

L'articolazione degli altri ricavi, per singola società e al netto delle operazioni infragruppo, è riportata nella seguente tabella.

#### Altri ricavi - per società (in milioni di Euro)

	2007	%	2006	%
Rai	169,7	41,5	188,8	44,9
Rai Cinema	17,9	4,4	9,2	2,2
RaiNet	0,3	0,1	0,3	0,1
RaiSat	53,7	13,1	51,4	12,2
Rai Trade	61,9	15,1	68,3	16,2
Rai Way	36,6	8,9	36,7	8,7
Sipra	8,9	2,2	8,2	1,9
01 Distribution	57,8	14,1	55,7	13,2
Altre società	2,6	0,6	2,3	0,5
<b>Totale</b>	<b>409,4</b>	<b>100,0</b>	<b>420,9</b>	<b>100,0</b>

Come indicato nella tabella seguente, l'incidenza delle tre componenti sul totale dei ricavi da vendite e da prestazioni, rispetto a quanto consumato nell'anno precedente, presenta un accresciuto peso della voce Canoni di abbonamento, a scapito delle altre due componenti.

#### Incidenza % dei ricavi

	2007	2006
Canoni di abbonamento	49,1	47,7
Pubblicità	38,2	39,0
Altri ricavi	12,7	13,3
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Sono riferiti al complesso dei costi delle risorse interne capitalizzati per la realizzazione di impianti o di programmi iscritti tra le immobilizzazioni. La voce, pari a 24,7 milioni di Euro, presenta un incremento di 8,2 milioni di Euro rispetto al dato del precedente esercizio, conseguente principalmente all'avvio nella Capogruppo di produzioni interne di fiction a lunga serialità.

#### Incrementi di immobilizzazione per lavori interni (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione	Var. %
Capitalizzazione risorse per programmi	19,2	10,2	9,0	88,2
Capitalizzazione spese per impianti	5,5	6,3	(0,8)	-12,7
<b>Totale</b>	<b>24,7</b>	<b>16,5</b>	<b>8,2</b>	<b>49,7</b>

### Costi operativi

Ammontano complessivamente a 2.425,8 milioni di Euro e presentano, rispetto all'esercizio 2006, una diminuzione di 68,5 milioni di Euro, pari al 2,7%, in massima parte determinato dall'assenza dei già accennati eventi sportivi (Campionati mondiali di calcio e Olimpiadi invernali svoltisi nel 2006).

Nella voce sono consuntivati i costi, sia interni (costo del lavoro) che esterni, attinenti l'ordinaria attività dell'impresa, a eccezione di quelli relativi alla gestione finanziaria.

**Consumi di beni e servizi esterni** — La voce include gli acquisti di beni e le prestazioni di servizi necessari alla realizzazione di programmi a utilità immediata (acquisti di beni di consumo, servizi esterni, collaborazioni artistiche ecc.), i diritti di ripresa di eventi sportivi, i diritti d'autore, i costi di funzionamento (affitti e noleggi, spese telefoniche e postali, pulizia, manutenzioni ecc.) e altri costi correlati alla gestione (imposte indirette e tasse, contributo all'Authority, canone di concessione ecc.). Come evidenziato nella tabella, la voce presenta, rispetto al passato esercizio, un decremento di 93,0 milioni di Euro (-6,1%), conseguente principalmente al venir meno dei costi per l'acquisizione dei diritti di ripresa (-98,0 milioni di Euro) quasi interamente ascrivibili alle grandi manifestazioni sportive a ricorrenza quadriennale (Mondiali di calcio e Olimpiadi invernali) parzialmente compensati dai maggiori oneri derivanti dall'acquisizione della Champions League, che nel 2007 incidono per l'intero esercizio, mentre nel 2006 avevano riguardato solo il secondo semestre dell'anno.

