

Note illustrate al bilancio separato

La struttura finanziaria della Società è stata ulteriormente rafforzata nel maggio 2015 con l'emissione di un prestito obbligazionario a 5 anni per Euro 350 milioni (per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 14.1 "Passività finanziarie non correnti e quote correnti di passività finanziarie non correnti") che ha permesso la restituzione anticipata di finanziamenti a più breve scadenza e la copertura dei fabbisogni previsti per lo sviluppo dei prodotti editoriali e per gli investimenti.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta in corso d'anno è caratterizzata da una significativa volatilità in conseguenza del pagamento in quattro rate trimestrali, da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze, dei canoni versati dagli utenti. Al fine di costituire ampi margini di liquidità, Rai ha in essere linee bancarie revolving per complessivi Euro 170 milioni e linee *uncommitted* per circa Euro 400 milioni.

La situazione di cassa è costantemente monitorata tramite un processo di previsione finanziaria che consente di evidenziare con largo anticipo eventuali criticità finanziarie per mettere in atto le opportune azioni.

Le seguenti tabelle includono l'analisi per scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014. I saldi presentati sono quelli contrattuali non attualizzati ad eccezione degli strumenti derivati su cambi. Per quanto riguarda i contratti derivati a termine e le opzioni su valute, i flussi rappresentati riportano il *fair value* (valore equo) degli stessi, in quanto indicativo dell'effetto sui flussi di cassa nello specifico periodo. Per i contratti di IRS, presenti al 31 dicembre 2014, i flussi rappresentano il differenziale di interesse nei vari periodi. Le varie fasce di scadenza sono determinate sulla base del periodo intercorrente tra la data di riferimento del bilancio e la scadenza delle obbligazioni.

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | | | | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 | | | |
|---|--------------------------------------|----------|---------|---------|--------------------------------------|----------|---------|---------|
| | < 1 anno | 2-5 anni | >5 anni | Totale | < 1 anno | 2-5 anni | >5 anni | Totale |
| Debiti commerciali e altre passività: | | | | | | | | |
| Debiti commerciali | 542.415 | - | - | 542.415 | 544.201 | - | - | 544.201 |
| Altri debiti e passività | 335.264 | 5.734 | 552 | 341.550 | 318.510 | 10.638 | 1.279 | 330.427 |
| Passività finanziarie a medio/lungo termine: | | | | | | | | |
| Finanziamenti a medio lungo termine | 6.044 | 42.297 | 5.052 | 53.393 | 108.835 | 246.353 | 15.313 | 370.501 |
| Obligazioni | 5.250 | 371.000 | - | 376.250 | - | - | - | - |
| Altre passività finanziarie | - | - | - | - | - | 727 | - | 727 |
| Passività finanziarie a breve termine: | | | | | | | | |
| Debiti verso Banche | 966 | - | - | 966 | 10.968 | - | - | 10.968 |
| Verso controllate (soldi negativi di c/c) | 127.640 | - | - | 127.640 | 65.333 | - | - | 65.333 |
| Verso colleague | 91 | - | - | 91 | 352 | - | - | 352 |
| Altre passività finanziarie | 1.126 | - | - | 1.126 | - | - | - | - |
| Strumenti finanziari derivati: | | | | | | | | |
| Strumenti derivati su cambio verso Terzi | 49 | 2 | - | 51 | - | - | - | - |
| Strumenti derivati su cambio infragruppo | 4.799 | - | - | 4.799 | 3.084 | 2.098 | - | 5.182 |
| Strumenti derivati su tassi di interesse | - | - | - | - | 1.549 | 480 | - | 2.029 |

Note illustrative al bilancio separato

8) Gestione del rischio di capitale

Gli obiettivi della Società nella gestione del capitale sono ispirati alla salvaguardia della capacità di continuare a garantire un'ottimale solidità patrimoniale. La Società persegue l'obiettivo di mantenere un adeguato livello di capitalizzazione che permetta di realizzare un ritorno economico e l'accessibilità a fonti esterne di finanziamento. La Società monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto. Nello specifico il rapporto tra mezzi propri e il totale delle passività comprensive del patrimonio netto è evidenziato nella sottostante tabella:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Patrimonio netto | 811.786 | 828.352 |
| Totale passivo e patrimonio netto | 3.034.368 | 3.006.981 |
| Indice | 26,8% | 27,5% |

Al fine di raggiungere gli obiettivi sopra riportati, la Società persegue il costante miglioramento dell'efficienza operativa e finanziaria. Alla nota n. 20.2 "Appendice" è riportata la posizione finanziaria netta della Società per i periodi oggetto di analisi.

9) Valutazione del *fair value* (valore equo)

Di seguito sono riportati i valori al *fair value* (valore equo) degli strumenti finanziari classificati sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value* (IFRS 13 "Valutazione del *fair value*").

- Livello 1: Prezzo quotato (mercato attivo): i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiate attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione.
- Livello 2: Utilizzo di parametri osservabili sul mercato (ad esempio, per i derivati, i tassi di cambio rilevati dalla Banca d'Italia, curve dei tassi di mercato, volatilità fornita da Reuters, *credit spread* calcolati sulla base dei *Credit default swap* ecc.) diversi dai prezzi quotati del livello 1.
- Livello 3: Utilizzo di parametri non osservabili sul mercato (assunzioni interne, ad esempio, flussi finanziari, *spread* rettificati per il rischio ecc.).

Gli strumenti finanziari a *fair value* (valore equo) a bilancio sono costituiti dai derivati finanziari di copertura, valutati attraverso un modello finanziario che utilizza le più diffuse e accettate formule di mercato (valore attuale netto per le operazioni di acquisto valuta a termine e applicazione della formula di Black&Scholes per le opzioni), oltre ai seguenti dati di input forniti dal provider Reuters: tassi di cambio spot BCE, curve tassi Euribor e IRS, volatilità e *spread* creditizi delle diverse controparti bancarie e dei titoli emessi dallo Stato italiano. Il *fair value* (valore equo) degli strumenti derivati rappresenta la posizione netta tra valori attivi e valori passivi. Per maggiori informazioni in merito agli strumenti derivati attivi e passivi si rimanda alle note n. 12.3 "Attività finanziarie correnti" e n. 15.2 "Passività finanziarie correnti".

