

Comunicato Stampa

RAI WAY APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026

Performance positiva e forte generazione di cassa nel semestre; guidance 2026 rivista al rialzo

- **Principali risultati economici al 30 giugno 2026 (vs. 30 giugno 2025):**
 - Ricavi core a € 143,9m (+2,5%)
 - Adjusted EBITDA a € 96,8m (+0,4%)
 - Utile operativo (EBIT) a € 64,6m (-6,3%), principalmente per effetto dei crescenti ammortamenti collegati all'attività di investimento
 - Utile netto a € 44,1m (-6,7%)
- Investimenti pari a € 14,2m (€ 16,1m nel primo semestre 2025)
- Generazione di cassa ricorrente pari a circa € 68m
- Indebitamento finanziario netto pari a € 167,9m (rispetto a € 136,5m al 31 dicembre 2025), dopo il pagamento di dividendi per € 87,7m

Nessun impatto previsto sulle dinamiche e sul modello di business dal mancato consolidamento del settore delle infrastrutture di broadcasting; focus sull'implementazione delle ulteriori iniziative del Piano Strategico 2024-27

Roma, 30 luglio 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way S.p.A. (Rai Way) si è riunito oggi sotto la presidenza di Enrico Mordillo, esaminando e approvando all'unanimità la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026.

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2026, Rai Way ha registrato ricavi per € 143,9 milioni, con un aumento del 2,5%, superiore rispetto al contributo dell'indicizzazione all'inflazione previsto dalla maggior parte dei contratti con i clienti, grazie al positivo andamento di entrambi i segmenti di business. L'Adjusted EBITDAⁱ, che lo scorso anno aveva tra l'altro beneficiato della vendita di un asset immobiliare, ha registrato un incremento di € 0,4 milioni a € 96,8 milioni. Escludendo però l'impatto legato al livello di alcune voci non core ed alle tariffe energetiche, l'incremento sottostante dell'Adjusted EBITDA risulta pari a € 2,5 milioni. Gli investimenti nei progetti del Piano Industriale hanno comportato un'accelerazione degli ammortamenti, alla base della contrazione dell'utile operativo (EBITⁱ) e del risultato netto di periodo. La generazione di cassa ricorrenteⁱⁱ ha raggiunto nel semestre circa € 68 milioni, beneficiando anche della consueta stagionalità nelle attività di

manutenzione. L'indebitamento netto^{i,iii} si è attestato a € 167,9 milioni, nonostante il pagamento di dividendi per € 87,7 milioni.

Sotto il profilo operativo, è proseguita secondo i piani l'estensione della rete DAB per il cliente RAI ed è stata avviata l'installazione degli impianti fotovoltaici sulle prime aree del relativo progetto. Con riferimento ai data center edge, la risposta dei clienti enterprise all'offerta IaaS rimane positiva e si registra al contempo un iniziale interesse per la disponibilità di infrastrutture in grado di garantire bassa latenza a supporto di applicazioni AI.

Hanno inoltre preso avvio le attività di ricerca di clienti e partner per l'Hyperscale data center di Pomezia, destinate a proseguire nelle prossime settimane, nonché le attività propedeutiche alla predisposizione del sito per la futura realizzazione.

I risultati fin qui ottenuti e le azioni di sviluppo ed efficientamento impostate hanno consentito al Management di migliorare le guidance relative all'esercizio in corso, formulate al netto dei possibili effetti del contesto geopolitico internazionale sul prezzo dell'energia.

Roberto Cecatto, Amministratore delegato di Rai Way, ha così commentato: *"I positivi risultati del semestre appena concluso evidenziano una Rai Way dal business solido e in crescita, tanto da permetterci di migliorare le attese di Adjusted Ebitda per l'intero esercizio, pur continuando a investire nel nostro futuro.*

Visto l'esito delle discussioni sul consolidamento del settore italiano delle infrastrutture broadcasting, annunciato dal nostro principale Azionista lo scorso 1° luglio, la Società proseguirà uno sviluppo, organico e non, che punti a posizionare Rai Way tra i leader nelle infrastrutture digitali italiane, consapevole che le ulteriori iniziative incluse nel Piano Industriale – quando realizzate – contribuiranno a far emergere il valore intrinseco della Società".

Principali risultati del primo semestre 2026

I **ricavi core** del periodo sono stati pari a € 143,9 milioni rispetto ai € 140,3 milioni del corrispondente periodo 2025, registrando una crescita del 2,5%, pressoché in linea con la dinamica registrata nel primo trimestre. Nel dettaglio:

- i **servizi di distribuzione media** hanno generato un fatturato di € 126,2 milioni, in aumento dell'1,8%, principalmente per effetto dei ricavi verso RAI, sostenuti dall'indicizzazione all'inflazione e dall'estensione della rete DAB, nonché dal contributo crescente dai servizi CDN;
- le **infrastrutture digitali** hanno invece registrato ricavi per € 17,7 milioni, in crescita dell'8,2%, grazie alla performance positiva dei servizi di tower hosting a cui si è sommato il crescente contributo derivante dai data center Edge, quadruplicato rispetto al primo semestre 2025, e dai servizi di connettività, più che raddoppiato.

