

Relazione sulla gestione

Bilancio separato

Bilancio consolidato

Deliberazioni dell'Assemblea

357**12.1 Attività materiali**

Le attività materiali, pari a 1.103,2 milioni di Euro (1.075,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altribeni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo	383,4	604,2	2.212,0	102,7	122,9	81,6	3.506,8
Fondo ammortamento	-	(284,5)	(1.956,8)	(92,1)	(98,1)	-	(2.431,5)
Saldo al 31.12.2019	383,4	319,7	255,2	10,6	24,8	81,6	1.075,3
Movimentazione dell'esercizio							
Incrementi e capitalizzazioni	-	9,7	58,3	2,8	5,9	60,7	137,4
Dismissioni (1)	(1,3)	(4,8)	(0,2)	-	-	-	(6,3)
Riclassifiche (2)	-	5,7	56,0	1,4	3,5	(66,5)	0,1
Ammortamenti	-	(13,7)	(79,1)	(3,5)	(7,0)	-	(103,3)
Saldo al 31.12.2020	382,1	316,6	290,2	11,3	27,2	75,8	1.103,2
<i>così articolato:</i>							
Costo storico	382,1	614,4	2.300,1	105,8	128,7	75,8	3.606,9
Fondo ammortamento	-	(297,8)	(2.009,9)	(94,5)	(101,5)	-	(2.503,7)
<i>Dettaglio:</i>							
(1) Costo	(1,3)	(5,2)	(26,2)	(1,1)	(3,6)	-	(37,4)
Fondo ammortamento	-	0,4	26,0	1,1	3,6	-	31,1
	(1,3)	(4,8)	(0,2)	-	-	-	(6,3)
(2) Riclassifiche articolate come segue. Il valore residuo è riclassificato dalla voce attività immateriali:							
Costo	-	5,7	56,0	1,4	3,5	(66,5)	0,1
	-	5,7	56,0	1,4	3,5	(66,5)	0,1

Gli investimenti dell'esercizio, pari a 137,4 milioni di Euro (107,8 milioni di Euro nel 2019) rientrano nell'ambito delle iniziative di ammodernamento e sviluppo tecnologico poste in essere dal Gruppo.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari è indicato alla nota n. 18.2 "Impegni".



358

12.2 Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari ammontano a 2,7 milioni di Euro (2,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e riguardano alcuni immobili, di proprietà di Rai Pubblicità SpA (di seguito "Rai Pubblicità"), concessi in locazione a terzi, per i quali è stato percepito un canone annuo pari complessivamente a 1,7 milioni di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (1,7 milioni di Euro nel 2019). Gli investimenti immobiliari si analizzano come di seguito indicato:

(milioni di Euro)	Fabbricati
Costo	7,2
Fondo ammortamento	(4,3)
Saldo al 31.12.2019	2,9
Movimentazione dell'esercizio	
Ammortamenti	(0,2)
Saldo al 31.12.2020	2,7
<i>così articolato:</i>	
Costo	7,2
Fondo ammortamento	(4,5)

Nel corso dell'esercizio 2020 non sono stati effettuati investimenti e dismissioni, la variazione dell'esercizio pertanto si riferisce interamente alla quota di ammortamento.

In base agli ultimi pareri estimativi il valore di mercato al 31 dicembre 2020 degli immobili iscritti alla voce investimenti immobiliari ammonta a un valore compreso in un range tra 26,2 e 32,0 milioni di Euro.

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

359

12.3 Diritti d'uso per leasing

I diritti d'uso per leasing, pari a 82,8 milioni di Euro (72,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
Costo	86,8	9,1	95,9
Fondo ammortamento	(20,7)	(3,2)	(23,9)
Saldo al 31.12.2019	66,1	5,9	72,0
Movimentazione dell'esercizio			
Incrementi	33,9	2,9	36,8
Cessazioni (1)	(1,0)	(0,1)	(1,1)
Ammortamenti	(21,4)	(3,5)	(24,9)
Saldo al 31.12.2020	77,6	5,2	82,8
così articolato:			
Costo storico (2)	113,7	10,7	124,4
Fondo ammortamento (2)	(36,1)	(5,5)	(41,6)
Dettaglio:			
(1) di cui:			
Costo	(1,1)	(0,1)	(1,2)
Fondo ammortamento	0,1	-	0,1
	(1,0)	(0,1)	(1,1)
(2) Valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati pari a:			
Costo	(5,9)	(1,2)	(7,1)
Fondo ammortamento	5,9	1,2	7,1
	-	-	-

Gli investimenti dell'esercizio, pari a 36,8 milioni di Euro (15,6 milioni 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. 17.3 "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 pari a zero.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo 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".

