

che inizieranno il, o successivamente al, 1° gennaio 2018. Le modifiche contenute nel ciclo di miglioramenti 2014-2016 sono le seguenti:

- IFRS 1: vengono eliminate l'esenzioni di breve periodo previste ai paragrafi E3-E7, perché sono venuti meno i motivi della loro previsione;
- IFRS 12: viene chiarito il fine dello standard specificando che i requisiti di informativa, eccetto per quelli previsti dai paragrafi B10-B16, si applicano agli interessi di un'entità elencata al paragrafo 5 che sono classificate come detenute per la vendita, per la distribuzione o come discontinued operation ex IFRS5;
- IAS 28: viene chiarito che la decisione di misurare al fair value attraverso il Conto economico un investimento in una società controllata o in una joint venture detenuta da una società di venture capital è possibile per ogni investimento in controllate o joint venture sin dalla loro rilevazione iniziale.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso l'IFRIC Interpretation 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration". L'interpretazione tratta delle operazioni in valuta estera nel caso in cui un'entità riconosca una attività o una passività non monetaria proveniente dal pagamento o dall'incasso di un anticipo prima che l'entità si riconosca il relativo asset, costo o ricavo. Quanto definito non deve essere applicato alle imposte, ai contratti assicurativi o riassicurativi. L'IFRIC è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 40: "Transfers of Investment Property." Le modifiche chiariscono le modalità per il cambiamento di classificazione da o verso gli Investimenti Immobiliari. Tali modifiche sono efficaci dal 1° gennaio 2018.

Allo stato la Società sta analizzando i principi indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul proprio bilancio.

## 6) Informativa per settore operativo

L'IFRS 8 "Settori operativi", identifica il "Settore operativo" come una componente di una entità: (i) che svolge attività in grado di generare flussi di ricavi e di costi autonomi; (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo, che coincide con il Consiglio di Amministrazione della Società, con lo scopo di assumere decisioni circa l'allocazione delle risorse e valutarne i risultati; e (iii) per il quale sono predisposte informazioni economico-patrimoniali separate. La Società ha identificato un solo settore operativo e l'informativa gestionale, predisposta e resa periodicamente disponibile al Consiglio di Amministrazione per le finalità sopra richiamate, considerano l'attività svolta come un insieme indistinto; conseguentemente nel Bilancio separato non è presentata alcuna informativa per settore operativo. Le informazioni circa i servizi svolti dalla Società, l'area geografica (che corrisponde pressoché interamente con il territorio dello Stato italiano) in cui essa svolge la propria attività e i principali fruitori degli stessi sono fornite nelle pertinenti note illustrative al presente Bilancio separato, alle quali, pertanto, si rinvia.

## 7) Gestione dei rischi finanziari

I rischi finanziari ai quali la Società è esposta sono gestiti secondo l'approccio e le procedure definiti all'interno di una specifica policy. Tali documenti stabiliscono procedure, limiti, strumenti per il monitoraggio e la minimizzazione del rischio finanziario, con l'obiettivo di preservare il valore aziendale.

I principali rischi individuati dalla Società sono:

- il rischio di mercato, derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio, connesse alle attività e passività finanziarie rispettivamente possedute/originate e assunte;
- il rischio di credito, derivante dalla possibilità che una o più controparti possano essere insolventi;
- il rischio di liquidità, derivante dall'incapacità della Società di ottenere le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni finanziari di breve termine.

### 7.1 Rischio di mercato

Il rischio di mercato consiste nella possibilità che variazioni dei tassi di interesse e di cambio possano influire negativamente sul valore delle attività, delle passività o dei flussi di cassa attesi.

#### Rischio tasso di interesse

Il rischio tasso di interesse è originato dal possibile incremento degli oneri finanziari netti in conseguenza di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato sulle posizioni finanziarie a tasso variabile. Al fine di limitare

164

**Bilancio Rai SpA**

Note illustrative al bilancio Rai SpA

tale rischio la policy aziendale prevede che i finanziamenti a medio/lungo termine a tasso variabile siano convertiti a tasso fisso per un minimo del 50% tramite l'utilizzo di prodotti derivati, quali *Interest Rate Swaps*.

Al 31 dicembre 2016 l'indebitamento a medio/lungo termine risulta interamente a tasso fisso; pertanto gli effetti della variazione dei tassi ricadono unicamente sulle posizioni a breve termine di durata e segno variabile in corso d'anno.

**Sensitivity analysis**

Nella tabella sottostante è esposta la *sensitivity analysis* effettuata sulle posizioni finanziarie non coperte al 31 dicembre 2016, costituite dalle sole posizioni finanziarie a breve termine. In considerazione del livello minimo già raggiunto dai tassi (negativi sulla parte di curva a breve), è stata considerata, per il 2016, unicamente l'ipotesi di uno shift parallelo della curva dei tassi di +50 bp., con i seguenti effetti:

(in migliaia di Euro)	Variazione tasso di interesse	Variazione risultato economico al lordo dell'effetto fiscale
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	+50 bp.	863
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	+50 bp. -10 bp.	206 (41)

**Rischio di cambio**

Il rischio di cambio della Società è relativo principalmente all'esposizione in dollari statunitensi originata dall'acquisto di diritti sportivi da parte di Rai. Nel corso del 2016 tali impegni hanno generato pagamenti per circa USD 35 milioni (USD 34 milioni nel 2015). Ulteriori valute di esposizione, con esborsi frazionati e di importo complessivamente modesto sono il Franco svizzero e la Sterlina inglese per circa Euro 4 milioni.

