

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Si compongono così come direttamente articolati sul Conto Economico.

In particolare:

- i Proventi da partecipazioni, iscritti per 1,8 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2002), si riferiscono interamente al dividendo erogato dalla Finsiel.
- Gli Altri proventi finanziari, pari a 15,4 milioni di Euro (18,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2002) sono composti come specificato nel prospetto di dettaglio n. 12.

Prospetto di dettaglio n. 12

Altri proventi finanziari (in milioni di Euro)

	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2003
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0,8	0,7
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0,1	0,1
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0,1	0,1
Proventi diversi dai precedenti:		
• interessi e commissioni da controllate non consolidate	-	-
• proventi di cambio	10,7	6,5
• interessi su crediti verso banche	1,4	1,1
• interessi su crediti verso clienti	4,9	5,3
• altri	0,8	1,6
	18,8	15,4

- Gli Interessi e altri oneri finanziari, ammontanti a 31,0 milioni di Euro (39,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2002) si compongono come dettagliato nel prospetto n. 13.

Prospetto di dettaglio n. 13

Interessi e altri oneri finanziari (in milioni di Euro)

	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2003
Interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	-	-
Interessi e commissioni a imprese collegate	0,1	0,1
Interessi su debiti verso banche:		
• a breve termine	3,7	3,7
• a medio/lungo termine	0,6	0,9
Interessi e commissioni ad altri e oneri vari:		
• interessi su debiti verso fornitori	0,2	0,3
• interessi su debiti verso altri finanziatori	6,2	3,8
• oneri di cambio	22,5	15,8
• accantonamento fondo svalutazione crediti per interessi di mora	4,6	4,0
• interessi e premi passivi su operazioni di copertura tassi	1,3	2,0
• altri oneri	0,6	0,4
	39,8	31,0

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Svalutazioni. Ammontanti complessivamente a 1,7 milioni di Euro sono costituite principalmente da operazioni su partecipazioni in società e consorzi non rientranti nell'area di consolidamento (1,2 milioni di Euro).

Le svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni (0,5 milioni di Euro) includono principalmente l'accantonamento al Fondo minimi garantiti, effettuato a fronte di prevedibili mancati recuperi di anticipazioni erogate per l'acquisizione di diritti.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Presentano un saldo positivo di 14,2 milioni di Euro e si riferiscono essenzialmente a:

- Rilascio del fondo oneri conseguente all'adesione al condono che ha chiuso la controversia della Capogruppo con la Siae (11,8 milioni di Euro).
- Sopravvenienze attive derivanti da un esuberante accantonamento del debito per imposte dell'esercizio precedente (1,8 milioni di Euro).
- Recupero IVA su fallimento di clienti Sipra (1,6 milioni di Euro) e di clienti Rai (1,0 milioni di Euro).
- Imposte relative a esercizi precedenti (2,4 milioni di Euro).

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

L'importo di 96,5 milioni di Euro si compone delle imposte dirette dell'esercizio esposte nei bilanci delle singole società e delle imposte teoriche derivanti dalle rettifiche di consolidamento. L'articolazione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

	Rilevati nei bilanci delle società	Da rettifiche di consolidamento	Totale
Imposte dirette	- 64,3	-	- 64,3
Imposte anticipate	- 33,0	1,4	- 31,6
Imposte differite	- 2,1	- 7,1	- 9,2
Credito d'imposta su dividendi	8,6	-	8,6
Totale	- 90,8	- 5,7	- 96,5

7) UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO

L'esercizio chiude con un utile di 82,2 milioni di Euro, inclusivi di un utile per 82,9 milioni di Euro di competenza del Gruppo e di una perdita di 0,7 milioni di Euro di pertinenza di terzi.

8) RACCORDO TRA BILANCIO RAI E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003 E AL 31 DICEMBRE 2002

L'analisi delle voci di raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto della Capogruppo e i rispettivi dati consolidati - comprensivi della quota di pertinenza di terzi - è così rappresentata:

(in milioni di Euro)	Utile (perdita) di esercizio		Patrimonio netto	
	2002	2003	2002	2003
Bilancio Capogruppo	5,0	24,7	607,2	631,9
Eliminazione del valore delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti	- 7,1	49,4	67,5	116,6
Rettifiche relative all'eliminazione degli ammortamenti anticipati	- 31,3	15,0	46,3	61,2
Adeguamenti del valore delle società collegate e in liquidazione al patrimonio netto	- 0,3	- 0,1	2,4	2,3
Altre rettifiche di consolidamento	2,2	- 1,1	- 37,4	- 38,5
Imposte differite/prepagate calcolate su tali rettifiche di consolidamento, principalmente riferite all'eliminazione degli ammortamenti anticipati	14,7	- 5,7	- 11,6	- 17,2
Bilancio consolidato	- 16,8	82,2	674,4	756,3

PAGINA BIANCA

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

Tavola per l'Analisi della Struttura Patrimoniale (in milioni di Euro)

