

**20  
25** Resoconto  
intermedio di  
gestione  
al 30 settembre

*Way*  
to the future

**Rai Way**

## 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-finanziari di sintesi	7
Risorse Umane e Organizzazione	12
Rapporti con le Società del Gruppo RAI	12
Eventi della gestione	12
Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui è sottoposta la Società	13
Eventi successivi al 30 settembre 2025	14
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Direzione e coordinamento	14
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025	19
Premessa (nota 1)	19
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2025 e per periodi successivi al 31 dicembre 2024 (nota 2)	21
Informativa di settore (nota 3)	22
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	22
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	23
Ricavi (nota 5)	23
Altri ricavi e proventi (nota 6)	24
Costi (nota 7)	24
Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)	25
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	26
Imposte sul Reddito (nota 10)	26
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	28
Attività Non Correnti (nota 11)	28
Attività Correnti (nota 12)	29
Patrimonio Netto (nota 13)	30
Passività non correnti (nota 14)	30
Passività correnti (nota 15)	32
Utile per Azione (nota 16)	33

Indebitamento finanziario netto (nota 17)	33
Impegni e garanzie (nota 18)	34
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	34
Altre Informazioni (nota 20)	34
Eventi successivi al 30 settembre 2025	39
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	40

## **Denominazione, capitale sociale e sede della Società**

Denominazione Sociale: Rai Way S.p.A.  
Capitale Sociale: Euro 70.176.000 i.v.  
Sede Sociale: Viale Castrense, 9 - 00182 Roma  
C.F./P.I.: 05820021003  
Sito aziendale: [www.raiway.it](http://www.raiway.it)  
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A.  
La Società non ha sedi secondarie.

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

### Consiglio di Amministrazione

#### **Presidente**

Giuseppe Pasciucco

#### **Amministratore Delegato**

Roberto Cecatto

#### **Consiglieri**

Romano Ciccone  
Alessandra Costanzo  
Michela La Pietra  
Barbara Morgante  
Umberto Mosetti  
Gian Luca Petrillo  
Paola Tagliavini

#### **Segretario del Consiglio**

Giorgio Cogliati

#### **Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità**

Paola Tagliavini (Presidente)  
Alessandra Costanzo  
Gian Luca Petrillo

### Collegio Sindacale

#### **Presidente**

Silvia Muzi

#### **Sindaci Effettivi**

Giovanni Caravetta  
Andrea Perrone

#### **Sindaci Supplenti**

Carlo Carrera  
Anna Maria Franca Magro

#### **Società di Revisione**

EY S.p.A.

#### **Comitato Remunerazione e Nomine**

Umberto Mosetti (Presidente)  
Romano Ciccone  
Barbara Morgante

---

<sup>1</sup> In carica alla data del presente Rendiconto intermedio di gestione.

Per informazioni in merito al sistema di *governance* della Società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2024 pubblicata sul sito internet della Società medesima ([www.raiway.it](http://www.raiway.it)).

### **Attività di Rai Way S.p.A.**

Rai Way<sup>2</sup> (di seguito la Società) è un operatore di infrastrutture digitali e fornitore di servizi media per la distribuzione di contenuti. È l'operatore unico delle reti di trasmissione e diffusione radiotelevisiva che veicolano i segnali di RAI, concessionaria italiana del servizio pubblico.

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 e circa 6.000 km di fibra ottica proprietaria e 2 centri di controllo.

Il patrimonio infrastrutturale, l'eccellenza del know-how tecnologico ed ingegneristico e l'elevata professionalità delle sue persone rendono Rai Way il partner ideale per le aziende che cercano soluzioni integrate per lo sviluppo della propria rete e per la gestione e trasmissione di dati e segnali. Rai Way è quotata dal 2014 sul mercato Euronext Milan della Borsa Italiana a seguito dell'Offerta Globale di Vendita, promossa dall'azionista RAI, che ha permesso alla Società di confermare il percorso di apertura al mercato già avviato, rafforzando la propria immagine di società indipendente.

I servizi offerti dalla Società includono:

- (i) Servizi di Diffusione, intesi come servizi di diffusione terrestre e satellitare dei segnali televisivi e radiofonici presso gli utenti finali all'interno di un'area geografica e servizi di vendita di capacità trasmissiva;
- (ii) Servizi di Trasmissione dei segnali televisivi e radiofonici attraverso la rete di collegamento (ponti radio, satelliti, fibra ottica) e, in particolare, la prestazione di Servizi di Contribuzione, intesi come servizi di trasporto unidirezionale;

---

<sup>2</sup> Rai Way ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i. (Regolamento Emittenti Consob), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

(iii) Servizi di Tower Rental, intesi come ospitalità (o hosting) di impianti di trasmissione e diffusione di terzi presso i siti della Società inclusiva, ove previsto, di servizi di manutenzione nonché di altre attività complementari;

(iv) Servizi di Rete (c.d. "network services"), che includono una vasta gamma di servizi eterogenei relativi alle reti di comunicazione elettronica e di telecomunicazioni in generale quali, ad esempio, attività di progettazione e servizi di consulenza.

I servizi citati sono offerti da Rai Way a diverse categorie di clientela: Broadcaster (categoria che include anche operatori di rete e player radiotelevisivi locali e nazionali, tra i quali rientra RAI), operatori di telecomunicazioni (prevalentemente MNO, ovvero Mobile Network Operator), amministrazioni pubbliche e aziende private.

Inoltre, a seguito dell'avvio dell'esercizio di una rete CDN (Content Delivery Network) privata e dei primi data center, facenti parte di una più estesa infrastruttura in corso di realizzazione e distribuita a livello nazionale, Rai Way ha recentemente ampliato il proprio portafoglio di servizi, offrendo housing di server e connettività a bassa latenza per soddisfare le nuove esigenze della comunicazione, nonché soluzioni di rete per la distribuzione di contenuti sulle reti IP pubbliche (Internet), con l'obiettivo di offrire elevata "Quality of Experience" agli utenti finali.

### **Principali indicatori alternativi di performance**

La Società valuta le performance sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte, in linea con la comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'*European Securities and Markets Authority* (ESMA) n. 2015/1415, le componenti di tali indicatori, rilevanti per la Società.

- Risultato operativo lordo o EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi e oneri finanziari".

- Risultato operativo lordo rettificato o Adjusted EBITDA – *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: è pari al risultato ante imposte, ante ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari rettificato degli oneri/proventi non ricorrenti.
- Risultato operativo o EBIT – *earnings before interest and taxes*: è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “proventi e oneri finanziari”.
- Capitale Investito Netto: è definito come la somma delle Immobilizzazioni e del Capitale Circolante Netto a cui detrarre i Fondi.
- Indebitamento finanziario netto: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 32-382- 1138 del 4 marzo 2021 (orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129, c.d. “Regolamento sul Prospetto”).
- Investimenti Operativi: pari alla somma degli investimenti per il mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società (Investimenti di Mantenimento) e per lo sviluppo/avvio di nuove iniziative commerciali e di riduzione dei costi (Investimenti di Sviluppo). La voce non include gli incrementi in immobilizzazioni finanziarie e in diritti d'uso per leasing.

## **DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI**

Sono di seguito riportate le informazioni economiche di sintesi di Rai Way al 30 settembre 2025 confrontate con i risultati al 30 settembre 2024.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 settembre 2025 confrontati con i dati corrispondenti alla chiusura dell'esercizio precedente.

