



## Comunicato Stampa

### RAI WAY APPROVA I RISULTATI DEI NOVE MESI 2023

***Crescita a doppia cifra di tutti gli indicatori economici, con marginalità in aumento di 500 bps; generazione di cassa ricorrente di oltre € 90m nei nove mesi; guidance sull'Adjusted EBITDA per il 2023 aumentata; iniziative di diversificazione confermate dal Consiglio***

- **Principali risultati economici al 30 settembre 2023 (vs. 30 settembre 2022):**
  - Ricavi core a € 204,1m (+10,7%);
  - Adjusted EBITDA<sup>1</sup> a € 138,4m (+19,6%);
  - Utile operativo (EBIT) a € 100,5m (+25,9%);
  - Utile netto a € 69,8m (+24,1%);
- **Investimenti pari a € 27,5m<sup>2</sup> (€ 41,9m al 30 settembre 2022)**
- **Indebitamento finanziario netto<sup>3</sup> per € 133,6m (rispetto a € 105,0m al 31 dicembre 2022)**

Roma, 14 novembre 2023 - Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way S.p.A. (Rai Way), riunitosi oggi sotto la presidenza di Giuseppe Pasciucco, ha esaminato e approvato all'unanimità il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2023.

Roberto Cecatto, Amministratore delegato di Rai Way, ha così commentato: *“La performance del terzo trimestre ha confermato la significativa crescita dei risultati economico-finanziari, alimentata dall'indicizzazione all'inflazione, dal contributo di*

<sup>1</sup> La Società valuta le performance anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte le componenti di tali indicatori rilevanti per la Società:

. EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization): è pari al risultato ante imposte, ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari.

. Adjusted EBITDA: è pari al risultato ante imposte, ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari e oneri/proventi non ricorrenti.

. Risultato operativo netto o EBIT (earnings before interest and taxes): è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari.

. Indebitamento Finanziario Netto: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004

<sup>2</sup> Esclusi investimenti legati all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS-16 pari a € 3,8m. Gli investimenti dei 9M2023 includono € 2,8m relativi a IRU rete in fibra, rappresentato come passività finanziarie IFRS-16 nel rendiconto finanziario

<sup>3</sup> Indebitamento finanziario netto inclusivo dell'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS-16



iniziative di crescita come le nuove reti regionali, dall'attento controllo dei costi e dalla parziale normalizzazione dei prezzi dell'elettricità.

Tali risultati e la visibilità sulle ultime settimane dell'anno ci portano a migliorare le previsioni e, conseguentemente, ad incrementare la guidance sull'Adjusted EBITDA per il 2023.

A settembre, il Consiglio ha completato l'approfondita analisi dei progetti di sviluppo societario in corso, confermando pieno supporto alla progressiva execution. È un passaggio chiave per l'ambizioso processo di ampliamento del business che – unitamente ad altre iniziative – sarà delineato nel nuovo Piano Industriale in corso di elaborazione.

Inoltre, l'apprezzamento per tali progetti, insieme alla solidità del modello di business e alla crescente generazione di cassa ricorrente - che ha sostanzialmente pareggiato in 9 mesi il livello raggiunto nell'intero 2022 - hanno consentito di rifinanziare con soddisfazione le nostre linee di credito anche in un contesto esterno non facile."

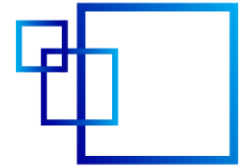
\*\*\*

### **Principali risultati dei nove mesi 2023**

Al 30 settembre 2023 i **ricavi** sono pari a € 204,1 milioni, in crescita del 10,7% rispetto ai € 184,4 milioni dei nove mesi 2022 (+11,9% escludendo il beneficio *una tantum* di € 2,0 milioni registrato nel terzo trimestre 2022). I ricavi riconducibili a RAI salgono a € 172,6 milioni. I ricavi da clienti terzi si attestano a € 31,5 milioni con un aumento del 23,3%. Tali crescite riflettono principalmente l'indicizzazione all'inflazione, il crescente contributo delle nuove reti digitali terrestri regionali e la positiva dinamica delle attività di ospitalità con operatori *fixed wireless* e radiofonici.

