

In seguito alla fusione per incorporazione della società controllata Rai Trade in Rai spa, avvenuta nel corso del 2011 con effetti contabili retrodatati al 1° gennaio 2011, al fine di assicurare una comparazione omogenea tra i due esercizi è stato elaborato un dato di riferimento risultante dal consolidamento delle due società.

(valori in migliaia di euro)

	RICLASSIFICAZIONE STATO PATRIMONIALE	2011	2012
A	IMMOBILIZZAZIONI		
	Immobilizzazioni immateriali	433.554	419.107
	Immobilizzazioni materiali	362.583	359.412
	Immobilizzazioni finanziarie	311.946	447.001
	Totale	1.108.083	1.225.520
B	Capitale di esercizio		
	Rimanenze di magazzino	1.366	1.653
	Crediti commerciali	750.270	535.376
	Altre attività	277.232	211.983
	Debiti commerciali	-799.509	-612.231
	Fondi per rischi ed oneri	-387.967	-466.446
	Altre passività	-226.642	-190.250
	Totale	(385.250)	(519.915)
C	Capitale investito (A+B)	722.833	705.605
	dedotte le passività di esercizio		
D	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	(296.114)	(288.759)
E	Capitale investito (C-D)	426.719	416.846
	dedotte le passività d'esercizio e il TFR - coperto da:		
F	Capitale proprio		
	Capitale versato	242.518	242.518
	Riserve e risultati a nuovo	145.691	297.293
	Utile/perdita d'esercizio	39.339	(245.663)
		427.548	294.148
G	Indebitamento finanziario netto a m/l termine	210.000	295.000
H	Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità monetarie nette)		
	Debiti finanziari a breve	116.318	104.035
	Disponibilità e crediti finanziari a breve	-327.147	-276.337
		(210.829)	(172.302)
I	(*) Indebitamento finanziario netto totale (G+H)	(829)	122.698
L	Totale (F+I)	426.719	416.846

(*) Disponibilità finanziaria netta totale

Il prospetto pone in luce l'incremento del valore negativo del capitale d'esercizio nel 2012 (+134,4 milioni), dovuto principalmente alla diminuzione dei crediti commerciali (-28,6%) e all'aumento dei fondi per rischi e oneri (+20,2%), i cui effetti sono stati parzialmente compensati dalla diminuzione dei debiti verso fornitori (-23,4%). Nel 2011 era stata registrata, invece, una diminuzione del valore negativo del capitale d'esercizio, rispetto al 2010, per 28 milioni di euro.

Si rileva, inoltre, un incremento delle immobilizzazioni, derivato, in particolare, della crescita di quelle finanziarie, conseguente alla già citata prima applicazione del criterio di valutazione delle società controllate e collegate a patrimonio netto.

Quest'ultimo elemento è analiticamente scomposto nel sottostante quadro.

(valori in milioni di euro)

Partecipazioni			
Anni di riferimento	2010	2011	2012
Imprese controllate	304,8	297,3	425,4
Imprese collegate	1,6	1,6	9,7
Altre imprese	0,8	0,8	0,8
Totale	307,2	299,7	435,9

Il dividendo proveniente dalle società partecipate è iscritto tra i "proventi da partecipazione" del conto economico della RAI.

Il valore del patrimonio netto, l'utile o la perdita dell'esercizio, la percentuale di partecipazione e la quota di patrimonio netto di pertinenza Rai delle società del gruppo, sono riportati nel quadro sottostante. Si deve segnalare che la quota di patrimonio netto di spettanza della capogruppo, non corrisponde al valore iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie del suo bilancio, atteso che, a tal fine, viene tenuto conto, come accennato, del costo di acquisto o di sottoscrizione delle partecipazioni, rettificato in caso di perdita durevole di valore.