#### Consumi di beni e servizi esterni (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione	Vor. %
Acquisti di materiali	31,9	31,8	0,1	0,3
Servizi esterni:				
Prestazioni di lavoro autonomo	153,6	155,7	(2,1)	-1,3
Servizi per acquisizione e produzione programmi	284,6	286,4	(1,8)	-0,6
Diarie, viaggi di servizio e costi accessori del personale	53,5	55,8	(2,3)	-4,1
Servizi generali (spese postali, telefoniche, manutenzioni, trasporti, pulizia, servizi di archivio ecc.)	201,4	206,4	(5,0)	-2,4
Altri	134,1	123,9	10,2	8,2
	827,2	828,2	(1,0)	-0,1
Godimento di beni di terzi:				
Affitti passivi e noleggi	121,4	121,2	0,2	0,2
Diritti di ripresa (essenzialmente Diritti sportivi e Festival di Sanremo)	216,2	314,2	(98,0)	-31,2
Diritti di utilizzazione	135,8	131,2	4,6	3,5
	473,4	566,6	(93,2)	-16,4
Variazione delle rimanenze	0,7	0,1	0,6	600,0
Canone di concessione	28,8	28,1	0,7	2,5
Oneri diversi di gestione:				
Premi e vincite	16,0	13,7	2,3	16,8
Contributo Authority	4,4	4,5	(0,1)	-2,2
ICI	4,4	4,1	0,3	7,3
Altre imposte indirette, tasse e altri tributi	9,6	9,6	0,0	0,0
Quotidiani, periodici, libri e pubblicazioni	3,4	3,2	0,2	6,2
Quote e contributi associativi	3,3	3,4	(0,1)	-2,9
Altri	6,0	6,2	(0,2)	-3,2
	47,1	44,7	2,4	5,4
Altro	12,3	14,9	(2,6)	-17,4
<b>Totale</b>	<b>1.421,4</b>	<b>1.514,4</b>	<b>(93,0)</b>	<b>-6,1</b>

L'articolazione dei costi per acquisizione di beni o servizi, per singola società e al netto delle operazioni infragruppo, è riportata nella seguente tabella:

<b>Consumi di beni e servizi esterni per società</b> (in milioni di Euro)				
	2007	%	2006	%
Rai	1.149,5	80,9	1.243,5	82,1
Rai Cinema	17,0	1,2	17,5	1,2
RaiNet	3,6	0,3	4,1	0,3
RaiSat	20,6	1,4	21,9	1,4
Rai Trade	39,5	2,8	46,0	3,0
Rai Way	75,6	5,3	77,9	5,1
Sipra	52,2	3,7	49,9	3,3
01 Distribution	53,2	3,7	42,9	2,8
Altre società	10,2	0,7	10,7	0,7
<b>Totale</b>	<b>1.421,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.514,4</b>	<b>100,0</b>

**Costo del lavoro** — Ammonta a 1.004,4 milioni di Euro con un incremento complessivo pari a 24,5 milioni di Euro rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2006 (+2,5%), secondo la ripartizione evidenziata nella seguente tabella.

<b>Costo del lavoro</b> (in milioni di Euro)				
	2007	2006	Variazione	Var. %
Salari e stipendi	728,2	712,3	15,9	2,2
Oneri sociali	191,0	185,1	5,9	3,2
Accantonamento TFR	53,9	50,2	3,7	7,4
Trattamenti di quiescenza e simili	15,5	14,4	1,1	7,6
Altri	15,8	17,9	(2,1)	-11,7
<b>Totale</b>	<b>1.004,4</b>	<b>979,9</b>	<b>24,5</b>	<b>2,5</b>

I trascinamenti positivi della manovra di incentivazione del 2006 e la nuova iniziativa del 2007 hanno consentito di limitare in misura significativa la crescita fisiologica del costo del lavoro derivante dai rinnovi contrattuali, dalle politiche meritorie e dagli scatti periodici di anzianità.

La crescita del costo del lavoro, pari a 24,5 milioni di Euro (+2,5%), deriva infatti principalmente dalla piena corresponsione di premi di risultato e MBO, dall'impatto della crescita inflativa del 2007 sulla rivalutazione del fondo TFR e dalla riforma del welfare che ha eliminato la decontribuzione sui premi di risultato. Si registra infine la crescita del costo del personale a tempo determinato.

L'articolazione del costo del lavoro, per singola società, è riportata nella seguente tabella.

#### Costo del lavoro per società (in milioni di Euro)

	2007	%	2006	%
Rai	895,9	89,2	875,3	89,3
Rai Cinema	5,1	0,5	5,2	0,5
RaiNet	4,3	0,4	4,3	0,4
RaiSat	6,9	0,7	7,1	0,7
Rai Trade	6,6	0,7	6,7	0,7
Rai Way	48,3	4,8	46,8	4,8
Sipra	30,8	3,1	27,4	2,8
Altre società	6,5	0,6	7,1	0,7
<b>Totale</b>	<b>1.004,4</b>	<b>100,0</b>	<b>979,9</b>	<b>100,0</b>

Il **personale in organico** al 31 dicembre 2007 (comprensivo di 39 contratti biennali giornalistici e 38 contratti di inserimento e di apprendistato) risulta composto da 11.373 unità, con un incremento di 45 unità rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente. Nel dettaglio della movimentazione le uscite dall'azienda sono state 315, di cui 152 a seguito di incentivazione all'esodo, mentre le assunzioni sono state 360.