360

12.4 Attività immateriali

Le attività immateriali, pari a 865,0 milioni di Euro (920,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Programmi	Software	Avviamento	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo	1.436,1	34,2	5,0	3,5	321,9	1.800,7
Fondo svalutazione	(74,4)	-	-	(0,2)	(33,9)	(108,5)
Fondo ammortamento	(755,1)	(16,3)	-	(0,6)	-	(772,0)
Saldo al 31.12.2019	606,6	17,9	5,0	2,7	288,0	920,2
Movimentazione dell'esercizio						
Incrementi e capitalizzazioni	238,1	10,9	0,1	-	142,8	391,9
Dismissioni (1)	-	-	-	-	(1,1)	(1,1)
Riclassifiche (2)	135,5	8,8	-	-	(144,4)	(0,1)
Svalutazioni	(60,8)	-	-	-	(3,4)	(64,2)
Ammortamenti (3)	(368,5)	(13,0)	-	(0,2)	-	(381,7)
Saldo al 31.12.2020	550,9	24,6	5,1	2,5	281,9	865,0
così articolato (4):						
Costo	1.370,8	40,4	5,1	3,5	317,1	1.736,9
Fondo svalutazione	(82,7)	-	-	(0,1)	(35,2)	(118,0)
Fondo ammortamento	(737,2)	(15,8)	-	(0,9)	-	(753,9)
Dettaglio:						
(1) di cui:						
Costo	-	-	-	-	(1,3)	(1,3)
Fondo svalutazione	-	-	-	-	0,2	0,2
	-	-	-	-	(1,1)	(1,1)
(2) Riclassifiche articolate come segue. Il valore residuo è riclassificato alla voce attività materiali:						
Costo	135,8	8,8	-	-	(144,7)	(0,1)
Fondo svalutazione	(0,3)	-	-	-	0,3	-
	135,5	8,8	-	-	(144,4)	(0,1)
(3) Al netto dell'utilizzo del fondo svalutazione per:						
Fondo svalutazione	52,8	-	-	0,1	-	52,9
Fondo ammortamento	(52,8)	-	-	(0,1)	-	(52,9)
	-	-	-	-	-	-
(4) Valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati a fine esercizio e, per le immobilizzazioni in corso, al netto dei cespiti radiati, pari a:						
Costo	(439,2)	(13,5)	-	-	(1,6)	(454,3)
Fondo svalutazione	-	-	-	-	1,6	1,6
Fondo ammortamento	439,2	13,5	-	-	-	452,7
	-	-	-	-	-	-

Gli investimenti, pari a 391,9 milioni di Euro (460,6 milioni di Euro nel 2019) sono riferiti principalmente a programmi del genere fiction per 251,2 milioni di Euro e film per 102,2 milioni di Euro.

Relazione sulla gestione	Bilancio separato	Bilancio consolidato	Deliberazioni dell'Assemblea	361
--------------------------	-------------------	-----------------------------	------------------------------	------------

L'ammontare delle immobilizzazioni in corso e acconti si riferisce a programmi per 274,4 milioni di Euro, a software per 6,7 milioni di Euro e ad altri diritti per 0,8 milioni di Euro.

Le svalutazioni iscritte nell'esercizio ammontano a 64,2 milioni 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. 18.2 "Impegni".

12.5 Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a 7,0 milioni di Euro (6,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	0,5	-
Joint venture	4,3	4,8
Imprese collegate	1,2	1,0
Partecipazioni in imprese collegate e joint venture	5,5	5,8
Partecipazioni in altre imprese	1,0	0,9
Totale partecipazioni	7,0	6,7

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono relative all'acquisizione da parte di Rai Way delle quote rappresentative dell'intero capitale sociale di Sogepotel Srl. A partire dal 30 dicembre 2020, a seguito della cessione a favore di Rai Way dell'intero compendio aziendale nella titolarità di Sogepotel Srl, quest'ultima non risulta più operativa. Si rinvia a quanto evidenziato alla nota n. 3 "Principi di consolidamento" per ulteriori dettagli.