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | | |
|-------------------------------|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| Derivati su tassi di cambio | - | 3.642 | - |
| Derivati su tassi d'interesse | - | - | - |

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 | | |
|-------------------------------|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| Derivati su tassi di cambio | - | 3.111 | - |
| Derivati su tassi d'interesse | - | (2.013) | - |

Note illustrative al bilancio separato

**10) Riconciliazione
tra classi di attività e
passività finanziarie e
le tipologie di attività
e passività finanziarie**

A completamento dell'informatica sui rischi finanziari, si riporta di seguito una riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie e le tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7:

| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (in migliaia di Euro) | Crediti e finanziamenti | Attività finanziarie disponibili alla vendita | Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita conto economico (**) | Strumenti finanziari di copertura | Totale attività e passività finanziarie | Note (*) |
|--|----------------------------|--|---|---|---|----------|
| Attività | | | | | | |
| Crediti commerciali | 341.414 | - | - | - | 341.414 | 12.2 |
| Attività finanziarie correnti | 105.554 | - | 5.813 | 2.679 | 114.046 | 12.3 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 67.111 | - | - | - | 67.111 | 12.6 |
| Attività finanziarie non correnti | 59 | - | - | - | 59 | 11.4 |
| Totale attività finanziarie | 514.138 | - | 5.813 | 2.679 | 522.630 | |
| Passività | | | | | | |
| Debiti commerciali | (542.415) | - | - | - | (542.415) | 15.1 |
| Passività finanziarie correnti | (129.822) | - | (4.844) | (4) | (134.670) | 15.2 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine | (5.000) | - | - | - | (5.000) | 15.2 |
| Passività finanziarie non correnti | (391.066) | - | - | (2) | (391.068) | 14.1 |
| Totale passività finanziarie | (1.068.303) | - | (4.844) | (6) | (1.073.153) | |

(*) I numeri sotto riportati indicano i paragrafi all'interno della nota integrativa in cui sono dettagliate le attività e le passività sopra esposte.

(**) Comprende il fair value dei derivati attivati da Rai per conto di Rai Cinema, i cui effetti sono riflessi in Rai Cinema, senza effetti economici in Rai

| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (in migliaia di Euro) | Crediti e finanziamenti | Attività finanziarie disponibili alla vendita | Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita conto economico (**) | Strumenti finanziari di copertura | Totale attività e passività finanziarie | Note (*) |
|--|----------------------------|--|---|---|---|----------|
| Attività | | | | | | |
| Crediti commerciali | 336.112 | - | - | - | 336.112 | 12.2 |
| Attività finanziarie correnti | 82.209 | - | 3.404 | 1.263 | 86.876 | 12.3 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 113.500 | - | - | - | 113.500 | 12.6 |
| Attività finanziarie non correnti | 2.483 | - | 2.098 | 1.528 | 6.109 | 11.4 |
| Totale attività finanziarie | 534.304 | - | 5.502 | 2.791 | 542.597 | |
| Passività | | | | | | |
| Debiti commerciali | (544.201) | - | - | - | (544.201) | 15.1 |
| Passività finanziarie correnti | (75.653) | - | (3.084) | (1.189) | (79.926) | 15.2 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine | (98.333) | - | - | - | (98.333) | 15.2 |
| Passività finanziarie non correnti | (247.393) | - | (2.098) | (824) | (250.315) | 14.1 |
| Totale passività finanziarie | (965.580) | - | (5.182) | (2.013) | (972.775) | |

(*) I numeri sotto riportati indicano i paragrafi all'interno della nota integrativa in cui sono dettagliate le attività e le passività sopra esposte.

(**) Comprende il fair value dei derivati attivati da Rai per conto di Rai Cinema, i cui effetti sono riflessi in Rai Cinema, senza effetti economici in Rai

136

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Note illustrative al bilancio separato

11) Attività non correnti

11.1 Attività materiali

Le attività materiali, pari a Euro 885.127 migliaia (Euro 887.260 migliaia al 31 dicembre 2014), si analizzano come segue:

| (in migliaia di Euro) | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|--|----------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------|-------------------------------------|------------------|
| Costo | 370.155 | 542.044 | 1.938.959 | 97.836 | 101.868 | 45.000 | 3.095.862 |
| Fondo ammortamento | - | (165.916) | (1.615.475) | (89.544) | (81.519) | - | (1.952.454) |
| Saldo iniziale netto al 1 gennaio 2014 | 370.155 | 376.128 | 323.484 | 8.292 | 20.349 | 45.000 | 1.143.408 |
| Movimentazione 2014 | | | | | | | |
| Incrementi e capitalizzazioni | - | 4.039 | 41.335 | 778 | 4.280 | 16.116 | 66.548 |
| Dismissioni [1] | - | (46.423) | (180.189) | (3.833) | (242) | (201) | (230.888) |
| Ridclassifiche | - | 1.623 | 33.043 | 105 | 1.236 | (36.007) | - |
| Operazioni di riaspetto societario [2] | - | - | 45 | 2 | 623 | - | 670 |
| Ammortamenti | - | (14.467) | (70.568) | (2.134) | (5.309) | - | (92.478) |
| Saldo finale netto al 31 dicembre 2014 | 370.155 | 320.900 | 147.150 | 3.210 | 20.937 | 24.908 | 887.260 |
| <i>così articolato:</i> | | | | | | | |
| Costo | 370.155 | 446.226 | 1.337.512 | 66.420 | 107.018 | 24.908 | 2.352.239 |
| Fondo ammortamento | - | (125.326) | (1.190.362) | (63.210) | (86.081) | - | (1.464.979) |
| Movimentazione 2015 | | | | | | | |
| Incrementi e capitalizzazioni | - | 2.950 | 30.195 | 1.266 | 4.480 | 24.711 | 63.602 |
| Dismissioni [3] | (9) | (14) | (39) | (2) | (12) | (56) | (132) |
| Ridclassifiche [4] | - | 1.044 | 10.415 | 163 | 1.534 | (13.166) | (10) |
| Ammortamenti | - | (11.466) | (47.698) | (1.283) | (5.146) | - | (65.593) |
| Saldo finale netto al 31 dicembre 2015 | 370.146 | 313.414 | 140.023 | 3.354 | 21.793 | 36.397 | 885.127 |
| [1] di cui: | | | | | | | |
| Beni in leasing finanziario - Rai Way | - | (46.420) | (180.148) | (3.824) | (179) | - | (230.571) |
| Altre dismissioni | - | (3) | (41) | (9) | (63) | (201) | (317) |
| | | (46.423) | (180.189) | (3.833) | (242) | (201) | (230.888) |
| [2] Dettaglio operazioni di riaspetto societario | | | | | | | |
| Fusione Rai World | - | - | - | - | 9 | - | 9 |
| Acquisizione ramo internet | - | - | 45 | 2 | 614 | - | 661 |
| | | | 45 | 2 | 623 | - | 670 |
| di cui: | | | | | | | |
| Costo | - | - | 45 | 2 | 663 | - | 710 |
| Fondo ammortamento | - | - | - | - | (40) | - | (40) |
| | | | 45 | 2 | 623 | - | 670 |
| [3] di cui: | | | | | | | |
| Costo | (9) | (567) | (19.562) | (1.644) | (1.665) | (56) | (23.503) |
| Fondo ammortamento | - | 553 | 19.523 | 1.642 | 1.653 | - | 23.371 |
| | (9) | (14) | (39) | (2) | (12) | (56) | (132) |
| [4] riclassifica ad attività immateriali | - | - | - | - | - | (10) | (10) |

Gli investimenti dell'esercizio, pari a Euro 63.602 migliaia (Euro 66.548 migliaia nell'esercizio 2014) rientrano nell'ambito delle iniziative di ammodernamento e sviluppo tecnologico poste in essere dalla Società.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari è indicato alla nota n. 17.2 "Impegni".