Il **numero medio dei dipendenti**, comprensivo delle unità a tempo determinato, ammonta a 13.213 unità, con un decremento di 95 unità rispetto alla situazione del passato esercizio, determinato da una contrazione del personale a T.I. pari a 189 unità e da un incremento del personale a T.D. pari a 94 unità.

Si segnala che 440 dipendenti hanno aderito alle agevolazioni previste dalla Legge 243/2004, rinviando la data di cessione del rapporto di lavoro e di trattamento pensionistico di anzianità.

#### Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo presenta, per effetto delle dinamiche sopra esposte, un saldo positivo di 831,8 milioni di Euro, con un incremento rispetto al passato esercizio di 147,2 milioni di Euro pari al 21,5%.

#### Ammortamento programmi

La voce in esame è correlata con gli **investimenti in programmi**, che nel corso del 2007 ammontano a 572,4 milioni di Euro, con un incremento di 15,4 milioni di Euro (+2,8%), interamente riferibile al genere Fiction, che prosegue il trend di crescita già evidenziato nel passato esercizio.

#### Investimenti in programmi (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione	Var. %
Programmi:				
- Fiction	340,9	321,3	19,6	6,1
- Film	174,8	174,2	0,6	0,3
- Altri programmi	56,7	61,5	(4,8)	-7,8
<b>Totale</b>	<b>572,4</b>	<b>557,0</b>	<b>15,4</b>	<b>2,8</b>

L'articolazione per società degli investimenti in programmi è illustrata nella tabella che segue:

#### Investimenti in programmi per società (in milioni di Euro)

	2007	%	2006	%
Rai	293,2	51,2	278,2	49,9
Rai Cinema	258,1	45,1	260,7	46,8
RaiSat	9,3	1,6	9,8	1,8
Rai Trade	11,8	2,1	8,3	1,5
<b>Totale</b>	<b>572,4</b>	<b>100,0</b>	<b>557,0</b>	<b>100,0</b>

Gli **ammortamenti** del periodo, pari a 494,6 milioni di Euro, calcolati sull'ammontare dei programmi pronti o con diritti decorrenti entro il 2007, manifestano, in relazione all'aumento degli investimenti dell'anno, una crescita rispetto al precedente esercizio pari a 35,2 milioni di Euro (+7,7%).

#### Ammortamenti in programmi (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione	Var. %
Programmi:				
- Fiction	270,2	242,5	27,7	11,4
- Film	176,9	173,2	3,7	2,1
- Altri programmi	47,5	43,7	3,8	8,7
<b>Totale</b>	<b>494,6</b>	<b>459,4</b>	<b>35,2</b>	<b>7,7</b>

#### Altri ammortamenti

Sono correlati agli **investimenti in immobilizzazioni materiali** e ad **altri investimenti**, questi ultimi principalmente costituiti dall'acquisto di frequenze per lo sviluppo della rete in tecnica digitale e da oneri sostenuti per migliorie su beni di terzi.

#### Altri investimenti (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni materiali	91,0	109,1	(18,1)	-16,6
Altre	11,4	12,0	(0,6)	-5,0
<b>Totale</b>	<b>102,4</b>	<b>121,1</b>	<b>(18,7)</b>	<b>-15,4</b>

La tabella che segue ne illustra l'articolazione per società e per tipologia:

#### Altri investimenti per società (in milioni di Euro)

	2007	%	2006	%
Rai	69,2	67,6	57,4	47,4
Rai Cinema	0,1	0,1	0,1	0,1
RaiSat	0,0	0,0	0,3	0,2
Rai Trade	0,5	0,5	0,7	0,6
Rai Way	28,7	28,0	56,8	46,9
Sipra	2,7	2,6	4,9	4,0
Altre società	1,2	1,2	0,9	0,7
<b>Totale</b>	<b>102,4</b>	<b>100,0</b>	<b>121,1</b>	<b>100,0</b>

La dinamica di tali investimenti nell'esercizio 2007 presenta nel complesso una riduzione (-18,7 milioni di Euro) derivante soprattutto dai decrementi delle immobilizzazioni materiali. Tale dinamica è la risultante di due fenomeni di segno opposto:

- un incremento degli investimenti in immobilizzazioni materiali operati dalla Capogruppo (+11,1 milioni di Euro), che rappresenta un'inversione di tendenza rispetto a quanto registrato nei più recenti esercizi;
- una riduzione degli investimenti tecnici (-27,2 milioni di Euro) di Rai Way particolarmente rilevanti nel 2006 a seguito della realizzazione delle reti di diffusione televisiva digitale terrestre.

