

Relazione finanziaria
semestrale al 30 giugno 2026



Way
to grow

INDICE

Relazione sulla gestione	4
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	14
Eventi successivi al 30 giugno 2026	15
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Direzione e coordinamento	16
Schemi di bilancio	17
Note illustrative al bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026	21
Premessa (nota 1)	21
Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2026 e per periodi successivi al 31 dicembre 2025 (nota 2)	23
Informativa di settore (nota 3)	24
Stagionalità dei business di riferimento (nota 4)	24
Commenti alle principali variazioni del Conto Economico	24
Ricavi (nota 5)	24
Altri ricavi e proventi (nota 6)	25
Costi (nota 7)	26
Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)	27
Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)	27
Imposte sul Reddito (nota 10)	27
Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale	29
Attività Non Correnti (nota 11)	29
Attività Correnti (nota 12)	30
Patrimonio Netto (nota 13)	31
Passività non correnti (nota 14)	31

Passività correnti (nota 15)	32
Utile per Azione (nota 16)	34
Indebitamento finanziario netto (nota 17)	34
Impegni e garanzie (nota 18)	35
Operazioni derivanti da attività atipiche e/o inusuali (nota 19)	36
Altre Informazioni (nota 20)	36
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. n.58/1998	42

Relazione sulla gestione

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
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A.
La Società non ha sedi secondarie.

Organi Sociali e Comitati ¹

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Enrico Mordillo

Amministratore Delegato

Roberto Cecatto

Consiglieri

Monica Caccavelli
Romano Ciccone
Barbara Morgante
Gian Luca Petrillo
Salvatore Sardo
Greta Tellarini
Maria Cristina Vismara

Segretario del Consiglio

Giorgio Cogliati

Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità

Gian Luca Petrillo (Presidente)
Greta Tellarini
Maria Cristina Vismara

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

Barbara Morgante (Presidente)
Romano Ciccone
Salvatore Sardo

¹ In carica alla data della Relazione finanziaria semestrale.

Per informazioni in merito al sistema di *governance* della Società si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2025 pubblicata sul sito internet della Società medesima (www.raiway.it).

Attività di Rai Way S.p.A.

Rai Way² (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 e 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;

² 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, soluzioni per private cloud e storage, 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 giugno 2026 confrontate con i risultati al 30 giugno 2025.

Sono, altresì, riportati i dati relativi alla Posizione Finanziaria Netta ed al Capitale Investito Netto al 30 giugno 2026 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; %)	6 mesi	6 mesi		
	2026	2025	Delta	Var. %
Principali Dati Economici				
Ricavi Core	143,9	140,3	3,5	2,5%
Altri Ricavi e proventi	0,3	1,9	(1,6)	(83,3%)
Altri costi operativi	(21,4)	(20,2)	(1,2)	(5,9%)
Costi per il personale	(26,0)	(25,7)	(0,3)	(1,2%)
Adjusted EBITDA	96,8	96,3	0,4	0,4%
Risultato operativo	64,6	69,0	(4,4)	(6,3%)
Utile Netto	44,1	47,3	(3,2)	(6,7%)
Principali Dati Patrimoniali				
Investimenti operativi	14,2	16,1	(2,0)	(12,3%)
di cui mantenimento	3,6	10,0	(6,4)	(64,%)
12 mesi				
(importi in milioni di euro; %)	2026	2025	Delta	Var. %
Capitale Investito Netto	315,4	328,5	(13,1)	(4,%)
Patrimonio Netto	147,5	192,0	(44,5)	(23,2%)
Indebitamento finanziario netto	167,9	136,5	31,4	23,0%
Indicatori				
Adjusted EBITDA / Ricavi Core (%)	67,3%	68,6%	-1,4%	(2,%)
Utile Netto/Ricavi Core (%)	30,6%	33,7%	(3,%)	(9,%)
Capex Mantenimento / Ricavi Core (%)	2,5%	7,1%	(4,6%)	(64,9%)
Indebitamento finanziario netto / Adj EBITDA (%)	173,5%	71,2%	102,3%	143,8%

- I Ricavi core si sono attestati ad Euro 143,9 milioni, con un incremento di Euro 3,5 milioni rispetto ai valori registrati al 30 giugno 2025.
- L'Adjusted EBITDA è pari a Euro 96,8 milioni e presenta una crescita di Euro 0,4 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2025. 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 67,3% rispetto al 68,6% registrato al 30 giugno 2025.
- Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a Euro 64,6 milioni e presenta una riduzione di Euro 4,4 milioni rispetto al valore del 30 giugno 2025.
- L'Utile Netto è pari a Euro 44,1 milioni, in riduzione del 6,7% rispetto al 30 giugno 2025.

- Gli Investimenti Operativi si sono attestati a Euro 14,2 milioni e si riferiscono al mantenimento dell'infrastruttura di rete ed a progetti di sviluppo.
- Il Capitale Investito Netto è pari a Euro 315,4 milioni, con un Indebitamento finanziario netto di Euro 167,9 milioni e un Patrimonio Netto di Euro 147,5 milioni.

Conto Economico

Il conto economico della Società per il periodo chiuso al 30 giugno 2026 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, è sinteticamente riassunto nella tabella di seguito riportata:

(importi in milioni di euro; %)	6 mesi	6 mesi		
	2026	2025	Delta	Var. %
Ricavi da RAI	120,4	118,1	2,2	1,9%
Ricavi da terzi	23,5	22,2	1,3	5,9%
Ricavi Core	143,9	140,3	3,5	2,5%
Altri ricavi e proventi	0,3	1,9	(1,6)	(83,3%)
Costi per il personale	(26,0)	(25,7)	(0,3)	(1,2%)
Altri costi operativi	(21,4)	(20,2)	(1,2)	(5,9%)
Adjusted EBITDA	96,8	96,3	0,4	0,4%
EBITDA Margin	67,3%	68,6%	(1,4%)	(2,0%)
Adjustments	(1,9)	(0,7)	(1,2)	(171,1%)
EBITDA	94,9	95,7	(0,7)	(0,8%)
Ammortamenti	(30,4)	(26,3)	(4,0)	(15,3%)
Svalutazione Crediti	(0,3)	(0,4)	0,1	14,7%
Accantonamenti	0,4	-	0,4	N.M.
Risultato Operativo	64,6	69,0	(4,4)	(6,3%)
Oneri Finanziari Netti	(2,7)	(2,6)	(0,1)	(2,%)
Utile Ante Imposte	61,9	66,3	(4,4)	(6,7%)
Imposte	(17,8)	(19,1)	1,3	6,6%
Utile Netto	44,1	47,3	(3,2)	(6,7%)
UTILE NETTO Margine	30,6%	33,7%	(3,0%)	(9,0%)

I Ricavi di Rai Way sono pari a Euro 143,9 milioni, in aumento di Euro 3,5 milioni rispetto al periodo precedente (+2,5%).

