

Prospetti riclassificati

Conto Economico (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.953,5	2.966,3	(12,8)	-0,4
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	14,7	11,8	2,9	24,6
Totale ricavi	2.968,2	2.978,1	(9,9)	-0,3
Consumi di beni e servizi esterni	(1.802,4)	(1.655,9)	(146,5)	8,8
Costo del lavoro	(902,7)	(896,1)	(6,6)	0,7
Totale costi operativi	(2.705,1)	(2.552,0)	(153,1)	6,0
Margine operativo lordo	263,1	426,1	(163,0)	-38,3
Ammortamento programmi	(255,0)	(225,2)	(29,8)	13,2
Altri Ammortamenti	(90,3)	(102,1)	11,8	-11,6
Altri proventi (oneri) netti	28,0	(34,2)	62,2	-181,9
Risultato operativo	(54,2)	64,6	(118,8)	-183,9
Proventi finanziari netti	3,1	5,0	(1,9)	-38,0
Risultato delle partecipazioni	28,1	39,4	(11,3)	-28,7
Risultato prima dei componenti straordinari	(23,0)	109,0	(132,0)	-121,1
Proventi (oneri) straordinari netti	1,0	(28,4)	29,4	-103,5
Risultato prima delle imposte	(22,0)	80,6	(102,6)	-127,3
Imposte sul reddito dell'esercizio	(15,0)	(85,5)	70,5	-82,5
Perdita dell'esercizio	(37,0)	(4,9)	(32,1)	655,1

Struttura Patrimoniale (in milioni di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni	1.122,1	1.109,1	13,0	1,2
Capitale d'esercizio	(407,6)	(442,3)	34,7	-7,8
Trattamento di fine rapporto	(334,5)	(349,5)	15,0	-4,3
Capitale investito netto	380,0	317,3	62,7	19,8
Capitale proprio	576,8	613,8	(37,0)	-6,0
Disponibilità finanziarie nette	(196,8)	(296,5)	99,7	-33,6
	380,0	317,3	62,7	19,8

Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria

Conto Economico

Il conto economico della Capogruppo riferito all'esercizio 2008 registra una **perdita netta pari a 37,0 milioni di Euro**, a fronte di una perdita di 4,9 milioni di Euro consuntivata nell'esercizio 2007.

Di seguito sono esperte alcune informazioni sintetiche sulle principali voci del Conto economico e le motivazioni degli scostamenti più significativi rispetto all'esercizio precedente.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si compongono dei canoni di abbonamento, degli introiti pubblicitari e di altri ricavi di natura commerciale. Nel complesso ammontano a 2.953,5 milioni di Euro con un decremento di 12,8 milioni di Euro (-0,4%) nei confronti dell'esercizio 2007.

Canoni di abbonamento (1.619,2 milioni di Euro). Comprendono i canoni di competenza dell'esercizio nonché quelli di competenza di esercizi precedenti riscossi in via coattiva tramite iscrizione a ruolo, come evidenziato nel seguente prospetto.

L'incremento complessivo (+2,0%) è principalmente da riferire all'aumento del canone unitario, da Euro 104,00 a Euro 106,00 (+1,9%) e, per la rimanente parte, all'incremento del numero degli abbonati paganti.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Canoni di abbonamento	1.619,2	1.588,0	31,2	2,0
Pubblicità	1.095,7	1.136,8	(41,1)	-3,6
Altri ricavi	238,6	241,5	(2,9)	-1,2
Totale	2.953,5	2.966,3	(12,8)	-0,4

Canoni di abbonamento (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Canoni dell'esercizio	1.603,0	1.566,9	36,1	2,3
Canoni da riscossione coattiva	16,2	21,1	(4,9)	-23,2
Totale	1.619,2	1.588,0	31,2	2,0

Abbonamenti tv - movimento utenza

	2008	2007	2006	Var. % 2008/2007
Nuovi	411.177	434.228	398.866	-5,3
Rinnovi	15.528.437	15.462.729	15.383.000	0,4
Paganti	15.939.614	15.896.957	15.781.866	0,3
Morosi	738.965	664.827	684.282	11,2
Iscritti a ruolo	16.678.579	16.561.784	16.466.148	0,7
% morosità	4,54%	4,12%	4,26%	
Disdette	294.382	338.592	330.746	-13,1
Disdette + Morosità	1.033.347	1.003.419	1.015.028	3,0

Anche nel 2008 il canone pagato in Italia continua a essere il più basso dell'Europa occidentale. Nella tabella, a titolo esemplificativo, è riportato l'importo annuale del canone, espresso in Euro, in vigore in alcuni paesi europei.

Il canone in Europa (in Euro)

Svizzera	281,00	Finlandia	215,45
Norvegia	256,00	Regno Unito	187,00
Austria	263,63	Irlanda	160,00
Svezia	216,00	Francia	116,00
Germania	204,36	Italia	106,00

Gli introiti pubblicitari (1.095,7 milioni di Euro) evidenziano una variazione negativa di 41,1 milioni di Euro (-3,6%) rispetto all'esercizio 2007. Tale risultato è principalmente determinato da un andamento della raccolta pubblicitaria caratterizzata da buoni risultati nella prima parte dell'anno, anche per la presenza nei palinsesti dei Campionati europei di calcio e delle Olimpiadi estive, e da una significativa riduzione nella seconda parte dell'anno, soprattutto a partire dalla metà del mese di ottobre, dovuta all'attuale fase di crisi che sta investendo i mercati a livello internazionale.