	31.12.2003	31.12.2002
A. Immobilizzazioni nette		
Immobilizzazioni immateriali	789,7	694,5
Immobilizzazioni materiali	822,0	892,8
Immobilizzazioni finanziarie	30,0	38,2
	1.641,7	1.625,5
B. Capitale d'esercizio		
Rimanenze di magazzino	5,9	6,1
Crediti commerciali	597,3	664,4
Altre attività	296,6	276,5
Debiti commerciali	- 735,2	- 701,1
Fondi per rischi e oneri	- 528,2	- 520,6
Altre passività	- 192,1	- 191,9
	- 555,7	- 466,6
C. Capitale investito (A+B)	1.086,0	1.158,9
dedotte le passività d'esercizio		
D. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	362,9	336,9
E. Capitale investito (C-D)	723,1	822,0
dedotte le passività d'esercizio e il TFR coperto da:		
F. Capitale proprio		
Quote della Capogruppo	750,5	667,7
Quote di terzi	5,8	6,7
	756,3	674,4
G. Indebitamento finanziario a m/l termine	84,4	164,9
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità monetarie nette)		
• debiti finanziari a breve	10,1	20,8
• disponibilità e crediti finanziari a breve	- 127,7	- 38,1
	- 117,6	- 17,3
I. Indebitamento finanziario netto totale (G+H)	- 33,2	147,6
L. Totale, come in E. (F+I)	723,1	822,0

Tavola per l'Analisi dei Risultati Redditali (in milioni di Euro)

	31.12.2003	31.12.2002
A. Ricavi	2.815,7	2.795,0
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0,1	0,1
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10,8	13,7
B. Valore della produzione "tipica"	2.826,6	2.808,8
Consumi di materie e servizi esterni	- 1.158,5	- 1.225,8
C. Valore aggiunto	1.668,1	1.583,0
Costo del lavoro	- 907,3	- 868,4
D. Margine operativo lordo	760,8	714,6
Ammortamento programmi	- 432,1	- 516,9
Ammortamenti tecnici	- 174,1	- 169,5
Altri stanziamenti rettificativi	- 9,0	- 16,6
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	- 34,7	- 28,8
Saldo proventi e oneri diversi	69,1	43,5
E. Risultato operativo	180,0	26,3
Proventi e oneri finanziari	- 13,8	- 20,6
Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 1,7	- 1,4
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	164,5	4,3
Proventi e oneri straordinari	14,2	6,8
G. Risultato prima delle imposte	178,7	11,1
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 96,5	- 27,9
H. Utile (perdita) del periodo	82,2	- 16,8
di cui		
• quota Capogruppo	82,9	- 16,2
• quota terzi	- 0,7	- 0,6

Tavola di Rendiconto Finanziario (in milioni di Euro)

	31.12.2003	31.12.2002
A. Disponibilità monetarie nette iniziali		
(indebitamento finanziario netto a breve termine iniziale)	17,3	111,3
B. Flusso monetario da attività di esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	82,2	- 16,8
Ammortamenti	606,2	686,4
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	2,7	5,3
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	2,3	- 0,7
Variazioni del capitale d'esercizio	88,5	- 222,4
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto subordinato	26,0	14,3
	807,9	466,1
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
Investimenti in immobilizzazioni		
• immateriali	- 535,5	- 523,1
• materiali	- 100,5	- 85,4
• finanziarie	- 2,2	- 2,4
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	10,8	54,6
Altre variazioni	-	- 0,4
	- 627,4	- 556,7
D. Flusso monetario da attività di finanziamento		
Nuovi finanziamenti	0,6	-
Conferimenti dei soci	-	-
Contributi in conto capitale	-	-
Rimborsi di finanziamenti	- 80,7	- 3,3
Rimborsi di capitale proprio	-	-
	- 80,1	- 3,3
E. Distribuzione di utili	- 0,1	- 0,1
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	100,3	- 94,0
G. Disponibilità monetarie nette finali		
(indebitamento finanziario netto a breve finale) (A+F)	117,6	17,3

Tavola delle variazioni al Patrimonio Netto (esercizi 2002 - 2003) (in milioni di Euro)

	Capitale Sociale	Riserve, residui utili (perdite) e aumenti di capitale in corso	Utile netto (perdita netta)	Totale
Saldo al 31.12.2002	500,0	191,2	- 16,8	674,4
Quote terzi al 31.12.2002	-	7,3	- 0,6	6,7
Saldo del Gruppo al 31.12.2002	500,0	183,9	- 16,2	667,7
Distribuzione dividendi 2003	-	-	- 0,1	- 0,1
Copertura residua perdita 2002	-	- 16,9	16,9	-
Variazione differenze di cambio e altre cause	-	- 0,2	-	- 0,2
Utile (perdita) dell'esercizio 2003	-	-	82,2	82,2
Saldo al 31.12.2003	500,0	174,1	82,2	756,3
Quote terzi al 31.12.2003	-	6,5	- 0,7	5,8
Saldo del Gruppo al 31.12.2003	500,0	167,6	82,9	750,5