Si segnala, per una migliore analisi dei dati, che gli scostamenti e le percentuali esposti nelle tabelle successive sono stati calcolati utilizzando i valori espressi all'unità di Euro.

## Principali Indicatori

(importi in milioni di euro; %)	9 mesi	9 mesi		
	2025	2024	Delta	Var. %
<b>Principali Dati Economici</b>				
Ricavi Core	211,2	206,5	4,7	2,3%
Altri Ricavi e proventi	2,0	1,7	0,4	23,0%
Altri costi operativi	(31,0)	(32,6)	1,6	5,0%
Costi per il personale	(36,2)	(33,3)	(2,8)	(8,5%)
Adjusted EBITDA	146,1	142,2	3,9	2,8%
Risultato operativo	103,4	103,9	(0,5)	(,5%)
Utile Netto	70,6	70,5	0,1	0,1%
<b>Principali Dati Patrimoniali</b>				
Investimenti operativi	25,4	25,1	0,4	1,4%
di cui mantenimento	14,1	5,1	9,0	176,6%
<b>12 mesi</b>				
(importi in milioni di euro; %)	2025	2024	Delta	Var. %
Capitale Investito Netto	338,3	320,0	18,3	5,7%
Patrimonio Netto	173,9	192,5	(18,6)	(9,7%)
Indebitamento finanziario netto	164,5	127,6	36,9	28,9%
<b>Indicatori</b>				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	69,2%	68,9%	0,3%	0,4%
Utile Netto/Ricavi Core (%)	33,4%	34,2%	(0,7%)	(2,1%)
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	6,7%	2,5%	4%	170,4%
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	112,6%	104,5%	8,1%	7,8%

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 211,2 milioni, con un incremento di Euro 4,7 milioni rispetto ai valori registrati al 30 settembre 2024.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 146,1 milioni e presenta una crescita di Euro 3,9 milioni rispetto al valore al 30 settembre 2024. Si precisa che la Società definisce tale indicatore come l'EBITDA rettificato degli oneri non ricorrenti.
- Il rapporto tra Adjusted EBITDA e Ricavi core è pari al 69,2% rispetto al 68,9% registrato al 30 settembre 2024.
- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 103,4 milioni e presenta una riduzione di Euro 0,5 milioni rispetto al valore del 30 settembre 2024.
- L'Utile Netto è pari a Euro 70,6 milioni, in aumento dello 0,1% rispetto al 30 settembre 2024.



- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 25,4 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 338,3 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 164,5 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 173,9 milioni.

### Conto Economico

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e per il periodo chiuso al 30 settembre 2024, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

(importi in milioni di euro; %)	9 mesi	9 mesi		
	2025	2024	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	177,8	173,9	3,9	2,2%
Ricavi da terzi	33,4	32,6	0,9	2,7%
<b>Ricavi Core</b>	<b>211,2</b>	<b>206,5</b>	<b>4,7</b>	<b>2,3%</b>
Altri ricavi e proventi	2,0	1,7	0,4	23,0%
Costi per il personale	(36,2)	(33,3)	(2,8)	(8,5%)
Altri costi operativi	(31,0)	(32,6)	1,6	5,0%
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>146,1</b>	<b>142,2</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8%</b>
<i>EBITDA Margin</i>	69,2%	68,9%	0,3%	0,4%
Adjustments	(1,8)	(0,2)	(1,6)	(725,1%)
<b>EBITDA</b>	<b>144,3</b>	<b>141,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6%</b>
Ammortamenti	(40,3)	(37,6)	(2,7)	(7,1%)
Svalutazione Crediti	(0,6)	(0,4)	(0,1)	(25,1%)
Accantonamenti	-	-	-	N.M.
<b>Risultato Operativo</b>	<b>103,4</b>	<b>103,9</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,5%)</b>
Oneri Finanziari Netti	(4,3)	(5,0)	0,8	15,1%
<b>Utile Ante Imposte</b>	<b>99,1</b>	<b>98,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3%</b>
Imposte	(28,5)	(28,3)	(0,2)	(0,7%)
<b>Utile Netto</b>	<b>70,6</b>	<b>70,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1%</b>
<i>UTILE NETTO Margine</i>	33,4%	34,2%	(0,7%)	(2,1%)

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 211,2 milioni, in aumento di Euro 4,7 milioni rispetto al periodo precedente (+2,3%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 177,8 milioni, con un incremento del 2,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 3,9 milioni è dovuto agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione dei servizi di rete ed all'avvio di nuove iniziative di sviluppo per l'estensione della rete radiofonica digitale (Dab). Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i

ricavi da terzi sono pari a Euro 33,4 milioni in aumento di Euro 0,9 milioni (+2,7%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente beneficiando della crescita dei ricavi per servizi di tower rental e del contributo dei servizi CDN e di housing nei data center di proprietà a seguito dell'avvio delle attività di commercializzazione avvenuto nella seconda metà dello scorso esercizio.

I costi del personale sono pari a Euro 36,2 milioni al 30 settembre 2025, in aumento di Euro 2,8 milioni rispetto al periodo precedente coerentemente con il rafforzamento dell'organico necessario all'implementazione del piano industriale ed agli impatti derivanti dal rinnovo del contratto del lavoro. L'organico della Società è di 600 unità al 30 settembre 2025.

Gli Altri costi operativi – che includono materiali di consumo e merci, costi per servizi e altri costi al netto degli oneri non ricorrenti – sono pari a Euro 31,0 milioni in riduzione di Euro 1,6 milioni rispetto al periodo precedente. L'incremento dei costi per la diversificazione del business è stato più che controbilanciato da effetti one-off e dalla riduzione dei costi per noleggi di risorse trasmissive.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 146,1 milioni, in aumento di Euro 3,9 milioni rispetto al valore di Euro 142,2 milioni al 30 settembre 2024, con una marginalità pari al 69,2%.

L'EBITDA è pari ad Euro 144,3 milioni, in aumento di Euro 2,3 milioni rispetto allo scorso esercizio, ed include gli Adjustments relativi all'indennità di occupazione determinata dal contratto di service immobiliare con la Capogruppo scaduto lo scorso aprile e in corso di rinnovo (tali costi nello scorso esercizio sono stati contabilizzati tra gli ammortamenti) e a costi per consulenze riferibili a progetti straordinari.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 103,4 milioni, risulta inferiore di Euro 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per gli effetti sopra descritti e per un incremento degli ammortamenti e accantonamenti di Euro 2,8 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 4,3 milioni con un miglioramento di Euro 0,8 milioni rispetto al periodo precedente.

L'Utile Netto è pari ad Euro 70,6 milioni aumento di Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2024.

### Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 25,4 milioni (Euro 25,1 milioni nel 2024), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società per Euro 14,1 milioni (Euro 5,1 milioni nel 2024) ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 11,3 milioni (Euro 19,9 milioni nel 2024).

(importi in milioni di euro; %)	9 mesi	9 mesi	Delta	Var. %
	2025	2024		
<b>Investimenti di Mantenimento</b>	<b>14,1</b>	<b>5,1</b>	<b>9,0</b>	<b>176,6%</b>
<b>Investimenti di Sviluppo</b>	<b>11,3</b>	<b>19,9</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(43,5%)</b>
<b>Totale Investimenti operativi</b>	<b>25,4</b>	<b>25,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4%</b>
<b>Investimenti per leasing immobiliare e flotta auto</b>	<b>10,0</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	<b>144,0%</b>

Gli investimenti per leasing immobiliare e flotta auto sono pari a Euro 10 milioni con un incremento di Euro 5,9 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2024 per l'avvio del contratto di leasing immobiliare della nuova sede legale della Società.

