

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

213

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

Analisi dei risultati consolidati

Risultati economici

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, primo bilancio del Gruppo Rai redatto in conformità ai Principi contabili internazionali IFRS, presenta un risultato netto dell'esercizio in **perdita di 25,6 milioni di Euro**, in miglioramento rispetto al 2014 (perdita netta di 175,8 milioni di Euro).

Di seguito sono esposte alcune informazioni sintetiche sulle principali voci del conto economico e le motivazioni degli scostamenti più significativi rispetto ai dati dell'esercizio precedente.

Ricavi esterni

Si compongono dei canoni, degli introiti pubblicitari e di altri ricavi di natura commerciale. Nel complesso ammontano a 2.493,1 milioni di Euro con un incremento di 3,9 milioni di Euro (+0,2%) nei confronti del 2014.

L'articolazione dei ricavi esterni per singola società, al netto delle operazioni infragruppo, è riportata nella tabella seguente. Si rileva in merito

il peso crescente di Rai Com, conseguente al fatto che il 2015 è il primo esercizio completo di operatività successivo al conferimento del ramo d'azienda "commerciale", avvenuto il 30 giugno 2014.

Canoni (1.637,5 milioni di Euro). Comprendono i canoni di competenza dell'esercizio nonché quelli di competenza di esercizi precedenti riscossi in via coattiva tramite iscrizione a ruolo, al netto delle somme oggetto di restituzione.

Il risultato recepisce le disposizioni contenute nella Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (Legge di Stabilità) che stabilisce una riduzione del 5% delle somme da riversare alla Rai per canoni. Nel risultato del precedente esercizio sono altresì rilevati gli effetti della riduzione delle somme dei canoni da riversare alla Rai stabilite dalla Legge 23 giugno 2014, n. 89.

I canoni di competenza del periodo nonché quelli di competenza di esercizi precedenti riscossi in via coattiva tramite iscrizione a ruolo, presentano un incremento di 49,4 milioni di Euro (+3,1%), come evidenziato nel prospetto in fondo.

Ricavi esterni

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Canoni	1.637,5	1.588,1	49,4
Pubblicità	658,8	673,4	(14,6)
Altri ricavi	196,8	227,7	(30,9)
Totale	2.493,1	2.489,2	3,9

Ricavi - Per società

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	%	Esercizio 2014	%
Rai	1.662,0	66,7	1.670,2	67,1
Rai Cinema	27,1	1,1	36,7	1,5
Rai Com	104,4	4,2	68,0	2,7
Rai Pubblicità	664,5	26,6	678,4	27,3
Rai Way	35,1	1,4	35,9	1,4
Totale	2.493,1	100,0	2.489,2	100,0

Canoni

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Canoni dell'esercizio - utenze private	1.537,4	1.492,5	44,9
Canoni dell'esercizio - utenze speciali	75,6	76,1	(0,5)
Canoni da riscossione coattiva	25,9	22,0	3,9
Restituzione canoni	(1,4)	(2,5)	1,1
Totale	1.637,5	1.588,1	49,4

214

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

Tale incremento è determinato dalla diversa incidenza delle norme sopra citate che, sia nell'attuale che nel precedente esercizio, hanno determinato la riduzione della quota a favore di Rai dei proventi da canone per un ammontare pari a 81,6 milioni di Euro nel 2015 e a 144,2 milioni di Euro nel 2014.

Al netto di tale effetto, si evidenzia una riduzione degli introiti di circa 13 milioni di Euro determinata, in un contesto caratterizzato

dal canone unitario invariato nell'ultimo biennio a 113,50 Euro, dalla riduzione dei paganti, conseguente sia alla riduzione del numero di nuovi abbonati che all'incremento della morosità come evidenziato nella tabella dedicata.

Anche nel 2015 il canone in vigore in Italia continua a essere uno dei più bassi in Europa. Nella tabella, a titolo esemplificativo, è riportato l'importo annuale del canone in vigore in alcuni Paesi europei.

Il canone in Europa

(in Euro)	
Svizzera	416,33
Danimarca	327,42
Francia	136,00
Austria	193,92
Svezia	238,35
Germania	215,76
Regno Unito	198,24
Italia	113,50

Pubblicità. Il mercato nel 2015 conferma sostanzialmente il livello raggiunto nel 2014 con una perdita a livello complessivo degli investimenti pubblicitari pari allo 0,5% (dati Nielsen). Si consolida pertanto l'arresto della pesante tendenza negativa manifestatasi negli ultimi anni che dal 2008 ha determinato una rilevante perdita di valore del mercato pubblicitario.

Nel 2015 la TV registra una lieve crescita (+0,7%), la Radio incrementa in maggior misura (+8,8%), Internet è sostanzialmente stabile (-0,7%), mentre quotidiani, periodici e cinema proseguono la tendenza recessiva.