Di seguito è riportata la movimentazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

(milioni 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	Acquisizioni/ Cessioni	Risultato	Decremento per dividendi	Costo	Adegua- mento al patrimonio netto	Valore a bilancio
Joint venture:									
San Marino RTV SpA	0,3	1,6	1,9	-	(0,4)	-	0,3	1,2	1,5
Tivù Srl	0,5	2,4	2,9	-	1,6	(1,7)	0,5	2,3	2,8
Imprese collegate:									
Audiradio Srl in liquidazione	1,4	(1,4)	-	-	-	-	1,4	(1,4)	-
Auditel Srl	-	0,9	0,9	-	0,2	-	-	1,1	1,1
Euronews SA	0,9	(0,8)	0,1	-	(0,1)	-	0,9	(0,9)	-
Player Editori Radio Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tavolo Editori Radio Srl	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	0,1
Totale partecipazioni in joint venture e imprese collegate	3,1	2,7	5,8	-	1,4	(1,7)	3,1	2,4	5,5

(a) Valutazione riferita al bilancio al 31.12.2019 ultimo disponibile.

(b) Il deficit patrimoniale di pertinenza del Gruppo, pari a un valore non significativo in milioni di Euro, è coperto da un fondo per oneri di pari importo.

(c) Il deficit patrimoniale di pertinenza del Gruppo, pari a 0,3 milioni di Euro, è coperto da un fondo per oneri di pari importo.

362

Le partecipazioni in joint venture riguardano:

- **San Marino RTV SpA** (50% Rai): la società, costituita nel 1991 con quote paritetiche Rai ed E.R.A.S. (“Ente di Radiodiffusione Sammarinese”), in base alla 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 0,5 milioni 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, la partecipazione è stata svalutata, per un importo di 0,4 milioni di Euro, per adeguarla al valore di 1,5 milioni di Euro, corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.
- **Tivù Srl** (48,16% Rai): il capitale sociale, pari a 1 milione 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 1,6 milioni di Euro e di un dividendo straordinario di 1,8 milioni di Euro. L'importo di spettanza Rai, pari a 1,7 milioni di Euro, è stato contabilizzato in riduzione del valore d'iscrizione della partecipazione. In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2020 pari a 3,3 milioni di Euro, la partecipazione è stata rivalutata per la quota di spettanza Rai pari a 1,6 milioni di Euro. La partecipazione risulta pertanto iscritta per un valore di 2,8 milioni di Euro, corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.

Le partecipazioni in imprese collegate riguardano:

- **Audiradio Srl in liquidazione** (27% Rai): il capitale sociale ammonta a 0,3 milioni 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 1,4 milioni di Euro è completamente svalutato in base all'ultimo bilancio approvato alla data del 31 dicembre 2019, che evidenzia un patrimonio netto negativo di importo non significativo in milioni di Euro. La quota parte del deficit patrimoniale è accantonata in un apposito fondo per oneri.
- **Auditel Srl** (33% Rai): il capitale sociale, pari a 0,3 milioni di Euro, è composto da n. 300.000 quote del valore nominale di 1,00 Euro cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 1,1 milioni di Euro, corrispondente alla percentuale di spettanza Rai sul patrimonio netto della società risultante dal bilancio al 31 dicembre 2020. In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2020, pari a 0,6 milioni di Euro, la partecipazione è stata rivalutata per la quota di spettanza Rai pari a 0,2 milioni di Euro.
- **Euronews - Société Anonyme** (2,52% Rai): il capitale sociale, pari a 32,9 milioni 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 0,9 milioni di Euro è completamente svalutato in base all'ultimo bilancio approvato alla data del 31 dicembre 2020 che evidenzia un patrimonio netto negativo di 13,7 milioni di Euro. La quota parte del deficit patrimoniale, pari a 0,3 milioni 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, per un valore non significativo in milioni di Euro, è stata registrata una rivalutazione per la quota di spettanza Rai. La partecipazione risulta iscritta per un valore non significativo in milioni di Euro, corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società al 31 dicembre 2020.
- **Tavolo Editori Radio Srl** (13,9% Rai): il capitale sociale pari a 0,1 milioni 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 0,2 milioni di Euro, è stata registrata una rivalutazione per la quota di spettanza Rai pari a 0,1 milioni di Euro. La partecipazione risulta iscritta per un valore di 0,1 milioni di Euro, corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società al 31 dicembre 2020.