### Situazione patrimoniale

(importi in milioni di euro; %)	9 mesi	12 mesi	Delta	Var. %
	2025	2024		
Immobilizzazioni nette	361,4	367,3	(5,9)	(1,6%)
Capitale Circolante Netto	1,4	(22,0)	23,3	106,3%
Fondi	(24,5)	(25,3)	0,8	3,2%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>338,3</b>	<b>320,0</b>	<b>18,3</b>	<b>5,7%</b>
Patrimonio Netto	173,9	192,5	(18,6)	(9,7%)
Indebitamento finanziario netto	164,5	127,6	36,9	28,9%
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>338,3</b>	<b>320,0</b>	<b>18,3</b>	<b>5,7%</b>

Il Capitale Investito Netto al 30 settembre 2025 è pari a Euro 338,3 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 35,2 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 0,9 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 164,5 milioni, in aumento di Euro 36,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. La voce include le passività finanziarie per il

leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 26,0 milioni. Si rinvia al paragrafo "Indebitamento finanziario netto" per ulteriori dettagli (nota 17).

### **Risorse Umane e Organizzazione**

L'organico di Rai Way al 30 settembre 2025 è pari a 600 unità: 28 dirigenti, 171 quadri, 399 tecnici o impiegati e 2 operai.

Il numero medio di dipendenti è pari a 598 *full time equivalent* nei primi nove mesi del 2025 mentre era pari a 583 unità nello stesso periodo del 2024.

### **Rapporti con le Società del Gruppo RAI**

Si specifica che con la controllante RAI - Radiotelevisione Italiana sono stati intrattenuti prevalentemente rapporti di natura commerciale e, in relazione ad un contratto di conto corrente intersocietario per pagamenti residuali, rapporti di natura finanziaria. Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo RAI sono stati intrattenuti esclusivamente rapporti di natura commerciale. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Operazioni con Parti Correlate" contenuto nelle "Note illustrative".

### **Eventi della gestione**

I principali eventi da segnalare sono di seguito riportati:

- in data 19 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione ha:
  - a. approvato, il progetto di bilancio dell'esercizio 2024, chiuso con un utile di circa Euro 89,9 milioni, e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,3340 per azione in circolazione alla relativa prevista "record date";
  - b. deliberato la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per, tra l'altro, l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, in unica convocazione, in data 30 aprile 2025.
- In data 30 aprile 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha:

- a. approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2024 e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,3340 come sottoposte dal Consiglio di Amministrazione;
- b. approvato la prima sezione (relativa alla politica di remunerazione per l'esercizio 2025) ed espresso voto favorevole in merito alla seconda sezione (relativa ai compensi inerenti all'esercizio 2024) della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta dal Consiglio di Amministrazione;
- c. approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di nuova autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie previa revoca dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 29 aprile 2024.

### **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 finanziaria annuale 2024 di Rai Way – sezione Relazione sulla gestione (par. “Fattori di rischio relativi alla Società”) e nella sezione Note illustrative (par. “Effetti finanziari diretti derivanti dal conflitto russo-ucraino e israelo-palestinese”) pubblicato sul sito internet della Società al quale si rimanda.

Si precisa che al 30 settembre non vi sono elementi tali da richiedere un aggiornamento della valutazione e, pertanto, le analisi sui rischi e le relative risultanze rimangono invariate rispetto al 31 dicembre 2024 anche con riferimento all'imposizione di dazi doganali da parte degli Stati Uniti sui prodotti provenienti dall'Unione Europea e da altri paesi e alle possibili oscillazioni dei tassi di interesse applicati sui finanziamenti a medio/lungo termine.

In merito al cambiamento climatico, come già evidenziato nel documento Relazione finanziaria annuale 2024 – sezione Relazione sulla gestione – Rendicontazione di

sostenibilità – par. 13.2.2 Cambiamenti climatici [ESRS E1] e sezione Note illustrative (par. “Cambiamento climatico – nota 42”), la Società continua a monitorare i rischi e le opportunità legati all'adattamento e alla mitigazione al cambiamento climatico e ad oggi non si attendono impatti significativi economici e finanziari.

#### **Eventi successivi al 30 settembre 2025**

Non ci sono eventi da segnalare.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento della gestione dei primi nove mesi dell'esercizio, positivo e in linea con le attese del management, consente a Rai Way di confermare gli obiettivi per l'esercizio 2025 così come aggiornati in sede di presentazione dei risultati semestrali, in data 31 luglio. In particolare, la Società si attende:

- un Adjusted EBITDA superiore al livello del 2024, per effetto i) dell'ulteriore crescita del business tradizionale, parzialmente bilanciata dal maggior assorbimento della fase di avvio delle iniziative di diversificazione e ii) maggiori benefici non-core;
- investimenti di mantenimento superiori al 2024, nonché al livello mediamente pianificato nell'arco di Piano, per effetto di interventi straordinari non ricorrenti e dalla stagionalità di alcune attività sulla rete IP;
- investimenti di sviluppo su livelli inferiori al 2024.

#### **Direzione e coordinamento**

Rai Way è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di RAI ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile. Per un ulteriore approfondimento si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2024 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Direzione e coordinamento” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 13 novembre 2025

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giuseppe Pasciucco

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025

### Schemi di bilancio

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

(Importi in Euro)	Note (**)	9 mesi al 30/09/2025	di cui con parti correlate (***)	9 mesi al 30/09/2024	di cui con parti correlate (***)
Ricavi	5	211.204.039	177.768.050	206.455.356	173.887.420
Altri ricavi e proventi	6	2.043.733	-	1.661.400	866
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(940.818)	-	(884.328)	(2.810)
Costi per servizi	7	(29.880.482)	(3.176.532)	(29.922.807)	(4.473.108)
Costi per il personale	7	(36.171.449)	(3.215.683)	(33.496.494)	(3.785.549)
Altri costi	7	(2.000.747)	(22.025)	(1.865.073)	(72.859)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	(560.970)	-	(448.482)	-
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(40.301.130)	(8.945)	(37.625.744)	(2.903.864)
<b>Utile operativo</b>		<b>103.392.176</b>		<b>103.873.828</b>	
Proventi finanziari	9	362.471	120	628.377	1.349
Oneri finanziari	9	(4.613.277)	-	(5.638.023)	(35.253)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(4.250.806)</b>		<b>(5.009.646)</b>	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>99.141.370</b>		<b>98.864.182</b>	
Imposte sul reddito	10	(28.510.280)		(28.318.902)	-
<b>Utile del periodo</b>		<b>70.631.090</b>		<b>70.545.280</b>	
Utile per azione	16	0,26		0,26	

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

(Importi in Euro)	Note (**)	9 mesi al 30/09/2025	di cui con parti correlate (***)	9 mesi al 30/09/2024	di cui con parti correlate (***)
<b>Utile del periodo</b>		<b>70.631.090</b>		<b>70.545.280</b>	
<b>Voci che si riverseranno a Conto Economico</b>					
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		(21.350)	-	-	-
Effetto fiscale		36.061	-	-	-
<b>Voci che non si riverseranno a Conto Economico</b>					
Utili / (Perdite) attuariali per benefici a dipendenti		(74.367)	-	260.708	-
Effetto fiscale		17.848	-	(2.252)	-
<b>Utile complessivo del periodo</b>		<b>70.589.282</b>		<b>70.803.736</b>	

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

(\*\*) Le note si riferiscono alle sole voci commentate all'interno della presente Nota illustrativa.