Canoni - movimento utenza

	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione %
Nuovi	197.800	253.543	-22,0
Rinnovi	15.331.782	15.469.260	-0,9
Paganti	15.529.582	15.722.803	-1,2
Morosi	1.322.408	1.287.191	2,7
Iscritti a ruolo	16.851.990	17.009.994	-0,9
% morosità	7,93%	7,67%	
Disdette	355.804	326.174	9,1
Disdette + Morosità	1.678.212	1.613.365	4,0

Pubblicità

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Pubblicità televisiva su canali generalisti:			
- tabellare	432,1	456,1	(24,0)
- promozioni, sponsorizzazioni e iniziative speciali	113,4	106,6	6,8
- product placement	4,5	4,3	0,2
	550,0	567,0	(17,0)
Pubblicità televisiva su canali specializzati	68,2	66,8	1,4
Pubblicità radiofonica	27,8	26,6	1,2
Pubblicità cinema	5,6	5,6	0,0
Pubblicità su web	7,1	8,1	(1,0)
Altra pubblicità	1,8	0,8	1,0
Quote spettanti a terzi	(1,2)	(1,4)	0,2
Sopravvenienze	(0,5)	(0,1)	(0,4)
Totale	658,8	673,4	(14,6)

Introduzione	Bilancio Separato	Bilancio Consolidato	215
Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria			

In tale contesto, gli **introiti pubblicitari** del Gruppo Rai (658,8 milioni di Euro) sono in decremento di 14,6 milioni (-2,2%), come evidenziato nella tabella di riferimento.

In realtà il confronto omogeneo, ossia al netto del valore incrementale derivante dai Mondiali di Calcio 2014, evidenzia andamenti significativamente differenti, con un mezzo TV con un andamento superiore rispetto alle *performance* di mercato.

Gli **Altri ricavi** presentano una diminuzione di 30,9 milioni di Euro (-13,6%) come evidenziato in dettaglio nella tabella sottostante.

La riduzione evidenziatasi rispetto al 2014, sulla base delle considerazioni sopra esposte, è in buona parte riferita al venir meno dei proventi derivanti dalla Cessione a squadre di calcio dei diritti di utilizzazione del materiale contenuto nelle teche, non essendo stati più stipulati accordi di questo tipo nel 2015; in proposito si ricorda che i diritti acquisiti a fronte di tali contratti sono oggetto di utilizzo da parte della Capogruppo nell'ambito della propria programmazione e di sfruttamento commerciale da parte di Rai Com sulla base del contratto di mandato in essere.

Si segnala la crescita dei ricavi da Commercializzazione diritti ed edizioni musicali, pari a 17 milioni di Euro (+30,5%) rispetto al 2014.

Altri ricavi

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Servizi speciali da convenzione	50,3	51,0	(0,7)
Cessione diritti utilizzazione materiale teche a squadre calcistiche	0,0	28,4	(28,4)
Commercializzazione diritti ed edizioni musicali	72,8	55,8	17,0
Distribuzione cinematografica e home video	37,1	41,2	(4,1)
Canoni ospitalità impianti e apparati	32,7	32,9	(0,2)
Servizi diversi, principalmente verso enti pubblici	7,7	7,3	0,4
Servizi di diffusione segnale, nolo circuiti, ponti radio e collegamenti	5,7	6,0	(0,3)
Accordi con operatori telefonici	2,7	2,6	0,1
Plusvalenze	0,5	0,0	0,5
Proventi da IPO Rai Way	0,0	8,1	(8,1)
Contributi in conto esercizio	8,0	12,4	(4,4)
Altro	17,0	16,2	0,8
Quote competenza terzi su vendite	(41,6)	(36,8)	(4,8)
Sopravvenienze	3,9	2,6	1,3
Totale	196,8	227,7	(30,9)

Altri ricavi - Per società

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	%	Esercizio 2014	%
Rai	25,7	13,1	83,2	36,5
Rai Cinema	27,1	13,8	36,6	16,1
Rai Com	104,1	52,9	67,7	29,7
Rai Pubblicità	4,8	2,4	4,3	1,9
Rai Way	35,1	17,8	35,9	15,8
Totale	196,8	100,0	227,7	100,0

Incidenza % ricavi

	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Canoni	65,7	63,8
Pubblicità	26,4	27,1
Altri ricavi	7,9	9,1
Totale	100,0	100,0

216

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

L'articolazione degli Altri ricavi per singola società, al netto delle operazioni infragruppo, è presentata nella tabella nella pagina precedente. Come già riferito si evidenzia la crescita di rilevanza di Rai Com, per la quale il 2015 è il primo anno completo di operatività.

Le dinamiche sopra evidenziate determinano una lieve crescita del peso del *canone* sulle altre tipologie d'introito, come evidenziato nella tabella dedicata a pagina precedente.

Costi operativi

Nella voce sono consuntivati i costi, sia esterni che interni (costo del lavoro), attinenti l'ordinaria attività del Gruppo.

Ammontano complessivamente a 1.965,6 milioni di Euro e presentano, rispetto all'esercizio 2014,

un decremento di 107,6 milioni di Euro, pari al 5,2%, le cui motivazioni sono nel seguito illustrate.

Costi esterni complessivi (989,1 milioni di Euro) – La voce include gli acquisti di beni e le prestazioni di servizi necessari alla realizzazione di programmi a utilità immediata (acquisti di beni di consumo, servizi esterni, collaborazioni artistiche ecc.), i diritti di ripresa di eventi sportivi, i diritti d'autore, i costi di funzionamento (affitti e noleggi, spese telefoniche e postali, pulizia, manutenzioni ecc.) e altri costi correlati alla gestione (imposte indirette e tasse, contributi alle Autorità ecc.).