Il mercato di riferimento (Tv e Radio) ha evidenziato nel 2008 una contrazione complessiva di circa lo 0,9% (fonte Nielsen).

Pubblicità (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Pubblicità televisiva	947,7	981,7	(34,0)	-3,5
Pubblicità radiofonica	53,6	57,3	(3,7)	-6,5
Promozioni e sponsorizzazioni	86,1	89,5	(3,4)	-3,8
Altra pubblicità	8,3	8,3	0,0	0,0
Totale	1.095,7	1.136,8	(41,1)	-3,6

Gli Altri ricavi presentano un lieve decremento di 2,9 milioni di Euro (-1,2%), determinato da una serie di fattori di segno opposto, singolarmente poco significativi, evidenziati nella tabella a lato. Tra questi si rilevano in positivo nella voce Servizi speciali da convenzione i maggiori proventi apportati dalla Convenzione per l'offerta televisiva, radiofonica e multimediale per l'estero e, in negativo, nella voce Altro i minori ricavi principalmente derivanti da prestazioni di servizi di diversa natura forniti a enti pubblici.

Altri ricavi (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Servizi speciali da Convenzione	69,1	64,7	4,4	6,8
Commercializzazione diritti	43,0	45,5	(2,5)	-5,5
Service e altre prestazioni a partecipate	33,3	31,3	2,0	6,4
Servizi telefonici	19,2	20,1	(0,9)	-4,5
Cessione diritti utilizzazione materiale teche a squadre calcistiche	16,6	18,0	(1,4)	-7,8
Servizi di produzione	10,3	10,2	0,1	1,0
Rimborso costi di produzione programmi	7,2	9,1	(1,9)	-20,9
Recupero emolumenti e costo del personale distaccato	9,4	7,1	2,3	32,4
Servizi di diffusione in tecnica digitale terrestre	3,0	3,4	(0,4)	-11,8
Altri	27,5	32,1	(4,6)	-14,3
Totale	238,6	241,5	(2,9)	-1,2%

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

Incidenza % dei ricavi

	2008	2007
Canoni di abbonamento	54,8	53,6
Pubblicità	37,1	38,3
Altri ricavi	8,1	8,1
Totale	100,0	100,0

Costi operativi

Ammontano complessivamente a 2.705,1 milioni di Euro e presentano, rispetto all'esercizio 2007, un incremento di 153,1 milioni di Euro, pari al 6,0%, in massima parte determinato dalla presenza dei già accennati eventi sportivi che si sono svolti nel 2008 (Campionati europei di calcio e Olimpiadi estive).

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

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 servizi resi da società controllate, 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 incremento di 146,5 milioni di Euro (+8,8%), conseguente principalmente ai costi per l'acquisizione dei diritti di ripresa (+142,9 milioni di Euro) ascrivibili alle grandi manifestazioni sportive a ricorrenza quadriennale (Campionati europei di calcio e Olimpiadi estive, pari a 164,6 milioni di Euro) parzialmente compensati da risparmi relativi ad altre discipline sportive.

Al netto dei costi correlati alle grandi manifestazioni sportive anzidette la voce evidenzerebbe una contrazione, grazie alle politiche di contenimento dei costi attuate nell'esercizio.

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

	2008	2007	Variazione	Var. %
Acquisti di materiali	25,9	22,6	3,3	14,6
Servizi esterni:				
Prestazioni di lavoro autonomo	147,0	143,4	3,6	2,5
Servizi per acquisizione e produzione programmi	257,8	260,2	(2,4)	-0,9
Diarie, viaggi di servizio e costi accessori del personale	49,1	47,3	1,8	3,8
Diffusione e trasporto segnale - Rai Way	154,8	149,5	5,3	3,5
Servizi generali (spese postali, telefoniche, trasporti, manutenzioni, pulizia, servizi di archivio ecc.)	159,8	158,9	0,9	0,6
Altri	62,5	60,9	1,6	2,6
	831,0	820,2	10,8	1,3
Godimento di beni di terzi:				
Acquisto passaggi da Rai Cinema	301,6	311,0	(9,4)	-3,0
Affitti passivi e noleggi	76,7	73,2	3,5	4,8
Diritti di ripresa (essenzialmente Diritti sportivi e Festival di Sanremo)	359,0	216,1	142,9	66,1
Diritti di utilizzazione	112,3	122,6	(10,3)	-8,4
Altri	8,1	8,6	(0,5)	-5,8
	857,7	731,5	126,2	17,3
Variazione rimanenze	0,2	0,7	(0,5)	-71,4
Canone di concessione	29,2	28,8	0,4	1,4
Oneri diversi di gestione:				
Premi e vincite	14,9	16,1	(1,2)	-7,5
Contributo Authority	4,1	4,2	(0,1)	-2,4
ICI	3,6	3,6	0,0	0,0
Altre imposte indirette, tasse e altri tributi	6,7	6,2	0,5	8,1
Quotidiani, periodici, libri e pubblicazioni	3,2	3,1	0,1	3,2
Quote e contributi associativi	2,7	2,8	(0,1)	-3,6
Altri	10,5	4,1	6,4	156,1
	45,7	40,1	5,6	14,0
Altro	12,7	12,0	0,7	5,8
Totale	1.802,4	1.655,9	146,5	8,8

Costo del lavoro – Ammonta a 902,7 milioni di Euro, con un incremento complessivo pari a 6,6 milioni di Euro rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2007 (+0,7%), secondo la ripartizione evidenziata nella seguente tabella.