L' **Adjusted EBITDA** è pari a € 138,4 milioni, in crescita del 19,6% rispetto ai € 115,7 milioni dei nove mesi 2022, come risultato dei maggiori ricavi e di costi in riduzione a seguito del significativo calo delle tariffe elettriche (in particolare rispetto al terzo trimestre 2022), dei minori consumi energetici e del controllo sulle altre voci di spesa. Il margine sui ricavi si attesta al 67,8% (62,7% nei nove mesi 2022). Considerando l'impatto degli oneri non ricorrenti (3,6 milioni nei nove mesi 2023 e assenti nei nove mesi 2022), l'**EBITDA** è pari a € 134,8 milioni, in aumento del 16,5% rispetto ai € 115,7 milioni dei nove mesi 2022.

L'**Utile operativo (EBIT)** ammonta a € 100,5 milioni, in crescita del 25,9% rispetto ai € 79,8



milioni dei nove mesi 2022, anche beneficiando del completo ammortamento degli apparati DVB-T che più che compensa gli effetti della sostenuta attività di investimento.

L'**Utile netto** è pari a € 69,8 milioni, in aumento del 24,1% rispetto al valore dei nove mesi 2022, quando era pari a € 56,3 milioni.

Al 30 settembre 2023 gli **investimenti**<sup>4</sup> sono pari a € 27,5 milioni, di cui € 19,7 milioni legati ad attività di sviluppo (€ 41,9 milioni nei nove mesi 2022, di cui € 35,0 milioni in attività di sviluppo). Le iniziative di sviluppo includono minori attività legate al *refarming*, oggi in fase di completamento, e crescenti investimenti nei progetti di espansione infrastrutturale.

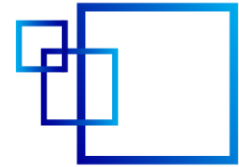
Il **capitale investito netto**<sup>5</sup> è pari a € 305,5 milioni, con un **indebitamento finanziario netto** pari a € 133,6 milioni (inclusivo dell'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS-16 per € 38,4 milioni) rispetto ai € 105,0 milioni al 31 dicembre 2022 mostrando – al netto del pagamento dei dividendi e degli investimenti di sviluppo – un'elevata e crescente generazione di cassa ricorrente<sup>6</sup> (pari a € 91,5 milioni rispetto a € 77,7 milioni nei nove mesi 2022). A ottobre 2023, in considerazione del termine del precedente, la Società ha finalizzato con un pool di istituti finanziari un nuovo contratto di finanziamento a medio-lungo termine (3 anni) di importo pari a massimi Euro 185 milioni. Il finanziamento, suddiviso in due distinte linee di credito, una di natura c.d. *term* e l'altra di natura c.d. *revolving*, ha consentito il rimborso integrale dell'indebitamento finanziario preesistente, la cui scadenza era il 27 ottobre 2023. Tale accordo contribuirà a garantire la flessibilità finanziaria utile a sostenere i nuovi investimenti di sviluppo della Società, in particolare con riferimento alla costruzione di un'infrastruttura di edge data centers e alla realizzazione di una rete CDN (content delivery network) nazionale.

---

<sup>4</sup> Esclusa la componente relativa ai leasing IFRS-16. Gli investimenti del 9M2023 includono € 2,8m relativi a IRU rete in fibra, rappresentato come passività finanziarie IFRS-16 nel rendiconto finanziario

<sup>5</sup> Il capitale investito netto è dato dalla somma del capitale immobilizzato, delle attività finanziarie non correnti e del capitale di esercizio.

