

Introduzione	Bilancio Civilistico	Bilancio Consolidato	205
--------------	----------------------	----------------------	-----

Nota integrativa

### Proventi e oneri finanziari

**Altri proventi finanziari.** Ammontano complessivamente a 2,2 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: 1,4 milioni di Euro) e risultano ripartiti come specificato nel prospetto di dettaglio n. 30.

#### Proventi finanziari

#### Prospetto di dettaglio n. 30

(in milioni di Euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Altri proventi finanziari:</b>		
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0,1	0,1
Proventi diversi dai precedenti:		
- interessi e commissioni da altri e proventi vari:		
. interessi da banche, c/c postali e altri istituti finanziari	0,3	0,4
. interessi su crediti verso clienti	0,5	0,3
. interessi da altri	1,3	0,6
	2,1	1,3
<b>Totale</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>

**Interessi e altri oneri finanziari.** Iscritti per 19,8 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: 15,6 milioni di Euro), rilevano gli interessi passivi, i costi per commissioni sui servizi finanziari ricevuti e altri oneri della gestione finanziaria come dettagliato nel prospetto n. 31.

#### Interessi e altri oneri finanziari

#### Prospetto di dettaglio n. 31

(in milioni di Euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Interessi e commissioni ad altri e oneri vari:</b>		
- interessi e commissioni a banche e ad altri istituti finanziari	16,9	10,6
- interessi passivi e oneri su operazioni di copertura tassi	2,8	4,1
- interessi su debiti verso fornitori	-	0,2
- altri oneri	0,1	0,7
	19,8	15,6
<b>Totale</b>	<b>19,8</b>	<b>15,6</b>

**Utili e perdite su cambi.** Evidenziano un utile pari a 1,4 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: perdita pari a 0,7 milioni di Euro). Alla composizione di tale voce concorrono sia gli oneri di cambio e i premi sulle operazioni di copertura valutaria, sia l'effetto dell'adeguamento del valore dei debiti e dei crediti in valute diverse dall'Euro al tasso di cambio in vigore alla data di fine periodo o al cambio di copertura, nel caso di coperture attivate sul rischio di cambio, come articolato nel prospetto di dettaglio n. 32.

#### Utili e perdite su cambi

#### Prospetto di dettaglio n. 32

(in milioni di Euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Utili (perdite) su cambi da valutazione	0,3	(0,5)
Altri utili (perdite) su cambi	1,1	(0,2)
<b>Totale</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,7)</b>

206

Introduzione

Bilancio Civilistico

Bilancio Consolidato

Nota integrativa

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

**Rivalutazioni.** La voce ammonta a 1,3 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: 1,9 milioni di Euro), ed è determinata esclusivamente dalla valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni in società controllate non consolidate e in società collegate.

**Svalutazioni.** Complessivamente iscritte per 2,3 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: 0,2 milioni di Euro), esprimono l'onere costituito dalle svalutazioni delle Immobilizzazioni finanziarie, determinato dalle perdite registrate nell'esercizio dalle società partecipate.

### Proventi e oneri straordinari

La voce, articolata in proventi per 237,1 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: 1,0 milioni di Euro) e oneri per 13,8 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: 13,4 milioni di Euro), è analizzata nel prospetto di dettaglio n. 33.

#### Proventi/Oneri straordinari

#### Prospetto di dettaglio n. 33

(in milioni di Euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Proventi</b>		
a) plusvalenze derivanti da operazioni con rilevanti effetti sulla struttura dell'azienda		
– plusvalenza da cessione di partecipazione	236,3	-
– altri	0,1	-
e) componenti di reddito relativi a esercizi precedenti		
– minori imposte esercizi precedenti	0,7	1,0
	<b>237,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Oneri</b>		
a) oneri e minusvalenze derivanti da operazioni con rilevanti effetti sulla struttura dell'azienda		
– oneri per esodi agevolati	(5,3)	(12,0)
– oneri di collocamento azioni Rai Wway	(8,0)	-
g) imposte relative a esercizi precedenti	(0,5)	(1,4)
	<b>(13,8)</b>	<b>(13,4)</b>
<b>Totale</b>	<b>223,3</b>	<b>(12,4)</b>

Nella voce sono evidenziati gli effetti derivanti dalla cessione del 34,93% di Rai Wway effettuata mediante offerta pubblica di vendita che ha determinato una plusvalenza per 236,3 milioni di Euro e oneri di collocamento per 8,0 milioni di Euro.

### Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

L'importo di 20,1 milioni di Euro (al 31 dicembre 2013: 35,5 milioni di Euro), si compone delle imposte correnti e differite esposte nei bilanci delle singole società e delle imposte teoriche derivanti dalle rettifiche di consolidamento. L'articolazione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in milioni di Euro)	Rilevate nei bilanci delle società	Da rettifiche di consolidamento	Totale
<b>Imposte correnti</b>			
– IRES	(32,7)	-	(32,7)
– IRAP	(28,3)	-	(28,3)
Imposte differite attive	40,5	-	40,5
Imposte differite passive	0,4	-	0,4
<b>Totale</b>	<b>(20,1)</b>	<b>-</b>	<b>(20,1)</b>

Introduzione

Bilancio Civilistico

**Bilancio Consolidato**

207

Nota integrativa

**8) Risultato dell'esercizio**

L'esercizio chiude con un risultato positivo di 57,9 milioni di Euro (47,3 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo e 10,6 milioni di Euro di pertinenza di terzi).