La gestione del rischio di cambio è realizzata a far data dalla sottoscrizione dell'impegno commerciale, spesso di durata pluriennale e ha come obiettivo la salvaguardia del controvalore in Euro degli impegni, così come stimati in sede di ordine (o di budget). La policy ne regola la gestione secondo le migliori pratiche internazionali, con l'obiettivo di minimizzare il rischio, perseguito attraverso il monitoraggio attivo dell'esposizione e l'attuazione di strategie di copertura da parte di Rai, anche per conto delle società controllate (ad eccezione di Rai Way, dotata di policy e gestione autonoma). Le deleghe per la realizzazione degli interventi di copertura sono attribuite in via gerarchica e progressiva, con una percentuale minima di intervento del 50% dell'importo contrattuale in divisa.

Le strategie di copertura sono attuate attraverso strumenti finanziari derivati - quali acquisti a termine e strutture opzionali - senza assumere carattere di speculazione finanziaria. A tal fine, mediante opportuni sistemi, vengono realizzati test di efficacia a preventivo e a consuntivo, che consentono di individuare, secondo quanto meglio dettagliato nella nota n. 15.2 "Passività finanziarie correnti", la quota efficace ed inefficace della copertura.

## Bilancio Rai SpA

165

Note illustrative al bilancio Rai SpA

Si riporta di seguito il dettaglio delle attività e passività in valuta differente dall'Euro:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	
	Valuta USD	Altre valute estere	Valuta USD	Altre valute estere
Crediti commerciali	3	16	61	102
Debiti commerciali (*)	(7.511)	(720)	(8.160)	(806)
Disponibilità liquide	405	79	675	100
Attività finanziarie correnti (**)	-	2	-	-
Passività finanziarie correnti (**)	(4.088)	-	(4.093)	-
Altre attività non correnti	52	78	8	90
Altri crediti e attività correnti	1	24	23	8
Altri debiti e passività correnti	(70)	(132)	(65)	(251)

(\*) ammontare coperto da strumenti derivati per un valore nominale:

- pari a USD 5.750 migliaia al 31/12/2016

- pari a USD 5.750 migliaia al 31/12/2015

(\*\*) esclusi strumenti finanziari derivati

### Sensitivity analysis

Per quanto sopra illustrato l'esposizione al rischio cambio risulta significativa unicamente per il cambio EUR/USD. È stata pertanto realizzata una *sensitivity analysis* al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, sulle posizioni di credito e di debito non coperte, sui derivati a copertura di impegni a fronte di contratti già sottoscritti e sulle disponibilità in divisa. È stata simulata una variazione simmetrica del 10% del cambio rispetto al valore presente alla data di riferimento, a parità di ogni altra condizione. Tale valutazione evidenzia l'effetto a Conto economico delle disponibilità in divisa e dei crediti/debiti non oggetto di copertura, nonché l'effetto, interamente rilevato nell'apposita riserva di patrimonio netto, dei derivati a copertura di *cash-flow* su impegni futuri, con efficacia prospettica confermata.

Gli effetti sono indicati nella seguente tabella. In particolare si evidenzia che un deprezzamento dell'Euro al 31 dicembre 2016 avrebbe determinato, da un lato effetti economici negativi sull'ammontare delle posizioni non coperte, dall'altro un incremento della Riserva di *cash-flow hedge* conseguente al maggior valore delle coperture. Per contro l'apprezzamento dell'Euro comporterebbe minor oneri economici e un decremento della Riserva di *cash-flow hedge* per effetto del minor valore delle coperture.

(in migliaia di Euro)	Cambio Eur/Usd	Variazione cambio Eur/Usd	Cambio Eur/Usd ricalcolato	Variazione c/e (lordo imposte)	Variazione Riserva <i>cash-flow hedge</i>
Esercizio chiuso al					
31 dicembre 2016	1,0541	-10%	0,9487	(627)	1.185
		+10%	1,1595	513	(977)
31 dicembre 2015	1,0887	-10%	0,9798	(699)	1.591
		+10%	1,1976	572	(1.552)

## 7.2 Rischio di credito

L'esposizione teorica al rischio di credito per la Società è riferita principalmente al valore contabile delle attività finanziarie e dei crediti commerciali iscritti in bilancio.

Per quanto riguarda il rischio di controparte, per la gestione del credito commerciale sono adottate procedure di valutazione dei partner commerciali. L'analisi viene svolta periodicamente sulla situazione delle

166

## Bilancio Rai SpA

Note illustrative al bilancio Rai SpA

partite scadute e può portare all'eventuale costituzione in mora dei soggetti interessati dall'emersione di problemi di solvibilità. Gli elenchi delle partite scadute oggetto di analisi vengono ordinati per importo e per cliente, aggiornati alla data di analisi ed evidenziano le situazioni che richiedono maggiore attenzione.

La struttura aziendale della Società preposta al recupero del credito promuove azioni di sollecito in via bonaria nei confronti delle controparti che risultano debtrici di importi relativi a partite scadute. Qualora tali attività non conducano all'incasso delle somme, dopo aver proceduto alla formale costituzione in mora dei soggetti debitori, la struttura avvia di concerto con la funzione legale le opportune azioni volte al recupero del credito (diffida, decreto ingiuntivo ecc.). Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono effettuati in maniera specifica sulle posizioni creditorie che presentano elementi di rischio peculiari. Sulle posizioni creditorie che non presentano tali caratteristiche, sono invece effettuate le valutazioni, per il segmento di clientela di appartenenza, per eventuali accantonamenti sulla base dell'inesigibilità media.