Le attività svolte per il Gruppo Rai hanno dato luogo a ricavi pari a Euro 120,4 milioni, con un incremento dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'aumento di Euro 2,2 milioni è principalmente dovuto all'estensione del servizio radiofonico digitale (Dab+) ed agli effetti dell'indicizzazione all'inflazione dei servizi di

rete. Relativamente ai rapporti commerciali con gli altri clienti, i ricavi da terzi sono pari a Euro 23,5 milioni in aumento di Euro 1,3 milioni (+5,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente beneficiando della crescita dei ricavi per servizi di trasmissione, tower rental per clienti del settore telecomunicazioni e dei nuovi servizi relativi ad edge data center e rete CDN.

I costi del personale sono pari, al netto di componenti non ricorrenti, a Euro 26,0 milioni al 30 giugno 2026, in aumento di Euro 0,3 milioni rispetto al periodo precedente prevalentemente per gli effetti economici del rinnovo del contratto collettivo di lavoro per quadri, impiegati e operai. L'organico della Società è di 601 unità al 30 giugno 2026.

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 21,4 milioni con un incremento di Euro 1,2 milioni rispetto al 2025. L'incremento è dovuto principalmente al minor livello di sopravvenienze attive nette registrato nel primo semestre 2026 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'Adjusted EBITDA è pari ad Euro 96,8 milioni, in aumento di Euro 0,4 milioni rispetto al valore di Euro 96,3 milioni al 30 giugno 2025, con una marginalità pari al 67,3%.

Nei primi sei mesi del 2026 sono presenti aggiustamenti di poste economiche che hanno inciso sul valore dell'Adjusted EBITDA per un importo di Euro 1,9 milioni con un incremento, rispetto all'anno precedente, di Euro 1,2 milioni. L'importo include gli oneri relativi all'indennità di occupazione determinata dal contratto di locazione immobiliare con la Capogruppo scaduto nel mese di aprile del 2025 e in corso di rinnovo (tali costi fino a marzo 2025 sono stati contabilizzati tra gli ammortamenti), ad iniziative di incentivazione all'esodo su base volontaria ed a costi per consulenze riferibili a possibili operazioni straordinarie.

Il Risultato Operativo, pari a Euro 64,6 milioni, risulta inferiore di Euro 4,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per gli effetti sopra descritti, per un incremento degli oneri non ricorrenti di Euro 1,2 milioni e per un incremento degli ammortamenti e accantonamenti di Euro 3,6 milioni.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra un saldo netto di Euro 2,7 milioni sostanzialmente in linea con il periodo precedente.

L'Utile Netto è pari ad Euro 44,1 milioni in riduzione di Euro 3,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2025.

Investimenti Operativi e Altri Investimenti

Nel corso dei primi sei mesi del 2026 sono stati realizzati investimenti operativi per Euro 14,2 milioni (Euro 16,1 milioni nel 2025), riferiti al mantenimento dell'infrastruttura di rete della Società ed a Investimenti di Sviluppo per Euro 10,6 milioni (Euro 6,2 milioni nel 2025).

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	2026	2025	Delta	Var. %
Investimenti di Mantenimento	3,6	10,0	(6,4)	(64,0%)
Investimenti di Sviluppo	10,6	6,2	4,4	71,2%
Totale Investimenti operativi	14,2	16,1	(2,0)	(12,3%)
Investimenti leasing imm. e flotta auto	3,0	8,9	(5,9)	(66,2%)

Gli investimenti per leasing immobiliare e flotta auto sono pari a Euro 3,0 milioni con una riduzione di Euro 5,9 milioni rispetto al primo semestre 2025 in cui è stato avviato il contratto di leasing immobiliare della nuova sede della Società.

Situazione patrimoniale

<i>(importi in milioni di euro; %)</i>	6 mesi 2026	12 mesi 2025	Delta	Var. %
Immobilizzazioni nette	361,7	375,0	(13,3)	(3,5%)
Capitale Circolante Netto	(22,5)	(22,7)	0,3	1,3%
Fondi	(23,9)	(23,8)	(0,1)	(0,4%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	315,4	328,5	(13,1)	(4,0%)
Patrimonio Netto	147,5	192,0	(44,5)	(23,2%)
Indebitamento finanziario netto	167,9	136,5	31,4	23,0%
TOTALE COPERTURE	315,4	328,5	(13,1)	(4,0%)

Il Capitale Investito Netto al 30 giugno 2026 è pari a Euro 315,4 milioni. Le immobilizzazioni includono anche i diritti d'uso per leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 34,0 milioni al netto del fondo smantellamento e ripristino pari ad Euro 2,1 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 167,9 milioni, in aumento di Euro 31,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2025. La voce include le passività finanziarie per il leasing in applicazione del principio contabile IFRS16 per un valore di Euro 26,7 milioni. Si rinvia al paragrafo "Indebitamento finanziario netto" per ulteriori dettagli (nota 17).

Risorse Umane e Organizzazione

L'organico di Rai Way al 30 giugno 2026 è pari a 601 unità: 29 dirigenti, 172 quadri, 398 tecnici o impiegati e 2 operai.

Il numero medio di dipendenti è pari a 600 *full-time equivalent* nei primi sei mesi del 2026 mentre era pari a 598 unità nello stesso periodo del 2025.

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 23 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione ha:
 - a) approvato, il progetto di bilancio dell'esercizio 2025, chiuso con un utile di circa Euro 88,6 milioni, e la proposta della distribuzione di un

dividendo di Euro 0,33 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 2025, in unica convocazione, in data 28 aprile 2026.