(valori in migliaia di euro)

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE								
Situazione al	31/12/2011				31/12/2012			
	P.N. partecipata	Utile/ perdita (-)	Quota partecipazione %	Quota corrispondente P.N. partecipata	P.N. partecipata	Utile/ perdita (-)	Quota partecipazione %	Quota corrispondente P.N. partecipata
Imprese controllate								
RaiWorld (NewCo Rai International)	3.977	940	100%	3.977	5.691	1714	100%	5.691
Rai Cinema	241.732	17.960	100%	241.732	257.819	16.087	100%	257.819
Rai Corporation*	1.656	(524)	100%	6.671	1.891	268	100%	1.891
Rai Trade**	-	-	-	-	-	-	-	-
Rai Way	121.845	16.883	100%	121.845	125.175	3.330	100%	125.175
RaiNet	10.251	1.720	100%	10.251	12.056	1.805	100%	12.056
Sipra	31.892	6.162	100%	31.892	31.980	88	100%	31.980
Imprese collegate								
Audiredio***	539	-432	27	146	-128	-2	27%	-35
Auditel	1.263	7	33,0%	417	1.263	7	33,0%	417
San Marino RTV	5.387	(368)	50,0%	2.694	4.727	(660)	50%	2.363
Euronews (già Secemie)	21.330	1.309	21,54%	4.594	24.343	1.884	20,56%	5.005
Tivù	3.852	1655	48,16%	1.855	4.121	1069	48,16%	1.985

* in liquidazione

** fusa per incorporazione in RAI spa nel corso del 2011 con effetti econ. E fisc. Dal 1/01/2011

*** dati al 31/12/2011 :valori da bilancio 2010

dati al 31/12/2012: il deficit patrimoniale è coperto da un fondo per oneri di pari importo

17.4 Il conto economico

(valori in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO RAI Spa		2010	2011	2012
A	Valore della produzione			
	1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.740.323	2.751.712	2.550.013
	2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	59	55	263
	3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	- 9	-
	4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	14.200	13.999	16.321
	5. Altri ricavi e proventi	131.492	108.598	117.395
	a) contributi in conto esercizio	6.633	7.663	9.813
	b) plusvalenze da alienazioni	1.704	217	61
	c) altri	123.155	100.718	107.521
	Totale valore della produzione	2.886.074	2.874.355	2.683.992
B	Costi della produzione			
	6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	22.703	22.607	22.932
	7. Per servizi	811.621	796.077	747.173
	8. Per godimento di beni di terzi	827.564	683.584	758.871
	9. Per il personale	911.046	935.249	922.623
	a) salari e stipendi	652.642	667.318	661.150
	b) oneri sociali	184.261	188.538	184.647
	c) trattamento di fine rapporto	47.391	49.674	48.097
	d) trattamento di quiescenza e simili	12.772	14.489	12.260
	e) altri costi	13.980	15.230	16.469
	10. Ammortamenti e svalutazioni	374.644	356.602	330.874
	a) ammortam. delle immobilizzazioni immat.	278.045	262.041	238.791
	b) ammortam. delle immobilizzazioni materiali	59.978	59.009	59.618
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	34.695	29.184	28.272
	d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.926	6.368	4.193
	11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*	-242	60	-24
	12. Accantonamenti per rischi	15.611	9.561	12.200
	13. Altri accantonamenti	515	1.401	8.975
	14. Oneri diversi di gestione	82.903	92.489	95.716
	a) minusvalenze da alienazioni	1.076	3.587	1.527
	b) canone di concessione	28.206	28.007	27.944
	c) altri	53.621	60.895	66.245
	Totale costi della produzione	3.046.365	2.897.630	2.899.340
	Differenza tra valore e costi della produzione	(160.291)	(23.275)	(215.348)