Gli **ammortamenti** del periodo riferiti alle voci sopra citate ammontano a 141,6 milioni di Euro, con una diminuzione di 18,3 milioni di Euro rispetto al 2006, quasi interamente riferita alle immobilizzazioni materiali, in relazione al progressivo completamento del processo di ammortamento dei beni entrati in funzione in anni passati, in presenza di un contenuto livello di investimenti.

### Altri oneri netti

Gli Altri oneri netti, pari a 44,9 milioni di Euro (45,2 milioni di Euro nel precedente esercizio), sono costituiti da costi/proventi non direttamente correlati all'attività tipica della società. Più in particolare la voce comprende sopravvenienze attive nette (16,8 milioni di Euro), accantonamenti per rischi e oneri (13,0 milioni di Euro), accantonamento al fondo pensionistico integrativo aziendale a favore di ex dipendenti (8,3 milioni di Euro).

La voce comprende inoltre, analogamente a quanto operato negli esercizi precedenti, oneri per complessivi 35,7 milioni di Euro (31,3 milioni di Euro nel 2006) a fronte di programmi a utilità ripetuta di cui non si preveda la utilizzabilità o replicabilità.

### Risultato operativo

La dinamica dei ricavi e dei costi operativi sin qui illustrata ha determinato un consistente miglioramento del Risultato Operativo, che passa dai 20,1 milioni di Euro del passato esercizio ai 150,7 milioni di Euro dell'esercizio attuale, con un incremento di 130,6 milioni di Euro.

### Oneri finanziari netti

La voce **Oneri finanziari netti** presenta un risultato negativo per 12,3 milioni di Euro (positivo per 2,5 milioni di Euro nell'esercizio 2006). La voce evidenzia gli effetti economici della gestione finanziaria tipica e comprende interessi attivi e passivi verso banche e società del Gruppo e i proventi/oneri netti di cambio.

#### Proventi (oneri) finanziari netti (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione
Interessi attivi (passivi) netti verso banche e altri finanziatori	(2,3)	0,7	(3,0)
Proventi (oneri) di cambio netti	(10,8)	0,2	(11,0)
Altri proventi finanziari netti	0,8	1,6	(0,8)
<b>Totale</b>	<b>(12,3)</b>	<b>2,5</b>	<b>(14,8)</b>

La **gestione finanziaria** evidenzia una variazione negativa degli interessi netti verso banche di 3,0 milioni di Euro in conseguenza del rialzo dei tassi di interesse verificatosi sui mercati e del peggioramento, per circa 65 milioni di Euro, della posizione finanziaria media del Gruppo.

Nell'ambito delle politiche del Gruppo finalizzate alla salvaguardia del controvalore in Euro degli impegni in valuta stimati in sede di ordine o di budget, come peraltro ampiamente specificato più avanti, il forte deprezzamento del Dollaro nei con-

fronti dell'Euro registrato in corso d'anno ha determinato l'iscrizione di oneri di cambio per circa 11 milioni di Euro sulle posizioni coperte da tale rischio, a fronte di partite debitorie per diritti sportivi (Rai) e investimenti immateriali (Rai Cinema). A tali oneri si contrappone un minor costo per l'acquisto dei diritti stessi rispetto al relativo valore al cambio del momento della stipula dei contratti commerciali, per lo più effettuata negli esercizi precedenti.

I periodi di scopero infrannuale, più ampi rispetto all'esercizio precedente, sono stati coperti attraverso l'utilizzo degli affidamenti concessi con scoperti di conto corrente o con linee di "denaro caldo". Il costo medio del debito è del 4,3%, con spread minimi rispetto a tassi interbancari del periodo.

### Oneri straordinari netti

Il prospetto che segue evidenzia nel dettaglio la composizione della voce in esame.

#### Oneri straordinari netti (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione
Proventi straordinari			
Rimborso IVA su automezzi	1,2	0,0	1,2
Imposte relative a esercizi precedenti	0,5	0,3	0,2
Altri	0,8	0,7	0,1
	<b>2,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
Oneri straordinari			
Imposte relative a esercizi precedenti	(0,7)	(1,3)	0,6
Sanzioni incompatibilità carica ex DG	0,0	(15,8)	15,8
Oneri per esodi agevolati	(29,7)	(14,9)	(14,8)
Altri	0,0	(0,1)	0,1
	<b>(30,4)</b>	<b>(32,1)</b>	<b>1,7</b>
<b>Totale</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(31,1)</b>	<b>3,2</b>

### Imposte sul reddito

Ammontano complessivamente a 115,6 milioni di Euro e rappresentano il saldo tra fiscalità corrente e differita così come dettagliato nella tabella.

