra un decremento pari a Euro 1.293 migliaia, passando da Euro 38.973 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 37.680 migliaia al 30 settembre 2016 principalmente per effetto della riduzione dei costi per utenze (in particolare energia elettrica), dei costi per prestazioni da contratto intercompany e dei costi per affitti e noleggi. La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 37.233 migliaia con un incremento di Euro 3.429 migliaia rispetto al 30 settembre 2015 (Euro 33.804 migliaia) dovuto principalmente ai costi relativi all'iniziativa di incentivazione all'esodo. Senza considerare l'impatto di tale iniziativa i Costi del personale sono pari ad Euro 33.870 migliaia.

La voce di conto economico "Altri costi" registra un saldo in linea con quello dell'esercizio di riferimento passando da Euro 2.650 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 2.672 migliaia al 30 settembre 2016.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti", inclusa nella voce di conto economico "Ammortamenti e Svalutazioni", è pari a Euro 32.055 migliaia al 30 settembre 2016 (Euro 34.901 migliaia al 30 settembre 2015). Lo scostamento pari a Euro 2.846 migliaia è stato determinato principalmente dal completamento del processo di ammortamento per alcuni cespiti.

Accantonamenti

La voce "Accantonamenti" presenta un saldo pari ad Euro 178 migliaia rappresentato principalmente dall'accantonamento al fondo soccombenza civile e spese legali, con un

incremento di Euro 415 migliaia, determinato dalla presenza di assorbimenti di fondi per passività potenziali effettuati nello scorso esercizio per Euro 237 migliaia.

Proventi e Oneri Finanziari

I "Proventi finanziari" pari ad Euro 27 migliaia registrano un decremento pari ad Euro 57 migliaia rispetto al 30 settembre 2015 (Euro 84 migliaia) dovuto principalmente ad una contrazione degli interessi attivi su c/c bancari ed interessi di mora su crediti verso clienti.

Gli "Oneri finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 1.652 migliaia con un decremento pari ad Euro 17 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. In particolare, lo scostamento è determinato principalmente dalla contrazione degli interessi di adeguamento del fondo smantellamento e ripristino il cui tasso di attualizzazione è rimasto invariato in quanto considerato congruo rispetto al 31 dicembre 2015 controbilanciato parzialmente dagli interessi sulle obbligazioni per benefici ai dipendenti.

Imposte sul Reddito

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	9 mesi	
	2016	2015
Imposte correnti	15.790	15.050
Imposte differite	707	474
Imposte relative a esercizi precedenti	54	9
Totale	16.551	15.533

Utile del periodo

L'Utile del periodo è pari ad Euro 32.553 migliaia con un incremento di Euro 2.370 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2015 a causa di maggiori ricavi, minori costi per servizi, minori ammortamenti parzialmente controbilanciato da maggiori costi del personale.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti

Le attività materiali di Rai Way ammontano al 30 settembre 2016 a Euro 200.669 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 di Euro 23.828 migliaia per effetto di ammortamenti per Euro 32.151 migliaia, investimenti di periodo pari a Euro 7.981 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 e ai relativi apparati della Società. Le attività immateriali della Società ammontano a Euro 1.865 migliaia, in lieve incremento rispetto al 31 dicembre 2015 di Euro 34 migliaia per effetto di investimenti di periodo pari a Euro 339 migliaia compensati da ammortamenti per Euro 305 migliaia.

Le attività finanziarie non correnti, pari a Euro 127 migliaia, sono in diminuzione di Euro 47 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

Le attività per imposte differite presentano un saldo pari ad Euro 4.172 migliaia con un decremento pari ad Euro 485 migliaia dovuto principalmente ad una contrazione dei crediti per imposte prepagate e una contestuale riduzione del fondo per imposte differite passive.

Attività Correnti

Le rimanenze sono pari a Euro 923 migliaia in diminuzione per Euro 78 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

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 79.598 migliaia, sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/09/2016	31/12/2015
Crediti verso Rai	63.810	59.914
Crediti verso clienti	17.357	11.992
Fondo svalutazione crediti	(1.569)	(1.573)
Totale Crediti commerciali	79.598	70.333

L'incremento del periodo, pari ad Euro 9.265 migliaia è riconducibile principalmente all'aumento dei Crediti verso Rai (Euro 3.896 migliaia) e verso Clienti (Euro 5.365 migliaia) determinato principalmente da crediti fatturati non ancora incassati.

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 settembre 2016 ad Euro 5.222 migliaia in aumento di Euro 756 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto principalmente di maggiori risconti attivi relativi a costi rinviati per competenza al periodo successivo e maggiori crediti verso il personale.

I crediti tributari sono pari a Euro 317 migliaia in diminuzione rispetto al saldo del 31 dicembre 2015 di Euro 169 migliaia per effetto principalmente della variazione del saldo IRAP.

Patrimonio Netto

Al 30 settembre 2016 il patrimonio netto della Società è pari ad Euro 151.865 migliaia e presenta un decremento pari ad Euro 7.397 migliaia determinato principalmente dalla distribuzione degli utili conseguiti nello scorso esercizio parzialmente compensati dalla rilevazione dell'utile di periodo.

Passività non correnti

La voce "Passività finanziarie non correnti" ammonta ad Euro 60.750 migliaia al 30 settembre 2016, in diminuzione di Euro 29.868 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto principalmente della riclassifica nelle passività finanziarie a breve termine della rata 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 a seguito della scadenza della rata di rimborso prevista il 30 settembre 2017.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari a Euro 20.200 migliaia presenta un decremento pari ad Euro 120 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

La voce "Fondi Rischi e Oneri", pari a Euro 18.077 migliaia, presenta un decremento di Euro 276 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 per utilizzi e rilasci del fondo spese legali e fondo affitti compensati parzialmente dai relativi accantonamenti.