- In data 28 aprile 2026, l'Assemblea degli Azionisti ha:
 - a) approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2025 e la proposta della distribuzione di un dividendo di Euro 0,33 come sottoposte dal Consiglio di Amministrazione;
 - b) approvato la prima sezione (relativa alla politica di remunerazione per l'esercizio 2026) ed espresso voto favorevole in merito alla seconda sezione (relativa ai compensi inerenti all'esercizio 2025) 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 30 aprile 2025;
 - d) approvato il Piano di Azionariato Diffuso riservato ai dipendenti della Società, con esclusione dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale nonché degli altri dirigenti con responsabilità strategica e dei restanti beneficiari del "Piano Azionario 2024-2026";
 - e) nominato per gli esercizi 2026 – 2028 (e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2028) il Consiglio di Amministrazione composto da nove membri: Enrico Mordillo, nominato Presidente, Roberto Cecatto, Monica Caccavelli, Romano Ciccone, Barbara Morgante, Gian Luca Petrillo, Greta Tellarini e Maria Cristina Vismara (tratti dalla lista di maggioranza presentata da RAI – Radiotelevisione italiana S.p.A) e Salvatore Sardo (tratto dalla lista di minoranza presentata da alcune società di gestione del risparmio/asset management);

- In data 29 aprile 2026, il Consiglio di Amministrazione ha nominato:
 - a) Roberto Cecatto, in carica anche quale Direttore Generale, quale Amministratore Delegato;
 - b) il Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità - che svolge anche funzioni di Comitato Parti Correlate - e il Comitato Remunerazione e Nomine entrambi sempre composti unicamente da Amministratori indipendenti con le seguenti rispettive composizioni:
 - Comitato Controllo e Rischi e per la Sostenibilità: Gian Luca Petrillo (Presidente), Greta Tellarini e Maria Cristina Vismara;
 - Comitato Remunerazione e Nomine: Barbara Morgante (Presidente), Romano Ciccone e Salvatore Sardo;
 - c) confermato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, il dott. Adalberto Pellegrino nell'incarico di Dirigente preposto ai documenti contabili della Società, ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998, sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2028.

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 2025 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 nel Medio Oriente”) pubblicato sul sito internet della Società al quale si rimanda.

Si precisa che al 30 giugno 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 2025 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 2025 – 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 giugno 2026

In data 2 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società ha preso atto del comunicato diffuso da RAI - Radiotelevisione italiana S.p.A. in data 1° luglio 2026, con il quale è stata resa nota la scadenza del Memorandum of Understanding sottoscritto con F2i SGR S.p.A. e MFE – MediaForEurope N.V., senza che le valutazioni effettuate avessero consentito di individuare una base negoziale condivisa e idonea a consentire il prosieguo della possibile operazione di aggregazione tra Rai Way ed El Towers S.p.A.. E' stato precisato, rimarcando la solidità ed i punti di forza del modello di business, che la Società resta pienamente focalizzata sulle linee del Piano Industriale 2024-2027, che costituisce il quadro di riferimento primario per il proprio sviluppo – volto a rafforzare il posizionamento della Società quale operatore di infrastrutture digitali integrate e fornitore di servizi per la distribuzione di contenuti media – e per la creazione di valore nel lungo termine per i propri azionisti.

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 EBITDA 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.

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 2025 – sezione Relazione sulla gestione paragrafo “Direzione e coordinamento” pubblicata sul sito aziendale.

Roma, 30 luglio 2026

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Enrico Mordillo

Schemi di bilancio

CONTO ECONOMICO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	6 mesi al 30/06/2026	di cui con parti correlate (***)	6 mesi al 30/06/2025	di cui con parti correlate (***)
Ricavi	5	143.885.477	128.585.228	140.349.133	126.333.969
Altri ricavi e proventi	6	322.000	-	1.925.847	-
Costi per acquisti di materiale di consumo	7	(680.159)	-	(636.727)	-
Costi per servizi	7	(20.643.103)	(3.997.486)	(18.931.312)	(1.081.955)
Costi per il personale	7	(26.671.813)	(2.421.611)	(25.720.207)	(2.461.492)
Altri costi	7	(1.295.124)	(3.950)	(1.330.858)	(17.086)
Svalutazione delle attività finanziarie	7	(305.000)	-	(357.720)	-
Ammortamenti e altre svalutazioni	8	(30.372.198)	(5.988)	(26.334.983)	(5.919)
Accantonamenti	8	359.425	-	-	-
Utile operativo		64.599.505		68.963.173	
Proventi finanziari	9	179.863	138	338.911	79
Oneri finanziari	9	(2.873.803)	(167)	(2.979.760)	-
Totale proventi e oneri finanziari		(2.693.940)		(2.640.849)	
Utile prima delle imposte		61.905.565		66.322.324	
Imposte sul reddito	10	(17.806.548)	-	(19.065.940)	-
Utile del periodo		44.099.017		47.256.384	
Utile per azione	16	0,16		0,18	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO RAI WAY SPA (*)

(Importi in Euro)	Note (**)	6 mesi al 30/06/2026	di cui con parti correlate (***)	6 mesi al 30/06/2025	di cui con parti correlate (***)
Utile del periodo		44.099.017		47.256.384	
Voci che si riverseranno a Conto Economico					
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		115.811	-	(175.157)	-
Effetto fiscale		(35.852)	-	66.433	-
Voci che non si riverseranno a Conto Economico					
Utile / (Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti		(131.473)	-	(74.367)	-
Effetto fiscale		31.553	-	17.848	-
Utile complessivo del periodo		44.079.056		47.091.141	