(\*\*\*) Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Altre informazioni (nota 20)".

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RAI WAY (\*)**

(Importi in Euro)	Note (**)	9 mesi al 30/09/2025	di cui con parti correlate (***)	12 mesi al 31/12/2024	di cui con parti correlate (***)
<b>Attività non correnti</b>	11				
Attività materiali		300.748.776	-	305.990.152	-
Diritti d'uso per leasing		36.142.405	1.019	33.626.934	932.990
Attività immateriali		23.880.122	-	26.997.642	-
Attività per imposte differite		2.554.825	-	3.123.883	-
Altre attività non correnti		898.948	-	924.277	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>364.225.076</b>		<b>370.662.888</b>	
<b>Attività correnti</b>	12				
Rimanenze		755.679	-	755.679	-
Crediti commerciali		81.244.580	66.601.025	75.057.178	64.616.053
Altri crediti e attività correnti		3.395.645	-	1.931.912	-
Attività finanziarie correnti		117.187	-	43.705	7.335
Disponibilità liquide		4.015.378	-	13.489.905	-
Crediti per imposte correnti		62.196	-	62.196	-
<b>Totale attività correnti</b>		<b>89.590.665</b>		<b>91.340.575</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>453.815.741</b>		<b>462.003.463</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	13				
Capitale sociale		70.176.000	-	70.176.000	-
Riserva legale		14.035.200	-	14.035.200	-
Altre riserve		37.751.949	-	37.235.020	-
Utili portati a nuovo		71.157.765	-	90.263.670	-
Azioni proprie		(19.258.123)	-	(19.258.123)	-
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>173.862.791</b>		<b>192.451.767</b>	
<b>Passività non correnti</b>	14				
Passività finanziarie non correnti		104.953.454	-	100.631.630	-
Passività per leasing non correnti		16.861.025	-	17.433.455	-
Benefici per i dipendenti		8.161.338	143.220	8.453.758	507.623
Fondi per rischi e oneri		18.885.666	-	19.970.293	-
Altri debiti e passività non correnti		236.364	-	254.545	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>149.097.847</b>		<b>146.743.681</b>	
<b>Passività correnti</b>	15				
Debiti commerciali		34.784.907	3.795.598	53.456.205	5.531.159
Altri debiti e passività correnti		47.087.285	26.163.784	46.023.262	30.929.973
Passività finanziarie correnti		37.622.011	-	6.875.099	-
Passività per leasing correnti		9.141.632	-	16.151.646	3.007.321
Debiti per imposte correnti		2.219.268	-	301.803	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>130.855.103</b>		<b>122.808.015</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>453.815.741</b>		<b>462.003.463</b>	

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

(\*\*) Le note si riferiscono alle sole voci commentate all'interno della presente Nota illustrativa.

(\*\*\*) Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Altre informazioni (nota 20)".



**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO RAI WAY (\*)**

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Azioni proprie	Totale
<i>(Importi in Euro)</i>						
<b>Al 1 gennaio 2024</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.732.829</b>	<b>86.723.289</b>	<b>(19.974.011)</b>	<b>188.693.307</b>
Utile del periodo				70.545.280		70.545.280
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				258.456		258.456
Distribuzione di dividendi				(86.512.124)		(86.512.124)
Riserve piano di stock option			(489.980)			(489.980)
Assegnazione azioni proprie					715.888	715.888
<b>Al 30 settembre 2024</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.242.849</b>	<b>71.014.901</b>	<b>(19.258.123)</b>	<b>173.210.827</b>
Utile del periodo				19.369.546		19.369.546
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(120.777)		(120.777)
Riserva cash flow hedge (**)			(123.483)			(123.483)
Riserve piano di stock option			115.654			115.654
<b>Al 31 dicembre 2024</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.235.020</b>	<b>90.263.670</b>	<b>(19.258.123)</b>	<b>192.451.767</b>
Utile del periodo				70.631.090		70.631.090
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(56.519)		(56.519)
Distribuzione di dividendi				(89.680.476)		(89.680.476)
Riserva cash flow hedge (**)			14.711			14.711
Riserve piano di stock option			502.218			502.218
<b>Al 30 settembre 2025</b>	<b>70.176.000</b>	<b>14.035.200</b>	<b>37.751.949</b>	<b>71.157.765</b>	<b>(19.258.123)</b>	<b>173.862.791</b>

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

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

## RENDICONTO FINANZIARIO RAI WAY (\*)

(Importi in Euro)	Note (***)	9 mesi al 30/09/2025	di cui con parti correlate	9 mesi al 30/09/2024	di cui con parti correlate
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>99.141.370</b>		<b>98.864.182</b>	
Rettifiche per:					
Ammortamenti e svalutazioni	7-8	40.862.100	8.945	38.074.226	2.903.864
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	14	2.773.386	-	1.111.203	-
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	9	4.122.060	(120)	4.876.807	33.904
Altre poste non monetarie	13	(3.469.893)	-	230.382	-
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>143.429.023</b>		<b>143.156.800</b>	
Variazione dei crediti commerciali	12	(6.748.372)	(1.984.972)	(7.620.908)	(1.091.153)
Variazione dei debiti commerciali	15	(18.136.742)	(1.735.562)	(22.348.659)	1.001.360
Variazione delle altre attività	11-12	(1.463.733)	-	(2.918.006)	-
Variazione delle altre passività	15	5.518.612	(233.909)	4.459.718	(368.437)
Utilizzo dei fondi rischi	14	(2.165.168)	-	(993.887)	-
Pagamento benefici ai dipendenti	14	(2.147.240)	-	(1.747.943)	-
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	12-15	(885.577)	-	(93.680)	-
Imposte pagate	10	(29.569.904)	(27.661.115)	(33.804.141)	(30.195.708)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>		<b>87.830.899</b>		<b>78.089.294</b>	
Investimenti in attività materiali	11	(21.480.140)	-	(21.545.928)	-
Dismissioni di attività materiali	11	1.500.000	-	-	-
Investimenti in attività immateriali	11	(3.766.951)	-	(2.946.402)	-
Variazione delle altre attività non correnti	11	(9.143)	-	(54.820)	-
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>		<b>(23.756.234)</b>		<b>(24.547.150)</b>	
Incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	14	4.000.000	-	-	-
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	15	30.000.000	-	29.932.984	-
Rimborsi di passività per leasing	14-15	(14.978.533)	(100.220)	(12.879.238)	(4.656.304)
Variazione attività finanziarie correnti	12	(254.896)	7.335	(55.915)	24.221
Interessi netti pagati di competenza	9	(2.689.204)	120	(1.813.431)	(1.046)
Dividendi distribuiti	13	(89.626.559)	(58.230.375)	(86.452.666)	(56.168.297)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>		<b>(73.549.192)</b>		<b>(71.268.267)</b>	
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(9.474.527)</b>		<b>(17.726.123)</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	12	13.489.905		34.117.271	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite		-		-	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	12	<b>4.015.378</b>		<b>16.391.148</b>	

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

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

(\*\*\*) Le note si riferiscono alle sole voci commentate all'interno della presente Nota illustrativa.

## **Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025**

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

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025, 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 al 30 settembre 2025, redatto secondo il postulato della continuità aziendale, è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 è stato approvato in data 13 novembre 2025 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2024.

A seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2024 di un nuovo piano di incentivazione a lungo termine, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/1998, avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie di Rai Way S.p.a. al raggiungimento di determinati obiettivi di performance, la Società riconosce benefici addizionali ai dirigenti strategici attraverso la partecipazione al capitale sociale. Il summenzionato piano viene contabilizzato secondo quanto previsto dall'IFRS 2.

Il suddetto principio prevede che le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite dalla Società a dipendenti e amministratori danno luogo al riconoscimento di un onere contabilizzato nel costo del personale con contropartita un corrispondente incremento del patrimonio netto. In particolare le opzioni, di

sottoscrizione e di acquisto di azioni, sono valutate con riferimento al *fair value* risultante alla data di loro assegnazione, ammortizzato sul periodo di maturazione. Le variazioni di *fair value* successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Alla fine di ogni esercizio viene aggiornata la stima del numero di diritti che matureranno fino alla scadenza. La variazione di stima è portata a rettifica del patrimonio netto con contropartita del costo del personale.

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 2024.

Il Resoconto intermedio di gestione presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2024 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati del Resoconto intermedio di gestione di Rai Way al 30 settembre 2024 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 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 2025. 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 2025 e per periodi successivi al 31 dicembre 2024 (nota 2)**

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2024 di Rai Way – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicato sul sito aziendale fatta eccezione per l'adozione di nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2025 che non hanno determinato impatti sul Resoconto intermedio di gestione. La Società non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

I nuovi principi contabili e le relative modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2025, sono riferiti unicamente all'Amendments to IAS 21 *“The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”*, omologato in data 12 novembre 2024, che ha recepito alcuni emendamenti allo IAS 21 – Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere.

Le modifiche apportate allo IAS 21 precisano come un'entità debba considerare se una valuta sia convertibile e come debba determinare il tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente. Le modifiche richiedono anche l'indicazione di informazioni che consentano agli utilizzatori del bilancio di comprendere come la valuta non convertibile in un'altra valuta influisca, o si prevede che influisca, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità. Tali modifiche non determinano impatti significativi sul bilancio della Società.

Non sono presenti nuovi Principi e Interpretazioni emessi dallo IASB e non recepiti dalla UE.

Alla data di redazione del presente bilancio sono stati emessi dallo IASB i seguenti nuovi Principi / Interpretazioni non ancora entrati in vigore:

	<b>Applicazione obbligatoria a partire dal</b>
<b>Nuovi principi/Interpretazioni non ancora recepiti dalla UE</b>	
IFRS 18 - Presentazione e informativa di bilancio	01/01/2027
IFRS 19 - Controllate non di interesse pubblico: informazioni integrative	01/01/2027
<b>Nuovi principi/Interpretazioni recepiti dalla UE</b>	
Modifiche ai principi IFRS 9 e IFRS 7 - Classificazione e Valutazione degli strumenti finanziari	01/01/2026
Modifiche annuali agli IFRS - Volume 11	01/01/2026
Contratti di compravendita di energia elettrica rinnovabile: Modifiche all'IFRS 9 e IFRS 7	01/01/2026

Gli eventuali impatti sul bilancio d'esercizio derivanti dall'applicazione di tali nuovi Principi/Interpretazioni sono attualmente in fase di valutazione; si ritiene, tuttavia, che gli stessi non siano significativi rispetto ai risultati finanziari ed economici.

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

La Società ha identificato un solo settore operativo e l'informativa gestionale, che è predisposta e resa periodicamente disponibile al Consiglio di Amministrazione per le finalità sopra richiamate, considerano l'attività d'impresa svolta da Rai Way come un insieme indistinto; conseguentemente in bilancio non è presentata alcuna informativa per settore operativo.

### **Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)**

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

## Commenti alle principali variazioni del Conto Economico

### Ricavi (nota 5)

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>9 Mesi</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ricavi da Gruppo RAI (*)	177.768	173.887
Ricavi da terzi	33.436	32.568
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	23.884	23.294
- Altri	9.552	9.274
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>211.204</b>	<b>206.455</b>

(\*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 12.584 migliaia (Euro 13.262 migliaia al 30/09/2024)

La voce "Ricavi", che include i ricavi di competenza dell'esercizio riconducibili alle prestazioni di servizi rientranti nella normale attività d'impresa, registra un incremento pari a Euro 4.749 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2024, passando da Euro 206.455 migliaia al 30 settembre 2024 a Euro 211.204 migliaia al 30 settembre 2025.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 177.768 migliaia, pari all'84,2% del totale dei Ricavi al 30 settembre 2025, e risultano in aumento di Euro 3.881 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2024. Tale aumento deriva principalmente dagli effetti dell'indicizzazione all'inflazione del corrispettivo del relativo contratto di servizio e all'avvio di nuove iniziative di sviluppo relative all'estensione della rete radiofonica digitale (DAB).

I "Ricavi da Gruppo RAI" derivano dal Contratto di Fornitura di servizi chiavi in mano con la Capogruppo e sono relativi allo svolgimento di tutte le attività necessarie per garantire la trasmissione e la diffusione, in Italia e all'estero, del segnale radiofonico e televisivo relativo ai contenuti audio e/o video Rai e il regolare assolvimento degli obblighi facenti capo alla Concessionaria del servizio pubblico radiotelevisivo.

La natura dell'obbligazione assunta, che è soddisfatta nel corso del tempo, comporta il riconoscimento per competenza dei relativi ricavi lungo il periodo in cui l'obbligazione è adempiuta.

La voce "Ricavi da terzi" comprende i ricavi generati con riferimento ai servizi di (i) *tower rental*, (ii) *diffusione*, (iii) *trasmissione* e (iv) *servizi di rete*, prestati dalla Società a clienti terzi, diversi da RAI.

I valori del 2025 includono anche un primo impatto limitato dei ricavi relativi ai servizi di housing di server ed a soluzioni di rete per la distribuzione di contenuti sulle reti IP pubbliche (Internet) a seguito dell'avvio delle attività di commercializzazione avvenuta nella seconda metà dello scorso esercizio.

Si precisa che tali ricavi sono rilevati a partire dal momento dell'avvio del servizio (ad esempio con riferimento ai servizi di *tower rental* dal momento in cui il cliente ottiene l'accesso ai siti presso i quali gli impianti e apparati sono destinati ad essere collocati) e sono riconosciuti linearmente lungo l'intera durata del contratto di ospitalità, prescindendo, quindi, dalla distribuzione temporale del corrispettivo.

I Ricavi in oggetto presentano un saldo pari ad Euro 33.346 migliaia in aumento di Euro 868 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, per effetto dell'incremento del fatturato relativo ai servizi di *tower rental*, nonché dal contributo dei servizi CDN e di housing nei data center di proprietà.

#### **Altri ricavi e proventi (nota 6)**

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 2.044 migliaia nei primi 9 mesi del 2025 e rispetto al 30 settembre 2024 (Euro 1.661 migliaia) presenta un incremento di Euro 383 migliaia dovuto principalmente ad una plusvalenza generata dalla cessione di un terreno non utilizzato per l'erogazione dei servizi, a maggiori contributi in conto esercizio generati dalle agevolazioni fiscali previste dalla L. 178/2020 compensati da minori proventi per risarcimenti danni.