#### Imposte sul reddito (in milioni di Euro)

	2007	2006	Variazione
IRES	(12,3)	(23,2)	10,9
IRAP	(45,6)	(51,4)	5,8
Imposta sostitutiva	0,0	(7,0)	7,0
Imposte differite passive:			
- dai bilanci delle società	(32,8)	19,0	(51,8)
- da rettifiche di consolidamento	0,7	(0,8)	1,5
Imposte differite attive:			
- dai bilanci delle società	(24,0)	(13,7)	(10,3)
- da rettifiche di consolidamento	(1,6)	(2,4)	0,8
<b>Totale</b>	<b>(115,6)</b>	<b>(79,5)</b>	<b>(36,1)</b>

L'IRES di 12,3 milioni di Euro è riferita agli imponibili delle società controllate, che hanno subito una riduzione rispetto al 2006 grazie anche all'effettuazione di ammortamenti anticipati fiscali sulle immobilizzazioni in programmi e materiali.

Per quanto concerne la Capogruppo in presenza di un significativo incremento dell'utile ante imposte dell'esercizio 2007 rispetto al 2006, non si è rilevato alcun importo a titolo di IRES, in quanto il relativo imponibile (perdita fiscale nel 2006) è stato interamente abbattuto tramite l'effettuazione di ammortamenti anticipati fiscali.

L'IRAP, pari a 45,6 milioni di Euro, presenta una diminuzione di 5,8 milioni di Euro; tale importo beneficio dell'applicazione del "cuneo fiscale", introdotto dalla Legge Finanziaria 2007, per circa 7,6 milioni di Euro.

Lo stanziamento delle imposte differite passive pari a 32,1 milioni di Euro, è principalmente conseguente alle differenze temporanee di reddito derivanti, come già accennato, dall'abbattimento del reddito imponibile mediante maggiori ammortamenti fiscali.

Le imposte differite attive figurano iscritte nella misura in cui sussista la ragionevole certezza di futuri imponibili sufficienti a garantirne il relativo beneficio fiscale.

In particolare il dato relativo all'esercizio 2007 (-24,0 milioni di Euro) è costituito da:

- storno dei crediti iscritti in precedenti esercizi, conseguente al rientro netto delle differenze temporanee generatosi nell'esercizio (principalmente fondi ripresi a tassazione), per 22,8 milioni di Euro, comprensivo anche dell'effetto derivante dall'adeguamento dell'aliquota fiscale relativamente all'IRES (dal 33% dell'esercizio 2007 al 27,5% dal 2008) e all'IRAP (dal 4,9% media per l'esercizio 2007 al 4,5% media dal 2008), pari a 2,8 milioni di Euro;
- rientro dei crediti iscritti nel precedente esercizio, conseguente all'utilizzo dell'imponibile negativo IRES portato in detrazione del reddito dell'esercizio, per 8,8 milioni di Euro;
- nuove iscrizioni derivanti da imponibile fiscale negativo dell'esercizio per 7,6 milioni di Euro, che trova integrale compensazione con gli imponibili positivi di società controllate, apportati in sede di consolidato fiscale relativo al periodo d'imposta 2007.

## Struttura Patrimoniale

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni (in milioni di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni materiali	556,7	599,7	(43,0)	-7,2
Immobilizzazioni in programmi	953,4	912,0	41,4	4,5
Immobilizzazioni in partecipazioni	8,0	7,8	0,2	2,6
Altre immobilizzazioni	62,5	64,2	(1,7)	-2,6
<b>Totale</b>	<b>1.580,6</b>	<b>1.583,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>-0,2</b>

Le **Immobilizzazioni materiali** ammontano a 556,7 milioni di Euro e sono rappresentate per il 40,7% da terreni e fabbricati industriali.

