

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea
--------------------------	--------------------------	----------------------	------------------------------

245

Gli strumenti finanziari a fair value 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 degli strumenti derivati rappresenta la posizione netta tra valori attivi e passivi. Per maggiori informazioni in merito agli strumenti derivati attivi e passivi si rimanda alle note n. 12.3 "Attività finanziarie correnti" e n. 15.2 "Passività finanziarie correnti".

Tutti gli strumenti presenti al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sono stati valorizzati secondo la metodologia del c.d. 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.

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

(migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020				Note (*)
	Attività e passività al costo ammortizzato	Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico	Attività e passività finanziarie valutate al fair value con contropartita nelle altre componenti del risultato complessivo	Totale attività e passività finanziarie	
Attività					
Crediti commerciali	332.912	-	-	332.912	12.2
Attività finanziarie correnti	138.279	-	-	138.279	12.3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.390	-	-	11.390	12.6
Attività finanziarie non correnti	473	56	-	529	11.5
Partecipazioni in altre imprese (**)	-	977	-	977	11.4
Totale attività finanziarie	483.054	1.033	-	484.087	
Passività					
Debiti commerciali	(538.281)	-	-	(538.281)	15.1
Passività finanziarie correnti	(376.916)	-	-	(376.916)	15.2
Passività per leasing correnti	(15.944)	-	-	(15.944)	14.2
Passività finanziarie non correnti	(299.122)	(56)	-	(299.178)	14.1
Passività per leasing non correnti	(40.014)	-	-	(40.014)	14.2
Totale passività finanziarie	(1.270.277)	(56)	-	(1.270.333)	

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

(**) Quando le partecipazioni non sono quotate in un mercato regolamentato, laddove le informazioni disponibili per la valutazione del fair value sono insufficienti, si ritiene che il costo ne rappresenti una stima adeguata.

9

Valutazione del fair value

10

Riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie e tipologie di attività e passività finanziarie

246

(migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019				Note (*)
	Attività e passività al costo ammortizzato	Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico	Attività e passività finanziarie valutate al fair value con contropartita nelle altre componenti del risultato complessivo	Totale attività e passività finanziarie	
Attività					
Crediti commerciali	337.648	-	-	337.648	12.2
Attività finanziarie correnti	163.259	173	-	163.432	12.3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	164.264	-	-	164.264	12.6
Attività finanziarie non correnti	3.298	-	-	3.298	11.5
Partecipazioni in altre imprese (**)	-	906	-	906	11.4
Totale attività finanziarie	668.469	1.079	-	669.548	
Passività					
Debiti commerciali	(561.805)	-	-	(561.805)	15.1
Passività finanziarie correnti	(499.098)	(173)	-	(499.271)	15.2
Passività per leasing correnti	(21.133)	-	-	(21.133)	14.2
Passività finanziarie non correnti	(303.890)	-	-	(303.890)	14.1
Passività per leasing non correnti	(40.257)	-	-	(40.257)	14.2
Totale passività finanziarie	(1.426.183)	(173)	-	(1.426.356)	

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

(**) Quando le partecipazioni non sono quotate in un mercato regolamentato, laddove le informazioni disponibili per la valutazione del fair value sono insufficienti, si ritiene che il costo ne rappresenti una stima adeguata.

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea
--------------------------	-------------------	----------------------	------------------------------

247

11.1 Attività materiali

Le attività materiali, pari a 898.970 migliaia di Euro (893.886 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altribeni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo	371.440	482.821	1.473.934	72.189	115.751	57.484	2.573.619
Fondo ammortamento	-	(182.550)	(1.339.249)	(66.003)	(91.931)	-	(1.679.733)
Saldo al 31 dicembre 2019	371.440	300.271	134.685	6.186	23.820	57.484	893.886
Movimentazione dell'esercizio							
Incrementi e capitalizzazioni	-	4.982	28.102	2.196	5.710	40.524	81.514
Dismissioni (1)	(1.309)	(4.635)	(33)	(1)	(25)	(13)	(6.016)
Riclassifiche (2)	-	4.927	35.534	711	3.492	(44.664)	-
Trasferimenti (3)	(17)	17	2	(1)	(1)	68	68
Ammortamenti	-	(12.484)	(49.194)	(2.188)	(6.616)	-	(70.482)
Saldo al 31 dicembre 2020	370.114	293.078	149.096	6.903	26.380	53.399	898.970
<i>così articolato:</i>							
Costo	370.114	487.913	1.516.974	74.922	121.752	53.399	2.625.074
Fondo ammortamento	-	(194.835)	(1.367.878)	(68.019)	(95.372)	-	(1.726.104)
<i>Dettaglio:</i>							
(1) Costo	(1.309)	(4.834)	(20.579)	(191)	(3.201)	(13)	(30.127)
Fondo ammortamento	-	199	20.546	190	3.176	-	24.111
	(1.309)	(4.635)	(33)	(1)	(25)	(13)	(6.016)
(2) Costo	-	4.927	35.534	711	3.492	(44.664)	-
Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-	-
	-	4.927	35.534	711	3.492	(44.664)	-
(3) Costo	(17)	17	(17)	17	-	68	68
Fondo ammortamento	-	-	19	(18)	(1)	-	-
	(17)	17	2	(1)	(1)	68	68