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

363

Di seguito è riportata la movimentazione delle partecipazioni in altre società:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Almaviva SpA	0,3	0,3
Istituto dell'Enciclopedia Italiana Treccani SpA	0,8	0,7
Altre (1)	0,1	0,1
Valore lordo	1,2	1,1
Fondo svalutazione partecipazioni in altre società	(0,2)	(0,2)
Totale partecipazioni in altre società	1,0	0,9

(1) Banca di Credito Cooperativo di Roma ScpA, International Multimedia University Umbria Srl in fallimento e Immobiliare Editori Giornali Srl.

Le partecipazioni in altre imprese riguardano:

- **Almaviva – The Italian Innovation Company SpA** (0,83% Rai): il valore della partecipazione, pari a 0,3 milioni di Euro, è invariato rispetto all'esercizio precedente. Il capitale sociale pari a 154,9 milioni 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.
- **Istituto dell'Enciclopedia Italiana Treccani SpA** (0,89% Rai): la partecipazione è iscritta per un valore lordo di 0,8 milioni di Euro, svalutato per 0,1 milioni 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 Euro ciascuna, 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 0,1 milioni di Euro, mantenendo così inalterata la percentuale di possesso dello 0,89%. Il capitale sociale è rappresentato da n. 70.724.105 azioni 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 per l'acquisizione di n. 100 azioni.
- **Immobiliare Editori Giornali Srl** (1,75% Rai Com): la partecipazione, iscritta nel bilancio di Rai Com SpA (di seguito "Rai Com"), per un valore non significativo in milioni di Euro, risulta costituita da n. 23.815 quote a pagamento e da n. 4.306 quote a titolo gratuito per un totale di n. 28.121 quote del valore nominale di 0,51 Euro sul totale di n. 1.608.000 quote costituenti il capitale sociale.
- **International Multimedia University Umbria Srl in fallimento** (1,533% Rai): il valore della partecipazione è stato totalmente svalutato poiché non esiste più la certezza del recupero delle quote versate.

12.6 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti, pari a 0,8 milioni di Euro (3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Crediti finanziari verso il personale	-	0,1
Titoli	-	2,3
Altre attività finanziarie non correnti	0,8	0,9
Totale attività finanziarie non correnti	0,8	3,3

La voce titoli è pari a zero (2,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), in quanto interamente costituita da titoli di Stato con scadenza maggio 2021, prestati a garanzia del Contratto e dei servizi speciali da convenzione con lo Stato, come altresì evidenziato alla nota n. 13.3 "Attività finanziarie correnti".

364

Le altre attività finanziarie non correnti pari a 0,8 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si riferiscono al risconto delle quote non correnti delle commissioni relative alle linee di credito sottoscritte da Rai e Rai Way.

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

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020				Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019			
	< 1 anno	1-5 anni	> 5 anni	Totale	< 1 anno	1-5 anni	> 5 anni	Totale
Crediti finanziari verso il personale	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,2
Titoli	2,3	-	-	2,3	-	2,3	-	2,3
Crediti verso joint venture e imprese collegate	0,8	-	-	0,8	0,2	-	-	0,2
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Depositi bancari vincolati	4,2	-	-	4,2	4,7	-	-	4,7
Altre attività finanziarie	0,7	0,8	-	1,5	0,5	0,9	-	1,4
Totale attività finanziarie correnti e non correnti	8,0	0,8	-	8,8	5,7	3,3	-	9,0

La quota a breve delle attività finanziarie, pari a 8,0 milioni di Euro è inclusa tra le componenti correnti descritte alla nota n. 13.3 "Attività finanziarie correnti".

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di hedging sono indicate alla nota n. 8.1 "Rischio di mercato".

12.7 Attività per imposte anticipate

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Attività per imposte anticipate compensabili	121,9	134,6
Passività per imposte differite compensabili	(153,7)	(155,6)
Passività per imposte differite nette	(31,8)	(21,0)

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 consolidata. Si rinvia pertanto alla nota n. 15.5 "Passività per imposte differite" per le relative analisi.

Le imposte sul reddito sono commentate alla nota n. 17.10 "Imposte sul reddito".