L'Adjusted **EBITDA**ⁱ è stato pari a € 96,8 milioni, in rialzo dell'0,4% rispetto ai € 96,3 del primo semestre del precedente esercizio, che aveva beneficiato di proventi non-core per € 1,5 milioni derivanti dalla cessione di un asset immobiliare. Al netto di tutti i componenti non-core e dell'impatto delle tariffe energetiche, l'Adjusted EBITDA sarebbe cresciuto di € 2,5 milioni per effetto delle positive dinamiche del business tradizionale, che beneficia della consueta leva operativa con costi sostanzialmente stabili, e di una prima stabilizzazione nell'assorbimento collegato alla fase di lancio delle iniziative di diversificazione.

Alla luce dei sopracitati effetti, l'incidenza dell'Adjusted EBITDAⁱ sui ricavi è scesa al 67,3% dal precedente 68,6%. Considerando oneri non ricorrenti pari a € 1,9 milioni, nel corrispondente periodo del 2025 pari a € 0,7 milioni, l'EBITDAⁱ si riduce dello 0,8% da € 95,7 milioni a € 94,9 milioni.

L'**Utile operativo (EBIT)**ⁱ è stato pari a € 64,6 milioni, in calo del 6,3% rispetto ai € 69,0 milioni del corrispondente periodo del 2025, riflettendo l'accelerazione degli ammortamenti derivante dall'attività di investimento.

L'**Utile netto** si è attestato a € 44,1 milioni, in decremento del 6,7% rispetto ai € 47,3 milioni del primo semestre 2025, in linea con l'andamento della redditività operativa e a fronte di oneri finanziari stabili.

Nel corso del periodo in esame, storicamente meno rilevante in termini di stagionalità dei capex rispetto alla seconda parte dell'anno, gli **investimenti**^{iv} sono ammontati a € 14,2 milioni, in leggero calo rispetto ai € 16,1 milioni del corrispondente periodo 2025. Se le attività di mantenimento si sono attestate a € 3,6 milioni, i capex di sviluppo hanno registrato un aumento a € 10,6 milioni, finalizzati principalmente all'estensione della rete DAB per RAI, al rafforzamento della CDN, nonché alla cantierizzazione dei primi parchi fotovoltaici da realizzarsi su terreni di proprietà della Società.

Il **capitale investito netto**^v è stato pari a € 318,0 milioni, a fronte di un **indebitamento finanziario netto**^{i,iii} pari a € 167,9 milioni (inclusivo dell'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS-16 per € 26,7 milioni) rispetto ai € 136,5 milioni al 31 dicembre 2025, dopo il pagamento di dividendi nel mese di maggio per un ammontare pari a € 87,7 milioni. La **generazione di cassa ricorrente**ⁱⁱ si è attestata a circa € 68 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del semestre consentono a Rai Way di migliorare le aspettative per l'esercizio 2026, rispetto a quanto comunicato in sede di presentazione dei risultati annuali 2025 e ribadito in occasione dell'approvazione dei risultati del primo trimestre 2026.

Sterilizzando i possibili effetti del contesto geopolitico internazionale sul prezzo dell'energia, rispetto al 2025 Rai Way prevede ora:

- un Adjusted EBITDAⁱ in aumento, con la revisione al rialzo consentita da una maggior crescita del business sottostante, ulteriormente supportata dal controllo dei costi, e da un minor impatto negativo legato al livello degli elementi *non-core*;
- investimenti di mantenimento inferiori, aggiornati alla luce di una diversa pianificazione di talune attività straordinarie;
- investimenti di sviluppo confermati in aumento, riflettendo principalmente le attività sul progetto fotovoltaico, di estensione della rete DAB e di ulteriore potenziamento della rete CDN.

Rai Way informa che oggi, giovedì 30 luglio 2026 alle ore 18:00 CET, i risultati del primo semestre dell'esercizio 2026 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 accedere via webcast a questo [link](#).

Il replay della conference call sarà disponibile dopo la fine dell'evento nella sezione Investitori / Risultati e presentazioni 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 territoriali, più di 2.300 siti 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. +39 335 5301205
investor.relations@raiway.it