CONTO ECONOMICO RAI Spa	2010	2011	2012
Proventi e oneri finanziari			
15. Proventi da partecipazioni	62.407	80.189	-
a) dividendi da imprese controllate	57.602	80.098	-
b) dividendi da imprese collegate	41	55	-
c) dividendi da altre imprese	-	-	-
d) altri proventi da partecipazioni	4.764	36	-
16. Altri proventi finanziari	4.605	7.785	8.747
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - altri	11	35	16
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	73	88	90
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-	-
- interessi e commissioni da imprese controllate	4.179	7.070	7.738
- interessi e commissioni da imprese collegate	-	-	4
- interessi e commissioni, da altri e proventi vari	342	592	899
17. Interessi e altri oneri finanziari	(5.072)	(9.814)	(15.708)
a) interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	(146)	(409)	(788)
b) interessi e commissioni a imprese collegate	(2)	(6)	(4)
d) interessi e commissioni ad altri e oneri vari	(4.924)	(9.399)	(14.916)
17. bis Utili e Perdite su cambi	2.401	1.415	3.100
Totale proventi e oneri finanziari	64.341	79.575	- 3.861
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18. Rivalutazioni	465	2.677	24.790
a) di partecipazioni	465	2.677	24.761
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	29
19. Svalutazioni	3.061	6.654	762
a) di partecipazioni	3.051	6.434	374
b) di immobiliz finanz che non sono partecipaz	10	220	388
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.596)	(3.977)	24.028
Proventi e oneri straordinari			
20. Proventi	415	14	13.421
b) sopravvenienze e insussistenze attive	415	14	13.421
c) altri	-	-	-
21. Oneri	(45.470)	(4.786)	(62.200)
a) minusvalenze da alienazioni	-	-	-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(172)	(410)	0
c) altri	(45.298)	(4.376)	(62.200)
Totale proventi e oneri straordinari	(45.055)	(4.772)	(48.779)
Risultato prima delle imposte	-143.601	47.551	(243.960)
22. Imposte sul reddito dell'esercizio	15.134	- 8.212	- 1.703
23. Utile/Perdita dell'esercizio	-128.467	39.339	-245.663

I valori più significativi possono essere così esposti:

(valori in migliaia di euro)

Principali Indicatori di bilancio					
	Anni di riferimento	2010	2011	2012	D '11/'12
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE	2.886.074	2.874.355	2.683.992	-6,6%
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE	(3.046.365)	(2.897.630)	(2.899.340)	0,1%
	Differenza	(160.291)	(23.275)	(215.348)	825,2%
	Risultato prima delle imposte	(143.601)	47.551	(243.960)	-613,0%
22 -	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	15.134	(8.212)	(1.703)	-79,3%
23 -	Utile (perdita) dell'esercizio	(128.467)	39.339	-245.663	-724,5%

Il 2011 registra un tendenziale miglioramento della gestione, che chiude con un saldo (differenza tra valore e costi della produzione) negativo di 23 milioni di euro (nel 2010 di 160 milioni di euro) ed un risultato economico positivo che si attesta in 39,3 milioni di euro.

Il miglioramento è ascrivibile alla diminuzione dei costi della produzione che hanno registrato un calo del 4,9% rispetto al 2010.

Come in precedenza accennato, nel 2012, invece, si registra una peggioramento della gestione, che presenta un saldo negativo per 215 milioni di euro (-23 milioni di euro nel 2011) e una perdita netta dell'esercizio di 245,7 milioni di euro (nel 2011 un utile di 39,3 milioni di euro).

Il peggioramento, secondo la società, è ascrivibile principalmente alla diminuzione dei proventi, in particolare di quelli pubblicitari che, come già accennato, sono in calo di quasi 210 milioni di euro (-23% rispetto al 2011).

I costi della produzione sono sostanzialmente invariati rispetto al 2011 (+0,1%) pur scontando la presenza, come in ogni esercizio pari, degli oneri per i grandi eventi sportivi.