Gli investimenti dell'esercizio, pari a 81.514 migliaia di Euro (75.040 migliaia di Euro nel 2019) 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".



248

11.2 Diritti d'uso per leasing

I diritti d'uso per leasing, pari a 55.502 migliaia di Euro (54.876 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
Costo	61.963	7.168	69.131
Fondo ammortamento	(11.743)	(2.512)	(14.255)
Saldo al 31 dicembre 2019	50.220	4.656	54.876
Movimentazione dell'esercizio			
Incrementi	15.518	2.147	17.665
Riduzioni (1)	(744)	(55)	(799)
Ammortamenti	(13.461)	(2.779)	(16.240)
Saldo al 31 dicembre 2020	51.533	3.969	55.502
<i>così articolato:</i>			
Costo (2)	74.331	8.236	82.567
Fondo ammortamento (2)	(22.798)	(4.267)	(27.065)
Dettaglio:			
(1) Costo	(744)	(62)	(806)
Fondo ammortamento	-	7	7
	(744)	(55)	(799)
(2) Valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati, pari a:	2.406	1.017	3.423

Gli investimenti, pari a 17.665 migliaia di Euro (14.087 migliaia di Euro nel 2019), sono riferiti principalmente a contratti d'affitto di immobili o di noleggio di mezzi di trasporto che hanno avuto decorrenza nell'esercizio.

Il valore dei costi per leasing di attività a breve termine e di modesto valore è riportato alla nota n. 16.3 "Costi per acquisto di materiale di consumo, costi per servizi e altri costi".

I proventi da sub-affitto di beni che hanno determinato la rilevazione di un diritto d'uso sono evidenziati alla nota n. 16.2 "Altri ricavi e proventi".

Nel corso dell'esercizio la Società non ha beneficiato di sospensioni dei pagamenti dovuti per i contratti di leasing, concessi come conseguenza diretta della pandemia Covid-19, rientranti nell'ambito di applicazione dell'emendamento al principio contabile IFRS 16 "Concessioni sui canoni connessi al Covid-19".

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea	249
--------------------------	--------------------------	----------------------	------------------------------	------------

11.3 Attività immateriali

Le attività immateriali, pari a 377.637 migliaia di Euro (403.482 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	Programmi	Software	Marchi	Altri diritti	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo (1)	654.385	24.929	10	200	200.439	879.963
Fondo ammortamento (1)	(358.783)	(13.208)	(9)	(33)	-	(372.033)
Fondo svalutazione	(70.678)	-	-	(167)	(33.603)	(104.448)
Saldo al 31 dicembre 2019	224.924	11.721	1	-	166.836	403.482
Movimentazione dell'esercizio						
Incrementi e capitalizzazioni	97.133	6.030	-	-	81.507	184.670
Dismissioni/Radiazioni	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche (2)	86.362	7.314	-	-	(93.676)	-
Trasferimenti	-	-	-	-	(68)	(68)
Svalutazioni (3)	(50.486)	-	-	-	(1.797)	(52.283)
Utilizzo fondo svalutazione	49.076	-	-	67	-	49.143
Ammortamenti	(197.925)	(9.314)	(1)	(67)	-	(207.307)
Saldo al 31 dicembre 2020	209.084	15.751	-	-	152.802	377.637
<i>così articolato:</i>						
Costo (4)	648.945	27.580	-	200	186.314	863.039
Fondo ammortamento (4)	(367.465)	(11.829)	-	(100)	-	(379.394)
Fondo svalutazione	(72.396)	-	-	(100)	(33.512)	(106.008)
<i>Dettaglio:</i>						
(1) Valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati nel precedente esercizio, pari a:	183.586	5.652	44	150	-	189.432
(2) Costo	86.670	7.314	-	-	(93.984)	-
Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-
Fondo svalutazione	(308)	-	-	-	308	-
	86.362	7.314	-	-	(93.676)	-
(3) Costo	-	-	-	-	(1.580)	(1.580)
Fondo ammortamento	(50.486)	-	-	-	(217)	(50.703)
	(50.486)	-	-	-	(1.797)	(52.283)
(4) Valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati, pari a:	189.243	10.693	10	-	-	199.946

Gli investimenti, pari a 184.670 migliaia di Euro (208.080 migliaia di Euro nel 2019) sono riferiti principalmente a programmi del genere fiction per 157.827 migliaia di Euro e cartoni animati per 14.504 migliaia di Euro.