Costo del lavoro (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Salari e stipendi	651,5	652,4	(0,9)	-0,1
Oneri sociali	176,0	169,0	7,0	4,1
Accantonamento TFR	46,5	48,2	(1,7)	-3,5
Trattamenti di quiescenza e simili	14,6	14,2	0,4	2,8
Altri	14,1	12,3	1,8	14,6
Totale	902,7	896,1	6,6	0,7

Gli effetti positivi delle incentivazioni del 2007 e le nuove incentivazioni del 2008 hanno consentito di limitare in misura significativa la crescita fisiologica del costo del lavoro derivante dai rinnovi contrattuali, dalle politiche meritocratiche e dagli scatti periodici di anzianità.

Accanto alle politiche di incentivazioni, hanno pesato positivamente sul contenimento del costo del lavoro gli interventi su tutte le voci variabili (straordinari, maggiorazioni e politiche retributive) nonché alcuni fattori esogeni tra i quali i più significativi sono l'accoglimento della domanda di decontribuzione per la retribuzione di secondo livello e l'abbassamento dell'indice di rivalutazione del fondo TFR.

Il **personale in organico** al 31 dicembre 2008 risulta composto da 9.874 unità, con un decremento di 15 unità rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente.

Il **numero medio dei dipendenti**, comprensivo delle unità a tempo determinato, ammonta a 11.698 unità, con un incremento di 22 unità rispetto alla situazione del passato esercizio, determinato da un incremento del personale a T.I. pari a 31 unità e da un decremento del personale a T.D. pari a 9 unità.

Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo presenta, per effetto delle dinamiche sopra esposte, un saldo positivo di 263,1 milioni di Euro, con un decremento rispetto al passato esercizio di 163,0 milioni di Euro pari al 38,3%.

Ammortamento programmi

La voce in esame è correlata con gli **Investimenti in programmi**, che nel corso del 2008 ammontano a 316,7 milioni di Euro, con un incremento di 23,5 milioni di Euro (+8,0%), in buona parte riferibile al genere Fiction, che prosegue il trend di crescita già evidenziato nei passati esercizi.

Investimenti in programmi (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Programmi:				
- Fiction	285,0	269,6	15,4	5,7
- Altri programmi	31,7	23,6	8,1	34,3
Totale	316,7	293,2	23,5	8,0

Gli **Ammortamenti** del periodo riferiti alle voci sopra citate, pari a 255,0 milioni di Euro, manifestano in linea con la crescita degli investimenti, un incremento rispetto al precedente esercizio pari a 29,8 milioni di Euro (+13,2%).

Ammortamento in programmi (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Programmi:				
- Fiction	235,5	210,1	25,4	12,1
- Altri programmi	19,5	15,1	4,4	29,1
Totale	255,0	225,2	29,8	13,2

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.

La dinamica di tali investimenti nell'esercizio 2008, evidenziata nel prospetto che segue, presenta nel complesso una lieve diminuzione (-6,2 milioni di Euro) per lo più concernente gli oneri sostenuti per migliorie su beni di terzi.

Altri investimenti (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni materiali	59,4	61,5	(2,1)	-3,4
Altre immobilizzazioni immateriali	3,6	7,7	(4,1)	-53,2
Totale	63,0	69,2	(6,2)	-9,0

Gli **Ammortamenti** del periodo riferiti alle voci sopra citate ammontano a 90,4 milioni di Euro, con una diminuzione di 11,7 milioni di Euro rispetto al 2007, 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 d'investimenti.

Ammortamento altre immobilizzazioni (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni materiali	83,0	97,2	(14,2)	-14,6
Altre immobilizzazioni immateriali	7,4	4,9	2,5	51,0
Totale	90,4	102,1	(11,7)	-11,5

Altri proventi (oneri) netti

Gli **Altri proventi netti**, pari a 28,0 milioni di Euro (oneri netti nel precedente esercizio per 34,2 milioni di Euro), sono costituiti da costi/proventi non direttamente correlati all'attività tipica della società. Più in particolare la voce comprende sopravvenienze attive nette (79,3 milioni di Euro) in gran parte originate dagli esiti di un accordo transattivo riguardante i diritti d'autore, accantonamenti per rischi e oneri (13,9 milioni di Euro), accantonamento al fondo pensionistico integrativo aziendale a favore di ex dipendenti (13,2 milioni di Euro).

La voce comprende inoltre, analogamente a quanto operato negli esercizi precedenti, oneri per complessivi 22,6 milioni di Euro (25,7 milioni di Euro nel 2007) 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 peggioramento del Risultato Operativo, che passa dai +64,6 milioni di Euro del passato esercizio ai -54,2 milioni di Euro dell'esercizio attuale, con un decremento di 118,8 milioni di Euro.