**9) Raccordo tra bilancio Rai e bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013**

L'analisi delle voci di raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto della Capogruppo e i rispettivi dati consolidati, è così rappresentata:

**Analisi di raccordo tra Bilancio Civilistico della Rai e Bilancio Consolidato**

(in milioni di Euro)	Risultato dell'esercizio		Patrimonio netto	
	2014	2013	2014	2013
Bilancio Rai	47,9	4,3	346,3	298,4
Quota terzi Rai Way	10,6	-	54,6	-
Altre rettifiche di consolidamento	(0,6)	1,0	(2,8)	(2,2)
Bilancio consolidato	57,9	5,3	398,1	296,2

**10) Altre informazioni**

In merito all'informativa sulle parti correlate si rende noto che nell'esercizio non si sono verificate, all'interno del Gruppo, operazioni di importo rilevante, concluse al di fuori delle normali condizioni di mercato.

Per i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e la natura dell'attività del Gruppo si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

PAGINA BIANCA

Introduzione

Bilancio Civilistico

**Bilancio Consolidato**

## Prospetti supplementari

210	Introduzione	Bilancio Civilistico	Bilancio Consolidato
-----	--------------	----------------------	----------------------

Prospetti supplementari

**Tavola per l'analisi della struttura patrimoniale**

(in milioni di Euro)	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
A.- IMMOBILIZZAZIONI NETTE		
Immobilizzazioni immateriali	864,1	862,1
Immobilizzazioni materiali	618,3	650,7
Immobilizzazioni finanziarie	17,3	18,6
	<b>1.499,7</b>	<b>1.531,4</b>
B.- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
Rimanenze di magazzino	2,6	2,8
Crediti commerciali	486,9	490,8
Altre attività	309,1	275,3
Debiti commerciali	(701,8)	(671,5)
Altre passività	(231,6)	(244,5)
	<b>(134,8)</b>	<b>(147,1)</b>
C.- FONDI PER RISCHI E ONERI	<b>(376,1)</b>	<b>(363,3)</b>
D.- CAPITALE D'ESERCIZIO (B+C)	<b>(510,9)</b>	<b>(510,4)</b>
E.- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<b>275,6</b>	<b>283,9</b>
F.- CAPITALE INVESTITO NETTO (A+D+E)	<b>713,2</b>	<b>737,1</b>
coperto da:		
G.- CAPITALE PROPRIO		
Quote della Capogruppo	343,5	296,2
Quote di terzi	54,6	-
	<b>398,1</b>	<b>296,2</b>
H.- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A M/L TERMINE	<b>426,2</b>	<b>297,2</b>
I.- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE		
. debiti finanziari a breve	17,5	150,8
. crediti finanziari a breve	-	-
	<b>17,5</b>	<b>150,8</b>
L.- DISPONIBILITÀ LIQUIDE	<b>(128,6)</b>	<b>(7,1)</b>
M.- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (H+I+L)	<b>315,1</b>	<b>440,9</b>
N.- TOTALE, COME IN F (G+M)	<b>713,2</b>	<b>737,1</b>

	Introduzione	Bilancio Civilistico	<b>Bilancio Consolidato</b>	211
--	--------------	----------------------	-----------------------------	-----

Prospetti supplementari

**Tavola per l'analisi dei risultati reddituali**

(in milioni di Euro)	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
A.- RICAVI	<b>2.534,7</b>	<b>2.729,3</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	(0,3)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	21,8	19,1
B.- VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	<b>2.556,5</b>	<b>2.748,1</b>
Consumi di beni e servizi esterni	(1.116,8)	(1.102,4)
C.- VALORE AGGIUNTO	<b>1.439,7</b>	<b>1.645,7</b>
Costo del lavoro	(992,9)	(994,7)
D.- MARGINE OPERATIVO LORDO	<b>446,8</b>	<b>651,0</b>
Ammortamento programmi	(390,7)	(447,9)
Altri ammortamenti	(130,5)	(132,7)
Altri stanziamenti rettificativi	(30,0)	(36,6)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(41,5)	(11,6)
Saldo proventi e oneri diversi	17,8	44,2
E.- RISULTATO OPERATIVO	<b>(128,1)</b>	<b>66,4</b>
Proventi e oneri finanziari	(16,2)	(14,9)
Risultato delle partecipazioni	(1,0)	1,7
F.- RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	<b>(145,3)</b>	<b>53,2</b>
Proventi e oneri straordinari	223,3	(12,4)
G.- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	<b>78,0</b>	<b>40,8</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(20,1)	(35,5)
H.- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	<b>57,9</b>	<b>5,3</b>
di cui:		
- quota Capogruppo	47,3	5,3
- quota Terzi	10,6	-

212	Introduzione	Bilancio Civilistico	Bilancio Consolidato
-----	--------------	----------------------	----------------------