Di seguito è riportata l'analisi dei crediti per scadenza (al lordo del fondo svalutazione crediti):

(in migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
<b>Fatture da emettere</b>	<b>386.429</b>	<b>146.584</b>
A scadere	159.972	180.832
Scaduti da 0-90 giorni	1.370	351
Scaduti da 91-180 giorni	131	570
Scaduti da oltre 180 giorni	17.675	21.025
<b>Fatture emesse</b>	<b>179.148</b>	<b>202.778</b>
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>565.577</b>	<b>349.362</b>

Il rischio di credito sugli impieghi di liquidità è limitato in quanto la policy aziendale prevede, per i periodi di eccedenze di cassa, l'utilizzo di strumenti finanziari a basso rischio e con controparti di rating elevato. Nel corso dell'esercizio 2016 e dell'esercizio 2015 sono stati utilizzati unicamente depositi vincolati o a vista con controparti bancarie con rating *Investment grade*.

### 7.3 Rischio di liquidità

In forza di specifici contratti con le società controllate, con la sola esclusione della controllata Rai Way, Rai gestisce le risorse finanziarie del Gruppo attraverso un sistema di *cash-pooling* che prevede il trasferimento giornaliero dei saldi bancari delle consociate sui conti correnti della Rai, che concede le linee di credito *intercompany* necessarie per l'attività delle stesse società. Rai Way, dalla data della quotazione, è dotata di tesoreria e risorse finanziarie autonome.

La struttura finanziaria della Società è costituita, per quanto riguarda il medio/lungo termine, da un prestito obbligazionario con scadenza nel maggio 2020 per Euro 350 milioni (per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 14.1 "Passività finanziarie non correnti e quote correnti di passività finanziarie non correnti") e da un finanziamento BEI a valere sul progetto di implementazione del digitale terrestre per 45 milioni di Euro.

In considerazione della significativa oscillazione dell'indebitamento infrannuale, correlata alla liquidazione in quattro rate trimestrali da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze dei canoni, la Società ha in essere linee bancarie *uncommitted* per circa Euro 370 milioni e, dal mese di gennaio 2017, una linea *revolving* a cinque anni con un pool di banche per complessivi Euro 270 milioni.

La situazione di cassa è costantemente monitorata tramite un processo di previsione finanziaria che consente di evidenziare con largo anticipo eventuali criticità finanziarie per mettere in atto le opportune azioni.

Le seguenti tabelle includono l'analisi per scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015. I saldi presentati sono quelli contrattuali non attualizzati ad eccezione degli strumenti derivati su cambi. Per quanto riguarda i contratti derivati a termine e le opzioni su valute, i flussi rappresentati riportano il *fair value* (valore equo) degli stessi, in quanto indicativo dell'effetto sui flussi di cassa nello specifico periodo.

## Bilancio Rai SpA

167

Note illustrative al bilancio Rai SpA

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016				Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015			
	< 1 anno	2-5 anni	>5 anni	Totale	< 1 anno	2-5 anni	>5 anni	Totale
<b>Debiti commerciali e altre passività:</b>								
Debiti commerciali	560.424	-	-	560.424	542.415	-	-	542.415
Altri debiti e passività	293.279	3.294	330	296.903	335.264	5.734	552	341.550
<b>Passività finanziarie a medio/lungo termine:</b>								
Finanziamenti a medio/lungo termine	10.887	36.462	-	47.349	6.044	42.297	5.052	53.393
Obbligazioni	5.250	365.750	-	371.000	5.250	371.000	-	376.250
<b>Passività finanziarie a breve termine:</b>								
Debiti verso Banche	160.143	-	-	160.143	966	-	-	966
Verso controllate (saldo negativi di c/c)	129.475	-	-	129.475	127.640	-	-	127.640
Verso collegate	86	-	-	86	91	-	-	91
Altre passività finanziarie	-	-	-	-	1.126	-	-	1.126
<b>Strumenti finanziari derivati:</b>								
Strumenti derivati su cambi verso Terzi	26	-	-	26	49	2	-	51
Strumenti derivati su cambi infragruppo	697	-	-	697	4.799	-	-	4.799

## 8) Gestione del rischio di capitale

Gli obiettivi della Società nella gestione del capitale sono ispirati alla salvaguardia della capacità di continuare a garantire un'ottimale solidità patrimoniale anche attraverso il costante miglioramento dell'efficienza operativa e finanziaria. La Società persegue l'obiettivo di mantenere un adeguato livello di capitalizzazione che permetta di realizzare un ritorno economico e l'accessibilità a fonti esterne di finanziamento. La Società monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto. Nello specifico il rapporto tra mezzi propri e il totale delle passività comprensive del patrimonio netto è evidenziato nella sottostante tabella:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Patrimonio netto	799.469	811.786
Totale passivo e patrimonio netto	3.171.063	3.034.368
Indice	25,2%	26,8%

Alla nota n. 19.2 "Appendice" è riportata la posizione finanziaria netta della Società per i periodi oggetto di analisi.

## 9) Valutazione del fair value (valore equo)

Di seguito sono riportati i valori al *fair value* (valore equo) degli strumenti finanziari classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value* (IFRS 13 "Valutazione del *fair value*").

- **Livello 1:** prezzo quotato (mercato attivo); i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiate attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- **Livello 2:** utilizzo di parametri osservabili sul mercato (ad esempio, per i derivati, i tassi di cambio rilevati dalla Banca d'Italia, curve dei tassi di mercato, volatilità fornita da Reuters, *credit spread* calcolati sulla base dei *Credit default swap* ecc.) diversi dai prezzi quotati del livello 1;
- **Livello 3:** utilizzo di parametri non osservabili sul mercato (assunzioni interne, ad esempio, flussi finanziari, spread rettificati per il rischio ecc.).