Proventi finanziari netti

La voce **Proventi finanziari netti** presenta un risultato positivo di 3,1 milioni di Euro (5,0 milioni di Euro nell'esercizio 2007). 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.

La **gestione finanziaria** evidenzia una variazione negativa degli interessi netti verso banche di 0,8 milioni di Euro in conseguenza dei più alti tassi di interesse di mercato del primo semestre dell'anno e di un lieve peggioramento della posizione finanziaria media verso terzi.

Nell'ambito delle politiche della Società 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 confronti dell'Euro registrato nella prima parte dell'esercizio ha determinato l'iscrizione di maggiori oneri di cambio per 1,2 milioni di Euro sulle posizioni coperte da tale rischio, per lo più relative a partite debitorie per diritti sportivi. A tali oneri fa peraltro riscontro un minor costo per l'acquisto dei diritti stessi rispetto al relativo valore al cambio del momento della stipula del contratto commerciale.

I periodi di scoperto infrannuale 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 4,8%, con spread molto bassi rispetto a tassi interbancari del periodo.

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio l'avvento della crisi finanziaria internazionale ha generato un incremento degli spread applicati alle

Proventi finanziari netti da gestione finanziaria (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione
Interessi passivi netti verso banche	(2,4)	(1,6)	(0,8)
Interessi attivi netti da società controllate e collegate	9,3	9,3	0,0
Oneri di cambio netti	(4,0)	(2,8)	(1,2)
Altri proventi finanziari netti	0,2	0,1	0,1
Totale	3,1	5,0	(1,9)

linee di finanziamento, controbilanciato dalla riduzione dei tassi di riferimento. L'azienda, in ragione del basso livello di indebitamento medio e degli ampi affidamenti non ha peraltro subito crisi di liquidità.

Risultato delle partecipazioni

La voce ammonta complessivamente a 28,1 milioni di Euro e include i dividendi incassati nel periodo a valere sui risultati dell'esercizio precedente e le rettifiche di valore delle partecipazioni determinate da perdite durevoli di valore o da rivalutazioni a esse conseguenti; presenta una flessione di 11,3 milioni di Euro dovuta al calo dei dividendi incassati, come esposto nella sottostante tabella.

Risultato delle partecipazioni (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione
Dividendi:			
- Rai Cinema	12,4	20,9	(8,5)
- Sipra	9,0	12,6	(3,6)
- Rai Trade	1,7	3,8	(2,1)
- RaiSat	3,4	2,4	1,0
	26,5	39,7	(13,2)
Rivalutazioni	2,1	1,0	1,1
Svalutazioni	(0,5)	(1,3)	0,8
Totale	28,1	39,4	(11,3)

**Proventi (oneri)
straordinari netti**

L'esercizio 2008 evidenzia proventi straordinari netti pari a 1 milione di Euro, a fronte di oneri straordinari netti pari a 28,4 milioni di Euro sostenuti nel 2007, interamente costituiti da oneri per esodi agevolati.

Imposte sul reddito

Ammontano complessivamente a 15,0 milioni di Euro e rappresentano il saldo tra fiscalità corrente e differita così come dettagliato nella tabella.

Per quanto riguarda l'imposta IRES, non si è rilevato alcun importo in quanto per l'esercizio si prevede un risultato ai fini fiscali di segno negativo.

L'IRAP, ammontante a 29,5 milioni di Euro, presenta una diminuzione pari a 9,0 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio; tale minore importo è principalmente determinato sia dal peggioramento della base imponibile, sia dall'applicazione dell'agevolazione definita 'cuneo fiscale', introdotta dalla legge finanziaria 2007, che nel 2008 ha dispiegato completamente i suoi effetti.

Imposte sul reddito (in milioni di Euro)

	2008	2007	Variazione
IRAP	(29,5)	(38,5)	9,0
Imposte differite passive	11,5	(26,0)	37,5
Imposte differite attive	3,0	(21,0)	24,0
Totale	(15,0)	(85,5)	70,5

Le imposte differite passive determinano nel 2008 un effetto positivo pari a 11,5 milioni di Euro (nel 2007, -26,0 milioni di Euro), in conseguenza del rientro delle differenze temporanee di reddito derivanti dai maggiori ammortamenti, in gran parte effettuati nel precedente esercizio ai soli fini fiscali.

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

In particolare il dato relativo all'esercizio 2008 (+3,0 milioni di Euro) è essenzialmente costituito dall'iscrizione di crediti IRES derivanti dall'imponibile fiscale negativo dell'esercizio per 8,2 milioni di Euro, che trova integrale compensazione con gli imponibili fiscali positivi di società controllate, apportati in sede di consolidato fiscale relativo al periodo d'imposta 2008, al netto dello storno completo dei residui crediti IRES iscritti in precedenti esercizi.

Struttura patrimoniale

Immobilizzazioni

Le **Immobilizzazioni materiali** ammontano a 345,0 milioni di Euro, e sono rappresentate per il 42,3% da terreni e fabbricati industriali.

