

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

133

Note illustrative 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
Obbligazioni	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 (saldo negativi di c/c)	127.640	-	-	127.640	65.333	-	-	65.333
Verso collegate	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

134

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

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 rifletta 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)	-

	Introduzione	Bilancio Separato	Bilancio Consolidato	135
--	--------------	-------------------	----------------------	-----

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'informativa 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	Attrezzature 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)
Riclassifiche	-	1.623	33.043	105	1.236	(36.007)	-
Operazioni di riassetto 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 articolata:</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)
Riclassifiche [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 riassetto 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".

	Introduzione	Bilancio Separato	Bilancio Consolidato	137
--	--------------	-------------------	----------------------	-----

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 acconti	Totale
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
Movimentazione 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)
Movimentazione 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 dismissioni	-	(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	Fusioni per incorporazioni	Valore a bilancio (a)		Valore a bilancio (a)
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".

	Introduzione	Bilancio Separato	Bilancio Consolidato	139
--	--------------	-------------------	----------------------	-----

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 valutate 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 valore 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	Svalutazione	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)	-	-	-	-	-	-	-
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 recesso.

(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 Enciclopedia 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

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

141

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)

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

143

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 prestatati 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".

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

145

Note illustrative 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 Wway 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

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

147

Note illustrative 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'acconto 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 diponibilità liquide e mezzi equivalenti	67.111	113.500