

Comunicato Stampa

RAI WAY APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025

Andamento della gestione in linea con le aspettative e ulteriormente supportato da fattori non ricorrenti

Rivista al rialzo la guidance sull'Adjusted EBITDA per l'intero esercizio

- **Principali risultati economici al 30 giugno 2025 (vs. 30 giugno 2024):**
 - Ricavi core a € 140,3m (+2,0%)
 - Adjusted EBITDA a € 96,3m (+3,0%), anche grazie al beneficio di € 1,5m in Altri Proventi derivante dalla cessione di un asset immobiliare
 - Utile operativo (EBIT) a € 69,0m (+0,2%)
 - Utile netto a € 47,3m (+0,2%)
- Investimenti pari a € 16,1m (€ 15,3m nel primo semestre 2024)
- Generazione di cassa ricorrente pari a circa € 63m
- Indebitamento finanziario netto pari a € 177,8m (rispetto a € 127,6m al 31 dicembre 2024), dopo il pagamento di dividendi per € 89,2m

Proseguono le analisi in merito al possibile consolidamento di settore

Roma, 31 luglio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way S.p.A. (Rai Way) si è riunito oggi sotto la presidenza di Giuseppe Pasciucco, esaminando e approvando all'unanimità la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.

Nel periodo gennaio-giugno 2025, Rai Way ha registrato ricavi in crescita del 2,0% a € 140,3 milioni, in accelerazione rispetto al primo trimestre anche grazie ai primi contributi legati all'estensione della rete radiofonica DAB per il cliente RAI. In miglioramento più che proporzionale anche l'Adjusted EBITDAⁱ (+3,0% a € 96,3 milioni), che – pur penalizzato dal previsto incremento del costo dell'energia e degli oneri di start up delle iniziative di diversificazione – ha beneficiato della crescita del business tradizionale e di taluni benefici non-core, tra cui i proventi derivanti dalla cessione di un asset immobiliare. Sull'utile netto, in leggero incremento a € 47,3 milioni, hanno invece impattato i crescenti ammortamenti legati agli investimenti in nuovi asset e gli oneri non ricorrenti. L'indebitamento finanziario netto si è attestato a € 177,8 milioni, rimanendo inferiore all'Adjusted EBITDA degli ultimi 12 mesi, pur a fronte della distribuzione di dividendi per € 89,2 milioni.

Alla luce dei risultati consuntivati, il Management ha rivisto al rialzo la guidance di Adjusted EBITDAⁱ relativa all'esercizio in corso, ora atteso in aumento rispetto al 2024 per riflettere tariffe energetiche più favorevoli e maggiori benefici non-core rispetto alle aspettative iniziali.

Sotto il profilo operativo, il semestre ha registrato la contrattualizzazione e l'avvio del progetto commissionato da RAI relativamente all'estensione della rete DAB, oltre al trasferimento della sede aziendale nel nuovo headquarter romano e alle azioni di gestione dinamica della presenza di Rai Way sul territorio, inclusa la manutenzione ordinaria e straordinaria di siti di trasmissione e la valorizzazione di aree in disuso.

Sul fronte diversificazione, lo sforzo commerciale sulla CDN si è concretizzato nella sottoscrizione di accordi quadro con alcuni dei principali fornitori di contenuti con offerta di live streaming attivi in Italia, mentre l'affinamento dell'approccio commerciale sui data center edge ha portato all'estensione dell'offerta infrastrutturale con nuovi servizi IaaS, come private cloud e private storage, allo scopo di disintermediare la catena del valore e accedere ad una più ampia base di potenziali clienti. Con riferimento al progetto dell'hyperscale data center nell'area di Roma, è proseguito positivamente l'iter autorizzativo, che si prevede possa concludersi a breve.

Roberto Cecatto, Amministratore delegato di Rai Way, ha così commentato: *"Il primo semestre dell'esercizio 2025 ha confermato i ben noti trend di crescita dei ricavi, controllo dei costi e generazione di cassa che caratterizzano Rai Way. I risultati ci consentono inoltre di migliorare le aspettative di Adjusted EBITDA per l'anno in corso.*

Sotto il profilo operativo, i primi accordi commerciali per la CDN confermano la bontà della nostra soluzione, mentre in un mercato in crescita ed ampiamente sotto-servito come quello dei data center regionali stiamo sviluppando l'offerta al fine di migliorare il go-to-market.