17.5 Il conto economico riclassificato

Nel prospetto che segue sono riportati i dati riclassificati dei conti economici 2010, 2011 e 2012, risultanti dai "Prospetti supplementari" allegati al bilancio civilistico della società RAI S.p.A.. La riclassificazione è necessaria per effettuare l'analisi per *margini*.

In seguito alla fusione per incorporazione della società controllata Rai Trade in Rai spa, avvenuta nel corso del 2011 con effetti contabili retrodatati al 1° gennaio 2011, al fine di assicurare un confronto omogeneo tra i due esercizi è stato elaborato un dato di riferimento risultante dal consolidamento delle due società.

(valori in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO			
Anni di riferimento	2010	2011	2012
Ricavi	2.820.911	2.824.821	2.625.551
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione, semilavorati	59	55	263
Variazioni dei lavori in corso su ordinaz.	0	(9)	0
Incrementi di immob. per lavori interni	14.200	13.999	16.321
Valore della produzione tipica	2.835.170	2.838.866	2.642.135
Consumi di beni e servizi esterni	(1.738.873)	(1.581.787)	(1.612.662)
Valore aggiunto	1.096.297	1.257.079	1.029.473
Costo del lavoro	(911.045)	(935.248)	(922.623)
Margine operativo lordo	185.252	321.831	106.850
Ammortamento programmi	(257.382)	(240.274)	(217.371)
Altri Ammortamenti	(68.014)	(68.123)	(68.769)
Altri stanziamenti rettificativi	(36.621)	(35.774)	(32.852)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(15.857)	(10.817)	(20.992)
Saldo proventi e oneri diversi	32.330	9.662	17.427
Risultato operativo	(160.292)	(23.495)	(215.707)
Proventi e oneri finanziari	1.924	-614	-3.861
Risultato delle partecipazioni	59.821	76.431	24.387
Risultato prima di componenti straordinarie	(98.547)	52.322	(195.181)
Proventi ed oneri straordinari	(45.054)	(4.771)	(48.779)
Risultato prima delle imposte	(143.601)	47.551	(243.960)
Imposte dirette	15.134	(8.212)	(1.703)
Utile (perdita) del periodo	(128.467)	39.339	(245.663)

Il seguente aggregato, pone a raffronto il conto economico delle due annualità in rassegna, evidenziando gli scostamenti registrati nel 2012.

Gruppo (milioni €)	2012	2011	Δ
Ricavi	2.642,1	2.838,9	-196,8
Costi esterni complessivi	-1.612,6	-1.581,8	-30,8
Costi esterni	-1.469,6	-1.581,8	112,2
Grandi Eventi Sportivi	-143,0	0,0	-143,0
Costo del personale	-922,6	-935,3	12,7
MARGINE OPERATIVO LORDO	106,9	321,8	-214,9
Ammortamenti	-286,2	-308,4	22,2
Accantonamenti e oneri netti	-36,4	-36,9	0,5
RISULTATO OPERATIVO	-215,7	-23,5	-192,2
Gestione finanziaria	20,5	75,8	-55,3
Gestione straordinaria	-48,8	-4,8	-44,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-244,0	47,5	-291,5
Imposte	-1,7	-8,2	6,5
RISULTATO DI ESERCIZIO	-245,7	39,3	-285,0

Fonte RAI S.p.A.

Il risultato ottenuto sottraendo dal totale della produzione quello dei consumi di materie e servizi esterni, escluso il costo del lavoro, riflette l'attitudine dell'azienda a creare valore aggiunto al proprio interno. Quello della Rai dopo la crescita conseguita nel 2011, risulta in flessione nel 2012.