La voce presenta, rispetto al passato esercizio, una riduzione di 83,0 milioni di Euro (-7,7%), conseguente alla presenza nel 2014 di costi relativi a grandi eventi sportivi (Campionato Mondiale di Calcio e Olimpiadi invernali) per 94,6 milioni di Euro (di cui 90,0 milioni di Euro per la sola acquisizione dei diritti).

Costi esterni per beni e servizi

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Acquisti di materiali	16,4	18,9	(2,5)
Costi per servizi			
Prestazioni di lavoro autonomo	132,1	124,1	8,0
Servizi per acquisizione e produzione programmi	195,6	190,6	5,0
Diarie, viaggi di servizio e costi accessori del personale	38,6	39,1	(0,5)
Manutenzioni, riparazioni, trasporti e assimilati	44,7	46,3	(1,6)
Servizi di documentazione e assistenza sistemi informativi	46,5	45,7	0,8
Altri servizi esterni (telefonica, servizi di erogazione, pulizia, postali, assicurazioni ecc.)	157,7	160,4	(2,7)
Affitti passivi e noleggi	88,6	87,7	0,9
Diritti di ripresa (Diritti sportivi, Festival di Sanremo, musica colta e prosa)	146,2	218,9	(72,7)
Diritti di utilizzazione	106,5	103,1	3,4
Oneri IPO Rai Way	0,0	7,7	(7,7)
Recuperi di spesa	(17,8)	(15,8)	(2,0)
Sopravvenienze	(14,5)	(2,4)	(12,1)
	924,2	1.005,4	(81,2)
Altri costi			
Contributo utilizzo frequenze	0,1	0,0	0,1
Premi e vincite	11,4	12,6	(1,2)
Contributo alle Autorità di Controllo	5,8	4,2	1,6
TASI/IMU	10,6	10,4	0,2
Altre imposte indirette, tasse e altri tributi	11,0	11,2	(0,2)
Quotidiani, periodici, libri e pubblicazioni	1,7	1,8	(0,1)
Quote e contributi associativi	3,7	3,2	0,5
Minusvalenze da alienazioni	0,6	0,4	0,2
Altri	3,3	4,4	(1,1)
Sopravvenienze	0,3	(0,4)	0,7
	48,5	47,8	0,7
Totale	989,1	1.072,1	(83,0)

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

217

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

Al netto di tale componente si evidenzia quindi un incremento dei costi esterni rispetto all'esercizio 2014 di circa 11,6 milioni di Euro in buona parte dovuto ai costi per diritti relativi alle partite della Nazionale di calcio per le partite amichevoli e di qualificazione ai Campionati Europei del 2016, all'incremento dei costi per prestazioni di lavoro autonomo (+8,0 milioni di Euro) da ricondurre principalmente al maggior utilizzo nella Capogruppo di risorse di natura artistica in sede di realizzazione di programmi a utilità immediata. Si rileva inoltre un incremento delle sopravvenienze nette attive per servizi (12,1 milioni di Euro rispetto al 2014) da ricondurre principalmente al venir meno di accertamenti rilevati in precedenti esercizi in materia di Diritti d'autore e per servizi di erogazione.

Il dettaglio della voce è presentato nel prospetto di dettaglio dedicato.

Costo del personale – Ammonta a 976,5 milioni di Euro, in contrazione rispetto al 2014 di 24,6 milioni di Euro (-2,5%), secondo la ripartizione evidenziata nella tabella sottostante.

La voce Salari e Stipendi risulta sostanzialmente stabile in quanto i maggiori oneri determinati dall'incremento dell'organico e dagli automatismi contrattuali sono stati in gran parte compensati dall'effetto positivo sul conto economico derivante

dalla riduzione delle passività per ferie non fruita e per mancati riposi compensativi.

Si segnala altresì che la contrazione degli Oneri sociali è determinata dalla rilevazione nel 2014 degli oneri conseguenti alla rideterminazione del fondo preavviso dei giornalisti per un ammontare pari a 27,4 milioni di Euro.

Il **personale in servizio** al 31 dicembre 2015 è composto da 12.268 unità di personale in organico (a tempo indeterminato e contratti di apprendistato) e da 810 unità di personale a tempo determinato. La crescita di 339 unità del personale in organico rispetto al 31 dicembre 2014 è determinata dall'uscita di 191 unità, di cui 34 incentivate e dall'assunzione di 530 unità, delle quali 435 per stabilizzazione di precari, 40 con contratti di apprendistato, 23 per reintegro da cause.

Il **numero medio dei dipendenti**, comprensivo delle unità a tempo determinato, ammonta a 12.995 unità, in aumento di 138 unità rispetto agli organici del passato esercizio. Nel dettaglio si registra una crescita di 313 unità del personale a tempo indeterminato e un calo di 175 unità del personale a tempo determinato.

L'articolazione del costo del lavoro per singola società è riportato nella tabella in fondo.