#### **Costi (nota 7)**

La voce "Costi per acquisto materiale di consumo e merci", che include le spese di acquisto di materiali tecnici per il magazzino, carburanti e combustibili, risulta pari a Euro 941 migliaia al 30 settembre 2025, in aumento di Euro 57 migliaia rispetto ai valori



dello scorso anno (Euro 884 migliaia al 30 settembre 2024) principalmente per maggiori costi per combustibili e utensileria.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 29.880 migliaia al 30 settembre 2025 e si decrementano di Euro 43 migliaia rispetto al 30 settembre 2024 (Euro 29.923 migliaia). Si evidenziano minori costi per prestazioni in outsourcing fornite da Rai a seguito anche di un effetto positivo "una tantum" generato dalla chiusura del contratto di locazione e fornitura di servizi connessi, e per "Utenze" compensati da maggiori costi per "Altri servizi" anche per effetto dei costi di start-up delle iniziative di diversificazione.

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 36.171 migliaia, in aumento di Euro 2.675 migliaia rispetto al 30 settembre 2024 (Euro 33.496 migliaia), dovuto principalmente a maggiori costi per salari e stipendi e oneri sociali prevalentemente come conseguenza dell'incremento dell'organico medio passato da 583 *full time equivalent* al 30 settembre 2024 a 598 al 30 settembre 2025, dell'impatto del rinnovo del contratto collettivo e della contrazione della componente di costo capitalizzata, che risulta pari ad Euro 3.331 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 4.068 migliaia al 30 settembre 2024).

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 2.001 migliaia e registra un incremento di Euro 136 migliaia rispetto al 30 settembre 2024 (Euro 1.865 migliaia).

La voce "Svalutazione delle attività finanziarie" ammonta a Euro 561 migliaia al 30 settembre 2025 e si riferisce ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti effettuati nel periodo. Al 30 settembre 2024 tale voce presentava un saldo pari ad Euro 448 migliaia.

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

La voce "Ammortamenti e altre Svalutazioni" è pari ad Euro 40.301 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 37.626 migliaia al 30 settembre 2024). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari ad Euro 2.675 migliaia dovuto agli Investimenti di Sviluppo sostenuti negli ultimi anni.

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

I "Proventi finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 362 migliaia al 30 settembre 2025. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentava un saldo pari ad Euro 628 migliaia. Il decremento è stato determinato da minori interessi attivi verso banche, compensato parzialmente da maggiori proventi per operazioni di copertura tassi.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 4.613 migliaia, in diminuzione di Euro 1.025 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 5.638 migliaia al 30 settembre 2024), principalmente in conseguenza della contrazione della componente variabile dei tassi d'interesse relativi ai contratti di finanziamento. La voce include principalmente interessi passivi su contratti di finanziamento pari ad Euro 3.484 migliaia e, per la restante parte, interessi su contratti di leasing pari ad Euro 528 migliaia ed altri oneri finanziari.

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

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>9 Mesi</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Imposte correnti	27.850	27.450
Imposte differite	623	994
Imposte sostitutive	46	46
Imposte relative a esercizi precedenti	(9)	(171)
<b>Totale</b>	<b>28.510</b>	<b>28.319</b>

La voce " Imposte correnti" è pari a Euro 27.850 migliaia in leggero aumento rispetto al periodo precedente di Euro 400 migliaia dovuto sia ad un maggior reddito ante imposte sia a minori utilizzi dei fondi tassati.

La voce include:

- IRES pari a Euro 23.150 migliaia;
- IRAP pari a Euro 4.700 migliaia

Le imposte differite, presentano un saldo pari ad Euro 623 migliaia con un decremento pari ad Euro 371 migliaia rispetto al 30 settembre 2024 dovuto principalmente all'impatto di minori utilizzi di fondi tassati; la voce include lo stanziamento di imposte differite passive generate dal conseguimento di una plusvalenza registrata a seguito della cessione di una porzione di terreno di proprietà.

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>9 Mesi</b>			
	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>99.141</b>		<b>98.864</b>	
Imposte teoriche	23.794	24,0%	23.727	24,0%
Imposte sostitutive	46		46	
Imposte relative a esercizi precedenti	(9)		(171)	
Differenze permanenti	(21)		(33)	
IRAP	4.700		4.750	
<b>Totale</b>	<b>28.510</b>	<b>28,8%</b>	<b>28.319</b>	<b>28,6%</b>

A decorrere dall'esercizio avente inizio dal 1° gennaio 2024 è entrata pienamente in vigore la normativa in materia di imposizione minima integrativa (c.d. Pillar Two Global Minimum Tax, di seguito "GMT"). Il Gruppo RAI rientra nella citata normativa in quanto espone ricavi consolidati superiori alla soglia prevista di Euro 750 milioni, in almeno due dei quattro esercizi precedenti il 2024. In base alle regole GMT il Gruppo Rai si qualifica quale gruppo multinazionale, in quanto oltre alle società che rientrano nella giurisdizione italiana, la capogruppo RAI – Radiotelevisione italiana SpA consolida anche una entità residente negli Stati Uniti d'America e detiene una partecipazione del 50% in una joint-venture residente a San Marino. Rai Way rientra pertanto nella giurisdizione italiana del Gruppo Rai. Premesso che non è possibile allo stato definire l'applicabilità delle condizioni esimenti (c.d. *Transitional Safe Harbours*, di seguito "TSH"), tuttavia, in base alle simulazioni preliminari effettuate sugli ultimi dati disponibili, il Gruppo Rai, con specifico riferimento alla *tested jurisdiction* Italia, rientra nel TSH dell'aliquota di imposizione effettiva semplificata (c.d. *Simplified ETR*) evidenziando un rapporto tra imposte rilevanti semplificate e utile ante imposte superiore all'aliquota minima del 16% prevista per il 2025. In forza di queste motivazioni si è ritenuto di non iscrivere oneri a titolo di imposta minima integrativa per i primi nove mesi del 2025.

## Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

### Attività Non Correnti (nota 11)

Le Attività Materiali ammontano al 30 settembre 2025 ad Euro 300.749 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2024 di Euro 5.241 migliaia dovuto sostanzialmente all'effetto di ammortamenti del periodo (pari a Euro 26.669 migliaia) parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi dell'anno (pari a Euro 21.480 migliaia).

I Diritti d'uso per leasing, contabilizzati in coerenza con quanto previsto dal principio contabile IFRS 16, ammontano al 30 settembre 2025 ad Euro 36.142 migliaia (Euro 33.627 migliaia al 31 dicembre 2024) e presentano un incremento di Euro 2.515 migliaia per l'effetto di nuovi investimenti per Euro 9.308 migliaia parzialmente compensati da ammortamenti del periodo per Euro 6.747 migliaia.

Le Attività Immateriali ammontano ad Euro 23.880 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024 di Euro 3.118 migliaia per l'effetto di ammortamenti per Euro 6.885 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per Euro 3.767 migliaia.

Si segnala che, per i primi nove mesi del 2025, l'analisi degli indicatori interni ed esterni non ha evidenziato elementi che mettano a rischio la recuperabilità dei valori delle Attività materiali e immateriali nonché la vita utile stimata di ciascuna attività, rimasta invariata rispetto al precedente esercizio.