Il margine operativo lordo, considerato un indicatore tra i più importanti in quanto non influenzato da valori oggetto di stime (ammortamenti e accantonamenti per fondi), riassume la capacità dell'azienda di generare utili attraverso la propria attività tipica o caratteristica. Il valore di tale margine, positivo nel 2011, ha registrato nel 2012 (pur rimanendo positivo), al pari del valore aggiunto, una diminuzione di circa 215 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato operativo, che si ottiene escludendo dal confronto tra ricavi e costi la classe dei proventi ed oneri finanziari e straordinari espone un risultato negativo, in

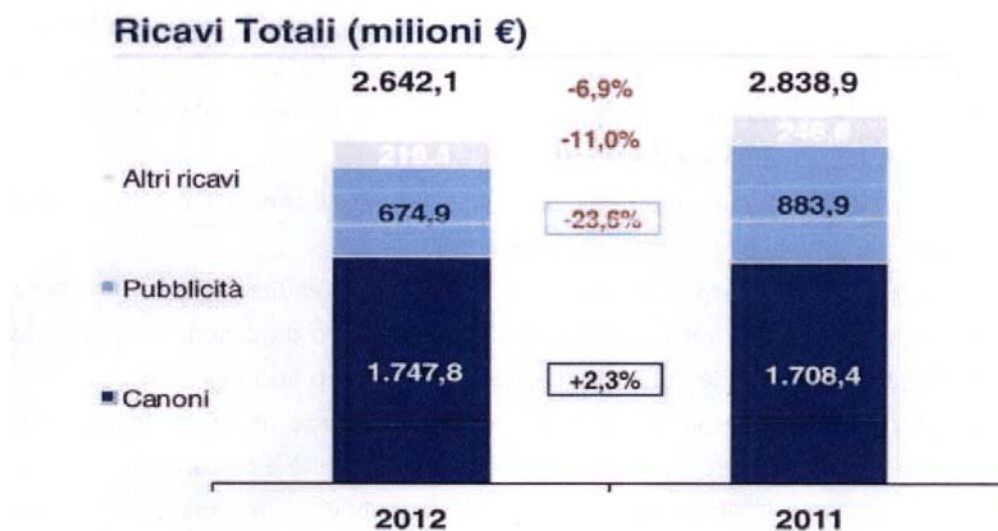
peggioramento di 192 milioni di euro nel 2012 rispetto al 2011 (anno in cui si era attestato, sempre in negativo, a poco meno di 23,5 milioni di euro).

Il risultato prima delle componenti straordinarie, ha lo scopo di evidenziare se i risultati complessivi delle attività, che costituiscono la gestione tipica dell'Azienda, riescano a mantenere l'equilibrio economico. Nel 2011 si è assistito ad un miglioramento del differenziale di 46 milioni di euro rispetto al 2010, mentre il successivo esercizio, raffrontato al precedente, ha registrato un peggioramento di circa 247 milioni di euro.

Il risultato prima delle imposte ha l'obiettivo di evidenziare l'incidenza dell'imposizione tributaria sul risultato economico della gestione. In merito si evidenzia che nel 2011, a differenza del precedente esercizio, le imposte sul reddito hanno influito negativamente sul risultato d'esercizio. Ciò in relazione all'iscrizione di maggiori imposte dirette e di minor imposte differite attive riguardanti le perdite fiscali della società che hanno trovato immediata compensazione con i redditi imponibili apportati dalle società del Gruppo aderenti al consolidato fiscale.

Il carico fiscale, costituito dal saldo tra fiscalità corrente e differita, nel 2012 è risultato inferiore per circa 6 milioni di euro rispetto al 2011.

Di seguito sono riportati un raffronto tra le singole componenti dei ricavi, con il differenziale registrato nel 2012 nonché un prospetto dei dati disaggregati relativi alla composizione dei ricavi degli esercizi di riferimento, quali risultano dai prospetti contenuti nella nota integrativa dei bilanci. L'importo complessivo dei ricavi non coincide con quello riportato nella corrispondente voce dello schema del conto economico riclassificato, nella quale sono confluiti anche i proventi iscritti in altre articolazioni del conto stesso.



Fonte RAI S.p.A.