Costo del personale

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Salari e stipendi	715,5	714,1	1,4
Oneri sociali	204,5	231,6	(27,1)
Accantonamento TFR	43,9	43,3	0,6
Trattamenti di quiescenza e simili	14,0	13,7	0,3
Altri	19,0	15,7	3,3
	996,9	1.018,4	(21,5)
Incentivazione all'esodo	8,1	5,3	2,8
Recuperi di spesa	(0,8)	(0,8)	0,0
Costi del personale capitalizzati	(22,0)	(18,1)	(3,9)
Sopravvenienze	(5,7)	(3,7)	(2,0)
	(20,4)	(17,3)	(3,1)
Totale	976,5	1.001,1	(24,6)

Costo del personale - Per società

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	%	Esercizio 2014	%
Rai	890,2	91,2	915,3	91,5
Rai Cinema	9,6	1,0	9,8	1,0
Rai Com	7,6	0,8	5,4	0,5
Rai Pubblicità	22,0	2,2	25,2	2,5
Rai Wway	47,1	4,8	45,4	4,5
Totale	976,5	100,0	1.001,1	100,0

218

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria****Margine Operativo Lordo**

Il Margine Operativo Lordo presenta, per effetto delle dinamiche sopra esposte, un saldo positivo di 527,5 milioni di Euro, in aumento rispetto al passato esercizio (416,0 milioni di Euro).

Ammortamenti e svalutazioni

La voce presenta un saldo pari a 537,5 milioni di Euro, in diminuzione di 11,8 milioni di Euro rispetto al 2014 (-2,1%) e si riferisce ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, come evidenziato nel sottostante prospetto.

Gli **investimenti dell'esercizio** sono pari a 576,0 milioni di Euro, con un incremento di 69,8 milioni di Euro (+13,8%), riferibile ai programmi a utilità

ripetuta, in particolare al genere Fiction, come evidenziato nella sottostante tabella.

L'articolazione per società degli investimenti in programmi e degli investimenti di natura tecnica è evidenziata nelle tabelle a pagina seguente.

Accantonamenti

La voce rileva gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri e relativi assorbimenti non classificabili in voci specifiche del conto economico, presenta un saldo negativo pari a 2,2 milioni di Euro (20,1 milioni di Euro nel 2014) ed è costituita da accantonamenti per 17,7 milioni di Euro (34,0 milioni di Euro nel 2014) e da assorbimenti per 15,5 milioni di Euro (13,9 milioni di Euro nel 2014).

Ammortamenti e svalutazioni

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Ammortamenti			
Delle attività materiali			
Fabbricati	17,6	17,9	(0,3)
Impianti e macchinario	87,6	91,8	(4,2)
Attrezzature industriali e commerciali	2,7	2,9	(0,2)
Altri beni	5,6	6,0	(0,4)
	113,5	118,6	(5,1)
Degli investimenti immobiliari	0,3	0,4	(0,1)
Delle attività immateriali			
Programmi	371,5	382,9	(11,4)
Software	5,7	6,4	(0,7)
Digitale Terrestre	3,4	3,4	0,0
Altri diritti	0,3	0,3	0,0
	380,9	393,0	(12,1)
Svalutazioni (ripristini di valore)			
Delle attività immateriali	36,3	30,5	5,8
Delle altre attività non correnti	2,4	2,1	0,3
Dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	4,1	4,7	(0,6)
Totale	537,5	549,3	(11,8)

Investimenti

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Fiction	333,8	269,6	64,2
Film	118,2	105,3	12,9
Altri Programmi	22,7	37,8	(15,1)
Totale investimenti in programmi	474,7	412,7	62,0
Immobilizzazioni materiali	92,3	83,9	8,4
Altre immobilizzazioni immateriali	9,0	9,6	(0,6)
Totale investimenti tecnici	101,3	93,5	7,8
Totale investimenti	576,0	506,2	69,8

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

219

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria****Risultato Operativo**

La dinamica dei ricavi e dei costi operativi sin qui illustrata ha determinato un miglioramento di 141,2 milioni di Euro del Risultato Operativo, che passa da -153,4 milioni di Euro del precedente esercizio, agli attuali -12,2 milioni di Euro.

Proventi (oneri) finanziari netti

La voce **Proventi (oneri) finanziari netti** presenta un risultato negativo di 19,4 milioni di Euro (28,8 milioni di Euro nel 2014), in incremento di 9,4 milioni di Euro rispetto al 2014.

La voce, dettagliata nella sottostante tabella, evidenzia gli effetti economici derivanti dalla rilevazione degli interessi attuariali per benefici ai dipendenti oltre agli effetti propri della gestione

finanziaria, quali interessi attivi/passivi verso banche e passivi verso gli obbligazionisti.

In dettaglio si evidenziano rispetto all'esercizio precedente:

- minori oneri dalla valutazione attuariale delle obbligazioni per benefici ai dipendenti per la riduzione del tasso utilizzato per l'attualizzazione, 7,1 milioni di Euro;
- minori interessi passivi verso banche determinati principalmente dall'estinzione anticipata nel mese di giugno 2015 del finanziamento amortising a medio-lungo termine, 7,2 milioni di Euro;
- interessi passivi su prestiti obbligazionari in relazione all'emissione nel mese di maggio 2015 del bond, 3,6 milioni di Euro;
- minori oneri per Interest Rate Swap chiuso a fronte del sopra citato rimborso anticipato del finanziamento amortising, 2,2 milioni di Euro.