L'ammontare delle immobilizzazioni in corso e acconti si riferisce a programmi per 146.675 migliaia di Euro, a software per 5.386 migliaia di Euro e ad altri diritti per 741 migliaia di Euro.

250

Le svalutazioni iscritte nell'esercizio ammontano a 52.283 migliaia di Euro 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".

11.4 Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a 918.831 migliaia di Euro (919.026 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e si analizzano come segue:

Partecipazioni in società controllate

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019			Movimentazione dell'esercizio	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020		
	Costo	Svalutazioni	Valore a bilancio	Svalutazioni	Costo	Svalutazioni	Valore a bilancio
Rai Cinema SpA	267.848	-	267.848	-	267.848	-	267.848
Rai Com SpA	107.156	-	107.156	-	107.156	-	107.156
Rai Corporation in liquidazione	2.891	(2.891)	-	-	2.891	(2.891)	-
Rai Pubblicità SpA	31.082	-	31.082	-	31.082	-	31.082
Rai Way SpA	506.260	-	506.260	-	506.260	-	506.260
Totale partecipazioni in società controllate	915.237	(2.891)	912.346	-	915.237	(2.891)	912.346

(a) Il deficit patrimoniale, pari a 4.017 migliaia di Euro, è coperto da un fondo per oneri di pari importo.

- **Rai Cinema SpA** (100% Rai): il capitale sociale, pari a 200.000 migliaia di Euro, risulta composto da n. 38.759.690 azioni del valore nominale di 5,16 Euro cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 267.848 migliaia di Euro. Nel corso del 2020 è stato erogato un dividendo di 14.008 migliaia di Euro a valere sul risultato 2019 contabilizzato alla voce proventi finanziari.
- **Rai Com SpA** (100% Rai): il capitale sociale, pari a 10.320 migliaia di Euro, risulta composto da n. 2.000.000 di azioni del valore nominale di 5,16 Euro cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 107.156 migliaia di Euro. Nel corso del 2020 è stato erogato un dividendo di 7.191 migliaia di Euro a valere sul risultato 2019 contabilizzato alla voce proventi finanziari.
- **Rai Corporation in liquidazione** (100% Rai): il capitale sociale, pari a 500.000,00 USD è rappresentato da n. 50.000 azioni del valore nominale unitario di 10,00 USD cadauna. Al 31 dicembre 2020 il patrimonio netto della società, al cambio in vigore al 31 dicembre 2020, risulta essere negativo per 4.017 migliaia di Euro. Il deficit patrimoniale è stato accantonato in un apposito fondo per oneri.
- **Rai Pubblicità SpA** (100% Rai): il capitale sociale ammonta a 10.000 migliaia di Euro ed è composto da n. 100.000 azioni del valore nominale di 100,00 Euro cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 31.082 migliaia di Euro. Nel corso del 2020 è stato erogato un dividendo di 8.047 migliaia di Euro a valere sul risultato 2019 contabilizzato alla voce proventi finanziari.
- **Rai Way SpA** (64,971% Rai): il capitale sociale ammonta a 70.176 migliaia di Euro ed è ripartito in n. 272.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 506.260 migliaia di Euro. Nel corso del 2020 è stato erogato un dividendo di 63.349 migliaia di Euro. L'importo di spettanza Rai, pari a 41.158 migliaia di Euro, è stato contabilizzato alla voce proventi finanziari.

Relazione sulla gestione

Bilancio separato

Bilancio consolidato

Deliberazioni dell'Assemblea

251**Partecipazioni in joint venture e società collegate**

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019			Movimentazione dell'esercizio		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020		
	Costo	Adegua- mento al patrimonio netto	Valore a bilancio	Risultato	Decremento per dividendi	Costo	Adegua- mento al patrimonio netto	Valore a bilancio
Joint venture:								
San Marino RTV SpA	258	1.580	1.838	(342)	-	258	1.238	1.496
Tivù Srl	483	2.396	2.879	1.578	(1.660)	483	2.314	2.797
Collegate:								
Audiradio Srl in liquidazione	1.428	(1.428)	-	-	-	1.428	(1.428)	-
Auditel Srl	10	887	897	212	-	10	1.099	1.109
Euronews SA	850	(755)	95	(95)	-	850	(850)	-
Player Editori Radio Srl	1	4	5	13	-	1	17	18
Tavolo Editori Radio Srl	1	59	60	28	-	1	87	88
Totale partecipazioni in joint venture e società collegate	3.031	2.743	5.774	1.394	(1.660)	3.031	2.477	5.508

(a) Valutazione riferita al Bilancio al 31 dicembre 2019, ultimo disponibile.