#### Immobilizzazioni materiali (in milioni di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	Var. %
Terreni e fabbricati	226,3	269,3	(43,0)	-16,0
Impianti e macchinario	194,4	214,4	(20,0)	-9,3
Attrezzature industriali e commerciali	8,6	9,0	(0,4)	-4,4
Altri beni	35,4	35,2	0,2	0,6
Immobilizzazioni in corso e conti	92,0	71,8	20,2	28,1
<b>Totale</b>	<b>556,7</b>	<b>599,7</b>	<b>(43,0)</b>	<b>-7,2</b>

Il decremento di 43,0 milioni di Euro rispetto al 2006 rappresenta il saldo tra investimenti (91,0 milioni di Euro), radiazioni (1,1 milioni di Euro), ammortamenti (132,6 milioni di Euro) e differenze negative di conversione di immobilizzazioni materiali espresse in valuta (0,3 milioni di Euro).

Le **Immobilizzazioni in programmi** sono per lo più rappresentate dal genere film (417,2 milioni di Euro) e dal genere fiction (464,2 milioni di Euro), nel quale si è concentrata la maggior parte degli investimenti del periodo (340,9 milioni di Euro).

La variazione rispetto al dato del passato esercizio (+41,4 milioni di Euro) è conseguenza della somma algebrica di più fattori:

- investimenti per 567,8 milioni di Euro, al netto di radiazioni di programmi in corso di realizzazione e alienazioni per 4,6 milioni di Euro;
- ammortamenti per 494,6 milioni di Euro;
- svalutazione dei programmi per 31,8 milioni di Euro.

#### Immobilizzazioni in programmi (in milioni di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	Var. %
Fiction	464,2	420,0	44,2	10,5
Film	417,2	427,8	(10,6)	-2,5
Altri programmi	72,0	64,2	7,8	12,1
<b>Totale</b>	<b>953,4</b>	<b>912,0</b>	<b>41,4</b>	<b>4,5</b>

Le **Immobilizzazioni in partecipazioni** rimangono sostanzialmente invariate.

Le **Altre immobilizzazioni** sono dettagliate nel prospetto che segue:

#### Altre immobilizzazioni (in milioni di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	Var. %
Frequenze digitale terrestre	28,0	30,2	(2,2)	-7,3
Adattamento e miglioria su immobili di terzi	17,2	13,0	4,2	32,3
Crediti immobilizzati	8,1	11,7	(3,6)	-30,8
Titoli	4,0	3,6	0,4	11,1
Altro	5,2	5,7	(0,5)	-8,8
<b>Totale</b>	<b>62,5</b>	<b>64,2</b>	<b>(1,7)</b>	<b>-2,6</b>

### Capitale d'esercizio

La variazione nei confronti del bilancio 2006 (-52,5 milioni di Euro) è riconducibile in massima parte alla normale evoluzione della gestione aziendale.

#### Capitale d'esercizio (in milioni di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	Var. %
Rimanenze di magazzino	4,7	5,6	(0,9)	-16,1
Crediti commerciali	601,1	608,6	(7,5)	-1,2
Altre attività	325,2	287,6	37,6	13,1
Debiti commerciali	(812,7)	(816,4)	3,7	-0,5
Fondi per rischi e oneri	(473,0)	(421,9)	(51,1)	12,1
Altre passività	(247,1)	(212,8)	(34,3)	16,1
<b>Totale</b>	<b>(601,8)</b>	<b>(549,3)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>9,6</b>

Tra le variazioni di maggior rilievo si evidenzia:

- La voce **Altre attività** che presenta un incremento di 37,6 milioni di Euro conseguente ad anticipi a fronte dell'acquisizione di diritti riferiti ai futuri Campionati del mondo di calcio, Campionati europei di calcio e Olimpiadi estive parzialmente compensato dal rientro dei crediti per imposte differite attive.
- I **Fondi per rischi e oneri** evidenziano un incremento di 51,1 milioni di Euro, principalmente conseguenti alla già citata variazione del fondo imposte differite (32,1 milioni di Euro) e, per la parte rimanente, al saldo tra gli utilizzi di fondi accantonati nei bilanci precedenti e gli accantonamenti dell'esercizio (19,0 milioni di Euro), determinato principalmente dall'accantonamento al fondo incentivazione all'esodo (20,0 milioni di Euro). La situazione complessiva dei rischi ai quali è esposto il Gruppo non ha subito nel periodo variazioni di rilievo, pertanto il livello di copertura garantito dagli accantonamenti operati continua a essere sufficiente per fronteggiare rischi e oneri futuri.
- Le **Altre passività** presentano un incremento di 34,3 milioni di Euro, principalmente relativo all'iscrizione del risconto passivo concernente il contributo, pari a 33,0 milioni di Euro, riscosso dal Ministero per le Comunicazioni a sostegno delle iniziative per l'accelerazione del processo di transizione al digitale terrestre.