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

365

12.8 Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti, pari a 13,8 milioni di Euro (16,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Anticipazioni per manifestazioni sportive	7,2	6,3
Anticipi per iniziative commerciali	18,1	16,2
Quota non corrente di crediti commerciali	4,4	5,8
Crediti verso il personale	0,8	0,7
Importi vincolati a cauzione verso terzi	2,3	2,2
Altri crediti non correnti	1,6	1,6
– Fondo svalutazione altre attività non correnti	(20,6)	(16,1)
Totale altre attività non correnti	13,8	16,7

Gli altri crediti non correnti si riferiscono per 0,9 milioni di Euro all'iscrizione della quota non corrente dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione generatosi dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering in Rai Way avvenuta nel corso del 2017. La quota corrente pari a 0,1 milioni di Euro è stata iscritta alla voce attività per imposte sul reddito correnti come illustrato alla nota n. 13.4 "Attività per imposte sul reddito correnti".

Le rimanenti poste sopra riportate riguardano sostanzialmente quote non correnti di attività descritte alle note n. 13.2 "Crediti commerciali" e n. 13.5 "Altri crediti e attività correnti", alle quali si rimanda.

Il fondo svalutazione relativo alle altre attività non correnti, pari a 20,6 milioni di Euro (16,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), è di seguito analizzato:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	Accantonamenti	Utilizzi	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020
Fondo svalutazione anticipi per iniziative commerciali	(9,8)	(5,0)	0,5	(14,3)
Fondo svalutazione anticipazioni per manifestazioni sportive	(6,1)	(0,1)	0,1	(6,1)
Fondo svalutazione altre attività non correnti	(0,2)	-	-	(0,2)
Totale fondo svalutazione altre attività non correnti	(16,1)	(5,1)	0,6	(20,6)

366

13

Attività
correnti

13.1 Rimanenze

Le rimanenze, al netto del relativo fondo di svalutazione, sono pari a 1,7 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Materiali tecnici	12,5	12,8
– Fondo svalutazione materiali tecnici	(11,8)	(12,1)
Lavori in corso su ordinazione	0,2	0,2
Prodotti finiti e merci	0,8	0,6
Totale rimanenze	1,7	1,5

Le rimanenze finali di materiali tecnici, pari a 0,7 milioni di Euro al netto del relativo fondo svalutazione (0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), 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.

I lavori in corso su ordinazione, pari a 0,2 milioni di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2019), sono relativi ai costi sostenuti per lo sviluppo della rete Isoradio, iscritti nel bilancio della controllata Rai Way.

Le rimanenze finali di prodotti finiti e merci, pari a 0,8 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), riguardano principalmente le rimanenze collegate all'attività riferita a editoria periodica e libreria e all'attività di distribuzione home video.

13.2 Crediti commerciali

I crediti commerciali, pari a 417,9 milioni di Euro (441,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Verso clienti:		
Stato e altri enti pubblici per servizi da convenzione	71,3	62,9
Stato per adempimenti obblighi da Contratto di Servizio - Legge 145/2018	38,5	38,5
Altri crediti	361,2	389,1
– Fondo svalutazione crediti verso clienti	(53,4)	(49,0)
Verso joint venture e imprese collegate	0,3	0,2
Totale crediti commerciali	417,9	441,7

I crediti verso joint venture e imprese collegate sono riferiti a:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
San Marino RTV SpA	0,1	0,1
Tivù Srl	0,2	0,1
Totale crediti commerciali verso joint venture e imprese collegate	0,3	0,2

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

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

367

Il valore nominale dei crediti verso lo Stato e altri enti pubblici per servizi da convenzione, pari a 71,3 milioni di Euro (62,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si riferisce a:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Presidenza Consiglio dei Ministri:		
Contributo in conto esercizio da versare a San Marino RTV	2,9	2,9
Offerta televisiva, radiofonica e multimediale per l'estero	6,7	6,7
Trasmissioni da Trieste in lingua slovena	11,5	11,4
Trasmissioni radiofoniche e televisive in lingua francese per la Regione autonoma Valle d'Aosta	2,1	2,1
Trasmissioni radiofoniche e televisive in lingua sarda per la Regione autonoma Sardegna	0,3	-
Agenzia Entrate:		
Gestione dei canoni ordinari alla televisione	20,0	12,0
Regioni e Province:		
Provincia autonoma di Bolzano: trasmissione di programmi radiofonici e televisivi in lingua tedesca e ladina nella provincia autonoma di Bolzano	19,2	19,2
Regione autonoma Valle d'Aosta: gestione impianti per la ricezione televisiva di programmi provenienti dall'area culturale francese	8,6	8,6
Totale crediti verso Stato e altri enti pubblici per servizi da convenzione	71,3	62,9

I crediti verso parti correlate sono indicati alla nota n. 18.4 "Rapporti con parti correlate".