(*) 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 (**)	6 mesi al 30/06/2026	di cui con parti correlate (***)	12 mesi al 31/12/2025	di cui con parti correlate (***)
Attività non correnti	11				
Attività materiali		295.460.513	-	304.001.358	-
Diritti d'uso per leasing		36.051.560	16.145	36.611.808	22.133
Attività immateriali		29.554.278	-	33.717.883	-
Attività per imposte differite		2.927.557	-	3.003.592	-
Altre attività non correnti		856.217	-	887.470	-
Totale attività non correnti		364.850.125		378.222.111	
Attività correnti	12				
Rimanenze		529.611	-	529.611	-
Crediti commerciali		75.530.131	65.646.224	73.953.752	65.077.273
Altri crediti e attività correnti		3.226.943	-	2.629.842	52.194
Attività finanziarie correnti		127.160	32.053	85.946	25.807
Disponibilità liquide		15.421.865	-	9.179.042	-
Crediti per imposte correnti		62.196	-	209.027	-
Totale attività correnti		94.897.906		86.587.220	
Totale attivo		459.748.031		464.809.331	
Patrimonio netto	13				
Capitale sociale		70.176.000	-	70.176.000	-
Riserva legale		14.035.200	-	14.035.200	-
Altre riserve		37.857.877	-	37.772.519	-
Utili portati a nuovo		44.676.629	-	89.283.990	-
Azioni proprie		(19.258.123)	-	(19.258.123)	-
Totale patrimonio netto		147.487.583		192.009.586	
Passività non correnti	14				
Passività finanziarie non correnti		104.924.607	-	-	-
Passività per leasing non correnti		16.112.540	-	17.378.060	-
Benefici per i dipendenti		7.984.970	306.316	7.992.999	301.940
Fondi per rischi e oneri non correnti		16.239.020	-	16.894.313	-
Altri debiti e passività non correnti		200.000	-	218.182	-
Totale passività non correnti		145.461.137		42.483.554	
Passività correnti	15				
Debiti commerciali		34.613.693	3.948.646	49.942.576	5.643.102
Altri debiti e passività correnti		66.565.494	46.285.615	50.128.682	32.532.225
Passività finanziarie correnti		51.846.287	-	118.657.405	-
Passività per leasing correnti		10.567.423	12.131	9.701.008	11.965
Fondi per rischi e oneri correnti		2.577.899	-	1.886.520	-
Debiti per imposte correnti		628.515	-	-	-
Totale passività correnti		166.799.311		230.316.191	
Totale passivo e patrimonio netto		459.748.031		464.809.331	

(*) 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
Al 1 gennaio 2025	70.176.000	14.035.200	37.235.020	90.263.670	(19.258.123)	192.451.767
Utile del periodo				47.256.384		47.256.384
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(56.519)		(56.519)
Distribuzione di dividendi				(89.680.476)		(89.680.476)
Riserva cash flow hedge (**)			(108.724)			(108.724)
Riserve piano di stock option			337.452			337.452
Al 30 giugno 2025	70.176.000	14.035.200	37.463.748	47.783.059	(19.258.123)	150.199.884
Utile del periodo				41.376.786		41.376.786
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				124.145		124.145
Riserva cash flow hedge (**)			160.081			160.081
Riserve piano di stock option			148.690			148.690
Al 31 dicembre 2025	70.176.000	14.035.200	37.772.519	89.283.990	(19.258.123)	192.009.586
Utile del periodo				44.099.017		44.099.017
Utile e Perdite da valutazione attuariale (**)				(99.919)		(99.919)
Distribuzione di dividendi				(88.606.459)		(88.606.459)
Riserva cash flow hedge (**)			79.959			79.959
Riserva per piani di azionariato			5.399			5.399
Al 30 giugno 2026	70.176.000	14.035.200	37.857.877	44.676.629	(19.258.123)	147.487.583

(*) 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 (***)	6 mesi al 30/06/2026	di cui con parti correlate	6 mesi al 30/06/2025	di cui con parti correlate
Utile prima delle imposte		61.905.565		66.322.324	
Rettifiche per:					
Ammortamenti e svalutazioni	7-8	30.677.198	5.988	26.692.703	5.919
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	14	1.104.814	-	1.906.061	-
(Proventi) e oneri finanziari netti (**)	9	2.599.192	29	2.555.017	(79)
Altre poste non monetarie	7	10.417	-	(3.634.991)	-
Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		96.297.186		93.841.114	
Variazione dei crediti commerciali	12	(1.881.379)	(568.952)	500.425	(152.051)
Variazione dei debiti commerciali	15	(15.348.239)	(1.694.455)	(23.838.704)	(3.137.262)
Variazione delle altre attività	11-12	(570.814)	52.194	(1.783.638)	-
Variazione delle altre passività	15	1.727.258	(936.610)	23.475	(456.110)
Utilizzo dei fondi rischi	14	(162.851)	-	(1.594.102)	-
Pagamento benefici ai dipendenti	14	(1.141.472)	4.376	(1.622.479)	-
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	12-15	(1.148.074)	-	(885.577)	-
Imposte pagate	16	(1.116.580)	-	(1.908.789)	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa		76.655.034		62.731.725	
Investimenti in attività materiali	11	(10.753.034)	-	(12.672.239)	-
Dismissioni di attività materiali	11	46.000	-	1.500.000	-
Investimenti in attività immateriali	11	(1.790.683)	-	(3.314.014)	-
Variazione delle altre attività non correnti	11	155	-	(9.091)	-
Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento		(12.497.562)		(14.495.344)	
Incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	14	-	-	4.000.000	-
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie correnti	15	36.268.455	-	36.000.000	-
Rimborsi di passività per leasing	14-15	(5.084.311)	167	(89.519)	(100.220)
Variazione attività finanziarie correnti	12	(18.905)	(6.246)	(212.731)	(16.131)
Interessi netti pagati di competenza	9	(1.410.114)	138	(1.842.169)	79
Dividendi distribuiti	13	(87.669.774)	(56.959.052)	(89.240.971)	(57.979.859)
Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria		(57.914.649)		(51.385.390)	
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		6.242.823		(3.149.009)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	12	9.179.042		13.489.905	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società acquisite		-		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	12	15.421.865		10.340.896	

(*) 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 bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026

Premessa (nota 1)

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note illustrative, è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, redatto secondo il postulato della continuità aziendale, è predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stato approvato in data 30 luglio 2026 dal Consiglio di Amministrazione, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili contenuti nel Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 e dei relativi schemi obbligatori sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale. Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi criteri e principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2025.

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.

A seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2026 di un Piano di Azionariato Diffuso ai sensi degli artt. 114-bis del TUF e dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob, avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie a seguito dell'acquisto di un pacchetto azionario della Società e del raggiungimento di alcuni obiettivi di performance, la Società riconosce benefici

addizionali ai dipendenti, con esclusione dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale nonché degli altri dirigenti con responsabilità strategica e dei restanti beneficiari, 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 Bilancio semestrale abbreviato deve essere letto unitamente al bilancio al 31 dicembre 2025.

Il Bilancio semestrale abbreviato presenta la comparazione con i dati dell'ultimo Bilancio di Rai Way al 31 dicembre 2025 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati del Bilancio semestrale abbreviato di Rai Way al 30 giugno 2025 per quel che riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario.

La preparazione del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 ha richiesto l'uso di stime da parte degli amministratori: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nel prosieguo delle note illustrative al 30 giugno 2026. 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 2026 e per periodi successivi al 31 dicembre 2025 (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 2025 di Rai Way – sezione Note illustrative al bilancio paragrafo “Sintesi dei principi contabili” pubblicato sul sito aziendale.

Relativamente ai Principi contabili omologati ma non ancora applicabili o non ancora omologati dall'Unione Europea, si rinvia a quanto già riportato nello specifico paragrafo delle Note illustrative del documento Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2025.

Nel periodo non sono intervenute modifiche significative nell'applicazione dei principi contabili da parte della Società.

Alla data attuale il Legislatore Comunitario ha recepito alcuni principi e interpretazioni, non ancora obbligatori, che verranno adottati dalla Società nei successivi esercizi, se applicabili. Tra questi, si segnala l'IFRS 18 «Presentazione e informativa nel bilancio», applicabile dal 1° gennaio 2027, che sostituirà lo IAS 1 «Presentazione del bilancio» e introdurrà modifiche allo IAS 7 «Rendiconto finanziario». L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, una nuova definizione degli indicatori di performance definiti dal management e nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie. La Società sta conducendo un'analisi degli impatti connessi all'adozione del nuovo principio, attualmente ancora in corso. Sulla base delle valutazioni sinora effettuate, gli effetti sono ritenuti prevalentemente afferenti alla presentazione e all'informativa di bilancio.

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)

(in migliaia di Euro)	6 Mesi	
	2026	2025
Ricavi da Gruppo RAI (*)	120.358	118.122
Ricavi da terzi	23.527	22.227
- Canoni per ospitalità impianti ed apparati	16.457	15.914
- Altri	7.070	6.313
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	143.885	140.349

(*) I ricavi sono esposti al netto dei costi a margine pari a Euro 8.216 migliaia (Euro 8.212 migliaia al 30 giugno 2025)

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 3.536 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2025, passando da Euro 140.349 migliaia al 30 giugno 2025 ad Euro 143.885 migliaia al 30 giugno 2026.

I "Ricavi da Gruppo RAI" ammontano ad Euro 120.358 migliaia, pari all'83,6% del totale dei Ricavi al 30 giugno 2026, e risultano in aumento di Euro 2.236 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2025. 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.

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 23.527 migliaia in aumento di Euro 1.300 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 relativi alla rete CDN e agli edge data center di proprietà.

Altri ricavi e proventi (nota 6)

La voce di conto economico "Altri ricavi e proventi" è pari ad Euro 322 migliaia nei primi 6 mesi del 2026 e, rispetto al 30 giugno 2025 (Euro 1.926 migliaia), presenta un decremento di Euro 1.604 migliaia. La variazione è dovuta principalmente alla plusvalenza pari a Euro 1.498 migliaia registrata nel primo semestre del 2025, non presente nel 2026.

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 680 migliaia al 30 giugno 2026, in aumento di Euro 43 migliaia rispetto ai valori dello scorso anno (Euro 637 migliaia al 30 giugno 2025), principalmente per maggiori costi per carburanti e utensileria, parzialmente compensati da minori costi per combustibili.

I "Costi per servizi" sono pari ad Euro 20.643 migliaia al 30 giugno 2026 e si incrementano di Euro 1.712 migliaia rispetto al 30 giugno 2025 (Euro 18.931 migliaia). Tale incremento è dovuto principalmente all'aumento delle prestazioni da contratto di servizio intercompany e degli affitti e noleggi, parzialmente compensato da minori prestazioni di lavoro autonomo, utenze, manutenzioni e riparazioni, diarie e viaggi di servizio. La voce include gli oneri relativi all'indennità di occupazione determinata dal contratto di locazione immobiliare con la Capogruppo scaduto nel mese di aprile del 2025 e in corso di rinnovo (tali costi fino a marzo 2025 sono stati contabilizzati tra gli ammortamenti).

La voce di conto economico "Costi per il personale" ammonta ad Euro 26.672 migliaia, in aumento di Euro 952 migliaia rispetto al 30 giugno 2025 (Euro 25.720 migliaia), dovuto principalmente agli oneri per incentivazione all'esodo e agli effetti economici del rinnovo del contratto collettivo di lavoro per quadri, impiegati e operai.

Si precisa nella voce citata sono stati contabilizzati i costi relativi al fringe benefit pari ad Euro 5 migliaia generati dall'assegnazione delle azioni gratuite a seguito dell'acquisizione di azioni della Società da parte dei dipendenti effettuate entro il 30 giugno in seguito all'adesione al Piano di Azionariato Diffuso.

L'organico medio è passato da 598 full time equivalent al 30 giugno 2025 a 600 al 30 giugno 2026.

La voce "Altri costi" ammonta a Euro 1.295 migliaia e registra un decremento di Euro 36 migliaia rispetto al 30 giugno 2025 (Euro 1.331 migliaia).

La voce "Svalutazione delle attività finanziarie" ammonta a Euro 305 migliaia al 30 giugno 2026 e si riferisce ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti effettuati nel periodo, con un decremento di Euro 53 migliaia rispetto al 30 giugno 2025.