Rispetto al 2010, l'andamento dei ricavi derivanti dal canone radiotelevisivo nel 2011 presenta una crescita di circa 1,7 %; a confronto con tale ultima annualità, per il 2012 si annota un innalzamento del 2,4%.

Come già accennato, l'incremento discende dall'aggiornamento del suo importo unitario e da quello del numero degli utenti paganti.

Nel prospetto che segue sono riportati l'importo complessivo del ricavo da pubblicità, quello derivante da canoni di abbonamento e il valore percentuale del primo sul secondo.

(valori milioni di euro)

Importi complessivi da ricavo				
Anni di riferimento	2010	2011	2012	□ '11/'12
A. - Ricavi da pubblicità	942,4	883,9	674,9	-23,6%
B. - Ricavi da canoni di abbonamento	1.661,40	1.689,10	1.729,20	2,4%
A/B	56,72 %	52,33%	39,03%	-25,4%

Il peso dei proventi derivanti dalla pubblicità sull'entrata riferita al pagamento da parte degli utenti del canone radiotelevisivo, si è notevolmente attenuata dal 2008 e presenta nel biennio in rassegna, in misura maggiore nel 2012, un consistente affievolimento. Il fenomeno è riconducibile essenzialmente alla diminuzione degli introiti pubblicitari aziendali.

Le altre componenti di ricavo, rappresentate dai servizi speciali e da altre prestazioni, nel 2012 hanno evidenziato un decremento. La diminuzione della prima voce del 40%, è in buona parte ascrivibile ai minori proventi originati da servizi speciali e convenzioni a favore dello Stato.

Avuto riguardo al volume totale dei ricavi, il canone vi concorre per circa il 68%, la pubblicità per il 26% e le restanti voci per il 6%.

Sempre con riferimento al 2012, i ricavi delle vendite e delle prestazioni rappresentano il 95% del valore della produzione. Il ricavo da canone radiotelevisivo assorbe la quota del 64%, la pubblicità del 25% e le restanti voci dell'11%.

L'analisi dei dati esposti evidenzia come il bilancio della società si fondi sostanzialmente, come già evidenziato, sui ricavi da pubblicità e da canone.

Per il canone di abbonamento, in considerazione di un tasso di evasione particolarmente elevato, stimato attorno al 27% per i canoni ordinari, si pone, quindi, l'esigenza improcrastinabile di una revisione dei meccanismi di accertamento e di riscossione, mediante adozione di efficaci strumenti normativi volti al contenimento del fenomeno. Esigenza ancor più sentita ove si analizzi il mercato della pubblicità televisiva, in progressiva contrazione negli ultimi anni e in netto calo nel 2012.

Tale intervento dovrebbe comunque essere coniugato ad una rigorosa razionalizzazione dei costi al fine di un effettivo miglioramento dei risultati di gestione.

Tanto più che analizzando un ampio periodo, quale l'arco temporale 2007 - 2012, è agevole constatare la sostanziale caduta del mercato pubblicitario che ha inciso sui ricavi della società in modo devastante con una riduzione di poco meno di 500 milioni di euro a fronte dei 1.235 milioni incassati nel 2007, con una riduzione percentuale intorno al 40%.

A ciò si aggiunga che la indicata diminuzione, ove attualizzata, risulterebbe di gran lunga più robusta. Infine le stime per il 2013 prevedono un ulteriore sensibile abbattimento del provento derivante da pubblicità.

Nel delineato scenario una politica di rigida riduzione dei costi si rende indispensabile, specie con riferimento alle trasmissioni che si ritengono finanziate esclusivamente con i ricavi di cui si tratta.