Note illustrative al bilancio separato

11.2 Attività immateriali

Le attività immateriali, pari a Euro 416.722 migliaia (Euro 371.589 migliaia al 31 dicembre 2014), si analizzano come segue:

| (in migliaia di Euro) | Programmi | Software | Digitale terrestre | Marchi | Altri diritti | Avviamento | Immobilizzazioni in corso e conti | Totali |
|---|----------------|--------------|--------------------|-----------|---------------|------------|-----------------------------------|----------------|
| Costo | 418.594 | 9.174 | 40.537 | 170 | 500 | - | 192.778 | 661.753 |
| Fondo ammortamento | (218.964) | (4.024) | (32.689) | (112) | (206) | - | - | (255.995) |
| Svalutazioni | (32.740) | - | - | - | - | - | - | (32.740) |
| Saldo iniziale netto al 1 gennaio 2014 | 166.890 | 5.150 | 7.848 | 58 | 294 | - | 192.778 | 373.018 |
| Movementazione 2014 | | | | | | | | |
| Incrementi e capitalizzazioni | 83.300 | 3.526 | - | - | - | - | 86.819 | 173.645 |
| Operazioni di riassetto societario [1] | (37) | 677 | - | (6) | - | 13 | (487) | 160 |
| Riclassifiche | 94.195 | 293 | - | - | 485 | - | (94.973) | - |
| Dismissioni [2] | - | (311) | - | - | - | - | - | (311) |
| Svalutazioni | (21.090) | - | - | - | (20) | - | (6.584) | (27.694) |
| Utilizzo fondo svalutazione | 24.057 | - | - | - | - | - | - | 24.057 |
| Ammortamenti | (163.092) | (4.448) | (3.364) | (13) | (356) | (13) | - | (171.286) |
| Saldo finale netto al 31 dicembre 2014 | 184.223 | 4.887 | 4.484 | 39 | 403 | - | 177.553 | 371.589 |
| <i>così articolato:</i> | | | | | | | | |
| Costo [3] | 421.874 | 13.069 | 40.538 | 70 | 985 | 13 | 177.553 | 654.102 |
| Fondo ammortamento [3] | (207.882) | (8.182) | (36.053) | (31) | (562) | (13) | - | (252.723) |
| Svalutazioni | (29.769) | - | - | - | (20) | - | - | (29.789) |
| Movementazione 2015 | | | | | | | | |
| Incrementi e capitalizzazioni | 126.815 | 2.313 | - | - | - | - | 97.175 | 226.303 |
| Riclassifiche [5] | 76.263 | 1.501 | - | - | - | - | (77.754) | 10 |
| Dismissioni [4] | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | (24.827) | (23) | - | - | (48) | - | (7.714) | (32.612) |
| Utilizzo fondo svalutazione | 21.103 | - | - | - | - | - | - | 21.103 |
| Ammortamenti | (162.044) | (4.001) | (3.364) | (11) | (252) | - | - | (169.672) |
| Saldo finale netto al 31 dicembre 2015 | 221.533 | 4.677 | 1.121 | 28 | 103 | - | 189.260 | 416.722 |
| <i>così articolato:</i> | | | | | | | | |
| Costo [6] | 430.924 | 13.762 | 40.538 | 70 | 965 | - | 189.260 | 675.519 |
| Fondo ammortamento [6] | (176.199) | (9.062) | (39.417) | (42) | (814) | - | - | (225.534) |
| Svalutazioni | (33.192) | (23) | - | - | (48) | - | - | (33.263) |
| [1] Dettaglio operazioni di riassetto societario | | | | | | | | |
| Fusione Rai World | - | - | - | - | 11 | - | - | 11 |
| Conferimento ramo "area commerciale" | (37) | - | - | (17) | - | - | (521) | (575) |
| Acquisizione ramo internet | - | 677 | - | - | - | 13 | 34 | 724 |
| (37) 677 | - | (6) | - | 13 | (487) | 160 | | |
| <i>di cui:</i> | | | | | | | | |
| Costo | (96) | 677 | - | (90) | - | 13 | (487) | 17 |
| Fondo ammortamento | 55 | - | - | 84 | - | - | - | 139 |
| Svalutazioni | 4 | - | - | - | - | - | - | 4 |
| (37) 677 | - | (6) | - | 13 | (487) | 160 | | |
| [2] di cui: | | | | | | | | |
| Leasing finanziario - Rai Way | - | (226) | - | - | - | - | - | (226) |
| Altre dissmissioni | - | (85) | - | - | - | - | - | (85) |
| - (311) | - | - | - | - | - | - | - | (396) |
| [3] valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati al 31.12.2014, pari a: | 174.119 | - | - | 10 | - | - | - | 174.129 |
| [4] di cui: | | | | | | | | |
| Costo | (592) | - | - | - | (20) | - | (1.088) | (1.700) |
| Fondo ammortamento | 291 | - | - | - | - | - | - | 291 |
| Utilizzo fondo svalutazione | 301 | - | - | - | 20 | - | 1.088 | 1.409 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| [5] riclassifica da attività materiali | - | - | - | - | - | - | 10 | 10 |
| [6] valori al netto dei cespiti totalmente ammortizzati al 31.12.2015, pari a: | 193.436 | 3.121 | - | 10 | - | - | - | 196.567 |

138

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Note illustrative al bilancio separato

Gli investimenti, pari a Euro 226.303 migliaia (Euro 173.645 migliaia al 31 dicembre 2014) sono riferiti principalmente a programmi del genere fiction per Euro 205.655 migliaia e cartoni animati per Euro 14.636 migliaia.