Prospetti supplementari

**Tavola di rendiconto finanziario**

(in milioni di Euro)	31.12.2014	31.12.2013
<b>A.- FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	57,9	5,3
Imposte sul reddito	20,1	35,5
(*) Interessi passivi/(interessi attivi)	17,3	11,8
(Dividendi)	0,0	0,0
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(235,9)	0,3
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(140,6)</b>	<b>52,9</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	116,0	83,0
Ammortamenti	521,2	580,6
Svalutazioni per perdite durevoli di valore/(Rivalutazioni)	26,4	26,2
Altre rettifiche per elementi non monetari	(18,5)	(24,9)
<b>2. Flusso monetario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>645,1</b>	<b>664,9</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0,2	0,4
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	3,9	32,7
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	30,3	(14,0)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(1,2)	(6,0)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(9,0)	(7,9)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(29,1)	(9,3)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(4,1)</b>
Altre rettifiche		
(*) Interessi incassati/(pagati)	(16,9)	(11,0)
(Imposte sul reddito pagate)	(28,1)	(9,5)
Dividendi incassati	0,4	0,3
(Utilizzo fondi)	(92,7)	(232,7)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(137,3)</b>	<b>(252,9)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>362,3</b>	<b>460,8</b>
<b>B.- FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(85,7)	(88,1)
Prezzo di realizzo disinvestimenti e altre variazioni	0,8	1,4
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(432,3)	(449,5)
Prezzo di realizzo disinvestimenti e altre variazioni	0,4	1,5
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(0,4)	(5,0)
Prezzo di realizzo disinvestimenti e altre variazioni	280,7	4,2
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0,0	0,0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0,0	0,0
Acquisizione o cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0,0	0,0
<b>Flusso finanziario da attività di investimento (B)</b>	<b>(236,5)</b>	<b>(535,5)</b>

segue

Introduzione

Bilancio Civilistico

Bilancio Consolidato

213

Prospetti supplementari

(in milioni di Euro)	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
<b>C.- FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(133,3)	70,2
Accensione finanziamenti	227,5	50,0
Rimborsi di finanziamenti	(98,5)	(49,3)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0,0	0,0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0,0	0,0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0,0	0,0
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento (C)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>70,9</b>
<b>Incremento (decremento) disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>121,5</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>7,1</b>	<b>10,9</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>128,6</b>	<b>7,1</b>
<b>di cui: disponibilità liquide non liberamente utilizzabili</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>

(\*) Riferiti a crediti/debiti di natura finanziaria.

## Relazione del Collegio Sindacale

### Relazione sul Bilancio consolidato al 31.12.2014

#### *Signori Azionisti,*

il **Bilancio consolidato del Gruppo Rai al 31 dicembre 2014** messo a Vostra disposizione per informativa, chiude con un utile di 57,9 milioni di Euro, comprensivo di quote terzi per 10,6 milioni di Euro, conseguenti alla cessione di quote di partecipazione della società Rai Wway SpA (34,93%) effettuata mediante offerta pubblica di vendita (come commentato nelle relazioni al bilancio civilistico), contro i 5,3 milioni di Euro del 31.12.2013.

Per quanto di competenza del Collegio Sindacale si osserva che:

- non risultano 'evidenziati casi eccezionali' che rendano necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 29, comma 4, D.L. 127/91;
- gli elementi dell'attivo e del passivo sono valutati, con criteri uniformi, invariati rispetto a quelli seguiti nel precedente esercizio.

Dalla Relazione della società di revisione PWC depositata in data odierna, non emergono rilievi.

A seguito di quanto qui esposto siamo dell'avviso che il Bilancio consolidato del Gruppo Rai al 31.12.2014 e la connessa Relazione sulla Gestione siano redatti secondo le impostazioni prescritte dal D. L. 127/91.

Roma, 8 maggio 2015

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente  
Dr. Carlo Cesare Gatto

Introduzione

Bilancio Civilistico

**Bilancio Consolidato**

215

## Relazione della Società di revisione

216

Introduzione

Bilancio Civile

Bilancio Consolidato

Relazione della Società di revisione



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS  
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli azionisti della  
RAI – Radiotelevisione italiana SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della RAI – Radiotelevisione italiana SpA e sue controllate (“gruppo RAI”) chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della RAI – Radiotelevisione italiana SpA. E’ nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l’esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell’adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l’espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell’esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 aprile 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del gruppo RAI al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della RAI – Radiotelevisione italiana SpA. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: **Milano** 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

Introduzione

Bilancio Civilistico

**Bilancio Consolidato**

217

Relazione della Società di revisione



relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della RAI – Radiotelevisione italiana SpA al 31 dicembre 2014.

Roma, 8 maggio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Aurelio Fedele', is written over the printed name.

Aurelio Fedele  
(Revisore legale)

PAGINA BIANCA

Introduzione

Bilancio Civilistico

Bilancio Consolidato

## Bilanci delle società controllate

Rai Cinema SpA	221
Rai Com SpA	225
Rai Corporation - Italian Radio TV System in liquidazione	229
Rai Pubblicità SpA	233
Rai Way SpA	237

PAGINA BIANCA