(b) Il deficit patrimoniale di spettanza Rai, pari a 9 migliaia di Euro, è coperto da un fondo per oneri di pari importo.

(c) Il deficit patrimoniale di spettanza Rai, pari a 345 migliaia di Euro, è coperto da un fondo per oneri di pari importo.

- **Audiradio Srl in liquidazione** (27% Rai): il capitale sociale ammonta a 258 migliaia di Euro, ed è composto da n. 258.000 quote del valore nominale di 1,00 Euro cadauna. Il valore lordo della partecipazione, pari a 1.428 migliaia di Euro, è completamente svalutato in base all'ultimo bilancio approvato alla data del 31 dicembre 2019 che evidenzia un patrimonio netto negativo di 33 migliaia di Euro. La quota parte del deficit patrimoniale pari a 9 migliaia di Euro è accantonata in un apposito fondo per oneri.
- **Auditel Srl** (33% Rai): il capitale sociale, pari a 300 migliaia di Euro, è composto da n. 300.000 quote del valore nominale di 1,00 Euro cadauna. La partecipazione è iscritta per un valore di 1.109 migliaia di Euro corrispondente alla percentuale di spettanza Rai sul patrimonio netto della società risultante dal bilancio del 31 dicembre 2020. In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2020, pari a 643 migliaia di Euro, la partecipazione è stata rivalutata per la quota di spettanza Rai pari a 212 migliaia di Euro.
- **Euronews - Société Anonyme** (2,52% Rai): il capitale sociale, pari a 32.860 migliaia di Euro è composto da n. 2.190.678 azioni del valore nominale di 15,00 Euro cadauna. Il valore lordo della partecipazione, pari a 850 migliaia di Euro, è completamente svalutato in base all'ultimo bilancio approvato alla data del 31 dicembre 2020 che evidenzia un patrimonio netto negativo di 13.677 migliaia di Euro. La quota parte del deficit patrimoniale pari a 345 migliaia di Euro è accantonata in un apposito fondo per oneri.
- **Player Editori Radio Srl** (13,9% Rai): il capitale sociale di 10 migliaia di Euro è ripartito tra Editori radiofonici nazionali (70%, di cui Rai 13,9%) e locali (30%). In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2020, pari a 97 migliaia di Euro, è stata registrata una rivalutazione per la quota di spettanza Rai pari a 13 migliaia di Euro. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 18 migliaia di Euro corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società al 31 dicembre 2020.
- **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 L. 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 516 migliaia di Euro composto da n. 1.000 azioni del valore nominale di 516,46 Euro cadauna. In relazione al risultato negativo conseguito dalla società nel 2020, pari a 684 migliaia di Euro, è stata registrata una svalutazione per la quota di spettanza Rai pari a 342 migliaia di Euro. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 1.496 migliaia di Euro corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.

252

- **Tavolo Editori Radio Srl** (13,9% Rai): il capitale sociale pari a 160 migliaia di Euro è ripartito tra Editori nazionali (70%, di cui Rai 13,9%) e locali (30%). In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2020, pari a 203 migliaia di Euro, è stata registrata una rivalutazione per la quota di spettanza Rai pari a 28 migliaia di Euro. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 88 migliaia di Euro corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società al 31 dicembre 2020.
- **Tivù Srl** (48,16% Rai): il capitale sociale pari a 1.002 migliaia di Euro è sottoscritto da Rai e da R.T.I. - Reti Televisive Italiane SpA - con quote paritetiche del 48,16% e da altri soci per la parte rimanente. Nel corso del 2020 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo ordinario di 1.651 migliaia di Euro e di un dividendo straordinario di 1.796 migliaia di Euro. L'importo totale di spettanza Rai, pari a 1.660 migliaia di Euro, è stato contabilizzato in riduzione del valore di iscrizione della partecipazione. In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2020, pari a 3.276 migliaia di Euro, la partecipazione è stata rivalutata per la quota di spettanza Rai pari a 1.578 migliaia di Euro. La partecipazione risulta pertanto iscritta per un valore di 2.797 migliaia di Euro corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.