Ammortamenti, Altre svalutazioni e Accantonamenti (nota 8)

La voce "Ammortamenti e altre svalutazioni" è pari ad Euro 30.372 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 26.335 migliaia al 30 giugno 2025). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente la voce registra un incremento pari ad Euro 4.037 migliaia, dovuto agli investimenti di sviluppo sostenuti negli ultimi anni e all'incremento delle immobilizzazioni immateriali relative a software. Si precisa che, fino a marzo del 2025, la voce includeva le quote di ammortamento relative al contratto di locazione immobiliare con la Capogruppo scaduto nel mese di aprile del 2025 e contabilizzato secondo il principio contabile IFRS16.

Gli accantonamenti presentano un saldo netto positivo pari ad Euro 359 migliaia al 30 giugno 2026, riferibile ad assorbimenti di fondi diversi, a fronte di un saldo nullo al 30 giugno 2025.

Proventi e Oneri Finanziari (nota 9)

I "Proventi finanziari" presentano un saldo pari ad Euro 180 migliaia al 30 giugno 2026. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente presentavano un saldo pari ad Euro 339 migliaia, con un decremento di Euro 159 migliaia. La variazione è principalmente riconducibile ai minori interessi attivi verso banche e altri finanziatori e ai minori proventi per operazioni di copertura tassi.

Gli "Oneri finanziari" sono pari ad Euro 2.874 migliaia, in diminuzione di Euro 106 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 2.980 migliaia al 30 giugno 2025), principalmente in conseguenza della riduzione degli interessi passivi verso banche e altri finanziatori e delle perdite su cambi, parzialmente compensata da maggiori interessi passivi su contratti di leasing, interessi di adeguamento del fondo smantellamento e ripristino e altri oneri finanziari.

Imposte sul Reddito (nota 10)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	6 Mesi	
	2026	2025
Imposte correnti	17.730	18.720
Imposte differite	72	303
Imposte sostitutive	31	31
Imposte relative a esercizi precedenti	(26)	12
Totale	17.807	19.066

La voce "Imposte correnti" è pari a Euro 17.730 migliaia, in diminuzione rispetto al periodo precedente di Euro 990 migliaia (Euro 18.720 migliaia al 30 giugno 2025), principalmente per effetto del minor reddito ante imposte.

La voce include IRES per Euro 14.690 migliaia e IRAP per Euro 3.040 migliaia.

La voce "Imposte differite" pari ad Euro 72 migliaia registra una diminuzione di Euro 231 migliaia rispetto al 30 giugno 2025;

Il totale delle imposte sul reddito ammonta a Euro 17.807 migliaia al 30 giugno 2026, rispetto a Euro 19.066 migliaia al 30 giugno 2025, con un decremento complessivo di Euro 1.259 migliaia. L'incidenza fiscale sul risultato ante imposte è pari al 28,8%, sostanzialmente in linea con il periodo di confronto.

La riduzione rispetto al periodo precedente è riconducibile principalmente alla diminuzione delle imposte correnti e delle imposte differite, in presenza di un risultato ante imposte inferiore rispetto al primo semestre 2025.

(in migliaia di Euro)	6 Mesi			
	2026		2025	
Utile prima delle imposte	61.906		66.322	
Imposte teoriche	14.857	24,0%	15.917	24,0%
Imposte sostitutive	31		31	
Imposte relative a esercizi precedenti	(26)		12	
Differenze permanenti	(95)		(84)	
IRAP	3.040		3.190	
Totale	17.807	28,8%	19.066	28,7%

Si precisa che il Gruppo RAI, di cui fa parte Rai Way, rientra nella la normativa in materia di imposizione minima integrativa (c.d. Pillar Two Global Minimum Tax, di seguito "GMT") qualificandosi come gruppo multinazionale. 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 17% prevista per il 2026. Sulla base di tali motivazioni si è ritenuto di non iscrivere oneri a titolo di imposta minima integrativa per i primi sei mesi del 2026.

Commenti alle principali variazioni dello Stato Patrimoniale

Attività Non Correnti (nota 11)

Le Attività Materiali ammontano al 30 giugno 2026 ad Euro 295.461 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2025 di Euro 8.540 migliaia dovuto sostanzialmente all'effetto degli ammortamenti del periodo, pari a Euro 19.243 migliaia, parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nel corso dei primi sei mesi dell'anno, pari a Euro 10.754 migliaia.

I Diritti d'uso per leasing, contabilizzati in coerenza con quanto previsto dal principio contabile IFRS 16, ammontano al 30 giugno 2026 ad Euro 36.052 migliaia (Euro 36.612 migliaia al 31 dicembre 2025) e presentano un decremento di Euro 560 migliaia per l'effetto degli ammortamenti del periodo per Euro 5.175 migliaia e delle disdette per Euro 22 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per Euro 4.637 migliaia.

Le Attività Immateriali ammontano ad Euro 29.554 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2025 di Euro 4.164 migliaia per l'effetto degli ammortamenti per Euro 5.954 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per Euro 1.790 migliaia.

Si segnala che, per i primi sei mesi del 2026, 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:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldi al 31 dicembre 2025	Incrementi e capitalizzazioni	Radiaz/Alienaz. Nette/Disdette	Ammortamenti ordinari	Saldi al 30 giugno 2026
Attività Materiali	304.001	10.754	(51)	(19.243)	295.461
Diritti d'uso per leasing	36.612	4.637	(22)	(5.175)	36.052
Attività Immateriali	33.718	1.790	-	(5.954)	29.554
Totale	374.331	17.181	(73)	(30.372)	361.067

Le attività per imposte differite, al netto delle relative passività, presentano un saldo al 30 giugno 2026 pari ad Euro 2.927 migliaia e si decrementano di Euro 77 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025. Il saldo è composto principalmente da attività per imposte anticipate pari ad Euro 2.949 migliaia, in diminuzione rispetto al periodo precedente di Euro 70 migliaia.

La voce "Altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2026 ad Euro 856 migliaia e si decrementa di Euro 31 migliaia rispetto ai valori del precedente esercizio. L'importo è relativo per Euro 346 migliaia a depositi cauzionali attivi e per Euro 510 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 scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici, sono pari ad Euro 530 migliaia, in linea con i valori del precedente esercizio.