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione di 53,4 milioni di Euro (49,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), la cui movimentazione è evidenziata nel seguente prospetto:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	Accantonamenti	Utilizzi	Assorbimenti	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(49,0)	(9,2)	4,4	0,4	(53,4)

I crediti in valuta diversa dall'Euro ammontano a 6,0 milioni di Euro (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) come indicato alla nota n. 8.1 "Rischio di mercato".

13.3 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti sono pari a 8,0 milioni di Euro (5,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La composizione della voce e il confronto con l'esercizio precedente sono evidenziati nel dettaglio sottostante:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Verso joint venture e imprese collegate	0,8	0,2
Verso il personale	-	0,1
Titoli	2,3	-
Strumenti finanziari derivati	-	0,2
Depositi bancari vincolati	4,2	4,7
Altre attività finanziarie correnti	0,7	0,5
Totale attività finanziarie correnti	8,0	5,7

I crediti verso joint venture e imprese collegate al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sono riferiti a San Marino RTV.

368

La voce titoli, pari a 2,3 milioni 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.

I depositi bancari vincolati, pari a 4,2 milioni di Euro (4,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si riferiscono a somme pignorate su conti correnti per contenziosi legali in corso.

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

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Derivati di copertura cambi	-	0,2
Totale strumenti finanziari derivati – Quota corrente	-	0,2
Totale strumenti finanziari derivati – Quota non corrente	-	-
Totale strumenti finanziari derivati	-	0,2

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. 10 "Valutazione del fair value". Le operazioni di cash flow hedge su cambi al 31 dicembre 2020 risultano pari a zero nella parte attiva (0,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Non si rilevano quote non correnti.

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di hedging sono indicate alla nota n. 8.1 "Rischio di mercato".

13.4 Attività per imposte sul reddito correnti

Le attività per imposte sul reddito correnti, pari a 18,1 milioni di Euro (18,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), sono specificati come di seguito:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
IRES chiesta a rimborso	16,8	16,9
Ritenute subite	2,1	1,7
Totale IRES	18,9	18,6
IRAP	0,2	0,4
Anticipo per imposta sostitutiva su avviamento	0,1	0,1
Fondo svalutazione attività per imposte sul reddito correnti	(1,1)	(0,7)
Totale attività per imposte sul reddito correnti	18,1	18,4

Le attività per imposte sul reddito correnti sono esposte al netto del fondo svalutazione di 1,1 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), relativo a ritenute subite a rischio di recuperabilità.

Il credito IRAP, pari a 0,2 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si riferisce agli acconti IRAP versati all'Erario in eccedenza rispetto all'imposta dovuta nell'esercizio e negli esercizi precedenti.

L'anticipo per imposta sostitutiva su avviamento si riferisce all'iscrizione della quota corrente dell'imposta sostitutiva derivante dall'affrancamento fiscale del disavanzo di fusione generatosi dalla fusione per incorporazione della società Sud Engineering in Rai Way avvenuta nel corso del 2017. La quota non corrente pari a 0,9 milioni di Euro è iscritta alla voce altre attività non correnti come illustrato alla nota n. 12.8. "Altre attività non correnti".

Le imposte sono commentate alla nota n. 17.10 "Imposte sul reddito".

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

369

13.5 Altri crediti e attività correnti

Gli altri crediti e attività correnti, pari a 214,2 milioni di Euro (154,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) sono composti come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Anticipazioni per manifestazioni sportive	123,9	63,4
Anticipi a fornitori, collaboratori e agenti	23,0	25,6
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali	3,4	3,0
Altri crediti tributari	1,2	2,3
Crediti verso personale	8,9	9,4
Crediti verso enti, società, organismi ed altri	20,2	18,7
Crediti per sovvenzioni e contributi da Stato, UE e altri enti pubblici	0,4	0,4
Altri crediti	37,6	35,4
– Fondo svalutazione altri crediti e attività correnti	(4,4)	(3,4)
Totale altri crediti e attività correnti	214,2	154,8

Si precisa che:

- le anticipazioni per manifestazioni sportive si riferiscono a somme corrisposte per l'acquisizione di diritti di futuri eventi sportivi.
- 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 il personale sono in massima parte riferiti a crediti per cause di lavoro, ad anticipi per spese di trasferta e ad anticipi per spese di produzione. La voce include i crediti derivanti dall'applicazione della Legge 89/2014.