L'ammontare delle immobilizzazioni in corso e acconti si riferisce a programmi per Euro 179.757 migliaia, a software per Euro 4.802 migliaia e ad altri diritti per Euro 4.701 migliaia.

Le svalutazioni iscritte nell'esercizio ammontano a Euro 32.612 migliaia e sono state apportate al fine di adeguare gli *asset* al loro valore recuperabile.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di attività immateriali è indicato alla nota n. 17.2 "Impegni".

11.3 Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Euro 926.509 migliaia (Euro 925.157 migliaia al 31 dicembre 2014) e si analizzano come segue:

Partecipazioni in imprese controllate

| (in migliaia di Euro) | 1 gennaio 2014 | Movimentazione dell'esercizio | | | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 | Moviment. dell'esercizio | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 |
|---|------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------|---|-----------------------------|---|
| | | Valore a bilancio (a) | Conferimento ramo d'azienda | Cessioni | | | |
| Rai Cinema SpA | 267.848 | - | - | - | 267.848 | - | 267.848 |
| Rai Com SpA | 13.040 | 94.116 | - | - | 107.156 | - | 107.156 |
| Rai Corporation in liquidazione | 2.891 | - | - | - | 2.891 | - | 2.891 |
| Rai Pubblicità SpA | 31.082 | - | - | - | 31.082 | - | 31.082 |
| Rai Way SpA | 779.210 | - | (272.151) | - | 507.059 | - | 507.059 |
| Rai World SpA | 7.609 | - | - | (7.609) | - | - | - |
| Totale partecipazioni in imprese controllate | 1.101.680 | 94.116 | (272.151) | (7.609) | 916.036 | - | 916.036 |

(a) non sono state effettuate svalutazioni

- *Rai Cinema SpA* (100% Rai): il capitale sociale, pari a Euro 200.000 migliaia, risulta composto da n. 38.759.690 azioni del valore nominale di Euro 5,16 cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 267.848 migliaia. Nel corso del 2015 è stato erogato un dividendo di Euro 44.193 migliaia contabilizzato alla voce "Proventi finanziari".
- *Rai Com SpA* (100% Rai): il capitale sociale, pari a Euro 10.320 migliaia, risulta composto da n. 2.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 5,16 cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 107.156 migliaia. Nel corso del 2015 è stato erogato un dividendo di Euro 6.507 migliaia contabilizzato alla voce "Proventi finanziari".
- *Rai Corporation in liquidazione* (100% Rai): il capitale sociale, pari a USD 500.000 è rappresentato da n. 50.000 azioni del valore nominale unitario di USD 10 cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 2.891 migliaia.
- *Rai Pubblicità SpA* (100% Rai): il capitale sociale ammonta a Euro 10.000 migliaia ed è composto da n. 100.000 azioni del valore nominale di Euro 100 cadauna. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 31.082 migliaia. Nel corso del 2015 è stato erogato un dividendo di Euro 7.890 migliaia contabilizzato alla voce "Proventi finanziari".
- *Rai Way SpA* (65,07353% Rai): il capitale sociale ammonta a Euro 70.176 migliaia ed è ripartito in n. 272.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 507.059 migliaia, a fronte di un valore di capitalizzazione pari a Euro 835.440 migliaia. Nel corso del 2015 è stato erogato un dividendo di Euro 33.565 migliaia a valere sul risultato 2014. L'importo di spettanza Rai, pari a Euro 21.842 migliaia, è stato contabilizzato alla voce "Proventi finanziari".

Note illustrative al bilancio separato

Partecipazioni in imprese collegate

| (in migliaia di Euro) | 1 gennaio 2014 | | | Movimentazione dell'esercizio | | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 | | | Movimentazione dell'esercizio | | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | | |
|--|----------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| | Costo | Adeguamento al Patrimonio Netto | Valore a Bilancio | Risultato | Decremento per dividendi | Costo | Adeguamento al Patrimonio Netto | Valore a Bilancio | Risultato | Decremento per dividendi | Costo | Adeguamento al Patrimonio Netto | Valore a Bilancio |
| Joint venture: | | | | | | | | | | | | | |
| San Marino RTV SpA | 258 | 1.956 | 2.214 | (118) | - | 258 | 1.838 | 2.096 | 3 | - | 258 | 1.841 | 2.099 |
| Tivù Srl | 483 | 1.996 | 2.479 | 715 | (450) | 483 | 2.261 | 2.744 | 867 | (450) | 483 | 2.678 | 3.161 |
| Altre collegate: | | | | | | | | | | | | | |
| Audiradio Srl (in liquidazione) | 1.428 | (1.428) | - | - | - | 1.428 | (1.428) | - | - | - | 1.428 | (1.428) | - (a) |
| Auditel Srl | 10 | 503 | 513 | 158 | - | 10 | 661 | 671 | (2) | - | 10 | 659 | 669 |
| Euronews | 850 | 4.130 | 4.980 | (2.115) | - | 850 | 2.015 | 2.865 | 973 | - | 850 | 2.988 | 3.838 |
| Totale partecipazioni volutate con il metodo del Patrimonio Netto | 3.029 | 7.157 | 10.186 | (1.360) | (450) | 3.029 | 5.347 | 8.376 | 1.841 | (450) | 3.029 | 6.738 | 9.767 |

(a) il deficit patrimoniale di spettanza Rai, sulla base delle risultanze del Bilancio al 31.12.2014 (ultimo bilancio approvato), ammontante a migliaia di Euro 53, è coperto da un fondo per oneri di pari importo.