Il decremento di 24,1 milioni di Euro rispetto al 2007 rappresenta il saldo tra investimenti (59,4 milioni di Euro), radiazioni (0,5 milioni di Euro) e ammortamenti (83,0 milioni di Euro).

Le **Immobilizzazioni in programmi** sono per lo più rappresentate dal genere fiction (367,7 milioni di Euro) nel quale si è concentrata la maggior parte degli investimenti del periodo (285,0 milioni di Euro).

La variazione rispetto al dato del passato esercizio (+39,0 milioni di Euro) è conseguenza della somma algebrica di più fattori:

- investimenti per 316,2 milioni di Euro, al netto di radiazioni di programmi in corso di realizzazione per 0,4 milioni di Euro;
- ammortamenti per 255,0 milioni di Euro;
- svalutazione dei programmi per 22,2 milioni di Euro.

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

Le **Altre immobilizzazioni** sono dettagliate nel prospetto a fianco:

Immobilizzazioni (in milioni di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni materiali	345,0	369,1	(24,1)	-6,5
Immobilizzazioni in programmi	423,5	384,5	39,0	10,1
Immobilizzazioni in partecipazioni	308,1	304,4	3,7	1,2
Altre immobilizzazioni	45,5	51,1	(5,6)	-11,0
Totale	1.122,1	1.109,1	13,0	1,2

Immobilizzazioni materiali (in milioni di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	Var. %
Terreni e fabbricati	146,1	175,5	(29,4)	-16,8
Impianti e macchinario	110,3	114,5	(4,2)	-3,7
Attrezzature industriali e commerciali	6,2	5,1	1,1	21,6
Altri beni	29,5	30,9	(1,4)	-4,5
Immobilizzazioni in corso e acconti	52,9	43,1	9,8	22,7
Totale	345,0	369,1	(24,1)	-6,5

Immobilizzazioni in programmi (in milioni di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	Var. %
Fiction	367,7	340,7	27,0	7,9
Altri	55,8	43,8	12,0	27,4
Totale	423,5	384,5	39,0	10,1

Altre immobilizzazioni (in milioni di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	Var. %
Frequenze Digitale terrestre	24,6	28,0	(3,4)	-12,1
Adattamento e miglioria su immobili di terzi	10,5	11,2	(0,7)	-6,2
Crediti immobilizzati	4,7	6,2	(1,5)	-24,2
Titoli	3,8	4,0	(0,2)	-5,0
Altro	1,9	1,7	0,2	11,8
Totale	45,5	51,1	(5,6)	-11,0

Capitale d'esercizio

La variazione nei confronti del bilancio 2007 (+34,7 milioni di Euro) è riconducibile in massima parte alla normale evoluzione della gestione aziendale.

Tra le variazioni di maggior rilievo si evidenzia:

- La voce **Altre attività** presenta una diminuzione di 43,2 milioni di Euro principalmente determinata dal rientro netto degli anticipi corrisposti a fronte dell'acquisizione di diritti riferiti a manifestazioni sportive (in particolare Campionati europei di calcio e Olimpiadi estive).
- I **Debiti commerciali** presentano una diminuzione di 90,6 milioni di Euro in larga parte riconducibile agli effetti dell'accordo transattivo già menzionato nel commento alla voce Altri proventi/oneri netti.
- I **Fondi per rischi e oneri** evidenziano una diminuzione di 15,7 milioni di Euro, principalmente conseguenti alla già citata variazione del fondo imposte differite (11,5 milioni di Euro). La situazione complessiva dei rischi ai quali è esposta la Società non ha subito nel periodo variazioni di rilievo, pertanto il livello di copertura garantito dai fondi in essere continua a essere sufficiente per fronteggiare rischi e oneri futuri.
- Le **Altre passività** presentano un incremento di 23,4 milioni di Euro in buona parte determinato dall'iscrizione del risconto passivo concernente parte del contributo riscosso nel 2008 dal Ministero per le Comunicazioni a sostegno delle iniziative per l'estensione del digitale terrestre.

Da rilevare che la voce **Crediti commerciali**, al netto delle relative svalutazioni è per la maggior parte costituita da crediti verso imprese controllate, principalmente Sipra e verso enti e istituzioni pubbliche.

Capitale d'esercizio (in milioni di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	Var. %
Rimanenze di magazzino	0,7	0,9	(0,2)	-22,2
Crediti commerciali	591,8	596,6	(4,8)	-0,8
Altre attività	235,7	278,9	(43,2)	-15,5
Debiti commerciali	(573,9)	(664,5)	90,6	-13,6
Fondi per rischi e oneri	(423,0)	(438,7)	15,7	-3,6
Altre passività	(238,9)	(215,5)	(23,4)	10,9
Totale	(407,6)	(442,3)	34,7	-7,8

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a fine esercizio risulta positiva, seppure in peggioramento rispetto all'esercizio precedente (196,8 milioni di Euro contro 296,5 milioni di Euro nel 2007) e risulta composta come nella sottostante tabella.