I crediti commerciali, pari ad Euro 75.530 migliaia, si incrementano di Euro 1.576 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2026	2025
Crediti verso Rai	65.646	65.077
Crediti verso clienti e altre società del Gruppo	13.401	12.125
Fondo svalutazione crediti	(3.517)	(3.248)
Totale Crediti commerciali	75.530	73.954

La voce "Altri crediti e attività correnti" ammonta al 30 giugno 2026 ad Euro 3.227 migliaia, in aumento di Euro 597 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025. La variazione è dovuta principalmente all'incremento dei ratei e risconti attivi parzialmente

compensato dalla riduzione dei crediti tributari previsti dalla legge 178/2020 e dal D.L. 38/2026.

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta al 30 giugno 2026 ad Euro 127 migliaia, con un incremento di Euro 41 migliaia rispetto al precedente esercizio. Il saldo include crediti finanziari verso controllante per Euro 32 migliaia, attività per derivati di copertura su tassi per Euro 20 migliaia e altri crediti finanziari correnti per Euro 75 migliaia.

I "crediti per imposte correnti sul reddito" ammontano ad Euro 62 migliaia al 30 giugno 2026, in decremento di Euro 147 migliaia rispetto al precedente esercizio. (v. paragrafo "Passività correnti" – nota 15 – voce "Debiti per imposte correnti"). Il valore si riferisce all'iscrizione dell'anticipo 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 giugno 2026 ad Euro 15.422 migliaia, in aumento di Euro 6.243 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2025 (Euro 9.179 migliaia).

Patrimonio Netto (nota 13)

Al 30 giugno 2026 il Patrimonio Netto della Società è pari ad Euro 147.488 migliaia e registra un decremento di Euro 44.522 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 192.010 migliaia). La variazione è determinata principalmente dalla distribuzione del dividendo deliberata dall'Assemblea degli Azionisti solo in parte compensata dall'utile dei primi sei mesi del 2026.

Passività non correnti (nota 14)

Le "Passività finanziarie non correnti", rappresentate dalla voce "Debiti verso banche", ammontano ad Euro 104.925 migliaia al 30 giugno 2026 e si incrementano rispetto al 31 dicembre 2025 per effetto della riclassifica da quota corrente a non corrente della linea di credito relativa al 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 suddetto contratto, che aveva originariamente scadenza al 23 ottobre 2026, è stato modificato nel corso del periodo e la relativa scadenza è stata prorogata al 21 aprile 2028.

La voce "Passività per leasing non correnti" è pari ad Euro 16.113 migliaia e si decrementa di Euro 1.265 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 17.378 migliaia), per effetto principalmente della riclassifica della quota corrente.

La voce "Benefici per i dipendenti", pari ad Euro 7.985 migliaia, risulta in decremento di Euro 8 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 7.993 migliaia).

La voce "Fondi per Rischi e Oneri quota non corrente", pari ad Euro 16.239 migliaia, si decrementa di Euro 655 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 16.894 migliaia), principalmente per effetto di utilizzi e rilasci del periodo, parzialmente compensati da accantonamenti e interessi di attualizzazione. La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldi al 1 gennaio 2026	Accantonamenti	Interessi passivi Attualizzazione	Utilizzi	Rilasci	Altri movimenti	Saldi al 30 giugno 2026
Contenzioso civile amministrativo	363	-	-	(4)	(359)	-	-
Competenze maturate	708	55	-	(66)	(283)	-	414
Altri fondi per rischi e oneri	2.107	-	-	(93)	-	-	2.014
Fondo smantellamento e ripristino	13.716	-	95	-	-	-	13.811
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	16.894	55	95	(163)	(642)	-	16.239

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 200 migliaia e sono interamente costituiti da debiti commerciali aventi scadenza superiore ai 12 mesi; il saldo si decrementa di Euro 18 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025.

Passività correnti (nota 15)

I debiti commerciali, pari ad Euro 34.614 migliaia, risultano dettagliabili come segue:

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2026	2025
Debiti verso fornitori	30.665	44.299
Debiti verso controllante	3.949	5.643
Debiti verso altre società del Gruppo RAI	-	-
Totale Debiti Commerciali	34.614	49.942

La voce "Altri debiti e passività correnti" ammonta a Euro 66.565 migliaia al 30 giugno 2026, in aumento di Euro 16.436 migliaia rispetto ai valori di fine anno 2025. L'incremento è riconducibile principalmente a maggiori debiti verso la controllante per consolidato fiscale, maggiori ratei e risconti passivi, maggiori debiti verso il personale e altri debiti, parzialmente compensati da minori debiti verso istituti previdenziali e sicurezza sociale e da minori altri debiti tributari. Si precisa che nella voce "debiti verso il personale" sono stati contabilizzati gli acquisti delle azioni della Società pari ad Euro 28 migliaia, effettuati entro il 30 giugno, derivanti dall'adesione al Piano di Azionariato Diffuso riservato ai dipendenti della Società e approvato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2026.

La voce "Passività finanziarie correnti" è pari ad Euro 51.846 migliaia e si decrementa di Euro 66.811 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 118.657 migliaia). La variazione è dovuta principalmente alla riclassifica da quota corrente a non corrente della linea di credito term, parzialmente compensata dall'utilizzo di linee a breve termine.

La voce "Passività per leasing correnti" è pari ad Euro 10.567 migliaia, in aumento di Euro 866 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 9.701 migliaia), per l'effetto combinato dei pagamenti e dei rinnovi effettuati nel periodo.

I "Debiti per imposte correnti" sul reddito risultano pari ad Euro 629 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 0 al 31 dicembre 2025), per effetto del debito verso l'Erario per l'IRAP maturato nell'esercizio corrente.