Infine, con riferimento al possibile consolidamento di settore, abbiamo ad oggi lavorato principalmente sugli aspetti industriali e le analisi stanno proseguendo anche su altri elementi rilevanti."

Principali risultati del primo semestre 2025

Nel primo semestre dell'esercizio 2025, i **ricavi core** sono stati pari a € 140,3 milioni rispetto ai € 137,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, registrando una crescita del 2,0% grazie al contributo di entrambi i segmenti di business. In particolare:

- i **servizi di distribuzione media**, inclusivi dei ricavi riconducibili a RAI, hanno generato un fatturato di € 124,0 milioni, in aumento dell'1,8% grazie al contributo dell'inflazione a cui sono indicizzati i contratti sottostanti, nonché ai primi benefici legati all'estensione della rete radiofonica DAB per RAI;

- le **infrastrutture digitali** hanno invece registrato ricavi per € 16,4 milioni, ancora largamente generati dai servizi di tower hosting, segnando un aumento del 3,6% grazie soprattutto alla crescente ospitalità a favore degli operatori radiofonici, a cui si sono aggiunti i primi risultati della commercializzazione degli Edge data center e dei servizi di connettività sul backbone Rai Way.

L'**Adjusted EBITDAⁱ** è stato pari a € 96,3 milioni e ha registrato un incremento del 3,0% rispetto ai € 93,5 milioni del primo semestre del precedente esercizio, per effetto - pur a fronte dei crescenti costi di lancio delle nuove iniziative di diversificazione e dell'incremento dei costi energetici - della crescita del business tradizionale e di taluni benefici non ricorrenti, tra cui i proventi derivanti dalla cessione di un asset immobiliare per € 1,5 milioni. L'incidenza dell'Adjusted EBITDAⁱ sui ricavi è aumentata al 68,6% dal precedente 68,0%. Considerando gli oneri non ricorrenti pari a € 0,7 milioni (€ 0,2 milioni nel primo semestre 2024), l'EBITDAⁱ è cresciuto del 2,4% da € 93,4 milioni a € 95,7 milioni.

L'**Utile operativo (EBIT)ⁱ** è stato pari a € 69,0 milioni, in leggero incremento (+0,2%) rispetto ai € 68,8 milioni del corrispondente periodo del 2024, riflettendo la progressione degli ammortamenti derivante dall'attività di investimento.

L'**Utile netto** si è attestato a € 47,3 milioni, in leggero incremento (+0,2%) rispetto ai 47,2 milioni del primo semestre 2024.

Nel corso del periodo in esame, storicamente meno rilevante in termini di stagionalità dei capex rispetto alla seconda parte dell'anno, gli **investimentiⁱⁱ** sono ammontati a € 16,1 milioni, in prevalenza dedicati alle attività di manutenzione (pari a € 10,0 milioni) che hanno incluso anche interventi straordinari sui siti come previsto nel Piano Industriale. I capex di sviluppo hanno invece riguardato anche il piano di estensione del network di trasmissione radiofonico di RAI, oltre al rafforzamento della rete CDN. Nel corrispondente periodo 2024, gli investimenti erano stati pari a € 15,3 milioni, di cui € 3,2 milioni in attività di manutenzione e € 12,2 milioni in attività di sviluppo.

Il **capitale investito netto^v** è stato pari a € 328,0 milioni, a fronte di un **indebitamento finanziario netto^{i,iv}** pari a € 177,8 milioni (inclusivo dell'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS-16 per € 40,0 milioni) rispetto ai € 127,6 milioni al 31 dicembre 2024, confermando - al netto del pagamento dei dividendi per € 89,2 milioni e degli investimenti di sviluppo, la positiva dinamica della **generazione di cassa ricorrenteⁱⁱⁱ**, pari a circa € 63 milioni nel semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati del semestre, Rai Way aggiorna gli obiettivi per l'intero esercizio 2025 riguardanti in particolare l'andamento dell'Adjusted EBITDAⁱ, atteso ora superiore al livello del 2024 principalmente per effetto di tariffe energetiche e benefici non-core più favorevoli rispetto alle iniziali previsioni. A livello di trend sottostanti, si conferma un'ulteriore crescita del business tradizionale, parzialmente compensata dal pianificato aumento dei costi legati alla diversificazione.

Relativamente agli investimenti, la Società conferma un aumento delle attività di mantenimento rispetto al 2024, previste a livelli superiori a quelli mediamente pianificati nell'arco di Piano per effetto di talune attività non ricorrenti già in corso, mentre riformula le aspettative in materia di investimenti di sviluppo, ora previsti su livelli inferiori al 2024 per il leggero slittamento al 2026 di alcune attività relative a varie iniziative.