Il confronto dei flussi di cassa originati nell'esercizio rispetto al precedente evidenzia maggiori uscite verso terzi pari a 82 milioni di Euro. Tra queste effetto rilevante assume la transazione già menzionata per i diritti d'autore, che ha comportato versamenti a saldo del pregresso. Ulteriori incrementi nelle uscite si registrano principalmente in

relazione ai pagamenti per i grandi eventi sportivi dell'esercizio e per acconti su eventi sportivi futuri, oltre che per la fuoriuscita del TFR (pensionamenti e devoluzioni a INPS).

Sul fronte delle entrate da terzi si registra complessivamente una flessione di circa 38 milioni di Euro in conseguenza di minori liquidazioni da parte dello Stato di crediti per convenzioni istituzionali e contributi per il progetto digitale.

Per quanto riguarda la componente intersocietaria, il relativo cash flow è in peggioramento di circa 24 milioni di Euro, determinato principalmente dalla crescita dei pagamenti verso Rai Way e

Posizione finanziaria netta (in milioni di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	Var. %
Crediti (debiti) netti verso banche e altri finanziatori				
a medio/lungo	0,0	0,0	0,0	0,0
a breve	(2,5)	(5,4)	2,9	-53,7
disponibilità liquide	32,2	125,2	(93,0)	-74,3
	29,7	119,8	(90,1)	-75,2
Posizione finanziaria netta verso partecipate				
debiti	(41,8)	(72,2)	30,4	-42,1
crediti	208,9	248,9	(40,0)	-16,1
	167,1	176,7	(9,6)	-5,4
Posizione finanziaria netta	196,8	296,5	(99,7)	-33,6

da minori accreditati per dividendi riscossi nell'esercizio, parzialmente compensati dall'incremento degli accrediti da Sipra.

La posizione finanziaria media è positiva per circa 139 milioni di Euro, in peggioramento rispetto all'esercizio precedente (161 milioni di Euro), in conseguenza del profilo finanziario sopra descritto. Le consociate, i cui fabbisogni finanziari sono pressoché interamente soddisfatti dai finanziamenti intergruppo, presentano complessivamente una riduzione dell'indebitamento complessivo.

L'analisi effettuata in base a **indici di struttura patrimoniale e finanziaria** evidenzia che:

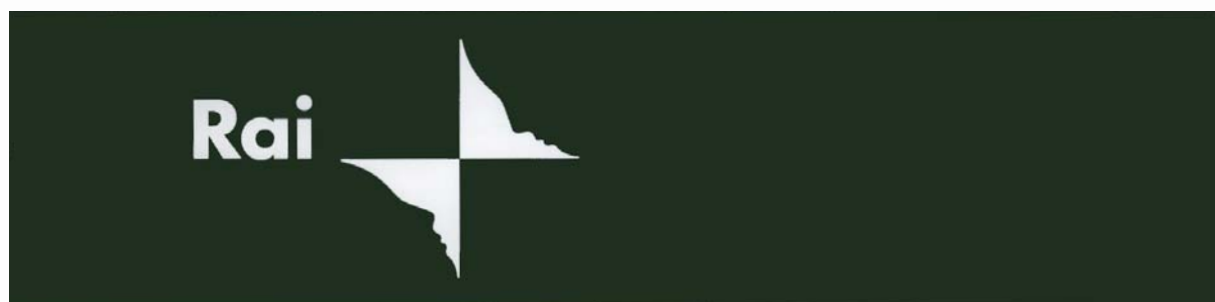
- **l'indice di copertura del capitale investito netto**, determinato dal rapporto tra capitale investito netto e mezzi propri è pari a 0,66 (0,52 nel 2007);
- **l'indice di disponibilità**, individuato dal rapporto tra attività correnti (rimanenze, attivo circolante, disponibilità liquide e crediti finanziari) e passività correnti (passivo del circolante e debiti finanziari), è pari a 1,25 (1,31 nel 2007);
- **l'indice di autocopertura** delle immobilizzazioni, calcolato in base al rapporto tra patrimonio netto e immobilizzazioni, è pari a 0,51 (0,55 nel 2007).

I **rischi finanziari** ai quali è esposta la Società sono monitorati con opportuni strumenti informatici e statistici. Una *policy* regola la gestione finanziaria secondo le migliori pratiche internazionali, con l'obiettivo 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, anche per conto delle società del Gruppo.

In particolare:

- Il **rischio di cambio** è significativo in relazione all'esposizione in dollari statunitensi originata dall'acquisto di diritti sportivi e dal finanziamento della consociata Rai Corporation. Nel corso del 2008 tali impegni hanno generato pagamenti per circa 110 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* aziendale 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 non include significative esposizioni a lungo termine e a tasso variabile, ma vede l'alternarsi di periodi di liquidità gestionale a periodi di scoperto, per i quali le uniche e limitate operazioni di copertura, definite in esercizi precedenti, sono scadute al 31 dicembre 2008.