Investimenti in programmi - Per società

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	%	Esercizio 2014	%
Rai	220,3	46,4	167,0	40,5
Rai Cinema	253,9	53,5	245,7	59,5
Rai Com	0,5	0,1	0,0	0,0
Totale	474,7	100,0	412,7	100,0

Investimenti tecnici - Per società

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	%	Esercizio 2014	%
Rai	69,6	68,7	73,0	78,1
Rai Cinema	0,1	0,1	0,2	0,2
Rai Com	0,0	0,0	0,5	0,5
Rai Pubblicità	1,5	1,5	1,8	1,9
Rai Wway	30,1	29,7	18,0	19,3
Totale	101,3	100,0	93,5	100,0

Proventi e oneri finanziari

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Interessi attivi (passivi) netti verso banche	(7,5)	(14,7)	7,2
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(3,6)	0,0	(3,6)
Interessi su obbligazioni per benefici ai dipendenti	(5,2)	(12,3)	7,1
Proventi (oneri) di cambio netti	(0,5)	2,2	(2,7)
Proventi (oneri) su Interest Rate Swap	(1,3)	(3,5)	2,2
Sopravvenienze attive (passive) nette finanziarie	0,6	0,0	0,6
Altri	(1,9)	(0,5)	(1,4)
Totale	(19,4)	(28,8)	9,4

220

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

Il costo medio dei finanziamenti, costituiti da linee di credito *uncommitted*, finanziamenti stand-by, a medio-lungo termine e dal prestito obbligazionario diminuisce al 2,0% dal 3,2% dell'esercizio precedente, in relazione al minor tasso di interessi riconosciuto agli obbligazionisti rispetto al preesistente finanziamento amortising e al completo utilizzo della linea amortising di Rai Way, con tassi prossimi all'1%.

Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

La voce presenta un saldo positivo di 1,9 milioni di Euro (negativo per 1,4 milioni di Euro nel 2014) determinato dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle società collegate e *joint venture*, come dettagliato nel prospetto dedicato.

Imposte sul reddito

La voce presenta un valore positivo di 4,1 milioni di Euro (7,8 milioni di Euro nel 2014) determinato dal saldo tra fiscalità corrente e differita così come dettagliato nella tabella a fondo pagina.

L'IRES, pari a 38,3 milioni di Euro, incrementa di 5,6 milioni di Euro rispetto al 2014 in relazione ai migliori risultati economici di Rai Way.

L'IRAP è pari 7,7 milioni di Euro, in diminuzione di 20,5 milioni di Euro rispetto al 2014, in conseguenza della deducibilità, disposta normativamente a partire dal 2015, del costo del lavoro dall'imponibile fiscale.

Le imposte differite passive, positive per 21,9 milioni di Euro (3,0 milioni di Euro nel 2014) sono originate dall'iscrizione di IRES e IRAP principalmente derivanti da:

- rientro di imposte differite passive stanziato in precedenti esercizi dalla Capogruppo, con un effetto economico positivo per 2,2 milioni di Euro;
- rideterminazione dell'aliquota fiscale al 24% a partire dal 2017 su differite stanziato in anni precedenti dalla Capogruppo, con un effetto economico positivo per 20,2 milioni di Euro.

Le imposte differite attive positive per 27,5 milioni di Euro (65,4 milioni di Euro nel 2014) sono originate dall'iscrizione di crediti IRES e IRAP derivanti principalmente da:

- iscrizione nella Capogruppo dell'imponibile fiscale negativo che trova compensazione con i redditi di società controllate apportati in sede di consolidato fiscale per il periodo d'imposta 2015, con un effetto economico positivo per 38,3 milioni di Euro;
- iscrizione nella Capogruppo dell'imponibile fiscale negativo che troverà compensazione con la quota deducibile del reddito imponibile di Gruppo previsto per il 2016, con un effetto economico positivo per 1,5 milioni di Euro;
- iscrizione nella Capogruppo dell'imponibile fiscale negativo compensabile con le imposte differite passive, con un effetto economico positivo per 6,7 milioni di Euro;
- rientro di imposte differite attive iscritte in Rai Com (principalmente per perdita fiscale utilizzata a compensazione del reddito 2015) con un effetto economico negativo di 3,7 milioni;

Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Rivalutazioni (Svalutazioni)			
Auditel	0,0	0,1	(0,1)
Euronews	1,0	(2,1)	3,1
San Marino	0,0	(0,1)	0,1
Tivù	0,9	0,7	0,2
Totale	1,9	(1,4)	3,3

Imposte sul reddito

(in milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
IRES	(38,3)	(32,7)	(5,6)
IRAP	(7,7)	(28,2)	20,5
Imposte differite passive	21,9	3,0	18,9
Imposte differite attive	27,5	65,4	(37,9)
Imposte dirette di esercizi precedenti	0,7	0,3	0,4
Totale	4,1	7,8	(3,7)

Introduzione	Bilancio Separato	Bilancio Consolidato	221
--------------	-------------------	----------------------	-----

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

- rideterminazione dell'aliquota fiscale al 24% su differite stanziate in anni precedenti il cui rientro è previsto a partire dal 2017, con un effetto economico negativo per 14 milioni di Euro nella Capogruppo e di 0,5 milioni di Euro in Rai Way.