Gli strumenti finanziari a *fair value* (valore equo) a bilancio sono costituiti dai derivati finanziari di copertura, valutati attraverso un modello finanziario che utilizza le più diffuse e accettate formule di mercato (valore attuale netto per le operazioni di acquisto valuta a termine e applicazione della formula di Black&Scholes per le opzioni), oltre ai seguenti dati di input forniti dal provider Reuters: tassi di cambio spot BCE, curve tassi Euribor e IRS, volatilità e spread creditizi delle diverse controparti bancarie e dei titoli emessi dallo Stato italiano. Il *fair value* (valore equo) degli strumenti derivati rappresenta la posizione netta tra valori attivi e valori passivi relativi alle coperture attivate su flussi monetari denominati in USD che si manifesteranno successivamente alla data di riferimento del bilancio. Per maggiori informazioni in

168

**Bilancio Rai SpA**

Note illustrative al bilancio Rai SpA

merito agli strumenti derivati attivi e passivi si rimanda alle note n. 12.3 "Attività finanziarie correnti" e n. 15.2 "Passività finanziarie correnti".

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016		
Descrizione	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Derivati su tassi di cambio	-	967	-

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015		
Descrizione	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Derivati su tassi di cambio	-	3,642	-

## Bilancio Rai SpA

169

Note illustrative al bilancio Rai SpA

### 10) Riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie e le tipologie di attività e passività finanziarie

A completamento dell'informativa sui rischi finanziari, si riporta di seguito una riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie e le tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (in migliaia di Euro)	Crediti e finanziamenti	Attività finanziarie disponibili alla vendita	Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita conto economico (**)	Strumenti finanziari di copertura	Totale attività e passività finanziarie	Note (*)
<b>Attività</b>						
Crediti commerciali (***)	557.733	-	-	-	556.921	12.2
Attività finanziarie correnti	112.604	-	1.039	651	114.294	12.3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.562	-	-	-	4.562	12.6
Attività finanziarie non correnti	61	-	-	-	61	11.4
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>674.148</b>	<b>-</b>	<b>1.039</b>	<b>651</b>	<b>675.838</b>	
<b>Passività</b>						
Debiti commerciali	(560.424)	-	-	-	(560.424)	15.1
Passività finanziarie correnti	(289.704)	-	(723)	-	(290.427)	15.2
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	(10.000)	-	-	-	(10.000)	15.2
Passività finanziarie non correnti	(381.946)	-	-	-	(381.946)	14.1
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(1.242.074)</b>	<b>-</b>	<b>(723)</b>	<b>-</b>	<b>(1.242.797)</b>	

(\*) I numeri sopra riportati indicano i paragrafi all'interno delle note illustrative cui sono dettagliate le attività e le passività sopra esposte.

(\*\*) Comprende il fair value dei derivati attivati da Rai per conto di Rai Cinema, i cui effetti sono riflessi in Rai Cinema, senza effetti economici in Rai.

(\*\*\*) Il dato comprende la quota non corrente dei crediti commerciali (fatture da emettere).

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (in migliaia di Euro)	Crediti e finanziamenti	Attività finanziarie disponibili alla vendita	Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita conto economico (**)	Strumenti finanziari di copertura	Totale attività e passività finanziarie	Note (*)
<b>Attività</b>						
Crediti commerciali (***)	342.622	-	-	-	341.414	12.2
Attività finanziarie correnti	105.554	-	5.813	2.679	114.046	12.3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	67.111	-	-	-	67.111	12.6
Attività finanziarie non correnti	59	-	-	-	59	11.4
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>514.138</b>	<b>-</b>	<b>5.813</b>	<b>2.679</b>	<b>522.630</b>	
<b>Passività</b>						
Debiti commerciali	(542.415)	-	-	-	(542.415)	15.1
Passività finanziarie correnti	(129.822)	-	(4.844)	(4)	(134.670)	15.2
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	(5.000)	-	-	-	(5.000)	15.2
Passività finanziarie non correnti	(391.066)	-	-	(2)	(391.068)	14.1
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(1.068.303)</b>	<b>-</b>	<b>(4.844)</b>	<b>(6)</b>	<b>(1.073.153)</b>	

(\*) I numeri sopra riportati indicano i paragrafi all'interno delle note illustrative in cui sono dettagliate le attività e le passività sopra esposte.

(\*\*) Comprende il fair value dei derivati attivati da Rai per conto di Rai Cinema, i cui effetti sono riflessi in Rai Cinema, senza effetti economici in Rai.

(\*\*\*) Il dato comprende la quota non corrente dei crediti commerciali (fatture da emettere).

170

Bilancio Rai SpA

Note illustrative al bilancio Rai SpA

## 11) Attività non correnti

### 11.1 Attività materiali

Le attività materiali, pari ad Euro 872.115 migliaia (Euro 885.127 migliaia al 31 dicembre 2015), si analizzano come segue:

(in migliaia di Euro)	Terroni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo	370.146	449.653	1.358.559	66.205	111.367	36.397	2.392.327
Fondo ammortamento	-	(136.238)	(1.218.536)	(62.851)	(89.575)	-	(1.507.200)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>370.146</b>	<b>313.415</b>	<b>140.023</b>	<b>3.354</b>	<b>21.792</b>	<b>36.397</b>	<b>885.127</b>
<b>Movimentazione dell'esercizio</b>							
Incrementi e capitalizzazioni	-	2.829	21.816	1.503	3.259	26.265	55.672
Dimissioni [1]	-	(7)	(21)	(5)	(368)	(198)	(599)
Riclassifiche	-	2.078	19.434	270	2.013	(23.795)	-
Ammortamenti	-	(11.884)	(49.391)	(1.309)	(5.501)	-	(68.085)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>370.146</b>	<b>306.431</b>	<b>131.861</b>	<b>3.813</b>	<b>21.195</b>	<b>38.669</b>	<b>872.115</b>
<i>così articolato:</i>							
Costo	370.146	454.175	1.387.739	67.370	110.857	38.669	2.428.956
Fondo ammortamento	-	(147.744)	(1.255.878)	(63.557)	(89.662)	-	(1.556.841)
<i>[1] di cui:</i>							
Costo	-	(385)	(12.070)	(608)	(5.782)	(198)	(19.043)
Fondo ammortamento	-	378	12.049	603	5.414	-	18.444
	-	(7)	(21)	(5)	(368)	(198)	(599)

Gli investimenti dell'esercizio, pari ad Euro 55.672 migliaia (Euro 63.602 migliaia nell'esercizio 2015) rientrano nell'ambito delle iniziative di ammodernamento e sviluppo tecnologico poste in essere dalla Società.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari è indicato alla nota n. 17.2 "Impegni".