Passività correnti

I debiti commerciali, pari a Euro 38.151 migliaia risultano dettagliabili come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/09/2016	31/12/2015
Debiti verso fornitori	28.942	32.328
Debiti verso controllante	9.209	4.839
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	12
Totale Debiti Commerciali	38.151	37.179

La voce "Debiti Commerciali" presenta un incremento di Euro 972 migliaia determinato principalmente da maggiori debiti verso Controllante per fatture registrate e non ancora pagate compensato da minori debiti verso fornitori.

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta ad Euro 38.482 migliaia al 30 settembre 2016 in incremento di Euro 10.140 migliaia rispetto ai valori di fine 2015 essenzialmente per:

- maggiori debiti verso il personale pari ad Euro 4.685 migliaia principalmente riconducibili all'iniziativa di incentivo all'esodo;
- maggiori risconti passivi pari ad Euro 7.125 migliaia riferiti principalmente a ricavi non di competenza del periodo in esame

parzialmente compensati da minori debiti verso Controllante per consolidato IRES e IVA di gruppo pari ad Euro 1.965 migliaia.

La voce "Passività finanziarie correnti" ammonta ad Euro 30.030 migliaia al 30 settembre 2016, in diminuzione di Euro 215 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

I debiti tributari risultano pari a Euro 1.908 migliaia in riduzione di Euro 614 migliaia rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2015 determinata principalmente dalla contrazione del debito per IVA in sospensione di imposta, per ritenute su redditi di lavoro dipendente e autonomo parzialmente compensati dal debito per saldo IRAP.

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>	9 mesi	
	2016	2015
Utile del periodo	32.553	30.183
Numero medio delle azioni	272.000.000	272.000.000
Utile per azione (base e diluito) (in Euro)	0,12	0,11

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 ed è in linea con l'esercizio precedente.

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 90 milioni (valore nominale, linea c.d. *term*) al 30 settembre 2016, di cui Euro 30 milioni riclassificati tra le passività correnti e Euro 60 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 al 30 settembre 2016 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>	30/09/2016	31/12/2015
A. Cassa	-	-
B. Assegni e depositi bancari e postali	65.918	78.941
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	65.918	78.941
E. Crediti finanziari correnti	381	299
F. Debiti bancari correnti	(29.954)	(30.169)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(76)	(76)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(30.030)	(30.245)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	36.269	48.995
K. Debiti bancari non correnti	(60.363)	(90.193)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(387)	(425)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(60.750)	(90.618)
O. Indebitamento finanziario netto ESMA	(24.481)	(41.623)

Impegni e garanzie

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 settembre 2016 (Euro 10,2 milioni al 31 dicembre 2015) sono pari ad Euro 17,0 milioni.

Le garanzie ammontano al 30 settembre 2016 ad Euro 71.153 migliaia (Euro 71.341 migliaia al 31 dicembre 2015) 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.

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 dei primi nove mesi del 2016, 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 ad 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 attuale, 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 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 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 settembre 2016. 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 settembre 2016 e al 31 dicembre 2015:

Transazioni con Parti Correlate

Saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate

	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
(in migliaia di Euro)				
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-
Al 30 settembre 2016	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 31 dicembre 2015	228	-	-	228
Al 30 settembre 2016	318	-	-	318
Crediti commerciali correnti				
Al 31 dicembre 2015	59.914	-	164	60.078
Al 30 settembre 2016	63.810	-	166	63.976
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 dicembre 2015	2.456	-	10	2.466
Al 30 settembre 2016	2.456	-	1	2.457
Passività finanziarie correnti				
Al 31 dicembre 2015	-	-	-	-
Al 30 settembre 2016	-	-	-	-
Debiti commerciali				
Al 31 dicembre 2015	4.839	-	12	4.851
Al 30 settembre 2016	9.209	-	-	9.209
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 dicembre 2015	18.173	169	123	18.465
Al 30 settembre 2016	16.207	380	846	17.433
Benefici per dipendenti				
Al 31 dicembre 2015	-	247	109	356
Al 30 settembre 2016	-	273	109	382

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici delle operazioni tra la Società e le parti correlate negli esercizi chiusi al 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015:

Effetti economici delle operazioni tra la Società e la Parti Correlate

	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
(in migliaia di Euro)				
Ricavi (*)				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	147.241	-	181	147.422
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	152.307	-	237	152.544
Altri ricavi e proventi				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	1	-	-	1
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	-	-	-	-
Costi per servizi				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	9.623	-	9	9.632
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	9.374	-	9	9.383
Costi per il personale				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	13	1.766	648	2.427
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	(8)	2.421	667	3.080
Altri costi				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	21	-	-	21
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	24	-	-	24
Proventi finanziari				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	4	-	-	4
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	14	-	-	14
Oneri finanziari				
Esercizio chiuso al 30 settembre 2015	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 30 settembre 2016	-	-	-	-

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 17.066 migliaia (Euro 15.015 migliaia al 30/09/2015) e verso Altre parti correlate per Euro zero (Euro 94 migliaia al 30/09/2015)

Controllante

I rapporti con la Controllante al 30 settembre 2016 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 e contestualmente eroga alla stessa società servizi di ospitalità;
- Fondi pensione complementare Dipendenti e Dirigenti.

Roma, 8 novembre 2016

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Stefano Ciccotti

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

Il dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 8 novembre 2016

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari