

Le **Immobilizzazioni in partecipazioni** ammontano a 11,5 milioni di Euro e presentano un incremento rispetto al passato esercizio (+3,5 milioni di Euro) principalmente conseguente alla valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate e in società controllate in liquidazione (Sacis).

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

Altre immobilizzazioni (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 | Variazione | Var. |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Frequenze digitale terrestre | 24,7 | 28,0 | (3,3) | -11,8 |
| Adattamento e miglioria su immobili di terzi | 16,3 | 17,2 | (0,9) | -5,2 |
| Crediti immobilizzati | 6,0 | 8,1 | (2,1) | -25,9 |
| Titoli | 3,8 | 4,0 | (0,2) | -5,0 |
| Altro | 6,6 | 5,2 | 1,4 | 26,9 |
| Totali | 57,4 | 62,5 | (5,1) | -8,2 |

Capitale d'esercizio

La variazione nei confronti del bilancio 2007 (+34,4 milioni di Euro) è riconducibile in massima parte alla normale evoluzione della gestione aziendale.

Capitale d'esercizio (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 | Variazione | Var. % |
|--------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Rimanenze di magazzino | 5,2 | 4,7 | 0,5 | 10,6 |
| Crediti commerciali | 594,3 | 588,2 | 6,1 | 1,0 |
| Altre attività | 277,2 | 325,2 | (48,0) | -14,8 |
| Debiti commerciali | (724,5) | (799,8) | 75,3 | -9,4 |
| Fondi per rischi e oneri | (445,1) | (473,0) | 27,9 | -5,9 |
| Altre passività | (274,5) | (247,1) | (27,4) | 11,1 |
| Totali | (567,4) | (601,8) | 34,4 | -5,7 |

Tra le variazioni di maggior rilievo si evidenzia:

- La voce **Altre attività** che presenta una diminuzione di 48,0 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 75,3 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 27,9 milioni di Euro, principalmente conseguenti alla già citata variazione del fondo imposte differite (30,2 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 dai fondi in essere continua ad essere sufficiente per fronteggiare rischi e oneri futuri.
- Le **Altre passività** presentano un incremento di 27,4 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.

Posizione finanziaria netta

La **Posizione finanziaria netta** a fine esercizio risulta positiva, seppure in peggioramento rispetto all'esercizio precedente (21,1 milioni di Euro contro 110,4 milioni di Euro nel 2007) e risulta così composta:

Posizione finanziaria netta di Gruppo (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 | Variazione | Var.% |
|--|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Crediti (debiti) netti verso banche e altri finanziatori | | | | |
| a medio/lungo | (3,4) | (4,1) | 0,7 | -17,1 |
| a breve | (2,4) | (5,2) | 2,8 | -53,8 |
| disponibilità liquide | 32,7 | 127,0 | (94,3) | -74,3 |
| | 26,9 | 117,7 | (90,8) | -77,1 |
| Altri debiti finanziari | (5,8) | (7,3) | 1,5 | -20,5 |
| Posizione finanziaria netta | 21,1 | 110,4 | (89,3) | -80,9 |

Il confronto dei flussi di cassa originati nell'esercizio rispetto al precedente evidenzia maggiori uscite verso terzi di circa 81 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 si registrano presso la Capogruppo 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). Stabili, nel complesso i flussi di uscita delle consociate, nonostante l'incremento degli investimenti effettuati.

Sul fronte delle entrate da terzi si registra complessivamente una flessione di circa 45 milioni di Euro in conseguenza di minori liquidazioni da parte dello Stato di crediti per convenzioni istituzionali e contributi per il progetto digitale e, nell'ultima parte dell'anno, per la riduzione degli incassi pubblicitari.

La posizione finanziaria media è negativa per circa 42 milioni di Euro, in leggero peggioramento rispetto all'esercizio precedente (35 milioni di Euro), per il profilo finanziario sopra descritto.

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 0,97 (0,84 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 0,90 (0,99 nel 2007);
- l'**indice di autocopertura** delle immobilizzazioni, calcolato in base al rapporto tra patrimonio netto e immobilizzazioni, è pari a 0,43 (0,44 nel 2007).

I **rischi finanziari** ai quali è esposto il Gruppo sono monitorati con opportuni strumenti informatici e statistici. Una policy regolamenta 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, attuate centralmente dalla Capogruppo, anche per conto delle società controllate.