## Bilancio Rai SpA

171

Note illustrative al bilancio Rai SpA

**11.2 Attività immateriali**

Le attività immateriali, pari ad Euro 443.993 migliaia (Euro 416.722 migliaia al 31 dicembre 2015), si analizzano come segue:

(in migliaia di Euro)	Programmi	Software	Digitale terrestre	Marchi	Altri diritti	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo	430.924	8.309	40.538	70	965	212.181	692.987
Fondo ammortamento	(176.199)	(3.609)	(39.417)	(42)	(814)	-	(220.081)
Svalutazioni	(33.192)	(23)	-	-	(48)	(22.921)	(56.184)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>221.533</b>	<b>4.677</b>	<b>1.121</b>	<b>28</b>	<b>103</b>	<b>189.260</b>	<b>416.722</b>
<b>Movimentazione dell'esercizio</b>							
Incrementi e capitalizzazioni	118.155	1.694	-	-	-	98.998	218.847
Riclassifiche [1]	93.889	4.009	-	-	500	(98.398)	-
Dismissioni / radiazioni [2]	-	(7)	-	-	-	(89)	(96)
Svalutazioni	(30.982)	-	-	-	-	(8.635)	(39.617)
Utilizzo fondo svalutazione	21.450	23	-	-	48	-	21.521
Ammortamenti	(167.874)	(4.030)	(1.121)	(7)	(352)	-	(173.384)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>256.171</b>	<b>6.366</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>299</b>	<b>181.136</b>	<b>443.993</b>
<i>così articolata:</i>							
Costo [3]	622.649	10.163	-	70	1.465	204.311	838.658
Fondo ammortamento [3]	(323.667)	(3.797)	-	(49)	(1.166)	-	(328.679)
Svalutazioni	(42.811)	-	-	-	-	(23.175)	(65.986)
<b>[1] di cui:</b>							
costo	93.976	-	-	-	-	(98.485)	(4.509)
fondo svalutazione	(87)	-	-	-	-	87	-
	<b>93.889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(98.398)</b>	<b>(4.509)</b>
<b>[2] di cui:</b>							
costo	-	(10)	-	-	-	(8.383)	(8.393)
fondo ammortamento	-	3	-	-	-	-	3
svalutazione	-	-	-	-	-	8.294	8.294
	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(89)</b>	<b>(96)</b>
[3] valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati, pari a:	20.406	3.839	40.538	-	-	-	64.783

Gli investimenti, pari ad Euro 218.847 migliaia (Euro 226.303 migliaia al 31 dicembre 2015) sono riferiti principalmente a programmi del genere fiction per Euro 197.527 migliaia e cartoni animati per Euro 12.572 migliaia.

L'ammontare delle immobilizzazioni in corso e acconti si riferisce a programmi per Euro 169.177 migliaia, a software per Euro 7.758 migliaia e ad altri diritti per Euro 4.201 migliaia.

Le svalutazioni iscritte nell'esercizio ammontano ad Euro 39.617 migliaia e sono state apportate al fine di adeguare gli asset al loro valore recuperabile stimato.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di attività immateriali è indicato alla nota n. 17.2 "Impegni".

172

**Bilancio Rai SpA**

Note illustrative al bilancio Rai SpA

**11.3 Partecipazioni**

Le partecipazioni ammontano a Euro 921.501 migliaia (Euro 926.509 migliaia al 31 dicembre 2015) e si analizzano come segue:

**Partecipazioni in imprese controllate**

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	Movimentazione dell'esercizio		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016
		Cessioni	Svalutazioni	
	Valore a bilancio			Valore a bilancio
Rai Cinema SpA	267.848	-	-	267.848
Rai Com SpA	107.156	-	-	107.156
Rai Corporation (in liquidazione)	2.891	-	(2.822)	69
Rai Pubblicità SpA	31.082	-	-	31.082
Rai Wway SpA	507.059	(799) <sup>(a)</sup>	-	506.260
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>916.036</b>	<b>(799)</b>	<b>(2.822)</b>	<b>912.415</b>

(a) Conseguente all'esercizio dell'opzione prevista in sede di IPO della Società (Bonus Share).