Le **Immobilizzazioni in programmi** sono per lo più rappresentate dal genere Fiction (493,2 milioni di Euro) e Film (267,2 milioni di Euro) nei quali si concentrano la gran parte degli investimenti complessivi dell'esercizio. Il dettaglio della voce è riportato nella tabella dedicata.

Struttura Patrimoniale

Le **Immobilizzazioni materiali** sono esposte nel dettaglio nel seguente prospetto.

Le **Immobilizzazioni finanziarie**, composte da partecipazioni societarie e da altre attività finanziarie scadenti oltre l'esercizio, presentano una diminuzione di 4,8 milioni di Euro come evidenziato nella tabella dedicata.

Immobilizzazioni

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Immobilizzazioni materiali	1.120,7	1.142,6	(21,9)
Immobilizzazioni in programmi	881,7	813,8	67,9
Immobilizzazioni finanziarie	10,7	15,5	(4,8)
Altre	18,8	20,7	(1,9)
Totale	2.031,9	1.992,6	39,3

Immobilizzazioni materiali

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Terreni	381,8	381,9	(0,1)
Fabbricati	355,6	366,4	(10,8)
Impianti e macchinario	304,1	324,2	(20,1)
Attrezzature industriali e commerciali	8,4	7,2	1,2
Altri beni	22,6	22,1	0,5
Immobilizzazioni in corso e acconti	48,2	40,8	7,4
Totale	1.120,7	1.142,6	(21,9)

Immobilizzazioni in programmi

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Fiction	493,2	427,8	65,4
Film	267,2	255,5	11,7
Cartoni animati	39,1	37,6	1,5
Diritti di utilizzazione library	77,1	87,7	(10,6)
Altro	5,1	5,2	(0,1)
Totale	881,7	813,8	67,9

Immobilizzazioni finanziarie

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Partecipazioni in imprese collegate			
Auditel Srl	0,7	0,7	0,0
Euronews	3,8	2,9	0,9
Tivù Srl	3,2	2,7	0,5
San Marino RTV SpA	2,1	2,1	0,0
	9,8	8,4	1,4
Altre partecipazioni	0,7	0,8	(0,1)
Titoli a reddito fisso	0,0	2,3	(2,3)
Strumenti finanziari derivati	0,0	3,6	(3,6)
Altro	0,2	0,4	(0,2)
Totale	10,7	15,5	(4,8)

222

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

Le **Altre immobilizzazioni** sono dettagliate come specificato nella tabella dedicata.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto è rappresentato nella tabella seguente, nella quale sono evidenziate le diverse componenti della voce e le variazioni manifestatesi nei due esercizi.

Fondi per rischi e oneri

La voce Fondi per rischi e oneri ammonta a 195,5 milioni di Euro e presenta una diminuzione di 11,6 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014. Il dettaglio degli appostamenti e le relative variazioni rispetto al precedente esercizio sono evidenziati nella tabella a fondo pagina.

Altre immobilizzazioni

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Software	12,9	9,8	3,1
Diritti commerciali con club calcio	4,8	6,4	(1,6)
Digitale terrestre frequenze	1,1	4,5	(3,4)
Totale	18,8	20,7	(1,9)

Capitale circolante netto

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Rimanenze di magazzino	2,7	2,6	0,1
Crediti commerciali	438,7	475,2	(36,5)
Altri crediti	257,2	253,7	3,5
Debiti commerciali	(666,4)	(654,7)	(11,7)
Altri debiti	(432,5)	(415,2)	(17,3)
Attività (Passività) per imposte differite	(12,1)	(22,0)	9,9
Totale	(412,4)	(360,4)	(52,0)

Fondi per rischi e oneri

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Controversie legali	(77,6)	(104,6)	27,0
Canone di concessione 2014-2015	(35,8)	(25,3)	(10,5)
Bonifica e ristrutturazione immobili	(15,1)	(16,3)	1,2
Costi competenze maturate	(12,3)	(6,5)	(5,8)
Smantellamento e ripristini	(12,1)	(10,9)	(1,2)
Contenzioso previdenziale	(10,0)	(12,0)	2,0
Contenzioso fiscale	(2,6)	(3,1)	0,5
ISC/ICM agenti	(2,5)	(2,5)	0,0
Altro	(27,5)	(25,9)	(1,6)
Totale	(195,5)	(207,1)	11,6

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

223

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria****Benefici ai dipendenti**

La voce ammonta a 568,8 milioni di Euro, in diminuzione di 48,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014. La composizione della voce e le variazioni intervenute nell'esercizio sono evidenziate nella tabella sottostante.

peggioramento rispetto al 2014 (-308,3 milioni di Euro) ed è composta come specificato nella tabella dedicata.