Partecipazioni in altre società

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019			Movimentazione dell'esercizio	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020		
	Costo	Svalutazioni	Valore a bilancio	Acquisizioni	Costo	Svalutazioni	Valore a bilancio
Almaviva SpA	324	-	324	-	324	-	324
Banca di Credito Cooperativo di Roma	1	-	1	-	1	-	1
International Multimedia University Umbria Srl in fallimento	52	(52)	-	-	52	(52)	-
Istituto della Enciclopedia Italiana Treccani SpA	713	(132)	581	71	784	(132)	652
Totale partecipazioni in altre società	1.090	(184)	906	71	1.161	(184)	977

- **Almaviva – The Italian Innovation Company SpA** (0,83% Rai): il valore di iscrizione della partecipazione, pari a 324 migliaia di Euro, è invariato rispetto all'esercizio precedente. Il capitale sociale pari a 154.899 migliaia di Euro è rappresentato da n. 107.567.301 azioni ordinarie e da n. 47.331.761 azioni speciali entrambe del valore nominale di 1,00 Euro cadauna.
- **Banca di Credito Cooperativo di Roma Scpa** (società a capitale variabile, percentuale detenuta da Rai non significativa): risulta iscritta per un valore di 1 migliaia di Euro corrispondente al corrispettivo pagato per l'acquisizione di n. 100 azioni.
- **International Multimedia University Umbria Srl in fallimento** (1,533% Rai): il valore di iscrizione della partecipazione è totalmente svalutato poiché non esiste più la certezza del recupero delle quote versate.
- **Istituto della Enciclopedia Italiana Treccani SpA** (0,89% Rai): la partecipazione è iscritta per un valore lordo di 784 migliaia di Euro, svalutato per 132 migliaia di Euro in conseguenza delle perdite subite dalla società nei precedenti esercizi. L'assemblea straordinaria degli azionisti della società, tenutasi in data 30 aprile 2020, ha deliberato l'incremento di capitale sociale di 8 milioni di Euro mediante l'emissione di n. 8 milioni di azioni ordinarie dal valore nominale di 1,00 Euro cadauna, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli azionisti della società. L'aumento di capitale è stato sottoscritto da Rai per l'intera quota di propria spettanza, pari a 71 migliaia di Euro, mantenendo così inalterata la percentuale di possesso dello 0,89%. Il capitale sociale è ora rappresentato da n. 70.724.105 azioni del valore nominale di 1,00 Euro cadauna.

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea	253
--------------------------	--------------------------	----------------------	------------------------------	------------

11.5 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti, pari a 529 migliaia di Euro (3.298 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Titoli	-	2.342
Altre attività finanziarie (risconti non correnti)	421	897
Crediti verso società controllata Rai Cinema per strumenti derivati	56	-
Crediti finanziari verso dipendenti	52	238
- Fondo svalutazione attività finanziarie non correnti	-	(179)
Totale attività finanziarie non correnti	529	3.298

La voce titoli è pari a zero (2.342 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) in quanto interamente costituita da titoli di Stato scadenti nel maggio 2021 prestati a garanzia del Contratto e dei servizi speciali da convenzione con lo Stato, come altresì evidenziato alla nota n. 12.3 "Attività finanziarie correnti".

Le altre attività finanziarie non correnti pari a 421 migliaia di Euro (897 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) si riferiscono al risconto della quota non corrente delle commissioni relative a una linea revolving con un pool di banche a cinque anni, con scadenza a dicembre 2023, di complessivi 320 milioni di Euro.

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

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020			
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Crediti verso imprese controllate - rapporti di c/c	130.245	-	-	130.245
Crediti verso joint venture - c/c San Marino RTV SpA	801	-	-	801
Conti correnti vincolati	4.218	-	-	4.218
Titoli	2.261	-	-	2.261
Crediti verso società controllata Rai Cinema per strumenti derivati	214	56	-	270
Crediti finanziari verso dipendenti	50	52	-	102
Altre attività finanziarie	490	421	-	911
Totale attività finanziarie	138.279	529	-	138.808

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019			
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Crediti verso imprese controllate - rapporti di c/c	157.777	-	-	157.777
Crediti verso joint venture - c/c San Marino RTV SpA	183	-	-	183
Conti correnti vincolati	4.749	-	-	4.749
Titoli	-	2.342	-	2.342
Crediti verso società controllata Rai Cinema per strumenti derivati	8	-	-	8
Crediti per strumenti derivati attivati per conto Rai Cinema	173	-	-	173
Crediti finanziari verso dipendenti	51	59	-	110
Altre attività finanziarie	491	897	-	1.388
Totale attività finanziarie	163.432	3.298	-	166.730

La quota a breve delle attività finanziarie, pari a 138.279 migliaia di Euro è inclusa tra le componenti correnti descritte alla nota n. 12.3 "Attività finanziarie correnti".