I dati delle voci precedentemente illustrati sono di seguito riepilogati:

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Saldi al 31 dicembre 2024</b>	<b>Incrementi e capitalizzazioni</b>	<b>Radiaz/Alienaz. Nette/Disdette</b>	<b>Ammortamenti ordinari</b>	<b>Saldi al 30 settembre 2025</b>
Attività Materiali	305.990	21.480	(52)	(26.669)	300.749
Diritti d'uso per leasing	33.627	9.308	(46)	(6.747)	36.142
Attività Immateriali	26.998	3.767	-	(6.885)	23.880
<b>Totale</b>	<b>366.615</b>	<b>34.555</b>	<b>(98)</b>	<b>(40.301)</b>	<b>360.771</b>

Le attività per imposte differite, al netto delle relative passività, presentano un saldo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 2.555 migliaia e si decrementano di Euro 569 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 30 settembre 2025 ad Euro 898 migliaia e si decrementa di Euro 25 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 342 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 556 migliaia all'anticipo dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione generato dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering, avvenuta con efficacia a decorrere dal 22 giugno 2017. Si segnala che la Società ha optato per il regime ordinario, ex art. 176, comma 2-ter del T.U.I.R. e che il modello di contabilizzazione adottato è quello relativo all'iscrizione dell'imposta sostitutiva come anticipo di imposte correnti.

### **Attività Correnti (nota 12)**

Le rimanenze, che includono lavori in corso su ordinazione, scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici, sono pari ad Euro 756 migliaia, in linea con i valori del precedente esercizio.

I crediti commerciali, pari ad Euro 81.245 migliaia, si incrementano di Euro 6.188 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024:

	<b>Al 30 settembre   Al 31 dicembre</b>	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Crediti verso Rai	66.601	64.531
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	17.953	14.293
Fondo svalutazione crediti	(3.309)	(3.767)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>81.245</b>	<b>75.057</b>

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 settembre 2025 ad Euro 3.396 migliaia, in aumento di Euro 1.464 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, dovuto principalmente a maggiori ratei e risconti attivi.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 settembre 2025 ad Euro 117 migliaia con un incremento di Euro 74 migliaia rispetto al precedente esercizio.

I crediti per imposte correnti sul reddito ammontano ad Euro 62 migliaia al 30 settembre 2025 e non subiscono variazioni rispetto al precedente esercizio. Il valore si

riserisce all'iscrizione dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione così come descritto nel precedente paragrafo alla voce "Altre attività non correnti".

La voce "Disponibilità liquide" ammonta al 30 settembre 2025 ad Euro 4.015 migliaia, in diminuzione di Euro 9.475 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2024 (Euro 13.490 migliaia).

### **Patrimonio Netto (nota 13)**

Al 30 settembre 2025 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 173.863 migliaia e registra un decremento di Euro 18.589 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 192.452 migliaia) determinato dalla distribuzione dei dividendi effettuata nel secondo trimestre 2025 e dall'utile dei primi nove mesi del 2025.

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

La voce "Passività finanziarie non correnti" è pari ad Euro 104.954 migliaia con un incremento di Euro 4.322 rispetto al 31 dicembre 2024 dovuto principalmente ad un nuovo tiraggio del contratto di finanziamento stipulato nel mese di ottobre 2023 pari ad Euro 4.000 migliaia nonché al fair value dello strumento derivato a copertura del rischio del tasso Euribor semestrale relativo al contratto di finanziamento citato.

Si precisa che la Società ha sottoscritto nell'ultimo trimestre del 2023 un nuovo contratto di finanziamento con un pool di istituti finanziari costituito da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., BPER Banca S.p.A., Unicredit S.p.A. e Cassa depositi e prestiti S.p.A. Il contratto di finanziamento, della durata di 3 anni, prevede la concessione di una linea di credito term, di massimi Euro 143 milioni (utilizzata al 30 settembre 2025 per 105 milioni di Euro), e di una linea di credito revolving, di massimi Euro 42 milioni (utilizzata al 30 settembre 2025 per Euro 28 milioni), entrambe usufruibili mediante erogazioni per cassa e con scadenza fissata al 23 ottobre 2026. Si segnala altresì che i parametri finanziari previsti dal relativo contratto di finanziamento (*covenants*) risultano essere ampiamente rispettati.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 16.861 migliaia e si decrementa di Euro 572 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 dovuto principalmente alla regolazione finanziaria dei canoni.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 8.161 migliaia, risulta in decremento di Euro 293 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 8.454 migliaia) dovuto essenzialmente a minori accantonamenti effettuati nel periodo, compensati da minori trasferimenti ad altri fondi.

La voce "Fondi per Rischi e Oneri", pari ad Euro 18.886 migliaia, si decrementa di Euro 1.085 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 19.970 migliaia), principalmente per utilizzi effettuati nei primi nove mesi dell'esercizio compensati da nuovi accantonamenti. La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Saldi al 1 gennaio 2025</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Interessi passivi Attualizzazione</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Rilasci</b>	<b>Saldi al 30 settembre 2025</b>
Contenzioso civile amministrativo	586	-	-	-	-	586
Competenze maturate	3.349	1.124	-	(775)	(172)	3.526
Altri fondi per rischi e oneri	3.773	-	-	(1.387)	-	2.386
Fondo smantellamento e ripristino	12.262	-	129	(3)	-	12.388
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>19.970</b>	<b>1.124</b>	<b>129</b>	<b>(2.165)</b>	<b>(172)</b>	<b>18.886</b>

Si precisa che la Società, avvalendosi di siti di terzi per lo svolgimento della propria attività ordinaria, ha ritenuto di inserire nella presente voce un apposito fondo per lo smantellamento e il ripristino dei siti finalizzato al sostenimento degli 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. La Società, pertanto, ritiene che esista la possibilità che, in futuro, possano essere sostenuti oneri per il soddisfacimento delle richieste pervenute a tal proposito.

Si precisa che gli esborsi relativi alla voce in questione non possono essere stimati con certezza in quanto legati principalmente ai tempi di svolgimento dei procedimenti giudiziari e a decisioni strategiche e/o normative al momento non prevedibili sulla composizione e natura della rete di diffusione del segnale radiotelevisivo. Tali passività sono state accantonate sentito anche il parere dei legali esterni che supportano la Società nei contenziosi in essere.

Gli altri debiti e passività non correnti ammontano ad Euro 236 migliaia e sono interamente costituiti da debiti commerciali aventi scadenza superiore ai 12 mesi, e presentano un decremento di Euro 19 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024.

#### **Passività correnti (nota 15)**

I debiti commerciali, pari ad Euro 34.785 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	<b>Al 30 settembre</b>	<b>Al 31 dicembre</b>
<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Debiti verso fornitori	30.989	47.913
Debiti verso controllante	3.796	5.543
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	-
<b>Totale Debiti Commerciali</b>	<b>34.785</b>	<b>53.456</b>

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 47.087 migliaia al 30 settembre 2025 in aumento di Euro 1.064 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2024. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori ratei e risconti passivi parzialmente compensati da minor debiti verso la controllante per consolidato fiscale, verso istituti previdenziali e verso il personale.

La voce "Passività finanziarie correnti" presenta un saldo pari ad Euro 37.622 migliaia con un incremento rispetto ai valori del 31 dicembre 2024 (Euro 6.875 migliaia) pari ad Euro 30.747 migliaia dovuto principalmente al tiraggio delle linee di credito disponibili (v. paragrafo "Passività finanziarie non correnti" - nota 14).

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 9.142 migliaia, in diminuzione di Euro 7.010 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 16.152 migliaia) per l'effetto combinato dei pagamenti e dei rinnovi effettuati nel periodo.