**Rai Way
Institutional Relations &
External Communication**

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 primo semestre 2026

(€m; %)	2Q25	2Q26	1H25	1H26
Ricavi core	70,3	72,0	140,3	143,9
Altri ricavi e proventi	1,8	0,2	1,9	0,3
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,3)	(0,4)	(0,6)	(0,7)
Costi per servizi	(9,3)	(9,5)	(18,9)	(20,6)
Costi del personale	(13,1)	(13,5)	(25,7)	(26,7)
Altri costi	(0,7)	(0,6)	(1,3)	(1,3)
Costi operativi	(23,4)	(24,0)	(46,6)	(49,3)
Ammortamenti e svalutazioni	(12,9)	(15,6)	(26,7)	(30,7)
Risultato operativo (EBIT)	35,9	33,0	69,0	64,6
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,3)	(1,4)	(2,6)	(2,7)
Utile prima delle imposte	34,6	31,6	66,3	61,9
Imposte sul reddito	(9,9)	(9,1)	(19,1)	(17,8)
Utile netto	24,7	22,5	47,3	44,1
EBITDA	48,8	48,2	95,7	94,9
EBITDA margin	69,3%	66,9%	68,2%	66,0%
Oneri non ricorrenti	(0,7)	(1,2)	(0,7)	(1,9)
Adjusted EBITDA	49,4	49,4	96,3	96,8
Adjusted EBITDA margin	70,3%	68,6%	68,6%	67,3%

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2026

(€m)	2025FY	1H2026
Attività non correnti		
Attività materiali	304,0	295,5
Diritti d'uso per leasing	36,6	36,1
Attività immateriali	33,7	29,6
Attività finanziarie, partecipazioni e altre attività non correnti	0,9	0,9
Attività per imposte differite	3,0	2,9
Totale attività non correnti	378,2	364,9
Attività correnti		
Rimanenze	0,5	0,5
Crediti commerciali	74,0	75,5
Altri crediti e attività correnti	2,6	3,2
Attività finanziarie correnti	0,1	0,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9,2	15,4
Crediti per imposte correnti	0,2	0,1
Totale attività correnti	86,6	94,9
TOTALE ATTIVO	464,8	459,7
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70,2	70,2
Riserva legale	14,0	14,0
Altre riserve	37,8	37,9
Utili portati a nuovo	89,3	44,7
Azioni proprie	(19,3)	(19,3)
Totale patrimonio netto	192,0	147,5
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	-	104,9
Passività per leasing non correnti	17,4	16,1
Benefici per i dipendenti	8,0	8,0
Fondi per rischi e oneri non correnti	16,9	16,2
Altri debiti e passività non correnti	0,2	0,2
Totale passività non correnti	42,5	145,5
Passività correnti		
Debiti commerciali	49,9	34,6
Altri debiti e passività correnti	50,1	66,6
Passività finanziarie correnti	118,7	51,8
Passività per leasing correnti	9,7	10,6
Fondi per rischi e oneri correnti	1,9	2,6
Debiti per imposte correnti	-	0,6
Totale passività correnti	230,3	166,8
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	464,8	459,7

Rendiconto Finanziario del primo semestre 2026

(€m)	2Q2025	2Q2026	1H2025	1H2026
Utile prima delle imposte	34,6	31,6	66,3	61,9
Ammortamenti e svalutazioni	12,9	15,6	26,7	30,7
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	0,9	0,2	1,9	1,1
(Proventi)/oneri finanziari netti	1,3	1,4	2,6	2,6
Altre poste non monetarie	(3,8)	(0,1)	(3,6)	0,0
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	45,8	48,6	93,8	96,3
Variazione dei crediti commerciali	11,0	9,3	0,5	(1,9)
Variazione dei debiti commerciali	(5,8)	(3,3)	(23,8)	(15,3)
Variazione delle altre attività	(0,2)	0,8	(1,8)	(0,6)
Variazione delle altre passività	(6,9)	(7,1)	0,0	1,7
Utilizzo dei fondi rischi	(1,5)	(0,1)	(1,6)	(0,2)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1,0)	(0,5)	(1,6)	(1,1)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(0,9)	(1,1)	(0,9)	(1,1)
Imposte pagate	(1,9)	(1,1)	(1,9)	(1,1)
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa	38,7	45,4	62,7	76,7
Investimenti in attività materiali	(9,3)	(7,3)	(12,7)	(10,8)
Dismissioni di attività materiali	1,5	0,0	1,5	0,0
Investimenti in attività immateriali	(2,7)	(1,4)	(3,3)	(1,8)
Variazione delle altre attività non correnti	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento	(10,5)	(8,7)	(14,5)	(12,5)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	4,0	-	4,0	-
(Decremento)/incremento di passività finanziarie correnti	42,1	49,4	36,0	36,3
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie IFRS 16	(0,1)	(2,3)	(0,1)	(5,1)
Variazione attività finanziarie correnti	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,0)
Interessi netti pagati di competenza	(1,8)	(1,3)	(1,8)	(1,4)
Dividendi distribuiti	(89,2)	(87,7)	(89,2)	(87,7)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria	(45,2)	(41,9)	(51,4)	(57,9)
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(17,0)	(5,2)	(3,1)	6,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	27,4	20,6	13,5	9,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	10,3	15,4	10,3	15,4

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 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.

ⁱⁱⁱ Indebitamento finanziario netto inclusivo dell'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS-16.

^{iv} Esclusi gli investimenti legati all'applicazione del principio contabile IFRS-16 pari a € 3,0m nel primo semestre 2026.

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