### Posizione finanziaria netta

La **posizione finanziaria netta** a fine esercizio risulta positiva e in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (110,4 milioni di Euro contro 72,8 milioni di Euro nel 2006) ed è così composta:

#### Posizione finanziaria netta di Gruppo (in milioni di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	Var. %
Crediti (debiti) netti verso banche e altri finanziatori				
a medio/lungo	(4,1)	(4,7)	0,6	-12,8
a breve	(5,2)	0,0	(5,2)	=
disponibilità liquide	127,0	83,5	43,5	52,1
	117,7	78,8	38,9	49,4
Altri crediti (debiti) finanziari	(7,3)	(6,0)	(1,3)	21,7
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>110,4</b>	<b>72,8</b>	<b>37,6</b>	<b>51,6</b>

La variazione positiva delle posizioni finanziarie nette di circa 38 milioni di Euro, beneficia della maggiore capacità di autofinanziamento originata dalla crescita del margine operativo, oltre che della variazione positiva di alcune voci del capitale circolante. In termini di cassa si evidenziano maggiori introiti per canoni di abbonamento e per crediti pregressi da convenzioni, oltre al già citato contributo a sostegno delle iniziative per l'accelerazione del processo di transizione al digitale terrestre (33 milioni di Euro). Di segno opposto la riduzione degli introiti pubblicitari, nonché i maggiori esborsi a fronte di grandi eventi sportivi futuri (circa 80 milioni di Euro) e di investimenti immateriali, in particolare da parte della consociata Rai Cinema. La gestione ha coperto gli investimenti realizzati, sostanzialmente pari all'esercizio precedente, senza impatto sulle disponibilità finanziarie aziendali.

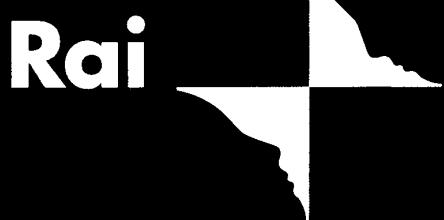
La posizione finanziaria media è negativa per circa 35 milioni di Euro, contro un dato 2006 positivo per 29 milioni di Euro, in conseguenza di un minor saldo netto di cassa in corso d'anno principalmente determinato da maggiori esborsi per grandi eventi sportivi e da minori incassi pubblicitari, parzialmente riequilibrato nell'ultima parte dell'esercizio dagli incassi relativi all'ultima rata di canoni di abbonamento e al contributo a sostegno del digitale terrestre, liquidati nel mese di dicembre.

I **rischi finanziari** ai quali è esposto il Gruppo sono monitorati con opportuni strumenti informatici e statistici. Dal 1° gennaio 2007 è stata altresì introdotta una *policy finanziaria* al fine di regolamentarne la gestione secondo le migliori pratiche internazionali. L'obiettivo è quello di preservare il valore aziendale attraverso un atteggiamento avverso al rischio, perseguito con un monitoraggio attivo dell'esposizione e l'attuazione di opportune strategie di copertura, attuate centralmente dalla Capogruppo, anche per conto delle società controllate.

In particolare:

- Il **rischio di cambio** è significativo in relazione all'esposizione in dollari statunitensi originata dall'acquisto di diritti sportivi denominati in valuta da parte di Rai (oltre che dal finanziamento della consociata estera Rai Corporation), e di diritti cinematografici e televisivi da parte di Rai Cinema. Nel corso del 2007 tali impegni hanno generato pagamenti per circa 215 milioni di dollari. La gestione 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 stimati in sede di ordine o di budget. Le strategie di copertura sono attuate attraverso strumenti finanziari derivati - quali acquisti a termine, swaps, e strutture opzionali - senza assumere mai carattere di speculazione finanziaria. La *policy* di Gruppo prevede molteplici limiti operativi cui deve attenersi l'attività di copertura.
- Il **rischio tasso** è anch'esso regolamentato dalla *policy* aziendale, in particolare per l'esposizione di medio-lungo termine, con specifici limiti operativi. Al momento la posizione finanziaria di Rai e del Gruppo non include significative esposizioni a lungo termine e a tasso variabile, ma vede l'alternarsi di brevi periodi di liquidità gestionale a limitati periodi di scoperto, per cui sono in essere solo due operazioni di copertura a valere sui fabbisogni a breve termine infrannuali.
- Il **rischio di credito** sugli impegni di liquidità è estremamente limitato in quanto la *policy* aziendale prevede l'utilizzo di strumenti finanziari a basso rischio e con controparti di rating elevato. Nel corso del 2007 sono stati utilizzati per le temporanee eccedenze di cassa unicamente depositi vincolati o a vista con remunerazioni prossime al tasso Euribor.
- Per quanto concerne il **rischio di liquidità** si evidenzia che le linee di affidamento a breve termine, per un importo di oltre 535 milioni di Euro, garantiscono, sulla base degli attuali piani di gestione, l'elasticità di cassa necessaria in corso d'anno. Sono inoltre all'esame finanziamenti a più lungo termine con primari istituti di credito che verranno attivati qualora emergessero, in relazione all'attività di investimento, fabbisogni strutturali.