La voce "Fondi per Rischi e Oneri quota corrente", pari ad Euro 2.578 migliaia, si incrementa di Euro 691 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 1.887 migliaia), per effetto degli accantonamenti effettuati nel periodo. La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldi al 1 gennaio 2026	Accantonamenti	Interessi passivi Attualizzazione	Utilizzi	Rilasci	Altri movimenti	Saldi al 30 giugno 2026
Competenze maturate	1.887	691	-	-	-	-	2.578
Totale fondi per rischi e oneri correnti	1.887	691	-	-	-	-	2.578

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 giugno 2026	Al 30 giugno 2025
<i>(in migliaia di Euro, eccetto ove diversamente indicato)</i>		
Utile dell'esercizio	44.099	47.256
Numero di azioni ordinarie in circolazione	268.504.421	268.504.421
Utile per azione (base e diluito) in Euro	0,16	0,18

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

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 giugno 2026	Operazioni con parti correlate	Al 31 dicembre 2025	Operazioni con parti correlate
A. Disponibilità liquide	15.422	-	9.179	-
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	127	32	86	26
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	15.549	32	9.265	26
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	62.414	-	23.551	-
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-	104.807	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	62.414	-	128.358	-
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	46.865	(32)	119.093	(26)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	121.037	-	17.378	-
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	121.037	-	17.378	-
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	167.902	(32)	136.471	(26)
Esclusi gli effetti da IFRS 16 -Passività per leasing:	26.680	12	27.079	12
Q. Indebitamento finanziario netto ESMA al netto IFRS 16	141.222	(32)	109.392	(26)

Con riferimento al finanziamento indicato nel paragrafo "Passività finanziarie non correnti" – nota 14, in scadenza originariamente al 23 ottobre 2026 e prorogato al 21 aprile 2028, 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 giugno 2026 per Euro 30 milioni.

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 contratto di finanziamento citato.

Impegni e garanzie (nota 18)

Si segnala che gli impegni in essere riferiti ai soli investimenti tecnici al 30 giugno 2026 sono pari ad Euro 27,9 milioni mentre al 31 dicembre 2025 ammontavano a Euro 27,4 milioni.

Le garanzie sono pari al 30 giugno 2026 ad Euro 55,4 milioni (Euro 61,5 milioni al 31 dicembre 2025) 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 sei mesi del 2026, 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 Bilancio semestrale abbreviato 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.

Rai Way è parte, altresì, di un contenzioso in ambito civile relativamente alla richiesta di risarcimento danni morali e di immagine avanzata dal Comune di Caltanissetta a causa dell'abbattimento della torre avvenuto nel luglio 2025.

La Società per il contenzioso citato, pur difendendo le proprie ragioni nell'apposita sede di giudizio, in questa coadiuvata dal supporto di un studio legale specializzato, anche tenendo conto del giudizio professionale formulato da questo ultimo in merito all'esito del contenzioso in essere, non ha rilevato in bilancio, negli appositi fondi per rischi e oneri, le somme richieste in quanto la soccombenza è stata ritenuta possibile, ma non probabile.

La Società è altresì parte di un numero molto limitato di giudizi o liti extragiudiziali 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 Correlate³

³ 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

Di seguito è riportato il dettaglio dei rapporti intrattenuti dalla Società con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", per il periodo chiuso al 30 giugno 2026. 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 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025:

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
Diritti d'uso per leasing				
Al 30 giugno 2026	-	-	16	16
Al 31 dicembre 2025	-	-	22	22
Attività finanziarie non correnti				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2025	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti				
Al 30 giugno 2026	32	-	-	32
Al 31 dicembre 2025	26	-	-	26
Crediti commerciali correnti				
Al 30 giugno 2026	65.646	-	-	65.646
Al 31 dicembre 2025	65.077	-	-	65.077
Altri crediti e attività correnti				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2025	52	-	-	52
Passività per leasing non correnti				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2025	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2025	-	-	-	-
Passività per leasing correnti				
Al 30 giugno 2026	-	-	12	12
Al 31 dicembre 2025	-	-	12	12
Debiti commerciali				
Al 30 giugno 2026	3.949	-	-	3.949
Al 31 dicembre 2025	5.643	-	-	5.643
Altri debiti e passività correnti				
Al 30 giugno 2026	45.168	501	616	46.285
Al 31 dicembre 2025	30.737	418	1.377	32.532
Benefici per dipendenti				
Al 30 giugno 2026	-	162	144	306
Al 31 dicembre 2025	-	158	144	302

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi economici dei rapporti tra la Società e le parti correlate al 30 giugno 2026 e al 30 giugno 2025:

Operazioni con Parti Correlate (Economiche)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Controllante	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale
Ricavi (*)				
Al 30 giugno 2026	128.574	-	11	128.585
Al 30 giugno 2025	126.334	-	-	126.334
Altri ricavi e proventi				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 30 giugno 2025	-	-	-	-
Costi per acquisti di materiale di consumo				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 30 giugno 2025	-	-	-	-
Costi per servizi				
Al 30 giugno 2026	3.730	267	-	3.997
Al 30 giugno 2025	813	269	-	1.082
Costi per il personale				
Al 30 giugno 2026	73	1.850	499	2.422
Al 30 giugno 2025	31	1.925	506	2.462
Altri costi				
Al 30 giugno 2026	4	-	-	4
Al 30 giugno 2025	17	-	-	17
Ammortamenti diritti d'uso				
Al 30 giugno 2026	-	-	6	6
Al 30 giugno 2025	-	-	6	6
Proventi finanziari				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 30 giugno 2025	-	-	-	-
Oneri finanziari				
Al 30 giugno 2026	-	-	-	-
Al 30 giugno 2025	-	-	-	-

(*) Gli importi sono esposti al lordo dei costi a margine verso la Controllante per Euro 8.216 migliaia (Euro 8.212 migliaia al 30 giugno 2025)

Controllante

I rapporti con la Controllante RAI al 30 giugno 2026 riguardano principalmente il contratto di servizio finalizzato 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 della 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.

Roma, 30 luglio 2026

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Enrico Mordillo

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

I sottoscritti, Roberto Cecatto in qualità di Amministratore Delegato, e Adalberto Pellegrino in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Rai Way S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stata effettuata sulla base del processo definito da Rai Way S.p.A., prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello *"Internal Controls – Integrated Framework"* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

Si attesta, inoltre, che:

- il presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 di Rai Way S.p.A.:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 30 luglio 2026

Roberto Cecatto

Amministratore Delegato

Adalberto Pellegrino

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Rai Way S.p.A.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2026

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
semestrale abbreviato

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Rai Way S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Rai Way S.p.A. al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Rai Way S.p.A. al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2026

EY S.p.A.



Filippo Maria Alessandrini
(Revisore Legale)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998