I costi dei servizi esterni e per il godimento dei beni di terzi, quali risultano dai prospetti contenuti nella nota integrativa dei bilanci degli esercizi in riferimento, sono di seguito rappresentati, con indicazione, per ogni componente, del valore effettivo e della percentuale di scostamento rispetto al corrispondente importo del precedente esercizio.

valori migliaia di euro

Anni di riferimento	2010	2011	2012	D '11/'12
Servizi esterni				
Prestazioni di lavoro autonomo	140.977	138.608	130.666	-5,73%
Servizi per acquisiz. e produz. programmi	165.037	154.632	137.361	-11,17%
Servizi complementari all'acquisizione e produzione di programmi	61.721	61.791	51.854	-16,08%
Diarie, viaggi servizio, trasferim. personale	28.926	24.397	24.034	-1,49%
Servizi per costi accessori del personale	10.929	11.017	11.683	6,05%
Manutenzioni e riparazioni	20.098	19.222	18.682	-2,81%
Servizi documentazione ed informazione	44.731	43.121	43.275	0,36%
Assicurazioni e prevenzioni	18.396	17.906	17.389	-2,89%
Pubblicità e propaganda	7.666	7.034	8.714	23,88%
Servizi generali	72.886	68.622	60.379	-12,01%
Servizi di erogazione	19.427	22.170	23.873	7,68%
Spese promozionali e di distribuzione nostre produzioni	6.444	4.040	1.408	-65,15%
Diffusione, trasporto segnale da contratto di servizio, e altri costi Rai Way	184.909	190.335	188.871	-0,77%
Prestazioni da contratto di servizio RAINET	6.706	6.806	6.908	1,50%
Altri	22.768	26.376	22.076	-16,30%
Totale	811.621	796.077	747.173	-6,14%

Anni di riferimento	2010	2011	2012	D '11/'12
Godimento di beni di terzi				
Canoni di leasing	784	814	634	-22,11%
Affitti passivi e noleggi	65.967	65.818	58.301	-11,42%
Diritti di utilizzazione opere	107.125	101.487	97.068	-4,35%
Diritti di ripresa	293.146	212.600	310.094	45,86%
Acquisto passaggi da Rai Cinema	345.784	294.049	284.716	-3,17%
Altri diritti	14.758	8.816	8.058	-8,60%
Totale	827.564	683.584	758.871	11,01%

Il costo complessivo dei servizi esterni nel 2012, rispetto al precedente esercizio, si è ridotto del 6,1% (nel 2011 è diminuito del 1,9% rispetto al 2010), mentre gli oneri complessivi sostenuti per il godimento di beni di terzi espone una crescita dell'11%, in conseguenza, prevalentemente, della presenza nel 2012 dei costi per i grandi eventi sportivi (Campionati di calcio e Olimpiadi invernali) .

Tra i costi complessivi un'importanza notevole continua a rivestire quello del personale, di cui si è già riferito nell'apposito paragrafo, che nel 2012 ha evidenziato una riduzione dell'1,3% nei confronti del precedente esercizio.

17.6 Il rendiconto finanziario

I dati del rendiconto finanziario di seguito esposti sono desunti dall'apposito prospetto annesso al bilancio degli esercizi in esame.

(valori in migliaia di euro)

RENDICONTO FINANZIARIO				
Anni di riferimento		2010	2011	2012
A	Disponibilità monetarie nette iniziali			
	(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	40.552	3.781	210.829
B	Flusso monetario da attività di esercizio			
	Utile (perdita) del periodo	(128.467)	39.339	(245.663)
	Ammortamenti	325.396	308.397	286.140
	Plus o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(5.392)	3.336	1.466
	Rivalutazioni o svalutazioni di immobilizzazioni	37.304	33.177	4.251
	Variazione del capitale d'esercizio	81.316	(10.718)	134.630
	Variazione netta del fondo TFR	(18.035)	(10.493)	(7.355)
	Totale	292.122	363.038	173.469
C	Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni			
	Investimenti in immobilizzazioni:			
	- immateriali	(277.800)	(265.138)	(241.227)
	- materiali	(48.873)	(100.310)	(57.548)
	- finanziarie	(9.598)	(5.762)	(5.404)
	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni e altre variazioni	7.638	4.744	7.183
	Totale	(328.633)	(366.466)	(296.996)
D	Flusso monetario da attività di finanziamento			
	Nuovi finanziamenti		210.000	85.000
	Conferimenti dei soci			
	Avanzo di fusione			
	Contributi in conto capitale			
	Rimborsi di finanziamenti			
	Rimborsi di capitale proprio			
	Totale	-	210.000	85.000
E	Distribuzione di utili	(260)		
F	Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	(36.771)	206.572	(38.527)
G	Disponibilità monetarie nette finali (A+F) (indebitamento finanziario netto a breve finale)	3.781	210.829	172.302