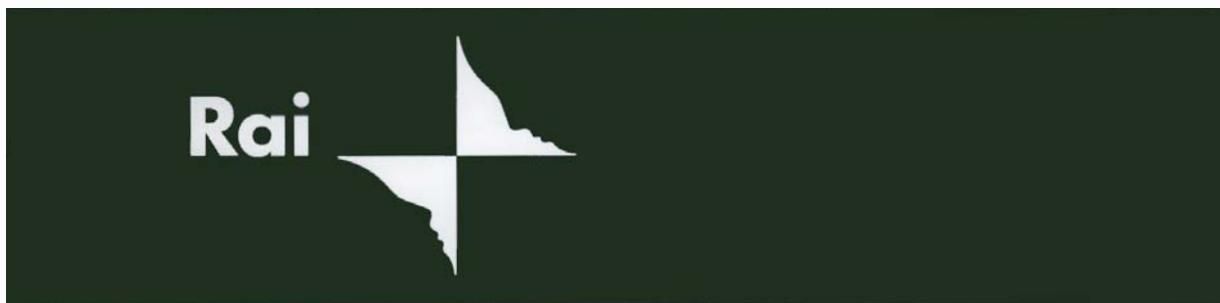
In particolare:

- 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 2008 tali impegni hanno generato pagamenti per circa 237 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 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 la presenza di linee di affidamento a breve termine presso il sistema bancario 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. Il Gruppo, 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 la Capogruppo ha 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.

PAGINA BIANCA



Stato Patrimoniale e Conto Economico
(Schemi civilistici)

PAGINA BIANCA

Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|----------------|----------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | - | - |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | |
| 1.- Costi di impianto e di ampliamento | 0,1 | 0,1 |
| 3.- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 741,7 | 720,5 |
| 4.- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 24,9 | 28,3 |
| 6.- Immobilizzazioni in corso e acconti | 251,1 | 237,8 |
| 7.- Altre | 16,7 | 17,1 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 1.034,5 | 1.003,8 |
| II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| 1.- Terreni e fabbricati | 198,3 | 226,3 |
| 2.- Impianti e macchinario | 200,2 | 194,4 |
| 3.- Attrezzature industriali e commerciali | 12,4 | 8,6 |
| 4.- Altri beni | 33,8 | 35,4 |
| 5.- Immobilizzazioni in corso e acconti | 110,4 | 92,0 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 555,1 | 556,7 |
| III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| 1.- Partecipazioni in | | |
| a) imprese controllate non consolidate | 4,6 | 1,9 |
| b) imprese collegate | 6,2 | 5,4 |
| d) altre imprese | 0,7 | 0,7 |
| | 11,5 | 8,0 |
| 2.- Crediti | | |
| d) verso altri | | |
| . importi esigibili entro l'esercizio successivo | 0,9 | 2,9 |
| . importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 5,1 | 5,2 |
| | 6,0 | 8,1 |
| 3.- Altri titoli | | |
| | 3,8 | 4,0 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | 21,3 | 20,1 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 1.610,9 | 1.580,6 |

segue

Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|----------------|----------------|
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| I. RIMANENZE | | |
| 1.- Materie prime, sussidiarie e di consumo | 2,3 | 2,8 |
| 3.- Lavori in corso su ordinazione | 0,7 | 0,1 |
| 4.- Prodotti finiti e merci | 2,2 | 1,8 |
| TOTALE RIMANENZE | 5,2 | 4,7 |
| II. CREDITI | | |
| 1.- Verso clienti | | |
| . importi esigibili entro l'esercizio successivo | 594,0 | 587,7 |
| . importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0,1 | - |
| 3.- Verso imprese collegate | 0,1 | 0,1 |
| 4bis.- Crediti tributari | 36,7 | 31,2 |
| 4ter.- Imposte anticipate | | |
| . importi esigibili entro l'esercizio successivo | 20,4 | 29,8 |
| . importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0,6 | 0,6 |
| 5.- Verso altri | | |
| . importi esigibili entro l'esercizio successivo | 76,4 | 165,0 |
| . importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 103,0 | 67,5 |
| TOTALE CREDITI | 831,3 | 881,9 |
| III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | | |
| IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE | | |
| 1.- Depositi bancari e postali | 32,3 | 126,5 |
| 2.- Assegni | .. | .. |
| 3.- Denaro e valori in cassa | 0,4 | 0,5 |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 32,7 | 127,0 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE | 869,2 | 1.013,6 |
| D) RATEI E RISCONTI | 40,2 | 31,5 |
| TOTALE ATTIVO | 2.520,3 | 2.625,7 |

Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|----------------|----------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I. QUOTE DELLA CAPOGRUPPO | | |
| I. Capitale | 242,5 | 242,5 |
| IV. Riserva legale | 7,0 | 7,0 |
| VII. Altre riserve | 444,2 | 443,8 |
| VIII. Utili (perdite) portati a nuovo | 5,9 | 10,7 |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo | (7,5) | (4,9) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 692,1 | 699,1 |
| II. QUOTE DI TERZI | | |
| - Capitale e riserve di terzi | 0,3 | 1,6 |
| - Utile (perdita) dell'esercizio di terzi | 0,4 | .. |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI | 0,7 | 1,6 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 692,8 | 700,7 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 1.- Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 155,2 | 152,0 |
| 2.- Per imposte, anche differite | 28,2 | 58,4 |
| 3.- Altri | 261,7 | 262,6 |
| TOTALE FONDO PER RISCHI E ONERI | 445,1 | 473,0 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 371,8 | 388,5 |
| D) DEBITI | | |
| 4.- Debiti verso banche | 2,4 | 5,2 |
| 5.- Debiti verso altri finanziatori | | |
| . importi esigibili entro l'esercizio successivo | 0,7 | 0,7 |
| . importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 2,7 | 3,4 |
| 6.- Acconti | | |
| . importi esigibili entro l'esercizio successivo | 5,3 | 7,3 |
| . importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 1,6 | 1,6 |
| 7.- Debiti verso fornitori | 714,5 | 788,4 |
| 9.- Debiti verso controllate non consolidate | 5,1 | 5,3 |
| 10.- Debiti verso imprese collegate | 3,3 | 4,0 |
| 12.- Debiti tributari | 68,1 | 53,2 |
| 13.- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 48,5 | 51,3 |
| 14.- Altri debiti | 104,6 | 107,8 |
| TOTALE DEBITI | 956,8 | 1.028,2 |
| E) RATEI E RISCONTI | 53,8 | 35,3 |
| TOTALE PASSIVO | 2.520,3 | 2.625,7 |

Conti d'Ordine (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------|-------------|
| 1.- Garanzie personali prestate | | |
| a) Fidejussioni: | | |
| - a favore di imprese collegate | 2,6 | 2,6 |
| - a favore di altri | 72,5 | 52,3 |
| | <hr/> 75,1 | <hr/> 54,9 |
| c) Altre: | | |
| - a favore di altri | 2,9 | 2,7 |
| Totale garanzie personali prestate | 78,0 | 57,6 |
| 2.- Garanzie reali prestate | | |
| b) Per obbligazioni proprie, diverse da debiti | 3,7 | 4,0 |
| c) Per debiti iscritti in bilancio | 50,6 | 50,6 |
| Totale garanzie reali prestate | 54,3 | 54,6 |
| 3.- Impegni di acquisto e di vendita | 114,2 | 105,7 |
| 4.- Altri conti d'ordine | 425,7 | 525,1 |
| | <hr/> 672,2 | <hr/> 743,0 |

Conto Economico Consolidato (in milioni di Euro)

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------------|------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1.- Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.166,3 | 3.180,5 |
| 2.- Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | .. | 0,4 |
| 3.- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | 0,6 | (0,6) |
| 4.- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 32,8 | 24,7 |
| 5.- Altri ricavi e proventi | | |
| a) contributi in conto esercizio | 3,9 | 3,1 |
| b) plusvalenze da alienazioni | 0,1 | .. |
| c) diversi | 138,1 | 82,1 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 142,1 | 85,2 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | 3.341,8 | 3.290,2 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 6.- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (33,7) | (31,9) |
| 7.- Per servizi | (826,8) | (827,2) |
| 8.- Per godimento di beni di terzi | (608,4) | (473,4) |
| 9.- Per il personale | | |
| a) salari e stipendi | (727,6) | (728,2) |
| b) oneri sociali | (198,3) | (191,0) |
| c) trattamento di fine rapporto | (52,2) | (53,9) |
| d) trattamento di quiescenza e simili | (16,0) | (15,5) |
| e) altri costi | (15,5) | (15,8) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | (1.009,6) | (1.004,4) |
| 10.- Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (543,6) | (514,8) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (119,0) | (132,6) |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | (33,0) | (35,7) |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | (4,3) | (3,7) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | (699,9) | (686,8) |
| 11.- Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | .. | (0,7) |
| 12.- Accantonamenti per rischi | (18,2) | (10,3) |
| 13.- Altri accantonamenti | (2,4) | (3,8) |
| 14.- Oneri diversi di gestione | | |
| a) minusvalenze da alienazioni | (0,7) | (1,0) |
| b) canone di concessione | (29,2) | (28,8) |
| c) altri | (78,4) | (71,2) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | (108,3) | (101,0) |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | (3.307,3) | (3.139,5) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 34,5 | 150,7 |

segue

Conto Economico Consolidato (in milioni di Euro)

| | | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|--|--------------|---------------|
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | |
| 16.- | Altri proventi finanziari | | |
| a) | da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| | . altri | 0,1 | 0,2 |
| b) | da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 0,2 | 0,1 |
| c) | proventi diversi dai precedenti | | |
| | . interessi e commissioni da altri e proventi vari | 3,3 | 3,9 |
| | | <hr/> 3,6 | <hr/> 4,2 |
| 17.- | Interessi e altri oneri finanziari | | |
| b) | interessi e commissioni a imprese collegate | .. | .. |
| d) | interessi e commissioni ad altri e oneri vari | (5,3) | (4,7) |
| | | <hr/> (5,3) | <hr/> (4,7) |
| 17bis.- | Utili e perdite su cambi | (5,2) | (10,8) |
| TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | (6,9) | (11,3) |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE | | | |
| 18.- | Rivalutazioni | | |
| a) | di partecipazioni | 3,0 | 0,3 |
| 19.- | Svalutazioni | | |
| a) | di partecipazioni | .. | (0,1) |
| b) | di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | (1,0) | (1,0) |
| | | <hr/> (1,0) | <hr/> (1,1) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE | | 2,0 | (0,8) |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | | |
| 20.- | Proventi | | |
| b) | sopravvenienze e insussistenze attive | 1,3 | 1,7 |
| c) | altri | 0,4 | 0,8 |
| | | <hr/> 1,7 | <hr/> 2,5 |
| 21.- | Oneri | | |
| b) | imposte relative a esercizi precedenti | (0,2) | (0,7) |
| c) | sopravvenienze e insussistenze passive | .. | - |
| d) | altri | (1,8) | (29,7) |
| | | <hr/> (2,0) | <hr/> (30,4) |
| TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | (0,3) | (27,9) |
| Risultato prima delle imposte | | 29,3 | 110,7 |
| 22.- | Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | (36,4) | (115,6) |
| 23.- Utile (perdita) dell'esercizio | | (7,1) | (4,9) |
| Di cui: | | | |
| - quota Capogruppo | | (7,5) | (4,9) |
| - quota terzi | | 0,4 | .. |



Nota integrativa

PAGINA BIANCA

1) Premessa

Il bilancio consolidato del Gruppo Rai è stato redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile e secondo quanto previsto dal D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991. Come allegato al bilancio sono stati predisposti i prospetti di riclassificazione costituiti dalle tavole per l'analisi della struttura patrimoniale e per l'analisi dei risultati reddituali e dal rendiconto finanziario.

Si segnala che, per rendere pienamente confrontabili i dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 con quelli dell'esercizio precedente, alcune voci sono state oggetto di riclassifiche.

I prospetti di bilancio, la nota integrativa e i relativi prospetti di dettaglio sono esposti in milioni di Euro.

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31 dicembre 2008, data alla quale tutte le imprese rientranti nell'area di consolidamento hanno chiuso il proprio bilancio.

I bilanci delle società rientranti nell'area di consolidamento sono quelli approvati dai rispettivi organi sociali e sono stati opportunamente modificati - quando necessario - per rendere omogenea l'adozione dei principi contabili.

Il bilancio consolidato e i bilanci delle singole società comprese nell'area di consolidamento sono stati sottoposti a revisione - a eccezione, in ragione della scarsa rilevanza, della Rai Corporation Canada - da parte della PricewaterhouseCoopers SpA.

Il prospetto di raccordo tra risultato d'esercizio e patrimonio netto della Rai e risultato d'esercizio e patrimonio netto del Gruppo, per gli esercizi 2008 e 2007 è esposto nella pagina 252.

2) Area di consolidamento

Il consolidato comprende la Rai e tutte le società italiane ed estere (a esclusione di quelle in liquidazione) nelle quali la Capogruppo Rai detiene - direttamente o indirettamente - la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Sono consolidate con il metodo integrale le seguenti società (i dati del capitale sociale sono riferiti alla data del 31 dicembre 2008):