In dettaglio si evidenzia il consolidamento delle fonti di finanziamento a medio-lungo termine, determinato dall'emissione obbligazionaria di 350 milioni di Euro realizzata nel mese di maggio 2015, che ha permesso il rimborso anticipato del sussistente finanziamento in pool di 295 milioni di Euro di durata inferiore. È stata inoltre completata l'erogazione in capo a Rai Wway, della quota residua del prestito *amortising* scadenza 2019, di complessivi 120 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a fine esercizio, determinata secondo lo schema ESMA, è negativa per 362,4 milioni di Euro, in

Benefici ai dipendenti

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Trattamento di fine rapporto	(289,7)	(310,1)	20,4
Fondo pensionistico integrativo aziendale	(147,5)	(171,4)	23,9
Indennità preavviso giornalisti	(113,7)	(117,5)	3,8
Fondo assistenza FASDIR pensionati	(15,0)	(15,1)	0,1
Premi di anzianità	(2,1)	(2,1)	0,0
Indennità di anzianità	(0,7)	(0,7)	0,0
Previdenza	(0,1)	(0,1)	0,0
Totale	(568,8)	(617,0)	48,2

Posizione Finanziaria Netta

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Liquidità	146,1	128,3	17,8
Crediti finanziari correnti			
- attività finanziarie correnti su derivati	8,4	4,7	3,7
- titoli immobilizzati - quota corrente	2,3	0,0	2,3
- c/c vincolati	3,1	0,3	2,8
- altri	0,2	0,3	(0,1)
	14,0	5,3	8,7
Indebitamento finanziario corrente			
- verso banche	(35,9)	(109,5)	73,6
- verso altri finanziatori	(4,4)	(2,7)	(1,7)
- passività finanziarie correnti su derivati	0,0	(1,2)	1,2
- verso collegate	(0,1)	(0,3)	0,2
- altri	(0,4)	(0,1)	(0,3)
	(40,8)	(113,8)	73,0
Indebitamento finanziario non corrente			
- verso banche	(135,2)	(326,8)	191,6
- prestito obbligazionario	(346,1)	0,0	(346,1)
- verso altri finanziatori non corrente	(0,4)	(0,5)	0,1
- passività finanziarie non correnti su derivati	0,0	(0,8)	0,8
	(481,7)	(328,1)	(153,6)
Disponibilità (Indebitamento) finanziario netto	(362,4)	(308,3)	(54,1)

224

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione/ **Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria**

Il cash flow dell'esercizio, negativo per 54,1 milioni di Euro, beneficia dell'incasso di crediti tributari pregressi e della cessione pro-soluto del credito IVA per complessivi 25 milioni di Euro e, identicamente all'esercizio 2014, evidenzia flussi di entrata non sufficienti a coprire le esigenze di investimento.

Si segnala che Rai nel corso del 2015 ha ottenuto, ai fini dell'emissione del prestito obbligazionario, il rating Long-Term Issuer Baa3 (*investment grade*) di Moody's, che equipara sostanzialmente la solvibilità di Rai a quella dello Stato italiano.

La posizione finanziaria media è negativa per 260 milioni di Euro (-401 milioni di Euro nel 2014), con un miglioramento di circa 140 milioni di Euro, in seguito al minor indebitamento di inizio anno.

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

- **l'indice di copertura del capitale investito netto**, determinato dal rapporto tra capitale investito netto e mezzi propri è pari a 1,74 (1,65 nel 2014);
- **l'indice di copertura dei debiti finanziari**, determinato dal rapporto tra indebitamento finanziario netto e mezzi propri è pari a 0,74 (0,62 nel 2014);
- **l'indice di disponibilità**, individuato dal rapporto tra attività correnti (rimanenze, attivo circolante, disponibilità liquide e crediti finanziari) e passività correnti (passivo del circolante e debiti finanziari), è pari a 0,75 (0,73 nel 2014);
- **l'indice di autocopertura** delle immobilizzazioni, calcolato in base al rapporto tra patrimonio netto e immobilizzazioni, è pari a 0,24 (0,25 nel 2014).

Il finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti (50 milioni di Euro) della Capogruppo prevede il rispetto dei seguenti indici parametrico/patrimoniali a valere sul bilancio consolidato e determinati secondo i principi contabili nazionali:

- Indebitamento Finanziario Netto (rettificato) al netto dei crediti verso lo Stato per canoni/ Patrimonio Netto $\leq 1,5$
- Indebitamento Finanziario Netto (rettificato) al netto dei crediti verso lo Stato per canoni/ Margine Operativo Lordo $\leq 1,0$

Tali indici, pienamente rispettati nelle precedenti rilevazioni, sono in corso di ricontrattazione in quanto, ai sensi del contratto di finanziamento, questi devono essere ridefiniti in caso d'adozione di diversi principi contabili.

Le linee *committed* in capo a Rai Way prevedono ulteriori indici parametrico/patrimoniali a valere sul bilancio della società, pienamente rispettati.

I **rischi finanziari** ai quali è esposto il Gruppo sono monitorati con opportuni strumenti informatici e statistici. Una *policy* regola la gestione finanziaria secondo le migliori pratiche, con l'obiettivo di preservare il valore aziendale attraverso un atteggiamento avverso al rischio, perseguito con un monitoraggio attivo dell'esposizione e l'attuazione di opportune strategie di copertura, realizzate centralmente dalla Capogruppo, anche per conto delle società controllate. Tra queste si distingue Rai Way che, a far data dalla quotazione (novembre 2014), dispone di una propria autonomia finanziaria, pur con linee di indirizzo sostanzialmente analoghe.