- *Rai Cinema SpA* (100% Rai): il capitale sociale, pari a Euro 200.000 migliaia, risulta composto da n. 38.759.690 azioni del valore nominale di Euro 5,16 cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 267.848 migliaia. Nel corso del 2016 è stato erogato un dividendo di Euro 43.700 migliaia contabilizzato alla voce "Proventi finanziari".
- *Rai Com SpA* (100% Rai): il capitale sociale, pari a Euro 10.320 migliaia, risulta composto da n. 2.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 5,16 cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 107.156 migliaia. Nel corso del 2016 è stato erogato un dividendo di Euro 6.700 migliaia contabilizzato alla voce "Proventi finanziari".
- *Rai Corporation in liquidazione* (100% Rai): il capitale sociale, pari a USD 500.000 è rappresentato da n. 50.000 azioni del valore nominale unitario di USD 10 cadauna. Al 31 dicembre 2016 è stata effettuata una svalutazione pari a Euro 2.822 migliaia al fine di adeguare l'importo di iscrizione della partecipazione al valore recuperabile di Euro 69 migliaia corrispondente al patrimonio netto della società al cambio in vigore al 31 dicembre 2016.
- *Rai Pubblicità SpA* (100% Rai): il capitale sociale ammonta a Euro 10.000 migliaia ed è composto da n. 100.000 azioni del valore nominale di Euro 100 cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 31.082 migliaia. Nel corso del 2016 è stato erogato un dividendo di Euro 8.000 migliaia contabilizzato alla voce "Proventi finanziari".
- *Rai Wway SpA* (64,971% Rai): il capitale sociale ammonta a Euro 70.176 migliaia, ed è ripartito in n. 272.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 506.260 migliaia. Nel corso del 2016 è stato erogato un dividendo di Euro 38.950 migliaia a valore sul risultato 2015. L'importo di spettanza Rai, pari a Euro 25.306 migliaia, è stato contabilizzato alla voce "Proventi finanziari". Durante l'esercizio 2016, la percentuale del capitale sociale di Rai Wway detenuta da Rai si è ridotta di 0,102 punti percentuali a seguito dell'attribuzione agli aventi diritto - come previsto nel Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario - di azioni gratuite (bonus share) messe a disposizione agli assegnatari delle azioni Rai Wway che sono rimasti titolari delle azioni senza soluzione di continuità per dodici mesi dalla data di pagamento (ossia dal 19 novembre 2014).

## Bilancio Rai SpA

173

Note illustrative al bilancio Rai SpA

**Partecipazioni in Joint ventures e imprese collegate**

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015			Movimentazione dell'esercizio			Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016		
	Costo	Adeguamento al patrimonio netto	Valore a Bilancio	Acquisizioni	Risultato	Decremento per dividendi	Costo	Adeguamento al patrimonio netto	Valore a Bilancio
<b>Joint ventures:</b>									
San Marino RTV SpA	258	1.841	2.099	-	(44)	-	258	1.797	2.055
Tivù Srl	483	2.678	3.161	-	907	(703)	483	2.882	3.365
<b>Altre collegate:</b>									
Audiradio Srl (in liquidazione)	1.428	(1.428)	-	-	-	-	1.428	(1.428)	- (a)
Auditel Srl	10	659	669	-	-	-	10	659	669 (b)
Euronews Sa	850	2.988	3.838	-	(1.564)	-	850	1.424	2.274
Tavolo Editori Radio Srl	-	-	-	17	-	-	17	-	17 (c)
<b>Totale partecipazioni in joint ventures e imprese collegate</b>	<b>3.029</b>	<b>6.738</b>	<b>9.767</b>	<b>17</b>	<b>(701)</b>	<b>(703)</b>	<b>3.046</b>	<b>5.334</b>	<b>8.380</b>

(a) Il deficit patrimoniale di spettanza Rai, sulla base delle risultanze del Bilancio al 31.12.2015 (ultimo bilancio approvato), ammontante a Euro 9 migliaia, è coperto da un fondo per oneri di pari importo.

(b) Valutazione relativa al Bilancio al 31.12.2015, ultimo disponibile.

(c) La partecipazione è valutata al costo sostenuto di costituzione.

- *Audiradio Srl in liquidazione* (27% Rai): il capitale sociale ammonta a Euro 258 migliaia ed è composto da n. 258.000 quote del valore nominale di 1 Euro cadauna. Il valore lordo della partecipazione pari a Euro 1.428 migliaia, è completamente svalutato in base al bilancio predisposto alla data del 31 dicembre 2015, ultimo disponibile, che evidenzia un patrimonio netto negativo di 34 migliaia di Euro. La quota parte del deficit patrimoniale pari a Euro 9 migliaia è accantonata in un apposito fondo per oneri.
- *Auditel Srl* (33% Rai): il capitale sociale, pari a Euro 300 migliaia, è composto da n. 300.000 quote del valore nominale di 1 Euro cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 669 migliaia corrispondente alla percentuale di spettanza Rai sul patrimonio netto della società risultante dal bilancio al 31 dicembre 2015, ultimo disponibile.
- *Euronews - Société Anonyme* (9,66% Rai): il capitale sociale, pari a Euro 8.581 migliaia è composto da n. 572.034 azioni del valore nominale di Euro 15 cadauna. Al 31 dicembre 2016 la partecipazione, iscritta per un valore di Euro 2.274 migliaia, è stata svalutata per un ammontare pari a Euro 1.564 migliaia per adeguarla alla percentuale di spettanza Rai sul valore di patrimonio netto della società.
- *San Marino Rtv SpA* (50% Rai): la società, costituita nel 1991 con quote paritetiche Rai ed E.R.A.S. - Ente di Radiodiffusione Sammarinese - ex Legge 9 aprile 1990 n. 99 di ratifica del trattato di collaborazione fra la Repubblica Italiana e la Repubblica di San Marino in materia radiotelevisiva, ha un capitale sociale pari a Euro 516 migliaia composto da n. 1.000 azioni del valore nominale di Euro 516,46 cadauna. In relazione al risultato negativo conseguito dalla società nel 2016, pari a Euro 89 migliaia, è stata registrata una svalutazione per la quota di spettanza Rai pari a Euro 44 migliaia. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 2.055 migliaia corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.
- *Tavolo Editori Radio Srl* (15,8% Rai): la società è stata costituita in data 1° aprile 2016 con un capitale sociale di Euro 110 migliaia ripartito tra Editori nazionali (70%) - di cui Rai 15,8% - e locali (30%). L'obiettivo prioritario della società è progettare e realizzare un sistema di ricerche proprietario, finalizzato a misurare l'ascolto del mezzo radio e delle emittenti radiofoniche su tutte le piattaforme trasmissive, in attuazione delle linee guida formulate in materia da Agcom e in dialogo con le rappresentanze degli investitori pubblicitari, nella prospettiva di un nuovo Joint Industry Committee della Radiofonia italiana. La società ha avuto nel corso dell'esercizio 2016 un'operatività limitata correlata alla fase di avvio societario.
- *Tivù Srl* (48,16% Rai): il capitale sociale pari a Euro 1.002 migliaia è sottoscritto da Rai e da R.T.I. - Reti Televisive Italiane SpA - con quote paritetiche del 48,16%, e da altri operatori con quote minoritarie. Nel corso del 2016 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo di Euro 1.460 migliaia a valore sul risultato 2015. L'importo di spettanza Rai, pari a Euro 703 migliaia, è stato contabilizzato

174

**Bilancio Rai SpA**

Note illustrative al bilancio Rai SpA

in riduzione del valore di iscrizione della partecipazione. In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2016, pari a Euro 1.884 migliaia, la partecipazione è stata rivalutata per la quota di spettanza Rai pari a Euro 907 migliaia. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 3.365 migliaia corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.