Gli altri crediti tributari si compongono come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
IVA chiesta a rimborso	0,8	1,8
Altre imposte chieste a rimborso	-	0,2
Altro	0,4	0,3
Totale altri crediti tributari	1,2	2,3

Il fondo svalutazione altri crediti e attività correnti, pari a 4,4 milioni di Euro (3,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) è di seguito analizzato:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	Accantonamenti	Utilizzi	Assorbimenti	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020
Fondo svalutazione altri crediti e attività correnti	(3,4)	(1,3)	0,3	-	(4,4)

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.

370

13.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari a 15,5 milioni di Euro (194,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), sono articolate nelle seguenti voci:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Depositi bancari e postali	15,2	194,3
Denaro e valori in cassa	0,3	0,3
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15,5	194,6

I depositi bancari e postali ammontano a 15,2 milioni di Euro (194,3 milioni 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 valori in cassa ammontano a 0,3 milioni di Euro (valore invariato rispetto 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 per valuta al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Disponibilità liquide in Euro	10,3	188,3
Disponibilità liquide in Usd	5,0	6,2
Disponibilità liquide in altre valute	0,2	0,1
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15,5	194,6



Si riporta di seguito la composizione del patrimonio netto, suddiviso tra quota di Gruppo e di terzi:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Capitale sociale	242,5	242,5
Riserva legale	12,0	12,0
Riserva di prima adozione IFRS	(118,3)	(83,2)
Riserva per differenza di traduzione	0,9	0,5
Riserva di cash flow hedge	(12,5)	(15,5)
Altre riserve	252,4	251,6
Totale altre riserve	122,5	153,4
Riserve attuariali per benefici ai dipendenti	(36,6)	(35,4)
Utili (perdite) portati a nuovo	(3,3)	(3,3)
Utile (perdita) dell'esercizio	(22,0)	(22,1)
Totale utili (perdite) portati a nuovo	(61,9)	(60,8)
Totale patrimonio netto di Gruppo	315,1	347,1
Capitale e riserve di terzi	34,7	42,6
Utili (perdite) portati a nuovo di terzi	21,9	22,0
Totale patrimonio netto di terzi	56,6	64,6
Totale patrimonio netto	371,7	411,7

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

371

Interessenze di terzi

Il risultato dell'esercizio e il patrimonio netto delle interessenze di terzi sono riferiti alla controllata Rai Way, partecipata da Rai in misura pari al 64,971%.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2020 il capitale sociale della Capogruppo è rappresentato da n. 242.518.100 azioni ordinarie del valore nominale unitario pari a Euro 1. Il capitale, interamente sottoscritto e versato, è di proprietà:

- del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) per n. 241.447.000 azioni, pari al 99,5583% del capitale;
- e
- della Società Italiana Autori Editori (S.I.A.E.) per n. 1.071.100 azioni, pari allo 0,4417% del capitale.

Riserva legale

La riserva legale è pari a 12,0 milioni di Euro.

Altre riserve e utili (perdite) portati a nuovo

Le altre riserve, pari a 122,5 milioni di Euro (153,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e le perdite portate a nuovo, pari a 61,9 milioni di Euro (60,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) sono articolate come da dettaglio sopra riportato.

Rai Way nel corso del 2020 ha attuato un programma di acquisto di azioni proprie, effettuato sul mercato MTA di Borsa Italiana SpA, che ha comportato l'acquisizione di n. 3.625.356 azioni proprie (pari a circa l'1,33% del capitale sociale di Rai Way) per un esborso complessivo di circa 20,0 milioni di Euro, rilevato in riduzione delle Altre riserve. Tale operazione non ha comportato la variazione della percentuale del capitale sociale di Rai Way detenuta dalla Capogruppo, rimasta stabile al 64,971%.

Gli acquisti, effettuati sul mercato MTA di Borsa Italiana SpA, ha comportato l'acquisizione di n. 3.625.356 azioni proprie, per un prezzo medio pari a 5,509531 Euro ad azione e un controvalore complessivo pari a 19.974.010,41 Euro. Le suddette azioni sono pari a circa l'1,3329% del capitale sociale di Rai Way.