Rispetto al 2010, il 2011 registra la crescita delle disponibilità monetarie nette.

L'incremento è dovuto alla concessione, da parte di un gruppo di banche, di un finanziamento a medio termine di 210 milioni. Senza tale componente la posizione finanziaria netta avrebbe esposto un netto decremento.

La stessa disponibilità, nel 2012, presenta una sensibile riduzione, nonostante un consistente flusso monetario generato da attività di finanziamento (85 milioni di euro).

La posizione finanziaria complessiva nel 2012 è negativa per 122,7 milioni di euro, in conseguenza di una disponibilità netta a breve termine pari 172,3 milioni di euro e di un indebitamento finanziario a medio/lungo termine di 295,0 milioni di euro; essa, inoltre, presenta un peggioramento di 123,5 milioni di euro rispetto alle risultanze del precedente esercizio.

17.7 Il Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato comprende quello della Rai e quello di tutte le società italiane ed estere (ad esclusione di quelle in liquidazione), delle quali la capogruppo 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 2012):

- Rai Cinema SpA; capitale sociale Euro 200.000.000; azionisti: Rai 100%.
- RAI World SpA; capitale sociale Euro 1.300.000; azionisti: Rai 100%.
- RaiNet SpA; capitale sociale Euro 5.160.000; azionisti: Rai 100%.
- Rai Way SpA; capitale sociale Euro 70.176.000; azionisti Rai 100%.
- SIPRA, ora RAI PUBBLICITA' SpA; capitale sociale Euro 10.000.000; azionisti:

Rai 100%.

Si segnala inoltre che, con atto di fusione del 23 febbraio 2011, avente efficacia retroattiva al 1° gennaio 2011, la società Rai Trade è stata oggetto di fusione per incorporazione in Rai spa e che, con atto di fusione del 21 marzo 2011, avente efficacia retroattiva al 1° gennaio 2011, la società 01 Distribution Srl è stata oggetto di fusione per incorporazione in Rai Cinema SpA.

In data 29 novembre 2011 il Consiglio di Amministrazione della Rai ha deliberato la chiusura della società Rai Corporation, di cui era azionista nella misura del 100%.

Quest'ultima aveva un capitale sociale di \$ 500.000,00.

Poiché è venuta meno la continuazione dell'attività dell'impresa, il bilancio della società è stato redatto con criteri di liquidazione. In conseguenza di ciò la società non è più consolidata con il metodo integrale, ma è stata valutata con quello del patrimonio netto.

Con lo stesso metodo sono state valutate:

- Audiradio Srl (in liquidazione); capitale sociale Euro 258.000; quote: Rai 27%, terzi 73%.
- Auditel Srl; capitale sociale Euro 300.000; quote: Rai 33%, terzi 67%.
- Euronews - Società Anonyme; capitale sociale Euro 4.032.840; azionisti: Rai 20,56%, terzi 79,44%.
- San Marino RTV SpA; capitale sociale Euro 516.460; azionisti: Rai 50%, E.Ra.S. 50%.
- Tivù Srl; capitale sociale Euro 1.001.886; quote: Rai 48,16%, terzi 51,84%.

17.7.1 Il conto economico consolidato

Il conto economico del bilancio consolidato è di seguito riportato.