<sup>6</sup> Generazione di cassa ricorrente definita come Adjusted EBITDA – Leases – Oneri Finanziari (esclusa componente leasing) – Tasse di Conto Economico Normalizzate – Maintenance Capex. Leases calcolati come somma dell'ammortamento dei diritti d'uso leasing (escluso fondo smantellamento) e degli oneri finanziari sui contratti di leasing



## **Outlook: guidance sull'Adjusted EBITDA per il 2023 aumentata**

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi, la Società aggiorna gli obiettivi per l'esercizio 2023. In particolare, si prevede:

- una crescita dell'Adjusted EBITDA maggiore rispetto alle stime comunicate nel luglio scorso ed attesa ora ad un tasso *high-teens* (sulla base delle attuali previsioni sui prezzi dell'elettricità per il 2023);
- investimenti di mantenimento in linea con l'anno precedente; investimenti di sviluppo attesi ora inferiori rispetto al 2022 con un diverso mix RAI-terzi

\*\*\*

*Rai Way informa che oggi, martedì 14 novembre 2023 alle ore 17:30 CET, i risultati dei nove mesi 2023 saranno presentati alla comunità finanziaria via conference call.*

*La presentazione a supporto della conference call sarà preventivamente resa disponibile sul sito della società [www.rairway.it](http://www.rairway.it) nella sezione Investor Relations.*

*Per partecipare alla conference call:*

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

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

*Il replay della conference call sarà disponibile dopo la fine dell'evento nella sezione Investor Relations – Events kit del sito [www.rairway.it](http://www.rairway.it).*

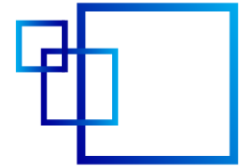
\*\*\*

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

\*\*\*

### **Disclaimer**

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



**Rai Way S.p.A.**

*Rai Way è attiva nella gestione e sviluppo di reti di trasmissione e diffusione radiotelevisiva per la RAI, concessionaria italiana del servizio pubblico, e nell'erogazione di servizi a clienti business.*

*Rai Way possiede un patrimonio di know-how tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture, di assoluta eccellenza nel settore della trasmissione e diffusione dei segnali radiotelevisivi a livello nazionale. Questo patrimonio unito all'alta professionalità, la specifica formazione e il continuo aggiornamento dei suoi oltre 600 dipendenti, rendono Rai Way un partner ideale per le aziende che cercano soluzioni integrate per lo sviluppo della propria rete e per la trasmissione dei segnali.*

*Rai Way è presente capillarmente su tutto il territorio nazionale e può contare su una sede centrale a Roma, 20 sedi territoriali e oltre 2.300 siti dislocati sul territorio italiano.*

**Per maggiori informazioni:**

*Rai Way S.p.A.*

**Investor Relations**

Tel. +39 06 33173973

+39 06 33174815

[investor.relations@raiway.it](mailto:investor.relations@raiway.it)

*Image Building*

**Media Relations**

Claudia Caracausi

Cell. +39 338 447 6613

[raiway@imagebuilding.it](mailto:raiway@imagebuilding.it)



## Conto Economico

(€m; %)	3Q22	3Q23	9M22	9M23
<b>Ricavi core</b>	<b>63,2</b>	<b>68,2</b>	<b>184,4</b>	<b>204,1</b>
Altri ricavi e proventi <sup>1</sup>	1,5	0,1	1,8	1,6
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,4)	(0,3)	(1,0)	(0,9)
Costi per servizi	(16,5)	(9,6)	(35,7)	(30,4)
Costi del personale	(9,5)	(10,0)	(31,8)	(37,5)
Altri costi	(0,6)	(0,7)	(1,9)	(2,1)
<b>Costi operativi</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(71,0)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(10,2)	(11,6)	(35,9)	(34,3)
Accantonamenti	-	-	0,0	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>27,3</b>	<b>36,0</b>	<b>79,8</b>	<b>100,5</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,5)	(1,2)	(1,3)	(2,9)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>26,9</b>	<b>34,8</b>	<b>78,5</b>	<b>97,6</b>
Imposte sul reddito	(7,6)	(9,9)	(22,2)	(27,8)
<b>Utile netto</b>	<b>19,3</b>	<b>24,9</b>	<b>56,3</b>	<b>69,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>37,5</b>	<b>47,6</b>	<b>115,7</b>	<b>134,8</b>
<i>EBITDA margin</i>	<i>59,4%</i>	<i>69,9%</i>	<i>62,7%</i>	<i>66,0%</i>
Oneri non ricorrenti	-	-	-	(3,6)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>37,5</b>	<b>47,6</b>	<b>115,7</b>	<b>138,4</b>
<i>Adjusted EBITDA margin</i>	<i>59,4%</i>	<i>69,9%</i>	<i>62,7%</i>	<i>67,8%</i>