- *Rai Cinema SpA*; sede sociale in Roma, Piazza Adriana 12, capitale sociale Euro 200.000.000,40; azionisti: Rai 99,997678%, Rai Trade 0,002322%.
- *Rai Click SpA*; sede sociale in Milano, Corso Sempione 27, capitale sociale Euro 176.800; azionisti: Rai 99,94%, Rai Trade 0,06%. Si segnala che, in data 23 dicembre 2008, Rai ha acquisito il 40% della partecipazione dalla società e.Bismedia SpA.
- *Rai Corporation - Italian Radio TV System*; sede sociale in New York, 32 Avenue of the Americas; capitale sociale USD 500.000; azionisti: Rai 100%.
- *Rai Corporation Canada - Italian Radio TV System*; sede sociale in Woodbridge (Ontario) L4H 4V9 Canada – 80 Carlauren Road - Suite 23, capitale sociale dollari canadesi 1.394; azionisti: Rai Corporation 100%.
- *NewCo Rai International SpA*; sede sociale in Roma, Viale Mazzini 14, capitale sociale Euro 500.000; azionisti: Rai 99,953994%, Rai Trade 0,046006%.
- *RaiNet SpA*; sede sociale in Milano, Corso Sempione 27, capitale sociale Euro 5.160.000; azionisti: Rai 99,9%, Rai Trade 0,1%.
- *RaiSat SpA*; sede sociale in Roma, Viale Mazzini 14, capitale sociale Euro 2.585.000; azionisti: Rai 94,9%, Rai Trade 0,1%, R.C.S. Mediagroup 5%.
- *Rai Trade SpA*; sede sociale in Roma, Via Umberto Novaro 18, capitale sociale Euro 8.000.000; azionisti: Rai 100%.

- *Rai Way SpA*; sede sociale in Roma, Via Teulada 66, capitale sociale Euro 70.176.000; azionisti Rai 99,99926%, Rai Trade 0,00074%.
- *Sipra SpA*; sede sociale in Torino, Corso Bernardino Telesio 25, capitale sociale Euro 10.000.000; azionisti: Rai 100%.
- *01 Distribution Srl*; sede sociale in Roma, Piazza Adriana 12; capitale sociale Euro 516.456; quote: Rai Cinema 100%.

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto:

- *Audiradio Srl*; sede sociale in Milano, Largo Toscanini 1, capitale sociale Euro 258.000; quote: Rai 30,23%, terzi 69,77%.
- *Auditel Srl*; sede sociale in Milano, Largo Toscanini 1; capitale sociale Euro 300.000; quote: Rai 33%, terzi 67%.
- *Sacis SpA - in liquidazione*; sede sociale in Roma, Via Umberto Novaro 18; capitale sociale Euro 102.000; azionisti: Rai 100%.
- *San Marino RTV SpA*; sede sociale nella Repubblica di San Marino, Via Kennedy 13; capitale sociale Euro 516.460; azionisti: Rai 50%, E.Ra.S. 50%.
- *Euronews (già Secemie) - Société Anonyme*; sede sociale in Lione Ecully (Francia), 60 Chemin des Mouilles; capitale sociale Euro 3.900.645; azionisti: Rai 21,25%, terzi 78,75%.
- *Tivù Srl*; sede sociale in Roma, Via di Villa Patrizi 8, costituita in data 24 settembre 2008 con capitale sociale di Euro 1.000.000; quote: Rai 48,25%, terzi 51,75%.

3) Principi di consolidamento e criteri di conversione

Si possono così sintetizzare:

- a) I valori contabili delle partecipazioni relative alle società rientranti nell'area di consolidamento e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto sono stati eliminati a fronte dell'assunzione totale, a prescindere dalla percentuale di possesso azionario, delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale, con evidenziazione nelle apposite voci delle quote del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio corrispondenti a partecipazioni di terzi. Le differenze emerse sono state direttamente imputate al patrimonio netto consolidato. Si segnala che, in merito all'acquisizione del 40% delle azioni di *Rai Click* avvenuta in data 23 dicembre 2008, non essendo disponibile un bilancio alla data di acquisto si è fatto riferimento all'ultimo bilancio approvato alla data del 31 dicembre 2007.
- b) Le partite di debito e di credito, gli oneri e i proventi, i dividendi e le altre operazioni intercorse tra le società consolidate sono state elise.
- c) I bilanci espressi in moneta estera sono stati convertiti in Euro applicando alle singole poste dell'attivo e del passivo dello Stato patrimoniale i cambi in vigore al 31 dicembre 2008 (Euro/USD: 1,39170; Euro/Dollaro Canadese: 1,69980), alle poste del Conto economico il cambio medio dell'esercizio 2008 (Euro/USD: 1,470595; Euro/Dollaro Canadese: 1,559285) e alle voci del patrimonio netto il cambio storico. Le differenze originate dal diverso rapporto di cambio rispetto all'anno precedente sulle voci di patrimonio netto sono state imputate in un'apposita riserva di patrimonio netto consolidato.
- d) Nel processo di consolidamento i bilanci delle società consolidate sono stati resi omogenei nei principi contabili e nei criteri di esposizione.