- Il **rischio di credito** sugli impieghi di liquidità è limitato in quanto la *policy* aziendale prevede l'utilizzo di strumenti finanziari a basso rischio e con controparti di rating elevato. Nel corso del 2008 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 l'azienda ha con il sistema bancario linee di affidamento a breve termine, per un importo di oltre 530 milioni di Euro, sufficienti a coprire i periodi di massimo scoperto in corso d'anno. Come è noto la crisi finanziaria internazionale ha determinato, per tutto il sistema produttivo, un più difficile e costoso accesso alle linee di credito, in particolare per quelle a revoca. L'azienda, in ragione del basso livello di indebitamento medio e degli ampi affidamenti non ha peraltro subito crisi di liquidità. A maggior consolidamento della struttura finanziaria è stato richiesto nel 2008 e successivamente acceso (febbraio 2009) un finanziamento di 200 milioni di Euro nella tipologia *stand-by* e della durata di tre anni, con un gruppo di sette banche nazionali e internazionali.



Ulteriori informazioni

Rai e Società

Risorse Umane

Ricerca e Sviluppo

Rapporti intersocietari

Fatti di rilievo oltre la chiusura dell'esercizio

Prevedibile evoluzione della gestione

Informazioni supplementari

Proposta di delibera

PAGINA BIANCA

Rai e Società

La Rai, specie per la propria natura di Servizio Pubblico prima ancora che come soggetto industriale, è strettamente a contatto con il tessuto sociale, culturale ed economico del Paese.

Dai capitoli precedenti, nell'introdurre la missione della Rai, il Contratto di Servizio e lungo l'esame delle attività sulle varie piattaforme media, appare chiaro che tutta l'azione della Rai, fin dalle fonti normative sino alle scelte squisitamente aziendali ed editoriali, è volta a instaurare, rendere vivo e consolidare il rapporto con i cittadini utenti in Italia e all'estero, nel rispetto delle culture e del credo religioso, delle sensibilità, delle lingue e delle eventuali disabilità.

La gestione di questo rapporto crea un vero e proprio flusso bidirezionale. La Rai presenta le tematiche più varie legate ai bisogni di servizio, informazione e intrattenimento ma, soprattutto, raccoglie le istanze che provengono dalla società, cercando, nei limiti del proprio ruolo, di accoglierle e rappresentarle.

Questo compito, che nasce dall'etica del vivere civile ancor prima che da obblighi e prescrizioni, è ben presente all'interno del Gruppo e rappresentato in apposite strutture, tra le quali spicca il Segretariato Sociale.



Il **Segretariato Sociale** della Rai ha la responsabilità aziendale della comunicazione e della programmazione sociale, al fine di definire le linee guida di comunicazione e i principi di riferimento per la presentazione delle problematiche sociali da parte della Rai, nell'ambito del contratto di servizio fra Rai e il Ministero delle Comunicazioni. Il Segretariato definisce, propone e/o realizza le iniziative sulle tematiche sociali sia all'esterno che all'interno della programmazione radiotelevisiva e multimediale, anche in collaborazione con le associazioni e le istituzioni preposte. Accoglie e valorizza le tematiche di carattere sociale rappresentate dalle associazioni e istituzioni che operano in tal senso, attraverso l'interfacciamento diretto con le medesime, con l'obiettivo di sviluppare la massima attenzione del pubblico sulle problematiche sociali.

Nel corso del 2008, l'azione del Segretariato Sociale si è sviluppata attraverso numerose collaborazioni e iniziative, tutte elencate nel sito <http://www.sas.rai.it/agenda/agenda.html>. Tra queste ricordiamo in particolare la realizzazione, con la collaborazione di Tg1, del dvd *Un gesto d'amore*, nel campo profughi di Ain El Helwe a Sidone in Libano e del dvd *Yel Kabeyè* donne e futuro a Ouagadougou sul vincitore del Premio del Volontariato Internazionale 2008 e con la collaborazione della Sede e della Redazione regionale per il Friuli Venezia Giulia del dvd *40 Barcolana*. Essendo il Segretariato Sociale, per sua natura, una struttura che opera come

collegamento tra la Rai e gli operatori della comunicazione sociale, diverse iniziative sono state prodotte in collaborazione con partner istituzionali e associazioni impegnate in tale ambito.

Segnaliamo in particolare:

- Cerimonia di consegna del "Premio del Volontariato Internazionale 2008", organizzato dalla FOCSIV (Federazione organismi cristiani servizio internazionale volontariato) in occasione della Giornata Mondiale del Volontariato.
- Presentazione del corso di formazione per operatori dell'informazione e della comunicazione sociale radiofonica di Ouagadougou, condotto dal Segretariato Sociale Rai in collaborazione con la Direzione TGR e la Direzione Produzione, su proposta del Comune di Torino in collaborazione con il Ministero degli Affari Esteri.
- Conferenza stampa di presentazione della XIII "Giornata della memoria e dell'impegno in ricordo delle vittime delle mafie", organizzata da Libera e dal Segretariato Sociale Rai.
- Cerimonia di premiazione della prima edizione del Child Guardian Award 2008, promosso dalla Fondazione Terre des Hommes Italia onlus.
- Seminario "Il valore dell'Aiuto - risorse per la risposta alle emergenze umanitarie", organizzato da AGIRE - Agenzia Italiana Risposta Emergenze, con la partecipazione del Segretariato Sociale Rai.
- Conferenza stampa di presentazione di "Il tempo di Thot", video documentario sull'integrazione a scuola attraverso l'arte, progetto curato dal Segretariato Sociale Rai, Mus-e Italia Onlus e realizzato da Mus-e Torino Onlus in collaborazione con la Fondazione Museo delle Antichità Egizie di Torino e la Scuola Elementare Leone Fontana di Torino.
- Convegno "Bambine senza parola - Il diritto all'istruzione per le bambine nei

Paesi in conflitto", organizzato da Provincia di Torino e Save The Children.