Rai Way informa che oggi, giovedì 31 luglio 2025 alle ore 17:30 CET, i risultati del primo semestre 2025 saranno presentati alla comunità finanziaria via conference call.

La presentazione a supporto della conference call sarà preventivamente resa disponibile sul sito della società www.raiway.it nella sezione Investor Relations.

Per partecipare alla conference call:

Italia: +39 02 8020911 - UK: +44 1 212818004 - USA: +1 718 7058796

In alternativa, è possibile registrarsi [qui](#) per ricevere il weblink all'evento direttamente nella propria casella di posta e nel calendario di Outlook.

Il replay della conference call sarà disponibile dopo la fine dell'evento nella sezione Investor Relations – Presentazioni ed eventi del sito www.raiway.it.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili-societari, Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Il presente comunicato contiene elementi previsionali su eventi e risultati futuri di Rai Way che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui Rai Way opera e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. Si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori tra cui: condizioni economiche globali, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia.

Rai Way S.p.A.

Rai Way è un operatore di infrastrutture digitali integrate e fornitore di servizi per la distribuzione di contenuti media. È l'operatore unico delle reti di trasmissione e diffusione radiotelevisiva che veicolano i segnali di RAI, concessionaria italiana del servizio pubblico.

Quotata dal 2014 su Euronext Milano, Rai Way è presente capillarmente su tutto il territorio italiano con circa 600 dipendenti tra la sede centrale di Roma e le 21 sedi regionali, più di 2.300 torri di telecomunicazioni, una rete di trasmissione in ponti radio, sistemi satellitari, una CDN proprietaria, circa 6.000 km di fibra ottica proprietaria, una rete di data center distribuiti e 3 centri di controllo.

Il patrimonio infrastrutturale, l'eccellenza del know-how tecnologico ed ingegneristico e l'elevata professionalità rendono Rai Way il partner ideale per le aziende che cercano soluzioni integrate per lo sviluppo della propria rete, per la gestione e la trasmissione di dati e segnali.

Per maggiori informazioni:

**Rai Way
Investor Relations**

Andrea Moretti
Ph. +39 06 33170391
investor.relations@raiway.it

**Rai Way
Institutional Relations &
External Communications**

Pietro Grignani
Ph. +39 06 33170085
comunicazione.esterna@raiway.it

**Image Building
Media Relations**

Claudia Caracausi
Mob. +39 338 4476613
raiway@imagebuilding.it

Conto Economico del I semestre 2025

(€m; %)	2Q24	2Q25	1H24	1H25
Ricavi core	68,7	70,3	137,6	140,3
Altri ricavi e proventi	0,1	1,8	0,3	1,9
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,3)	(0,3)	(0,6)	(0,6)
Costi per servizi	(9,6)	(9,3)	(19,1)	(18,9)
Costi del personale	(11,8)	(13,1)	(23,5)	(25,7)
Altri costi	(0,6)	(0,7)	(1,2)	(1,3)
Costi operativi	(22,2)	(23,4)	(44,5)	(46,6)
Ammortamenti e svalutazioni	(12,7)	(12,9)	(24,6)	(26,7)
Risultato operativo (EBIT)	33,9	35,9	68,8	69,0
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,5)	(1,3)	(2,9)	(2,6)
Utile prima delle imposte	32,5	34,6	65,9	66,3
Imposte sul reddito	(9,1)	(9,9)	(18,8)	(19,1)
Utile netto	23,4	24,7	47,2	47,3
EBITDA	46,6	48,8	93,4	95,7
EBITDA margin	67,9%	69,3%	67,9%	68,2%
Oneri non ricorrenti	(0,1)	(0,7)	(0,2)	(0,7)
Adjusted EBITDA	46,7	49,4	93,5	96,3
Adjusted EBITDA margin	68,0%	70,3%	68,0%	68,6%