**Partecipazioni in altre imprese**

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015			Movimentazione dell'esercizio	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016		
	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio		Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio
Almaviva SpA	324	-	324	-	324	-	324
Banca di Credito Cooperativo di Roma	1	-	1	-	1	-	1
Int. Multimedia University Umbria Srl	52	(52)	-	-	52	(52)	-
Ist. Enciclopedia Treccani SpA	513	(132)	381	-	513	(132)	381
<b>Totale altre partecipazioni</b>	<b>890</b>	<b>(184)</b>	<b>706</b>	-	<b>890</b>	<b>(184)</b>	<b>706</b>

- *Almaviva – The Italian Innovation Company SpA* (0,83% Rai): il valore della partecipazione, pari a Euro 324 migliaia, è invariato rispetto all'esercizio precedente. Il capitale sociale pari a Euro 154.899 migliaia è rappresentato da n. 107.567.301 azioni ordinarie e da n. 47.331.761 azioni speciali entrambe del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.
- *Banca di Credito Cooperativo di Roma S.c.p.a.* (società a capitale variabile, percentuale detenuta da Rai non significativa): risulta iscritta per un valore di Euro 1 migliaia equivalente a quanto versato in data 16 gennaio 2009 per l'acquisizione di n. 100 azioni.
- *International Multimedia University Umbria Srl* (1,533% Rai): il valore della partecipazione è stato totalmente svalutato poiché non esiste più la certezza del recupero delle quote versate.
- *Istituto Enciclopedia Treccani SpA* (0,81% Rai): la partecipazione è iscritta per un valore lordo di Euro 513 migliaia, svalutato per Euro 132 migliaia in conseguenza delle perdite subite dalla società. Il capitale sociale è rappresentato da n. 44.491.545 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

**11.4 Attività finanziarie non correnti**

Le attività finanziarie non correnti, pari a Euro 61 migliaia (Euro 59 migliaia al 31 dicembre 2015), si analizzano come segue:

(in migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Crediti finanziari verso dipendenti	240	238
- Fondo svalutazione attività finanziarie non correnti	(179)	(179)
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>61</b>	<b>59</b>

Le attività finanziarie non correnti sono esposte al netto del fondo svalutazione di Euro 179 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2015).

## Bilancio Rai SpA

175

Note illustrative al bilancio Rai SpA

La scadenza delle attività finanziarie, correnti e non correnti, si analizza come di seguito indicato:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016			
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Crediti verso controllate - rapporti di c/c	107.007	-	-	107.007
Conti Correnti vincolati	5.536	-	-	5.536
Attività per derivati di copertura - cambi	966	-	-	966
Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema	697	-	-	697
Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati	26	-	-	26
Crediti finanziari verso dipendenti	55	61	-	116
Altre attività finanziarie correnti	7	-	-	7
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>114.294</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>114.355</b>

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015			
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Crediti verso controllate - rapporti di c/c	100.140	-	-	100.140
Conti Correnti vincolati	3.051	-	-	3.051
Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati	45	-	-	45
Attività per derivati di copertura - cambi	3.647	-	-	3.647
Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema	4.799	-	-	4.799
Crediti finanziari verso dipendenti	54	59	-	113
Titoli	2.285	-	-	2.285
Altre attività finanziarie correnti	25	-	-	25
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>114.046</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>114.105</b>

La quota a breve delle attività finanziarie, pari ad Euro 114.294 migliaia è inclusa tra le componenti correnti dello schema di stato patrimoniale descritte alla nota n. 12.3 "Attività finanziarie correnti".

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di *hedging* sono indicate alla nota n. 7.1 "Rischio di mercato".

## 11.5 Attività per imposte anticipate

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Attività per imposte anticipate compensabili	129.513	146.891
Passività per imposte differite compensabili	(165.329)	(168.319)
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>(35.816)</b>	<b>(21.428)</b>

Al 31 dicembre 2016 così come al 31 dicembre 2015 il saldo netto delle attività per imposte anticipate e passività per imposte differite evidenzia un importo negativo ed è quindi esposto nel passivo della situazione patrimoniale finanziaria. Si rinvia pertanto alla nota n. 14.4 "Passività per imposte differite" per le relative analisi.

Le imposte sul reddito sono commentate alla nota n. 16.9 "Imposte sul reddito".

176

**Bilancio Rai SpA**

Note illustrative al bilancio Rai SpA

**11.6 Altre attività non correnti**

Le altre attività non correnti, pari ad Euro 11.428 migliaia (Euro 14.548 migliaia al 31 dicembre 2015), si analizzano come segue:

(in migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Anticipi per iniziative commerciali	8.959	10.430
Anticipazioni per manifestazioni sportive	6.902	7.388
Importi vincolati a cauzione presso terzi	1.737	1.748
Quota non corrente di crediti commerciali	811	1.207
Crediti verso il personale	341	501
- Fondo svalutazione altri crediti e attività non correnti	(7.322)	(6.726)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>11.428</b>	<b>14.548</b>

Le poste sopra riportate riguardano sostanzialmente quote non correnti di attività descritte alla nota n. 12.5 "Altri crediti e attività correnti", alla quale si rimanda.