254

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

11.6 Attività per imposte anticipate

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Attività per imposte anticipate compensabili	115.224	127.165
Passività per imposte differite compensabili	(157.564)	(159.454)
Passività per imposte differite nette	(42.340)	(32.289)

Al 31 dicembre 2020 così come al 31 dicembre 2019 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. 14.5 "Passività per imposte differite" per le relative analisi.

Le imposte sul reddito sono commentate alla nota n. 16.10 "Imposte sul reddito".

11.7 Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti, pari a 4.215 migliaia di Euro (7.068 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Anticipi per iniziative commerciali	8.555	8.139
Anticipazioni per manifestazioni sportive	7.251	6.291
Importi vincolati a cauzione presso terzi	1.635	1.578
Crediti verso il personale	823	691
– Fondo svalutazione altre attività non correnti	(14.049)	(9.631)
Totale altre attività non correnti	4.215	7.068

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 a 14.049 migliaia di Euro (9.631 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), è di seguito analizzato:

(migliaia di Euro)	Saldi al 31 dicembre 2019	Accantonamenti	Utilizzi	Saldi al 31 dicembre 2020
Fondo svalutazione anticipi per manifestazioni sportive	(6.149)	(80)	100	(6.129)
Fondo svalutazione anticipi per iniziative commerciali	(3.332)	(4.438)	-	(7.770)
Fondo svalutazione altre attività non correnti	(150)	-	-	(150)
Totale fondo svalutazione altre attività non correnti	(9.631)	(4.518)	100	(14.049)

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea
--------------------------	--------------------------	----------------------	------------------------------

255

12.1 Rimanenze

Le rimanenze, al netto del relativo fondo di svalutazione, sono pari a 100 migliaia di Euro (90 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Rimanenze	11.882	12.144
– Fondo svalutazione rimanenze	(11.782)	(12.054)
Totale rimanenze	100	90



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 a 332.912 migliaia di Euro (337.648 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Verso clienti:		
Stato per adempimento obblighi da Contratto di Servizio - Legge 145/2018	38.462	38.462
Agenzia delle Entrate per servizi da convenzione	20.000	12.000
Altri crediti	17.115	18.441
– Fondo svalutazione crediti verso clienti	(14.728)	(9.598)
Verso società controllate:		
Crediti	273.394	279.618
– Fondo svalutazione crediti verso società controllata Rai Com SpA	(1.539)	(1.438)
Verso joint venture e società collegate	208	163
Totale crediti commerciali	332.912	337.648

I crediti, al netto del fondo svalutazione, verso società controllate e verso joint venture e società collegate sono riferiti a:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Verso società controllate:		
Rai Cinema SpA	1.644	1.493
Rai Com SpA	90.204	87.929
Rai Pubblicità SpA	176.003	180.363
Rai Way SpA	4.004	8.395
Crediti verso società controllate	271.855	278.180
Verso joint venture e società collegate:		
San Marino RTV SpA	60	55
Tivù Srl	148	108
Crediti verso joint venture e società collegate	208	163

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

256

I crediti verso l'Agenzia delle Entrate per servizi da convenzione ammontano a 20.000 migliaia di Euro per la gestione dei canoni di abbonamento ordinari, di cui 8.000 migliaia di Euro per gli esercizi 2020 e 2019 (pari a 4.000 migliaia di Euro per ogni esercizio) e 12.000 migliaia di Euro per gli esercizi 2017 e 2018 (pari a 6.000 migliaia di Euro per ogni esercizio).

Gli altri crediti sono iscritti per un valore nominale di 17.115 migliaia di Euro 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 16.267 migliaia di Euro (11.036 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) di seguito dettagliato:

(migliaia di Euro)	Saldi al 31 dicembre 2019	Accantonamenti	Utilizzi	Saldi al 31 dicembre 2020
Fondo svalutazione crediti commerciali	(9.598)	(5.380)	250	(14.728)
Fondo svalutazione crediti commerciali verso società controllata Rai Com	(1.438)	(101)	-	(1.539)
Totale fondi svalutazione crediti commerciali	(11.036)	(5.481)	250	(16.267)

Non vi sono, così come al 31 dicembre 2019, crediti in valuta diversa dall'Euro come indicato alla nota n. 7.1 "Rischio di mercato".

12.3 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti sono pari a 138.279 migliaia di Euro (163.432 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019). La composizione della voce e il confronto con l'esercizio precedente sono evidenziati nel dettaglio sottostante:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Crediti verso società controllate - rapporti di c/c	130.245	157.777
Conti correnti vincolati	4.218	4.749
Titoli	2.261	-
Crediti verso joint venture - c/c San Marino RTV	801	183
Crediti verso società controllata Rai Cinema per strumenti derivati	214	8
Crediti finanziari verso dipendenti	50	51
Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema	-	173
Altre attività finanziarie correnti	490	491
Totale attività finanziarie correnti	138.279	163.432

I crediti verso società controllate – rapporti di c/c sono così dettagliati:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Crediti verso società controllate - rapporti di c/c:		
Rai Cinema SpA	122.164	157.777
Rai Pubblicità SpA	8.081	-
Crediti verso società controllate - rapporti di c/c	130.245	157.777

I conti correnti vincolati, pari a 4.218 migliaia di Euro (4.749 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si riferiscono a somme pignorate su conti correnti per contenziosi legali in corso.