- **Audiradio Srl in liquidazione (27% Rai):** il capitale sociale ammonta a Euro 258 migliaia ed è composto da n. 258.000 quote del valore nominale di 1 Euro cadauna. Il valore lordo della partecipazione pari a Euro 1.428 migliaia, è completamente svalutato in base all'ultimo bilancio predisposto alla data del 31 dicembre 2014 che evidenzia un patrimonio netto negativo di 196 migliaia di Euro. La quota parte del deficit patrimoniale pari a Euro 53 migliaia è accantonata in un apposito fondo per oneri.
- **Auditel Srl (33% Rai):** il capitale sociale, pari a Euro 300 migliaia, è composto da n. 300.000 quote del valore nominale di 1 Euro cadauna. In relazione al risultato negativo conseguito dalla società nel 2015, pari a Euro 5 migliaia, la partecipazione è stata svalutata per la quota di spettanza Rai pari a Euro 2 migliaia. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 669 migliaia corrispondente alla percentuale di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.
- **Euronews - Société Anonyme (9,66% Rai):** il capitale sociale, pari a Euro 8.581 migliaia, è composto da n. 572.034 azioni del valore nominale di Euro 15 cadauna. Nel corso del 2015 la società ha effettuato un aumento di capitale riservato al nuovo socio Media Globe Networks che ha comportato la riduzione della percentuale di possesso Rai. Al 31 dicembre 2015 la partecipazione è stata rivalutata per un ammontare pari a Euro 973 migliaia per adeguarla alla percentuale di spettanza Rai sul nuovo valore di patrimonio netto della società.
- **San Marino Rtv SpA (50% Rai):** la società, costituita nel 1991 con quote paritetiche Rai ed E.R.A.S. - Ente di Radiodiffusione Sammarinese - ex L. 9 aprile 1990 n. 99 di ratifica del trattato di collaborazione fra la Repubblica Italiana e la Repubblica di San Marino in materia radiotelevisiva, ha un capitale sociale pari a Euro 516 migliaia composto da n. 1.000 azioni del valore nominale di Euro 516,46 cadauna. In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2015, pari a Euro 5 migliaia, è stata registrata una rivalutazione per la quota di spettanza Rai pari a Euro 3 migliaia. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 2.099 migliaia corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.
- **Tivù Srl (48,16% Rai):** il capitale sociale pari a Euro 1.002 migliaia è sottoscritto da Rai e da R.T.I. - Reti Televisive Italiane SpA - con quote paritetiche del 48,16%, da TI Media - Telecom Italia Media SpA - con quota del 3,5% e da due associazioni - FRT e Aeranti Corallo - con quota dello 0,09% ciascuna. Nel corso del primo semestre 2015 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo di Euro 935 migliaia a valere sul risultato 2014. L'importo di spettanza Rai, pari a Euro 450 migliaia, è stato contabilizzato in riduzione del valore di iscrizione della partecipazione. In relazione al risultato positivo conseguito dalla società nel 2015, pari a Euro 1.801 migliaia, la partecipazione è stata rivalutata per la quota di spettanza Rai pari a Euro 867 migliaia. La partecipazione risulta iscritta per un valore di Euro 3.161 migliaia corrispondente alla quota di spettanza Rai sul patrimonio netto della società.

| | | | |
|-----|--------------|-------------------|----------------------|
| 140 | Introduzione | Bilancio Separato | Bilancio Consolidato |
|-----|--------------|-------------------|----------------------|

Note illustrative al bilancio separato

Partecipazioni in altre imprese

| (in migliaia di Euro) | 1 gennaio 2014 | | Movimentazione dell'esercizio | | | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 | | | Moviment. dell'esercizio | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | | | |
|--|----------------|--------------|-------------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------------------|------------|--------------|--------------------------|--------------------------------------|------------|-------------------|------------|
| | Costo | Svalutaz. | Valore a Bilancio | Conferim. ramo d'azienda | Alienazioni | Svalutaz. | Costo | Svalutaz. | Valore a Bilancio | Costo | Svalutaz. | Valore a Bilancio | |
| Almaviva SpA | 324 | - | 324 | - | - | - | 324 | - | 324 | - | 324 | - | 324 |
| Banca di Credito Cooperativo di Roma | 1 | - | 1 | - | - | - | 1 | - | 1 | - | 1 | - | 1 |
| CFI in liquidazione | 30 | (30) | - | - | - | (a) | - | - | - | - | - | - | - |
| Consorzio Nettuno | 21 | (21) | - | - | - | (b) | - | - | - | - | - | - | - |
| Consorzio Valle D'Aosta Digitale (in liquidazione) | 7 | (7) | - | - | (1) | (c) | 1 | - | - | - | - | - | - |
| Int. Multimedia University Umbria Srl | 52 | (52) | - | - | - | - | 52 | (52) | - | - | 52 | (52) | - |
| Immobiliare Editori Giornali Srl | 12 | - | 12 | (12) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ist. Enciclopedia Treccani SpA | 513 | (98) | 415 | - | - | 5 | 513 | (93) | 420 | (39) | 513 | (132) | 381 |
| Totale altre partecipazioni | 960 | (208) | 752 | (12) | (1) | 6 | 890 | (145) | 745 | (39) | 890 | (184) | 706 |

(a) il valore della partecipazione è stato azzerato mediante utilizzo del fondo svalutazione in seguito alla conclusione della procedura di liquidazione del Consorzio.

(b) il valore della partecipazione è stato azzerato mediante utilizzo del fondo svalutazione in seguito all'esercizio del diritto di riscatto.

(c) il valore della partecipazione è stato azzerato in seguito alla conclusione della procedura di liquidazione del Consorzio e al riparto dell'attivo patrimoniale.

- *Almaviva – The Italian Innovation Company SpA* (0,83% Rai): il valore della partecipazione, pari a Euro 324 migliaia, è invariato rispetto all'esercizio precedente. Il capitale sociale pari a Euro 154.899 migliaia è rappresentato da n. 107.567.301 azioni ordinarie e da n. 47.331.761 azioni speciali entrambe del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.
- *Banca di Credito Cooperativo di Roma S.c.p.a.* (società a capitale variabile, percentuale detenuta da Rai non significativa): risulta iscritta per un valore di Euro 1 migliaia equivalente a quanto versato in data 16 gennaio 2009 per l'acquisizione di n. 100 azioni.
- *International Multimedia University Umbria Srl* (1,533% Rai): il valore della partecipazione è stato totalmente svalutato poiché non esiste più la certezza del recupero delle quote versate.
- *Istituto Encyclopedie Treccani SpA* (0,87% Rai): la partecipazione, iscritta per un valore lordo di Euro 513 migliaia, è svalutata per Euro 132 migliaia in conseguenza delle perdite subite dalla società e risultanti dall'ultimo bilancio approvato. Il capitale sociale è rappresentato da n. 41.245.128 azioni del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

11.4 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti, pari a Euro 59 migliaia (Euro 6.109 migliaia al 31 dicembre 2014), si analizzano come segue:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Crediti finanziari verso dipendenti | 59 | 148 |
| Titoli | - | 2.335 |
| Attività per derivati di copertura - cambi | - | 1.528 |
| Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema | - | 2.097 |
| Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati | - | 1 |
| Totale attività finanziarie non correnti | 59 | 6.109 |

Le attività finanziarie non correnti sono esposte al netto del fondo svalutazione di Euro 179 migliaia (Euro 399 migliaia al 31 dicembre 2014).

I titoli, pari a Euro 2.285 migliaia al 31 dicembre 2014, sono stati riclassificati al 31 dicembre 2015 tra le attività finanziarie correnti, in quanto la scadenza risulta inferiore ai 12 mesi (si veda nota n. 12.3).