Il fondo svalutazione relativo alle altre attività non correnti, pari ad Euro 7.322 migliaia (Euro 6.726 migliaia al 31 dicembre 2015), è di seguito analizzato:

(in migliaia di Euro)	Saldi al 31 dicembre 2015	Accantonamenti	Utilizzi	<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>
Fondo svalutazione anticipi per manifestazioni sportive	(6.046)	(555)	-	(6.601)
Fondo svalutazione anticipi per iniziative commerciali	(680)	(150)	150	(680)
Fondo svalutazione altre attività non correnti	-	(41)	-	(41)
<b>Totale fondo svalutazione altre attività non correnti</b>	<b>(6.726)</b>	<b>(746)</b>	<b>150</b>	<b>(7.322)</b>

## Bilancio Rai SpA

177

Note illustrative al bilancio Rai SpA

**12) Attività correnti****12.1 Rimanenze**

Le rimanenze, al netto del relativo fondo di svalutazione, pari ad Euro 211 migliaia (Euro 247 migliaia al 31 dicembre 2015) si analizzano come segue:

(in migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Rimanenze	12.365	12.583
Fondo svalutazione rimanenze	(12.154)	(12.336)
<b>Totale rimanenze</b>	<b>211</b>	<b>247</b>

Le rimanenze finali di materiali tecnici, si riferiscono a scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici, assimilabili a materiali di consumo in quanto la loro utilità si esaurisce in un periodo che in genere non eccede i 12 mesi.

**12.2 Crediti commerciali**

I crediti commerciali, pari ad Euro 556.921 migliaia (Euro 341.414 migliaia al 31 dicembre 2015), si analizzano come segue:

(in migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Verso clienti:		
- Ministero Economia e Finanze per canoni	228.889	-
- Agenzia delle Entrate per servizi da convenzione	14.813	22.490
- Altri crediti	12.596	14.765
- Fondo svalutazione crediti verso clienti	(8.168)	(7940)
Verso controllate:		
- Crediti	308.936	311.889
- Fondo svalutazione crediti verso controllate (Rai Com)	(488)	(8)
Verso collegate	343	218
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>556.921</b>	<b>341.414</b>

I crediti verso imprese controllate e verso imprese collegate sono riferiti a:

(in migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Verso controllate:		
. Rai Corporation	-	2
. Rai Pubblicità SpA	214.690	227.137
. Rai Way SpA	5.252	4.839
. Rai Com SpA	85.092	75.281
. Rai Cinema SpA	3.414	4.622
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>308.448</b>	<b>311.881</b>
Verso collegate:		
. San Marino RTV SpA	83	50
. Tivù Srl	260	168
<b>Crediti verso imprese collegate</b>	<b>343</b>	<b>218</b>

178

**Bilancio Rai SpA**

Note illustrative al bilancio Rai SpA

L'articolazione per area geografica dei crediti commerciali evidenzia una prevalenza nazionale.

Il credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per canoni ammonta a 228.889 migliaia di Euro e rappresenta le quote ancora da riversare alla Rai.

I crediti verso l'Agenzia delle Entrate ammontano a Euro 14.813 migliaia con un decremento di Euro 7.677 migliaia rispetto a quanto esposto al 31 dicembre 2015 e sono interamente riferiti alla gestione dei canoni ordinari, di cui Euro 10.347 migliaia relativi all'esercizio 2015 e Euro 4.466 migliaia all'esercizio 2016.

Gli altri crediti sono iscritti per un valore nominale di Euro 12.596 migliaia con un decremento di Euro 2.169 migliaia rispetto a quanto esposto al 31 dicembre 2015 e rappresentano crediti per cessione diritti e per prestazioni di diversa natura.

I crediti verso parti correlate sono indicati alla nota n. 17.4 "Rapporti con parti correlate".

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione di Euro 8.656 migliaia (Euro 7.948 migliaia al 31 dicembre 2015) di seguito dettagliato:

(in migliaia di Euro)	Saldi al 31 dicembre 2015	Accantonamenti	Utilizzi e altri g/c patrimoniali	Assorbimento a conto economico	<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>
Fondo svalutazione crediti commerciali	(7.940)	(315)	87	-	(8.168)
Fondo svalutazione crediti commerciali verso Controllata Rai Com	(8)	(488)	-	8	(488)
<b>Totale fondi svalutazione crediti commerciali</b>	<b>(7.948)</b>	<b>(803)</b>	<b>87</b>	<b>8</b>	<b>(8.656)</b>

I crediti in valuta diversa dall'Euro ammontano a Euro 19 migliaia (Euro 163 migliaia al 31 dicembre 2015) come indicato alla nota n. 7.1 "Rischio di mercato".

### 12.3 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti, pari a Euro 114.294 migliaia (Euro 114.046 migliaia al 31 dicembre 2015), presentano un incremento di Euro 248 migliaia. La composizione della voce e il confronto con l'esercizio precedente sono evidenziati nel dettaglio sottostante:

(in migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015
Crediti verso controllate - c/c Rai Cinema	107.007	100.140
Conti Correnti vincolati	5.536	3.051
Attività per derivati di copertura	966	3.647
Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema	697	4.799
Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati	26	45
Crediti finanziari verso dipendenti	55	54
Titoli	-	2.285
Altre attività finanziarie correnti	7	25
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>114.294</b>	<b>114.046</b>

I depositi bancari vincolati, pari ad Euro 5.536 migliaia (Euro 3.051 migliaia al 31 dicembre 2015), si riferiscono a somme pignorate su conti correnti per contenziosi legali in corso.