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea
--------------------------	-------------------	----------------------	------------------------------

257

La voce titoli, pari a 2.261 migliaia di Euro (nulla al 31 dicembre 2019), è interamente costituita da titoli di Stato con scadenza maggio 2021, prestati a garanzia del Contratto e dei servizi speciali da convenzione con lo Stato.

Il fair value degli strumenti finanziari derivati è stato determinato considerando modelli di valutazione diffusi in ambito finanziario e i parametri di mercato alla data di redazione del bilancio, come meglio indicato alla nota n. 9 "Valutazione del fair value".

Gli strumenti finanziari derivati, iscritti al fair value, sono di seguito analizzati nella componente attiva, comprensiva della quota corrente e non corrente:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema	-	173
Crediti verso società controllata Rai Cinema per strumenti derivati	214	8
Totale strumenti finanziari derivati - Quota corrente	214	181
Crediti verso società controllata Rai Cinema per strumenti derivati	56	-
Totale strumenti finanziari derivati - Quota non corrente	56	-
Totale strumenti finanziari derivati	270	181

Gli strumenti finanziari derivati attivi, iscritti al fair value, al 31 dicembre 2020 sono relativi alla quota corrente dei crediti verso la controllata Rai Cinema, pari a 214 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), riferita alla quota corrente degli strumenti derivati di copertura (con fair value negativo) attivati da Rai in forza del mandato ricevuto da Rai Cinema, i cui effetti transitano dai conti intercompany. La quota non corrente ammonta a 56 migliaia di Euro (nulla al 31 dicembre 2019).

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di hedging sono indicate alla nota n. 71 "Rischio di mercato".

12.4 Attività per imposte sul reddito correnti

Le attività per imposte sul reddito correnti, pari a 17.762 migliaia di Euro (18.292 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), sono specificate come di seguito:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
IRES chiesta a rimborso per deducibilità IRAP per spese del personale dipendente e assimilato	16.824	16.905
Ritenute su cessioni a imprese estere	2.032	1.755
- Fondo svalutazione attività per imposte sul reddito correnti	(1.094)	(728)
Credito IRES	17.762	17.932
Credito IRAP	-	360
Totale attività per imposte sul reddito correnti	17.762	18.292

Le attività per imposte sul reddito correnti sono esposte al netto del fondo svalutazione di 1.094 migliaia di Euro (728 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) relativo a ritenute subite a rischio di recuperabilità.

(migliaia di Euro)	Saldi al 31 dicembre 2019	Accantonamenti	Saldi al 31 dicembre 2020
Fondo svalutazione attività per imposte sul reddito correnti	(728)	(366)	(1.094)

Le imposte sono commentate alla nota n. 16.10 "Imposte sul reddito".

258

12.5 Altri crediti e attività correnti

Gli altri crediti e attività correnti, pari a 237.951 migliaia di Euro (177.217 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) sono composti come segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Crediti verso società controllate	38.462	36.529
Anticipazioni per manifestazioni sportive	123.888	63.397
Anticipi a fornitori, collaboratori e agenti	20.159	22.214
Crediti verso enti, società, organismi ed altri	11.797	11.116
Crediti verso il personale	8.510	9.135
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali	3.112	2.829
Altri crediti tributari	506	1.529
Crediti per sovvenzioni e contributi da Stato, UE ed altri enti pubblici	415	427
Altri crediti (risconti correnti)	35.231	33.176
– Fondo svalutazione altri crediti e attività correnti	(4.129)	(3.135)
Totale altri crediti e attività correnti	237.951	177.217

Di seguito è riportato il dettaglio dei crediti verso società controllate:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Crediti verso società controllate:		
Rai Cinema SpA	6.685	5.736
Rai Com SpA	-	2.617
Rai Pubblicità SpA	10.637	7.507
Rai Way SpA	21.140	20.669
Crediti verso società controllate	38.462	36.529

Si precisa inoltre che:

- i crediti verso enti previdenziali e assistenziali si riferiscono ad anticipi erogati a fronte di contributi dovuti per collaborazioni artistiche e per altre causali;
- i crediti verso società controllate sono costituiti dall'apporto delle società al consolidato fiscale e dai crediti derivanti dal regime IVA di Gruppo (si veda nota n. 17.4 "Rapporti con parti correlate");
- i crediti verso il personale sono relativi a varie fattispecie, illustrate nel dettaglio seguente ed includono nella voce altri i crediti derivanti dall'applicazione della legge 89/2014:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Spese di trasferta	1.709	3.528
Cause di lavoro	2.538	2.621
Anticipi spese di produzione	1.376	1.831
Altri	2.887	1.155
Crediti verso il personale	8.510	9.135

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea
--------------------------	--------------------------	----------------------	------------------------------

259

- gli altri crediti tributari si compongono come segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
IVA chiesta a rimborso	382	1.333
Altre imposte chieste a rimborso	-	159
Altri crediti tributari	124	37
Totale altri crediti tributari	506	1.529

Il fondo svalutazione altri crediti e attività correnti, pari a 4.129 migliaia di Euro (3.135 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) è di seguito analizzato:

(migliaia di Euro)	Saldi al 31 dicembre 2019	Accantonamenti	Utilizzi e altri g/c patrimoniali	Assorbimento a conto economico	Saldi al 31 dicembre 2020
Fondo svalutazione altri crediti e attività correnti	(3.135)	(1.302)	288	20	(4.129)

Considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del credito e la sua scadenza, non si ritiene sussistano significative differenze fra il valore contabile dei crediti commerciali, degli altri crediti e delle attività finanziarie correnti e i rispettivi fair value.

12.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari a 11.390 migliaia di Euro (164.264 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), sono articolate nelle seguenti voci:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Depositi bancari e postali	11.158	163.969
Denaro e altri valori in cassa	232	295
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.390	164.264

I depositi bancari e postali ammontano a 11.158 migliaia di Euro (163.969 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) ed esprimono le disponibilità a vista o a breve risultanti da rapporti di deposito o di conto corrente con istituti di credito, istituti finanziari e con l'amministrazione postale.

Il denaro e altri valori in cassa ammontano a 232 migliaia di Euro (295 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e comprendono i fondi liquidi rappresentati dal denaro giacente al 31 dicembre 2020 presso le casse sociali.

Nella seguente tabella si riportano le disponibilità liquide della Società per valuta al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Disponibilità liquide in Euro	6.213	158.187
Disponibilità liquide in USD	5.000	5.993
Disponibilità liquide in altre valute	177	84
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.390	164.264

260



Si riporta di seguito la composizione del patrimonio netto:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Capitale sociale	242.518	242.518
Riserva legale	12.042	12.042
Riserva da prima adozione IFRS - non distribuibile	458.155	462.706
Riserva da prima adozione IFRS - distribuibile	52.715	83.192
Riserva di cash flow hedge	(12.382)	(15.544)
Totale altre riserve	498.488	530.354
Riserve attuariali per benefici ai dipendenti	(34.689)	(33.521)
Perdite portate a nuovo	(3.338)	(3.338)
Utile (perdita) dell'esercizio	(20.704)	(35.028)
Totale utili (perdite) portati a nuovo	(58.731)	(71.887)
Totale patrimonio netto	694.317	713.027

Patrimonio netto – Possibilità di utilizzazione

(migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	242.518				
Riserva legale	12.042	2	12.042		
Riserva da prima adozione IFRS - non distribuibile	458.155	1 - 4	458.155		
Riserva da prima adozione IFRS - distribuibile	52.715	1 - 2 - 3	52.715	59.576	-
Riserva di cash flow hedge	(12.382)		(12.382)		
Riserva non distribuibile da valutazione partecipazioni	-	1 - 2	-	319	-
Riserva distribuibile da valutazione partecipazioni	-	1 - 2 - 3	-	1.237	-
Altre	-	1 - 2 - 3	-	7.749	-
Totale altre riserve	498.488				
Riserve attuariali per benefici ai dipendenti	(34.689)		(34.689)		
Perdite portate a nuovo	(3.338)		(3.338)		
Perdita dell'esercizio	(20.704)		(20.704)		
Totale patrimonio netto	694.317		451.799	68.881	-
Quota non distribuibile:					
Riserva legale			(12.042)		
Riserva da prima adozione IFRS - non distribuibile			(458.155)		
Totale distribuibile			-		

(*) Legenda:

- 1 per aumento di capitale;
- 2 per copertura perdite;
- 3 per distribuzione ai soci;
- 4 per copertura perdite – in tal caso non si può dar luogo a distribuzione di utili fino al reintegro, salvo riduzione in misura corrispondente assunta con deliberazione dell'assemblea straordinaria – D.Lgs. 28/2/2005, n. 38 art. 7, c. 6.