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2025

(€m)	2024FY	1H2025
Attività non correnti		
Attività materiali	306,0	301,1
Diritti d'uso per leasing	33,6	37,4
Attività immateriali	27,0	25,9
Attività finanziarie, partecipazioni e altre attività non correnti	0,9	0,9
Attività per imposte differite	3,1	2,9
Totale attività non correnti	370,7	368,2
Attività correnti		
Rimanenze	0,8	0,8
Crediti commerciali	75,1	74,2
Altri crediti e attività correnti	1,9	3,7
Attività finanziarie correnti	0,0	0,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13,5	10,3
Crediti per imposte correnti	0,1	0,1
Totale attività correnti	91,3	89,2
TOTALE ATTIVO	462,0	457,4
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70,2	70,2
Riserva legale	14,0	14,0
Altre riserve	37,2	37,5
Utili portati a nuovo	90,3	47,8
Azioni proprie	(19,3)	(19,3)
Totale patrimonio netto	192,5	150,2
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	100,6	105,0
Passività per leasing non correnti	17,4	21,5
Benefici per i dipendenti	8,5	8,1
Fondi per rischi e oneri	20,0	19,2
Altri debiti e passività non correnti	0,3	0,2
Totale passività non correnti	146,7	154,0
Passività correnti		
Debiti commerciali	53,5	29,1
Altri debiti e passività correnti	46,0	61,6
Passività finanziarie correnti	6,9	43,3
Passività per leasing correnti	16,2	18,5
Debiti per imposte correnti	0,3	0,7
Totale passività correnti	122,8	153,2
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	462,0	457,4

Rendiconto Finanziario del primo semestre 2025

(€m)	2Q2024	2Q2025	1H2024	1H2025
Utile prima delle imposte	32,5	34,6	65,9	66,3
Ammortamenti e svalutazioni	12,7	12,9	24,6	26,7
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	(0,9)	0,9	0,2	1,9
(Proventi)/oneri finanziari netti	1,4	1,3	2,8	2,6
Altre poste non monetarie	0,1	(3,8)	0,1	(3,6)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	45,8	45,8	93,5	93,8
Variazione dei crediti commerciali	9,7	11,0	0,1	0,5
Variazione dei debiti commerciali	(3,4)	(5,8)	(23,4)	(23,8)
Variazione delle altre attività	(0,3)	(0,2)	(2,3)	(1,8)
Variazione delle altre passività	(7,2)	(6,9)	0,3	0,0
Utilizzo dei fondi rischi	(0,5)	(1,5)	(1,0)	(1,6)
Pagamento benefici ai dipendenti	(0,3)	(1,0)	(1,2)	(1,6)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(0,0)	(0,9)	(0,0)	(0,9)
Imposte pagate	-	(1,9)	-	(1,9)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	43,8	38,7	66,1	62,7
Investimenti in attività materiali	(8,2)	(9,3)	(13,2)	(12,7)
Dismissioni di attività materiali	-	1,5	-	1,5
Investimenti in attività immateriali	(1,8)	(2,7)	(2,0)	(3,3)
Variazione delle altre attività non correnti	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(10,0)	(10,5)	(15,2)	(14,5)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	-	4,0	-	4,0
(Decremento)/incremento di passività finanziarie correnti	19,9	42,1	19,9	36,0
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie IFRS 16	(4,6)	(0,1)	(8,0)	(0,1)
Variazione attività finanziarie correnti	0,0	(0,2)	0,1	(0,2)
Interessi netti pagati di competenza	(1,3)	(1,8)	(1,4)	(1,8)
Dividendi distribuiti	(86,4)	(89,2)	(86,4)	(89,2)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(72,4)	(45,2)	(75,7)	(51,4)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(38,5)	(17,0)	(24,9)	(3,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	47,7	27,4	34,1	13,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	9,2	10,3	9,2	10,3

Note

ⁱ La Società valuta le performance anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte le componenti di tali indicatori rilevanti per la Società:

- EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization): è pari al risultato ante imposte, ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari.
- Adjusted EBITDA: è pari al risultato ante imposte, ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari e oneri/proventi non ricorrenti.
- Risultato operativo netto o EBIT (earnings before interest and taxes): è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari.
- 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.

ⁱⁱ Esclusi gli investimenti legati all'applicazione del principio contabile IFRS-16 pari a € 8,9 m nel primo semestre 2025.

ⁱⁱⁱ Generazione di cassa ricorrente definita come Adjusted EBITDA – Leases – Oneri Finanziari (esclusa componente leasing) – Tasse di Conto Economico Normalizzate – Maintenance Capex Ricorrenti. Leases calcolati come somma dell'ammortamento dei diritti d'uso leasing (escluso fondo smantellamento) e degli oneri finanziari sui contratti di leasing.

^{iv} Indebitamento finanziario netto inclusivo dell'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS-16.

^v Il capitale investito netto è dato dalla somma del capitale immobilizzato, delle attività finanziarie non correnti e del capitale di esercizio.