- Consegna da parte del Segretariato Sociale di tre targhe al FAI - Fondo per l'Ambiente Italiano, per l'impegno nella comunicazione al pubblico dell'importanza della tutela e della valorizzazione del patrimonio artistico e paesaggistico italiano del FAI.

- Presentazione del diario inedito di Cesare Pavese e della giornata nazionale "Scuola e Scouting" in occasione della conclusione del Centenario dello Scouting, promosso dalla Federazione Italiana Scouting.

- Campagna di sensibilizzazione ai diritti umani "Human Rights day 2008". Campagna di informazione e sensibilizzazione per la Giornata per la Ricerca sul Cancro, organizzata dall'AIRC - Associazione Italiana per la Ricerca sul Cancro.

- Puliamo il mondo", edizione italiana dell'iniziativa mondiale in oltre 120 paesi di "Clean Up the World", organizzata da Legambiente con la collaborazione della Rai e il patrocinio del Segretariato Sociale Rai.

- Nell'ambito del PrixItalia, presentazione del reportage "Un gesto d'amore", realizzato nel campo profughi di Ain El Helwe a Sidone in Libano, con la collaborazione di Tg1, Terre des Hommes.

- Nell'ambito della Fiera Internazionale del Libro, "Terra, omaggio alla Terra d'Israele", a cura del Segretariato Sociale Rai con Fiera del Libro e Associazione Italia-Israele, con la collaborazione dell'OSN Rai, del CDP Rai di Torino e di Teche Rai nell'ambito del programma "Israele 60".

- Raccolta fondi al concerto del 1 maggio per la sicurezza sul lavoro, promossa dall'Associazione Primo Maggio.

- Conferenza stampa di presentazione di Handy Cup 2008 European Race for everyone Adolescentia: i luoghi dell'educare.

- Reti Rai - "Trenta Ore per la Vita", maratona televisiva di raccolta fondi dedicata quest'anno al programma Dream della Comunità di Sant'Egidio per l'interruzione della trasmissione del virus Hiv da madre a figlio.

- Giornata delle oasi WWF 2008 - 130 oasi aperte gratuitamente in tutte le regioni italiane: visite guidate, mostre, attività per bambini, sentieri per persone con disabilità, organizzata dal WWF, con il patrocinio del Segretariato Sociale Rai.

- Conferenza stampa di presentazione del Rapporto di analisi ambientale di Viviciù e della XXV edizione di Viviciù, corsa podistica organizzata dall'Uisp.

Rientra, inoltre, tra le responsabilità del Segretariato Sociale il sistema dei programmi audiodescritti (realizzato in collaborazione con RaiUno, RaiDue, RaiTre e Radio Rai) che consente al pubblico non vedente di poter ascoltare sui canali in onde medie della radiofonia alcuni programmi televisivi di particolare interesse.

Occorre ricordare, infine, il ruolo svolto, con il coordinamento del Segretariato Sociale, dalla Sede Permanente di confronto sulla programmazione sociale, composta da dodici membri in rappresentanza delle parti sociali e da dodici in rappresentanza della Rai. Questo organismo ha il compito di esaminare e monitorare la programmazione sociale affinché vengano attuate le indicazioni contenute nel Contratto di Servizio sul rispetto e sulla qualità degli spazi dedicati ai temi sociali.

Risorse Umane

Nel corso del 2008 è proseguita la rigorosa politica di contenimento del costo del lavoro e sono stati gestiti gli impatti delle nuove Leggi in materia, in particolare in tema di precariato e sicurezza del lavoro.

Precari

L'impegno principale è stato quello relativo alla gestione degli impatti prodotti dalla L.247/2007, che ha previsto l'assunzione a tempo indeterminato dei lavoratori che, alla data del 1° aprile 2009, siano stati utilizzati a termine per complessivi 36 mesi e abbiano, successivamente a tale data, ulteriori contratti a termine con il medesimo datore di lavoro.

Per la nostra Azienda sono state individuate circa 1.500 risorse - distinte tra le diverse categorie e profili professionali - aventi il possesso dei requisiti previsti dalla Legge. Considerata da un lato la consistenza del fenomeno, dall'altro la ciclicità della programmazione radiotelevisiva (la data 1° aprile 2009 si sarebbe collocata all'interno della stagione produttiva 2008-2009), è stato necessario precorrere i tempi, rispetto ai limiti imposti dalla Legge, per trovare una soluzione che consentisse di rimanere nei confini di sostenibilità previsti dal budget e dagli obiettivi di Piano Industriale.

Queste ragioni hanno determinato l'esigenza di ricercare e raggiungere con le parti stipulanti degli accordi che consentissero, nel rispetto delle previsioni della Legge 247, di "spalmare" negli anni gli obblighi di assunzioni nei confronti delle risorse già utilizzate per oltre 36 mesi e di "sterilizzare" gli effetti per coloro che