1) La voce "Altri ricavi e proventi" include i crediti d'imposta relativi alle spese per l'energia elettrica



## Stato Patrimoniale

(€m)	2022FY	9M2023
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	280,8	278,5
Diritti d'uso per leasing	33,4	32,3
Attività immateriali	19,5	20,6
Attività finanziarie, partecipazioni e altre attività non correnti	0,9	0,9
Attività per imposte differite	1,8	2,1
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>336,4</b>	<b>334,5</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	0,8	0,8
Crediti commerciali	66,2	80,2
Altri crediti e attività correnti	2,5	3,8
Attività finanziarie correnti	1,5	0,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35,2	10,7
Crediti per imposte correnti	0,1	0,1
<b>Totale attività correnti</b>	<b>106,2</b>	<b>96,4</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>442,6</b>	<b>430,9</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	70,2	70,2
Riserva legale	14,0	14,0
Altre riserve	38,2	37,8
Utili portati a nuovo	73,7	69,9
Azioni proprie	(20,0)	(20,0)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>176,2</b>	<b>171,9</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività per leasing non correnti	22,6	21,0
Benefici per i dipendenti	10,0	10,0
Fondi per rischi e oneri	15,1	14,1
Altri debiti e passività non correnti	0,3	0,3
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>48,0</b>	<b>45,4</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	60,5	36,8
Altri debiti e passività correnti	38,5	49,9
Passività finanziarie correnti	101,5	106,7
Passività per leasing correnti	17,6	17,4
Debiti per imposte correnti	0,4	2,8
<b>Totale passività correnti</b>	<b>218,4</b>	<b>213,6</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>442,6</b>	<b>430,9</b>



## Rendiconto Finanziario

(€m)	3Q2022	3Q2023	9M2022	9M2023
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>26,9</b>	<b>34,8</b>	<b>78,5</b>	<b>97,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	10,2	11,6	35,9	34,3
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	0,9	(0,8)	0,3	1,1
(Proventi)/oneri finanziari netti	0,4	1,1	1,2	2,8
Altre poste non monetarie	0,1	0,1	0,2	0,4
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>38,4</b>	<b>47,0</b>	<b>116,1</b>	<b>136,1</b>
Variazione delle rimanenze	0,0	-	0,0	0,0
Variazione dei crediti commerciali	(9,1)	(5,0)	(9,6)	(14,3)
Variazione dei debiti commerciali	4,1	(8,1)	(8,1)	(23,7)
Variazione delle altre attività	(1,4)	(0,1)	0,4	(1,3)
Variazione delle altre passività	4,8	(15,8)	8,2	(11,9)
Utilizzo dei fondi rischi	(0,1)	(0,3)	(0,9)	(0,6)
Pagamento benefici ai dipendenti	(0,6)	(0,4)	(2,3)	(1,7)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(2,2)
Imposte pagate	(21,3)	-	(22,9)	-
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>14,9</b>	<b>17,3</b>	<b>80,7</b>	<b>80,3</b>
Investimenti in attività materiali	(15,2)	(7,9)	(40,7)	(20,3)
Dismissioni di attività materiali	(0,0)	-	0,0	-
Investimenti in attività immateriali	(0,5)	(1,6)	(1,2)	(4,3)
Dismissioni di attività immateriali	(0,0)	-	(0,0)	-
Variazione delle altre attività non correnti	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazione delle attività finanziarie non correnti	0,0	-	0,1	-
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(15,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(41,7)</b>	<b>(24,7)</b>
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	-	-	32,0	-
(Decremento)/incremento di passività finanziarie correnti	0,1	(1,0)	0,3	3,7
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie IFRS 16	(1,1)	(1,0)	(6,9)	(8,8)
Variazione attività finanziarie correnti	(0,1)	(0,4)	(0,3)	(0,4)
Interessi netti pagati di competenza	(0,2)	(0,1)	(0,7)	(1,0)
Dividendi distribuiti	(0,0)	-	(65,1)	(73,7)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(80,1)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(2,1)</b>	<b>5,4</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(24,5)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	17,7	5,4	17,2	35,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	15,6	10,7	15,6	10,7