Note illustrative al bilancio separato

“Attività finanziarie correnti”). I titoli sono interamente prestati a garanzia del Contratto di servizio e delle Convenzioni con lo Stato.

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

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | | | |
|---|--------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| | Entro 12 mesi | Tra 1 e 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
| Crediti verso controllate - rapporti di C/C | 100.140 | - | - | 100.140 |
| Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati | 45 | - | - | 45 |
| Attività per derivati di copertura - cambi | 3.647 | - | - | 3.647 |
| Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema | 4.799 | - | - | 4.799 |
| Crediti finanziari verso dipendenti | 54 | 59 | - | 113 |
| Conti Corrente vincolati | 3.051 | - | - | 3.051 |
| Titoli | 2.285 | - | - | 2.285 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 25 | - | - | 25 |
| Totale attività finanziarie | 114.046 | 59 | - | 114.105 |

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 | | | |
|---|--------------------------------------|----------------|--------------|---------------|
| | Entro 12 mesi | Tra 1 e 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
| Crediti verso controllate - rapporti di C/C | 81.887 | - | - | 81.887 |
| Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati | - | 1 | - | 1 |
| Attività per derivati di copertura - cambi | 1.582 | 1.528 | - | 3.110 |
| Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema | 3.084 | 2.097 | - | 5.181 |
| Crediti finanziari verso dipendenti | 3 | 148 | - | 151 |
| Conti Corrente vincolati | 302 | - | - | 302 |
| Titoli | - | 2.335 | - | 2.335 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 18 | - | - | 18 |
| Totale attività finanziarie | 86.876 | 6.109 | - | 92.985 |

La quota a breve delle attività finanziarie, pari a Euro 114.046 migliaia è inclusa tra le componenti correnti dello schema di stato patrimoniale descritte alla nota n. 12.3 “Attività finanziarie correnti”.

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di *hedging* sono indicate alla nota n. 7.1 “Rischio di mercato”.

11.5 Attività per imposte anticipate

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Attività per imposte anticipate | 146.891 | 153.672 |
| Passività per imposte differite compensabili | (168.319) | (190.750) |
| Passività per imposte differite non compensabili | (21.428) | (37.078) |

Al 31 dicembre 2015 così come al 31 dicembre 2014 il saldo netto delle attività per imposte anticipate e passività per imposte differite presenta un importo negativo ed è quindi esposto nel passivo della situazione patrimoniale finanziaria. Si rinvia pertanto alla nota n. 14.4 “Passività per imposte differite” per le relative analisi.

Le imposte sul reddito sono commentate alla nota n. 16.9 “Imposte sul reddito”.

142

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Note illustrative al bilancio separato

11.6 Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti, pari a Euro 14.548 migliaia (Euro 50.087 migliaia al 31 dicembre 2014), si analizzano come segue:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|--|---|---|
| Anticipi per iniziative commerciali | 10.430 | 11.369 |
| Anticipazioni per manifestazioni sportive | 7.388 | 38.952 |
| Importi vincolati a cauzione presso terzi | 1.748 | 1.691 |
| Quota non corrente di crediti commerciali | 1.207 | 2.019 |
| Crediti verso il personale | 501 | 782 |
| Fondo svalutazione altri crediti e attività non correnti | (6.726) | (4.726) |
| Totale altre attività non correnti | 14.548 | 50.087 |

Le poste sopra riportate riguardano sostanzialmente quote non correnti di attività descritte alla nota n. 12.5 "Altri crediti e attività correnti", alla quale si rimanda.

Il fondo svalutazione relativo alle altre attività non correnti, pari a Euro 6.726 migliaia (Euro 4.726 migliaia al 31 dicembre 2014), è di seguito analizzato:

| (in migliaia di Euro) | Saldi al 31 dicembre 2014 | Accantonamenti | Utilizzi | Saldi al 31 dicembre 2015 |
|--|------------------------------|----------------|------------|------------------------------|
| Fondo svalutazione anticipi per manifestazioni sportive | (4.386) | (1.760) | 100 | (6.046) |
| Fondo svalutazione anticipi per iniziative commerciali | (340) | (680) | 340 | (680) |
| Totale fondo svalutazione altre attività non correnti | (4.726) | (2.440) | 440 | (6.726) |

| (in migliaia di Euro) | Saldi al 1 gennaio 2014 | Accantonamenti | Utilizzi | Saldi al 31 dicembre 2014 |
|--|----------------------------|----------------|----------|------------------------------|
| Fondo svalutazione anticipi per manifestazioni sportive | (2.570) | (1.816) | - | (4.386) |
| Fondo svalutazione anticipi per iniziative commerciali | - | (340) | - | (340) |
| Totale fondo svalutazione altre attività non correnti | (2.570) | (2.156) | - | (4.726) |

Note illustrative al bilancio separato

12) Attività correnti

12.1 Rimanenze

Le rimanenze, al netto del relativo fondo di svalutazione, pari a Euro 247 migliaia (Euro 361 migliaia al 31 dicembre 2014) si analizzano come segue:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|------------------------------|---|---|
| Rimanenze | 12.583 | 12.851 |
| Fondo svalutazione rimanenze | (12.336) | (12.490) |
| Totale rimanenze | 247 | 361 |

Le rimanenze finali di materiali tecnici, si riferiscono a scorte e ricambi per la manutenzione e l'esercizio dei beni strumentali tecnici, assimilabili a materiali di consumo in quanto la loro utilità si esaurisce in un periodo che in genere non eccede i 12 mesi.

12.2 Crediti commerciali

I crediti commerciali, pari a Euro 341.414 migliaia (Euro 336.112 migliaia al 31 dicembre 2014), si analizzano come segue:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|--|---|---|
| Verso clienti: | | |
| - Stato e altri enti pubblici per servizi da convenzione | 22.490 | 21.706 |
| - Altri crediti | 14.765 | 49.768 |
| - Fondo svalutazione crediti verso clienti | (7.940) | (7.863) |
| Verso controllate: | | |
| - Crediti | 311.889 | 272.333 |
| - Fondo svalutazione crediti verso controllate | (8) | (129) |
| Verso collegate | 218 | 297 |
| Totale crediti commerciali | 341.414 | 336.112 |

I crediti verso imprese controllate e verso imprese collegate sono riferiti a:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|--|---|---|
| Verso controllate: | | |
| . Rai Corporation | 2 | - |
| . Rai Pubblicità SpA | 227.137 | 203.308 |
| . Rai Way SpA | 4.839 | 5.558 |
| . Rai Com SpA | 75.281 | 57.374 |
| . Rai Cinema SpA | 4.622 | 5.964 |
| Crediti verso imprese controllate | 311.881 | 272.204 |

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|--|---|---|
| Verso collegate: | | |
| . San Marino RTV | 50 | 65 |
| . Tivù Srl | 168 | 232 |
| Crediti verso imprese collegate | 218 | 297 |

144

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Note illustrative al bilancio separato

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

I crediti per servizi da convenzione resi allo Stato e ad altri enti pubblici ammontano a Euro 22.490 migliaia con un incremento di Euro 784 migliaia rispetto a quanto esposto al 31 dicembre 2014 e sono interamente riferiti al credito, verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per la gestione dei canoni ordinari di abbonamento, di cui Euro 12.143 migliaia relativi all'esercizio 2014 e Euro 10.347 migliaia all'esercizio 2015.