**PAGINA BIANCA**



**Stato Patrimoniale e Conto Economico**  
(Schemi civilistici)

**Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo (in milioni di Euro)**

	31.12.2007	31.12.2006
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1.- Costi di impianto e di ampliamento	0,1	..
3.- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	720,5	658,8
4.- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28,3	30,5
6.- Immobilizzazioni in corso e acconti	237,8	257,5
7.- Altre	17,1	14,1
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>1.003,8</b>	<b>960,9</b>
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1.- Terreni e fabbricati	226,3	269,3
2.- Impianti e macchinario	194,4	214,4
3.- Attrezzature industriali e commerciali	8,6	9,0
4.- Altri beni	35,4	35,2
5.- Immobilizzazioni in corso e acconti	92,0	71,8
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>556,7</b>	<b>599,7</b>
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1.- Partecipazioni in		
a) imprese controllate non consolidate	1,9	2,0
b) imprese collegate	5,4	5,1
c) altre imprese	0,7	0,7
	8,0	7,8
2.- Crediti		
d) verso altri		
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	2,9	3,9
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	5,2	7,8
	8,1	11,7
3.- Altri titoli	4,0	3,6
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>20,1</b>	<b>23,1</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.580,6</b>	<b>1.583,7</b>

segue

**Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo (in milioni di Euro)**

	31.12.2007	31.12.2006
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I. RIMANENZE		
1.- Materie prime, sussidiarie e di consumo	2,8	3,5
3.- Lavori in corso su ordinazione	0,1	0,7
4.- Prodotti finiti e merci	1,8	1,4
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</b>
II. CREDITI		
1.- Verso clienti		
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	600,6	608,0
.. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	0,1
3.- Verso imprese collegate	0,1	0,1
4bis.- Crediti tributari	31,2	39,2
4ter.- Imposte anticipate		
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	29,8	76,8
.. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0,6	0,5
5.- Verso altri		
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	165,0	58,0
.. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	67,5	84,9
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>894,8</b>	<b>867,6</b>
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	-	-
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1.- Depositi bancari e postali	126,5	83,1
2.- Assegni	..	..
3.- Denaro e valori in cassa	0,5	0,4
<b>TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>127,0</b>	<b>83,5</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.026,5</b>	<b>956,7</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>31,5</b>	<b>28,6</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.638,6</b>	<b>2.569,0</b>

**Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo (in milioni di Euro)**

	31.12.2007	31.12.2006
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. QUOTE DELLA CAPOGRUPPO		
I. Capitale	242,5	242,5
IV. Riserva legale	7,0	7,0
VII. Altre riserve	443,8	504,8
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	10,7	37,2
IX. Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	(4,9)	(86,8)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	699,1	704,7
II. QUOTE DI TERZI		
- Capitale e riserve di terzi	1,6	2,4
- Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	..	(0,6)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1,6	1,8
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>700,7</b>	<b>706,5</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1.- Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	152,0	155,0
2.- Per imposte, anche differite	58,4	26,3
3.- Altri	262,6	240,6
<b>TOTALE FONDO PER RISCHI E ONERI</b>	<b>473,0</b>	<b>421,9</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>388,5</b>	<b>400,7</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4.- Debiti verso banche	5,2	..
5.- Debiti verso altri finanziatori		
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	0,7	0,6
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	3,4	4,1
6.- Acconti		
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	20,2	29,8
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1,6	1,9
7.- Debiti verso fornitori	788,4	780,9
9.- Debiti verso controllate non consolidate	5,3	5,4
10.- Debiti verso imprese collegate	4,0	4,1
12.- Debiti tributari	53,2	59,5
13.- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	51,3	47,3
14.- Altri debiti		
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	107,8	102,0
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	0,2
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.041,1</b>	<b>1.035,8</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>35,3</b>	<b>4,1</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.638,6</b>	<b>2.569,0</b>