PAGINA BIANCA

**RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE**

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo Rai al 31 dicembre 2003 - consegnatoci nel termine prescritto all'art. 41 del Decreto Legislativo n. 127/1991 e messo a Vostra disposizione per informativa - è redatto in milioni di Euro e si compone dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa; esso è, inoltre, corredato da una relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Lo **stato patrimoniale** si riassume nei seguenti principali aggregati:

(in milioni di Euro)	
Attivo	
Immobilizzazioni	1.641,7
Circolante	1.007,0
Ratei e risconti	20,6
	2.669,3
Passivo	
Patrimonio netto	756,3
Fondi rischi e oneri	528,2
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	362,9
Debiti	1.019,7
Ratei e risconti	2,2
	2.669,3
Conti d'ordine	
Garanzie prestate: personali	113,3
reali	72,5
Impegni di acquisto e di vendita	139,1
Altri	262,8
	587,7

Il conto economico può, a sua volta, così sintetizzarsi:

(in milioni di Euro)	
Valore della produzione	2.940,9
Costi della produzione	- 2.760,9
Differenza	180,0
Proventi e oneri finanziari	- 13,8
Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 1,7
Proventi e oneri straordinari	14,2
Imposte sul reddito	- 96,5
Risultato dell'esercizio	82,2

Lo stato patrimoniale e il conto economico sopra riepilogati sono posti a confronto con quelli tratti dal consuntivo 2002.

La **nota integrativa** esplicita sia l'area e i principi di consolidamento sia i criteri di valutazione applicati; con l'ausilio anche di alcuni prospetti di dettaglio, fornisce poi gli altri elementi informativi richiesti dall' art. 38 del Decreto Legislativo n. 127/1991.

Nella **relazione sulla gestione** gli Amministratori illustrano la situazione complessiva delle imprese incluse nel bilancio consolidato, nonché l'andamento della gestione nel suo insieme e nei vari settori; sono - fra l'altro - forniti cenni sulle attività di ricerca e sviluppo, sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Sono - infine - predisposte tre tavole per l'analisi economica, patrimoniale e finanziaria della gestione, le quali agevolano la lettura del bilancio consolidato.

Per quanto di competenza del Collegio Sindacale, Vi attestiamo - sulla base anche dei contatti avuti con la società di revisione "PricewaterhouseCoopers S.p.A." - che il bilancio in esame è elaborato, in tutte le sue tre componenti, nel rispetto della normativa civilistica; esso corrisponde alle scritture contabili dell'impresa controllante e alle informazioni trasmesse dalle altre imprese incluse nell'area di consolidamento.

Sul piano contabile facciamo, inoltre, osservare che:

- non risultano evidenziati "casi eccezionali" che rendano necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 29 (quarto comma) del Decreto Legislativo n.127/1991;
- sono eliminati gli effetti prodotti dagli ammortamenti anticipati, effettuati dalle aziende del Gruppo nell'anno e in esercizi precedenti;
- gli elementi dell'attivo e del passivo sono valutati con criteri uniformi, invariati rispetto a quelli seguiti nel precedente bilancio.

A quest'ultimo riguardo aggiungiamo che - data l'accertata possibilità di utilizzare i diritti "free TV" per periodi superiori al triennio - Rai Cinema ha modificato i parametri di ammortamento delle opere filmiche, elevando la loro vita utile da tre a cinque anni (a sette anni nel caso di "full rights"). Il diverso criterio di stima ha portato al bilancio consolidato del 2003 un minor onere, per ammortamenti, di 104 milioni di Euro (al lordo dell'effetto fiscale).

In definitiva, a seguito di tutto quanto sin qui esposto, esprimiamo l'avviso che il bilancio consolidato del Gruppo Rai al 31 dicembre 2003 e la connessa relazione sulla gestione siano redatti secondo le impostazioni prescritte dal già più volte richiamato Decreto Legislativo n.127/1991.

Quanto al **sistema procedurale di Gruppo**, desideriamo innanzi tutto evidenziare la correttezza e l'efficacia delle norme tecnico-contabili seguite dalle varie aziende nel processo di formazione del bilancio consolidato.

Per le funzioni più strettamente gestionali, richiamiamo quanto detto - nella nostra relazione sul bilancio 2003 di Rai SpA - circa il coinvolgimento delle società controllate nel progetto per l'attuazione delle disposizioni previste dal Decreto Legislativo n. 231/2001 in tema di responsabilità amministrativa.

In linea generale, è - comunque - da riaffermare l'opportunità che la Capogruppo elabori "linee-guida" alle quali ogni società controllata dovrebbe attenersi nel redigere le proprie procedure sui principali processi. Dette "linee-guida" assicurerebbero - infatti - nelle varie aziende una base procedurale omogenea su cui sviluppare un valido **sistema di controllo interno del Gruppo**.

Roma, 5 maggio 2004

Il Collegio Sindacale

PAGINA BIANCA