Gli altri crediti sono iscritti per un valore nominale di Euro 14.765 migliaia con un decremento di Euro 35.003 migliaia rispetto a quanto esposto al 31 dicembre 2014 e rappresentano crediti per cessione diritti e per prestazioni di diversa natura.

I crediti verso parti correlate sono indicati alla nota n. 17.4 "Rapporti con parti correlate".

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione di Euro 7.948 migliaia (Euro 7.992 migliaia al 31 dicembre 2014) di seguito dettagliato:

| (in migliaia di Euro) | Saldi al 31 dicembre 2014 | Accantonamenti | Utilizzi e altri g/c patrimoniali | Assorbimento a conto economico | Saldi al 31 dicembre 2015 |
|--|------------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Totale fondo svalutazione crediti commerciali | (7.992) | (2.768) | 2.683 | 129 | (7.948) |

| (in migliaia di Euro) | Saldi al 1 gennaio 2014 | Accantonamenti | Utilizzi e altri g/c patrimoniali | Operazioni di riassetto societario | Saldi al 31 dicembre 2014 |
|--|----------------------------|----------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| Totale fondo svalutazione crediti commerciali | (24.764) | (308) | 1.154 | 15.926 | (7.992) |

I crediti in valuta diversa dall'Euro ammontano a Euro 160 migliaia (Euro 464 migliaia al 31 dicembre 2014) come indicato alla nota n. 7.1 "Rischio di mercato".

12.3 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti, pari a Euro 114.046 migliaia (Euro 86.876 migliaia al 31 dicembre 2014), presentano un incremento di Euro 27.170 migliaia. La composizione della voce e il confronto con l'esercizio precedente sono evidenziati nel dettaglio sottostante:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|---|---|---|
| Crediti verso controllate - C/C Rai Cinema | 100.140 | 81.887 |
| Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati | 45 | - |
| Attività per derivati di copertura | 3.647 | 1.582 |
| Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema | 4.799 | 3.084 |
| Conti Corrente vincolati | 3.051 | 302 |
| Altri titoli | 2.285 | - |
| Crediti finanziari verso dipendenti | 54 | 3 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 25 | 18 |
| Totale attività finanziarie correnti | 114.046 | 86.876 |

I titoli con scadenza entro i 12 mesi, pari a Euro 2.285 migliaia, sono interamente costituiti da titoli prestiti a garanzia per il Contratto di Servizio e le Convenzioni con lo Stato. Al 31 dicembre 2014 sono classificati tra le "Attività finanziarie non correnti", come indicato alla nota n. 11.4 "Attività finanziarie non correnti".

Note illustrate al bilancio separato

I depositi bancari vincolati, pari a Euro 3.051 migliaia (Euro 302 migliaia al 31 dicembre 2014), si riferiscono a somme su conti correnti pignorate per contenziosi legali in corso.

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

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|--|---|---|
| Attività per derivati di copertura - cambi | 3.647 | 1.582 |
| Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema | 4.799 | 3.084 |
| Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati | 45 | - |
| Totale strumenti finanziari derivati - Quota corrente | 8.491 | 4.666 |
| Attività per derivati di copertura - cambi | - | 1.528 |
| Attività per derivati attivati per conto Rai Cinema | - | 2.097 |
| Crediti verso Controllata Rai Cinema per strumenti derivati | - | 1 |
| Totale strumenti finanziari derivati - Quota non corrente | - | 3.626 |
| Totale strumenti finanziari derivati | 8.491 | 8.292 |

Il *fair value* (valore equo) degli strumenti finanziari derivati è stato determinato considerando modelli di valutazione diffusi in ambito finanziario e i parametri di mercato alla data di redazione del bilancio, come meglio indicato alla nota n. 9 "Valutazione del *fair value* (valore equo)". Le operazioni di *cash-flow hedge* riguardano l'attività di copertura dal rischio di cambio su contratti per l'acquisto di diritti per la trasmissione di eventi sportivi denominati in USD e, limitatamente al 31 dicembre 2014, le operazioni di *Interest Rate Swap* sui finanziamenti a medio-lungo termine. Sono inoltre attivate coperture dal rischio di cambio per conto della controllata Rai Cinema in relazione all'acquisto di diritti televisivi relativi a prodotti seriali e cinematografici denominati in USD, così come descritto alla nota n. 17.4 "Rapporti con Parti correlate".

La rilevazione degli effetti sul Conto economico e il realizzo dei flussi di cassa delle transazioni future oggetto di copertura, ritenute altamente probabili, sono previsti in un arco temporale che si chiude nel primo trimestre 2017.

Nel corso del 2015 non vi sono stati casi in cui, a fronte di operazioni qualificate precedentemente come copertura, la realizzazione dell'oggetto di copertura non sia stata più considerata altamente probabile.

Il *fair value* attivo su strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015 ammonta a Euro 8.491 migliaia (Euro 8.292 migliaia al 31 dicembre 2014). In particolare:

- la quota corrente dei derivati di copertura cambi attivati per impegni di Rai, pari a Euro 3.647 migliaia (Euro 1.582 migliaia al 31 dicembre 2014), è stata sospesa a patrimonio netto nella riserva di *cash-flow hedge* per Euro 2.682 migliaia, a riduzione degli anticipi per manifestazioni sportive per Euro 968 migliaia e attribuita a incremento degli oneri finanziari per Euro 3 migliaia. Non si rilevano quote non correnti (Euro 1.528 migliaia al 31 dicembre 2014);
- la quota corrente dei derivati attivati in forza del mandato conferito da Rai Cinema, pari a Euro 4.799 migliaia (Euro 3.084 migliaia al 31 dicembre 2014), si riflette nel debito finanziario verso la controllata stessa. Non si rilevano quote non correnti (Euro 2.097 migliaia al 31 dicembre 2014);
- la quota corrente dei crediti verso la controllata Rai Cinema, pari a Euro 45 migliaia è riferita alla quota corrente della passività finanziaria. Non si rilevano quote non correnti (Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2014).