Le informazioni di dettaglio sui rischi finanziari sono riportate nella specifica sezione della nota illustrativa al bilancio, alla quale si rimanda.

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Prospetti contabili del Gruppo Rai

226

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Prospetti contabili del Gruppo Rai

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(in milioni di Euro)	Nota	Esercizio chiuso al		Situazione al 1° gennaio 2014
		31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	
Attività materiali	12.1	1.115,5	1.137,1	1.172,6
Investimenti immobiliari	12.2	5,2	5,5	5,9
Attività immateriali	12.3	900,5	834,5	837,1
Partecipazioni	12.4	10,5	9,2	11,0
Attività finanziarie non correnti	12.5	0,2	6,3	2,7
Altre attività non correnti	12.7	20,2	55,1	40,3
Totale attività non correnti		2.052,1	2.047,7	2.069,6
Rimanenze	13.1	2,7	2,6	2,9
Crediti commerciali	13.2	436,7	472,7	523,8
Attività finanziarie correnti	13.3	14,0	5,3	0,7
Crediti tributari	13.4	108,2	95,2	60,2
Altri crediti e attività correnti	13.5	130,8	105,9	136,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.6	146,1	128,3	6,5
Totale attività correnti		838,5	810,0	730,5
Totale attività		2.890,6	2.857,7	2.800,1
Capitale sociale		242,5	242,5	242,5
Riserve		500,6	425,8	197,2
Utili (perdite) portati a nuovo		(306,6)	(222,8)	-
Totale patrimonio netto di Gruppo		436,5	445,5	439,7
Capitale e riserve di terzi		42,7	52,1	-
Utili (perdite) portati a nuovo di terzi		13,6	2,2	-
Totale patrimonio netto di terzi		56,3	54,3	-
Totale patrimonio netto	14	492,8	499,8	439,7
Passività finanziarie non correnti	15.1	481,7	328,1	203,2
Benefici per i dipendenti	15.2	568,8	617,0	551,7
Fondi per rischi e oneri non correnti	15.3	194,9	206,5	196,0
Passività per imposte differite	15.4	12,1	22,0	62,1
Altri debiti e passività non correnti	15.5	6,3	11,9	18,0
Totale passività non correnti		1.263,8	1.185,5	1.031,0
Debiti commerciali	16.1	666,4	654,7	657,3
Fondi per rischi e oneri correnti		0,6	0,6	0,7
Passività finanziarie correnti	16.2	40,8	113,8	289,6
Debiti tributari	16.3	78,5	72,9	69,1
Altri debiti e passività correnti	16.1	347,7	330,4	312,7
Totale passività correnti		1.134,0	1.172,4	1.329,4
Totale passività		2.397,8	2.357,9	2.360,4
Totale patrimonio netto e passività		2.890,6	2.857,7	2.800,1

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

227

Prospetti contabili del Gruppo Rai

Prospetto di Conto economico consolidato

(in milioni di Euro)	Nota	Esercizio chiuso al	
		31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Ricavi da vendite e prestazioni	17.1	2.474,8	2.456,6
Altri ricavi e proventi	17.2	18,3	32,6
Totale ricavi		2.493,1	2.489,2
Costi per acquisto di materiale di consumo	17.3	(16,4)	(18,9)
Costi per servizi	17.3	(924,2)	(1.005,4)
Altri costi	17.3	(48,5)	(47,8)
Costi per il personale	17.4	(976,5)	(1.001,1)
Ammortamenti e svalutazioni	17.5	(537,5)	(549,3)
Accantonamenti	17.6	(2,2)	(20,1)
Totale costi		(2.505,3)	(2.642,6)
Risultato operativo		(12,2)	(153,4)
Proventi finanziari	17.7	5,0	7,8
Oneri finanziari	17.7	(24,4)	(36,6)
Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	17.8	1,9	(1,4)
Risultato prima delle imposte		(29,7)	(183,6)
Imposte sul reddito	17.9	4,1	7,8
Risultato netto delle attività operative		(25,6)	(175,8)
Risultato dell'esercizio - Utile (perdita)		(25,6)	(175,8)
di cui attribuibile:			
- al Gruppo		(39,3)	(178,1)
- ai Terzi		13,7	2,3

228

Introduzione

Bilancio Separato

Bilancio Consolidato

Prospetti contabili del Gruppo Rai

Prospetto di Conto economico complessivo consolidato

(in milioni di Euro)

	Esercizio chiuso al	
	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Risultato dell'esercizio	(25,6)	(175,8)
Voci che possono essere riclassificate a conto economico:		
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash-flow hedge</i>)	1,2	10,5
Conversione di bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro	0,4	0,4
Effetto fiscale	-	(2,4)
Totale	1,6	8,5
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico:		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	28,9	(45,4)
Effetto fiscale	(0,2)	0,5
Totale	28,7	(44,9)
Risultato complessivo dell'esercizio	4,7	(212,2)
di cui attribuibile:		
- al Gruppo	(9,0)	(214,4)
- ai Terzi	13,7	2,2