15.1 Passività finanziarie non correnti e quote correnti di passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie non correnti, comprensive delle quote correnti sono pari a 319,5 milioni di Euro (664,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e si analizzano come segue:

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020			Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019		
	Quota non corrente	Quota corrente	Totale	Quota non corrente	Quota corrente	Totale
Obbligazioni	299,1	-	299,1	298,9	349,6	648,5
Debiti verso banche a m/l termine	15,1	5,1	20,2	5,2	10,1	15,3
Strumenti finanziari derivati	0,1	-	0,1	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori a m/l termine	-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Totale passività finanziarie non correnti e quote correnti di passività finanziarie correnti	314,3	5,2	319,5	304,2	359,8	664,0



372

Le passività finanziarie non correnti, comprensive delle quote correnti, decrementano di 344,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per il rimborso, da parte della Capogruppo, dell'emissione obbligazionaria per nominali 350 milioni di Euro e di due rate del finanziamento BEI per complessivi 10 milioni di Euro. Di segno opposto la sottoscrizione, da parte di Rai Way, di una linea di credito di 170 milioni di Euro utilizzata per 15 milioni di Euro (si veda anche la nota n. 8.3 "Rischio di liquidità").

I debiti a medio-lungo termine sono pertanto principalmente composti al 31 dicembre 2020 da:

- emissione obbligazionaria di Rai di importo nozionale di 300 milioni di Euro con scadenza dicembre 2024;
- prestito amortising con scadenza giugno 2021 per residui 5 milioni di Euro concesso a Rai dalla BEI per lo sviluppo dell'infrastruttura del digitale terrestre, rimborsato anticipatamente in data 31 marzo 2021;
- finanziamento agevolato, di importo non significativo, concesso a Rai nel gennaio 2020 in seguito alla partecipazione a un bando pubblico emanato dall'allora Ministero dell'istruzione, dell'Università e della Ricerca - MIUR;
- linea di credito da 170 milioni di Euro concessa a Rai Way da un pool di banche utilizzata per 15 milioni di Euro al 31 dicembre 2020, con scadenza a ottobre 2023;
- linee di credito a medio-lungo termine concesse da Mediocredito Centrale e Cassa Depositi e Prestiti a Rai Way per un importo complessivo di 0,3 milioni di Euro.

Il prestito obbligazionario *senior unsecured* da nominali 300 milioni di Euro emesso da Rai nel dicembre 2019, quotato presso l'Euronext Dublin, è interamente sottoscritto da investitori istituzionali nazionali e internazionali, ha un tasso nominale dell'1,375%, scadenza dicembre 2024 e contiene gli usuali covenant per emissioni con rating investment grade quali:

- Negative Pledge ovvero il divieto di concedere garanzie su altre emissioni obbligazionarie dell'Emittente o delle "controllate rilevanti", a meno di concedere la stessa garanzia agli obbligazionisti esistenti;
- Cross-default ovvero, in caso di default sul debito di ammontare superiore a 50 milioni di Euro dell'Emittente o di "controllate rilevanti", la possibilità per gli obbligazionisti di richiedere il default sul bond;
- Change of Control ovvero la possibilità per gli obbligazionisti di esercitare un'opzione "Put" alla pari qualora il Ministero dell'Economia e delle Finanze cessi di detenere la maggioranza dei voti dell'assemblea ordinaria e straordinaria di Rai.

In data 29 ottobre 2020 Moody's ha pubblicato una rating action che conferma il Long-Term Issuer Baa3 per Rai (Investment Grade), con outlook negativo.

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

(milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Derivati di copertura cambi	0,2	-
Totale strumenti finanziari derivati - Quota corrente	0,2	-
Derivati di copertura tassi	0,1	-
Totale strumenti finanziari derivati - Quota non corrente	0,1	-
Totale strumenti finanziari derivati	0,3	-

Le operazioni di cash flow hedge su cambi, al 31 dicembre 2020 pari 0,3 milioni di Euro (nulla al 31 dicembre 2019) riguardano coperture di contratti per l'acquisto di diritti televisivi e cinematografici di Rai Cinema denominati in Usd, e sono attuate dalla Capogruppo in forza di uno specifico mandato della controllata. La quota non corrente è pari a 0,1 milioni di Euro.

La rilevazione degli effetti sul conto economico e il realizzo dei flussi di cassa dei contratti oggetto di copertura sono previsti in un arco temporale che si chiude nel quarto trimestre 2022.

Non si sono verificati casi in cui operazioni qualificate preliminarmente come copertura abbiano perso nel corso del 2020 tale requisito.

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di hedging sono indicate alla nota n. 8.1 "Rischio di mercato".