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di *hedging* sono indicate alla nota n. 7.1 "Rischio di mercato".

146

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Note illustrative al bilancio separato

12.4 Crediti tributari

I crediti tributari, pari a Euro 106.688 migliaia (Euro 94.221 migliaia al 31 dicembre 2014), si analizzano come segue:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|---|---|---|
| IVA di Gruppo | 62.195 | 53.807 |
| IVA chiesta a rimborso | 22.418 | 13.400 |
| IRES chiesta a rimborso per deducibilità IRAP per spese del personale dipendente e assimilato | 16.905 | 21.791 |
| Credito IRAP | 3.161 | 3.299 |
| Altre imposte chieste a rimborso | 1.939 | 1.889 |
| Altri crediti tributari | 70 | 35 |
| Totale crediti tributari | 106.688 | 94.221 |

Il credito IRAP, pari a Euro 3.161 migliaia (Euro 3.229 migliaia al 31 dicembre 2014) si riferisce agli acconti IRAP versati all’Erario in precedenti esercizi.

Le imposte sono commentate alla nota n. 16.9 “Imposte sul reddito”.

12.5 Altri crediti e attività correnti

Gli altri crediti e attività correnti, pari a Euro 161.898 migliaia (Euro 135.708 migliaia al 31 dicembre 2014) sono composti come segue:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|---|---|---|
| Anticipazioni per manifestazioni sportive | 53.572 | 10.534 |
| Crediti verso imprese controllate | 39.944 | 35.694 |
| Anticipi a fornitori, collaboratori e agenti | 13.766 | 27.363 |
| Crediti verso il personale | 12.208 | 9.984 |
| Anticipo canone utilizzo frequenze | 10.519 | - |
| Crediti verso enti previdenziali e assistenziali | 9.223 | 20.182 |
| Crediti verso enti, società, organismi ed altri | 7.453 | 8.587 |
| Crediti per sovvenzioni e contributi da Stato, UE e altri enti pubblici | 814 | 960 |
| Anticipi per iniziative commerciali | 100 | - |
| Altri crediti (ratei e risconti correnti) | 17.863 | 28.057 |
| - Fondo svalutazione altri crediti e attività correnti | (3.564) | (5.653) |
| Totale altri crediti e attività correnti | 161.898 | 135.708 |

Di seguito è riportato il dettaglio dei crediti verso controllate:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|--|---|---|
| . Rai Pubblicità SpA | 2.815 | 3.067 |
| . Rai Way SpA | 18.172 | 11.215 |
| . Rai Com SpA | 232 | 480 |
| . Rai Cinema SpA | 18.725 | 20.932 |
| Crediti verso imprese controllate | 39.944 | 35.694 |

Note illustrate al bilancio separato

Si precisa inoltre che:

- i crediti verso enti previdenziali e assistenziali si riferiscono ad anticipi erogati a fronte di contributi dovuti per collaborazioni artistiche e per altre causali;
- i crediti verso controllate sono costituiti principalmente dall'apporto delle società al Consolidato fiscale (si veda nota n. 17.4 "Rapporti con Parti correlate");
- l'anticipo canone utilizzo frequenze si riferisce all'importo dell'accounto del contributo per l'utilizzo delle frequenze nelle bande televisive terrestri per l'anno 2014, versato in ottemperanza al decreto del 29 dicembre 2014 del Ministero dello Sviluppo Economico;
- i crediti verso il personale sono relativi a varie fattispecie, illustrate nel dettaglio seguente e includono nella voce "Altri" i crediti derivanti dall'applicazione della Legge 89/2014:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|-----------------------------------|---|---|
| Cause di lavoro | 3.607 | 3.085 |
| Spese di trasferta | 3.362 | 2.726 |
| Anticipi spese di produzione | 2.438 | 2.118 |
| Altri | 2.801 | 2.055 |
| Crediti verso il personale | 12.208 | 9.984 |

Il fondo svalutazione altri crediti e attività correnti, pari a Euro 3.564 migliaia (Euro 5.653 migliaia al 31 dicembre 2014) è di seguito analizzato:

| (in migliaia di Euro) | Saldi al 31 dicembre 2014 | Accantonamenti | Utilizzi e altri g/c patrimoniali | Assorbimento a conto economico | Operazioni di riassetto societario | Saldi al 31 dicembre 2015 |
|--|------------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| Fondo svalutazione altri crediti e attività correnti | (5.653) | (248) | 2.337 | - | - | (3.564) |

| (in migliaia di Euro) | Saldi al 1 gennaio 2014 | Accantonamenti | Utilizzi e altri g/c patrimoniali | Assorbimento a conto economico | Operazioni di riassetto societario | Saldi al 31 dicembre 2014 |
|--|----------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| Fondo svalutazione altri crediti e attività correnti | (2.447) | (3.341) | - | - | 135 | (5.653) |

Considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del credito e la sua scadenza, non si ritiene sussistano significative differenze fra il valore contabile dei crediti commerciali, degli altri crediti e delle attività finanziarie correnti e i rispettivi *fair value* (valori equi).

12.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari a Euro 67.111 migliaia (Euro 113.500 migliaia al 31 dicembre 2014), sono articolate nelle seguenti voci:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|---|---|---|
| Depositi bancari e postali | 66.780 | 113.187 |
| Assegni | 9 | - |
| Denaro e altri valori in cassa | 322 | 313 |
| Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 67.111 | 113.500 |

I depositi bancari e postali ammontano a Euro 66.780 migliaia (Euro 113.187 migliaia al 31 dicembre 2014) ed esprimono le disponibilità a vista o a breve risultanti da rapporti di deposito o di conto corrente con istituti di credito, istituti finanziari e con l'amministrazione postale.

Il denaro, assegni e altri valori in cassa ammontano ad Euro 331 migliaia (Euro 313 migliaia al 31 dicembre 2014) e comprendono i fondi liquidi rappresentati dal denaro e valori assimilabili (valori bollati,

148

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Note illustrative al bilancio separato

assegni circolari o comunque garantiti da Istituti di credito etc.) giacenti al 31 dicembre 2015 presso le casse sociali.

Nella seguente tabella si riportano le disponibilità liquide della Società per valuta al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014:

| (in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 |
|---|---|---|
| Disponibilità liquide in Euro | 66.336 | 107.811 |
| Disponibilità liquide in dollaro statunitense | 675 | 5.549 |
| Disponibilità liquide in altre valute | 100 | 140 |
| Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 67.111 | 113.500 |