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito, al netto dell'acconto IRAP pari ad Euro 2.481 migliaia, risultano pari ad Euro 2.219 migliaia al 30 settembre 2025, in aumento di Euro 1.917 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 302 migliaia) per effetto del versamento del solo primo acconto avvenuto nel mese di giugno scorso.



## Utile per Azione (nota 16)

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

	Al 30 settembre	Al 30 settembre
<i>(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)</i>	2025	2024
Utile dell'esercizio	70.631	70.545
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.504.421	268.504.421
<b>Utile per azione (base e diluito) in Euro</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>

## Indebitamento finanziario netto (nota 17)

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre operazioni con	Al 31 dicembre operazioni con	
	2025 parti correlate	2024 parti correlate	
A. Disponibilità liquide	4.015	13.490	-
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	117	44	7
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>4.132</b>	<b>13.534</b>	<b>7</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	10.764	17.027	3.007
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	36.000	6.000	-
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>46.764</b>	<b>23.027</b>	<b>3.007</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>42.632</b>	<b>9.493</b>	<b>3.000</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	121.814	118.065	
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>121.814</b>	<b>118.065</b>	<b>-</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>164.446</b>	<b>127.558</b>	<b>3.000</b>
Esclusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	26.003	33.585	3.007
<b>Q. Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 16</b>	<b>138.443</b>	<b>93.973</b>	<b>(7)</b>

Con riferimento al finanziamento sottoscritto nel mese di ottobre 2023 in scadenza al 23 ottobre 2026, sono stati effettuati tiraggi della linea term per 105 milioni di euro

mentre la linea revolving, pari ad Euro 42 milioni, risulta utilizzata al 30 settembre 2025 per 28 milioni di Euro.

Si precisa infine che, sulla base delle proiezioni future dei prossimi 12 mesi, la Società riuscirà a far fronte ai propri impegni grazie alla generazione di cassa, alle disponibilità finanziarie suindicate e alle linee non tirate ad oggi del nuovo contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 ottobre 2023.

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

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 settembre 2025 sono pari ad Euro 27,4 milioni mentre al 31 dicembre 2024 ammontavano a Euro 19,5 milioni.

Le garanzie sono pari al 30 settembre 2025 ad Euro 72,3 milioni (Euro 75,7 milioni al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a garanzie personali ricevute a fronte di obbligazioni altrui ed a garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda a fronte di obbligazioni e di debiti.

### **Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2025, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

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

#### *Passività Potenziali*

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

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

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

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

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

### Operazioni con Parti Correlate<sup>3</sup>

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 30 settembre 2025. La Società Rai Way intrattiene rapporti principalmente di natura commerciale, finanziaria e previdenziale con le seguenti Parti Correlate:

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

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

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

---

<sup>3</sup> Conformemente con quanto disciplinato dallo IAS 24, paragrafo 25, Rai Way è dispensata dai requisiti informativi di cui al paragrafo 18 (secondo il quale la Società deve indicare la natura del rapporto con la parte correlata, oltre a fornire informazioni su tali operazioni e sui saldi in essere, inclusi gli impegni, necessarie agli utilizzatori del bilancio per comprendere i potenziali effetti di tale rapporto sul Bilancio separato) nel caso di rapporti con un'altra entità che è una parte correlata perché lo stesso ente governativo ha il controllo, il controllo congiunto o un'influenza notevole sia sull'entità che redige il bilancio sia sull'altra entità.

## Operazioni con Parti Correlate (Patrimoniali)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
<b>Diritti d'uso per leasing</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	1	1
Al 31 dicembre 2024	923	-	10	933
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2024	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2024	7	-	-	7
<b>Crediti commerciali correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	66.601	-	-	66.601
Al 31 dicembre 2024	64.531	-	85	64.616
<b>Altri crediti e attività correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2024	-	-	-	-
<b>Passività per leasing non correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2024	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2024	-	-	-	-
<b>Passività per leasing correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2024	2.995	-	12	3.007
<b>Debiti commerciali</b>				
Al 30 settembre 2025	3.796		0	3.796
Al 31 dicembre 2024	5.543		-12	5.531
<b>Altri debiti e passività correnti</b>				
Al 30 settembre 2025	24.589	397	1.178	26.164
Al 31 dicembre 2024	29.060	351	1.518	30.929
<b>Benefici per dipendenti</b>				
Al 30 settembre 2025	-	-	143	143
Al 31 dicembre 2024	-	378	130	508

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 settembre 2025 e al 30 settembre 2024:

## Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Controllante</b>	<b>Alta direzione</b>	<b>Altre parti correlate</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi (*)</b>				
Al 30 settembre 2025	190.352			190.352
Al 30 settembre 2024	187.149			187.149
<b>Altri ricavi e proventi</b>				
Al 30 settembre 2025	-		-	-
Al 30 settembre 2024	1			
<b>Costi per acquisti di materiale di consumo</b>				
Al 30 settembre 2025	-			-
Al 30 settembre 2024	3			3
<b>Costi per servizi</b>				
Al 30 settembre 2025	2.775	401		3.176
Al 30 settembre 2024	4.473	400		4.873
<b>Costi per il personale</b>				
Al 30 settembre 2025	46	2.454	716	3.216
Al 30 settembre 2024	-	3.126	660	3.786
<b>Altri costi</b>				
Al 30 settembre 2025	22			22
Al 30 settembre 2024	73			73
<b>Ammortamenti diritti d'uso</b>				
Al 30 settembre 2025	-		9	9
Al 30 settembre 2024	2.895		9	2.904
<b>Proventi finanziari</b>				
Al 30 settembre 2025	-			-
Al 30 settembre 2024	1			1
<b>Oneri finanziari</b>				
Al 30 settembre 2025	-			-
Al 30 settembre 2024	35			35

(\*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 12.584 migliaia (Euro 13.262 migliaia al 30 settembre 2024)

### Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 30 settembre 2025 riguardano principalmente il contratto di servizio rinegoziato in data 31 luglio 2014 e modificato nel mese di dicembre 2019 in alcuni termini e condizioni contrattuali relativo alla fornitura di servizi integrati di rete ed evolutivi da parte della Società, il contratto di fornitura di servizi da parte di RAI (relativo ad amministrazione del personale, servizi generali, sistemi informativi, centro ricerche e innovazione tecnologica), il contratto di locazione e

fornitura di servizi connessi da parte di Rai, il consolidato fiscale nazionale, il consolidato ai fini della normativa IVA ed un contratto di conto corrente intersocietario finalizzato a pagamenti residuali. Si segnala che il citato contratto di locazione e fornitura di servizi connessi è stato disdettato dalla Capogruppo con efficacia a partire dal 19 aprile 2025 e che sono in corso negoziazioni per il relativo rinnovo.

#### Alta Direzione

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

#### Altre Parti Correlate

La Società intrattiene con le altre parti correlate rapporti di natura commerciale e di altra natura, in particolare:

- San Marino RTV riceve da Rai Way servizi di trasmissione e contestualmente eroga alla stessa Società servizi di ospitalità;
- Tivù s.r.l. riceve da Rai Way servizi relativi alla rete CDN;
- Fondi pensione complementari Dipendenti e Dirigenti.

#### **Eventi successivi al 30 settembre 2025**

Non ci sono eventi da segnalare.

Roma, 13 novembre 2025

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Pasciucco

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

Il dirigente preposto alla predisposizione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 13 novembre 2025

**Adalberto Pellegrino**

*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari*