



Relazione semestrale

al 30 giugno 2003

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

(*) GUIDO ROBERTO VITALE	Presidente
PAOLO MIELI	Vicepresidente
(*) MAURIZIO ROMITI	Amministratore Delegato
RAFFAELE AGRUSTI	Consigliere
ROBERTO BERTAZZONI	Consigliere
CARLO BUORA	Consigliere
ENRICO GILIBERTI	Consigliere e segretario del Consiglio
(*) FRANZO GRANDE STEVENS	Consigliere
NATALE IRTI	Consigliere
GIUSEPPE LUCCHINI	Consigliere
GIANGIACOMO NARDOZZI TONDELLI	Consigliere
(*) NICOLO' NEFRI	Consigliere
CORRADO PASSERA	Consigliere
(*) RENATO PAGLIARO	Consigliere
ALESSANDRO PEDERSOLI	Consigliere
CARLO PESENTI	Consigliere
UMBERTO QUADRINO	Consigliere
(*) PAOLO SAVONA	Consigliere
FRANCESCO TATO'	Consigliere

(*) Membri del Comitato Esecutivo

Collegio Sindacale

GIANRENZO COVA	Presidente
FLAVIO ARCIDIACONO	Sindaco effettivo
CLEMENTE REBECCHINI	Sindaco effettivo
MAURIZIO BOZZATO	Sindaco supplente
CESARE GERLA	Sindaco supplente
AGOSTINO GIORGI	Sindaco supplente

L'Assemblea del 15 aprile 2003 ha confermato il Collegio Sindacale per il triennio 2003/2005.

Società di revisione

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

L'Assemblea del 15 aprile 2003 ha confermato l'incarico alla Reconta Ernst & Young per il triennio 2003/2005.

INDICE

Struttura del gruppo RCS MediaGroup	pag.	5
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo e di RCS MediaGroup S.p.A.	pag.	6
Valori di mercato delle azioni RCS MediaGroup S.p.A.	pag.	7
Relazione degli Amministratori sulla gestione del gruppo RCS MediaGroup	pag.	8
Andamento della gestione e situazione economica finanziaria di:		
RCS MediaGroup S.p.A.	pag.	20
RCS Quotidiani	pag.	25
RCS Periodici Italia ed Estero	pag.	29
RCS Broadcast	pag.	32
RCS Pubblicità	pag.	34
RCS Libri	pag.	36
RCS Diffusione	pag.	38
GFT Net	pag.	39
FILA	pag.	40
Altre controllate	pag.	42
Rapporti con parti correlate e infragruppo – Azioni proprie	pag.	44
Fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre ed Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	46
Nota esplicativa alla relazione semestrale consolidata:		
Stato patrimoniale	pag.	48
Conto economico	pag.	51
Rendiconto finanziario	pag.	52
Nota esplicativa	pag.	53
Nota esplicativa alla relazione semestrale della Capogruppo:		
Stato patrimoniale	pag.	84
Conto economico	pag.	86
Rendiconto finanziario	pag.	87
Nota esplicativa	pag.	88

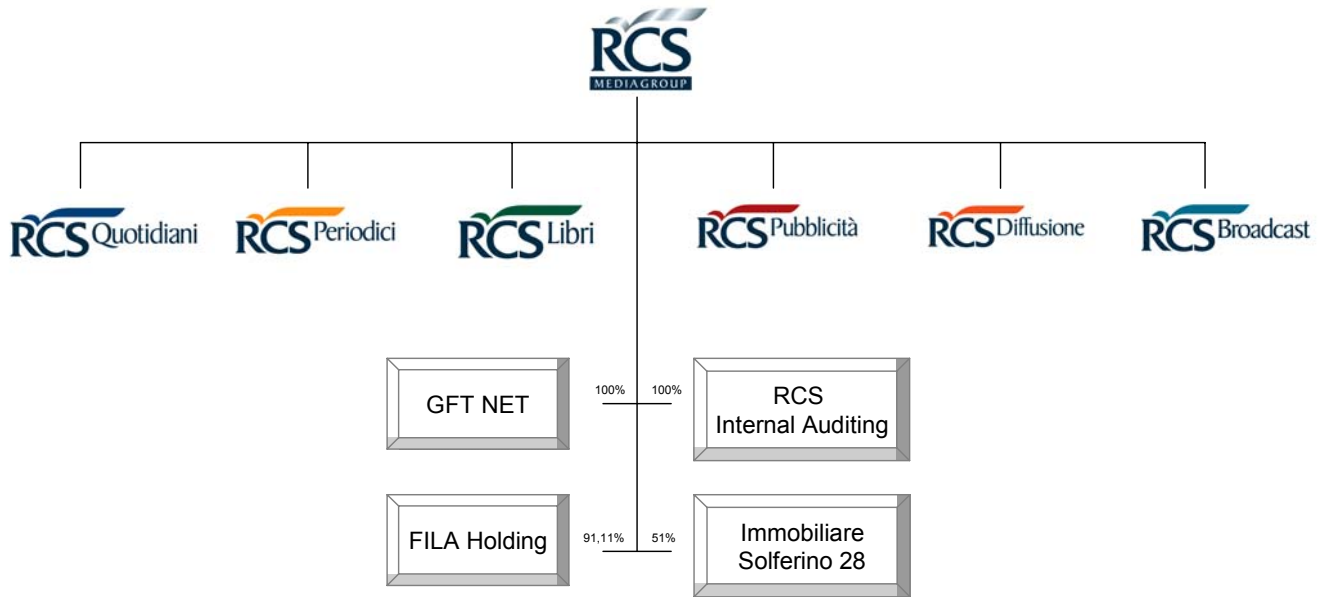
Tavole allegate alla Relazione semestrale consolidata

Elenco delle partecipazioni – area di consolidamento	pag.	111
Tassi di cambio per conversione bilanci in divisa estera	pag.	116

Tavole allegate alla Relazione semestrale di RCS MediaGroup S.p.A.

Portafoglio partecipazioni al 30 giugno 2003 e loro movimentazione	pag.	118
Elenco delle “altre partecipazioni” e “altri titoli” che non costituiscono immobilizzazioni e loro movimentazione	pag.	121
Schema di conto economico riclassificato per le Holding Industriali (D.Lgs. n.127/91)	pag.	122
Prospetti contabili riclassificati di Fila	pag.	123
Relazione della Società di Revisione	pag.	

STRUTTURA DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP



PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO E DI RCS MEDIAGROUP S.p.A.

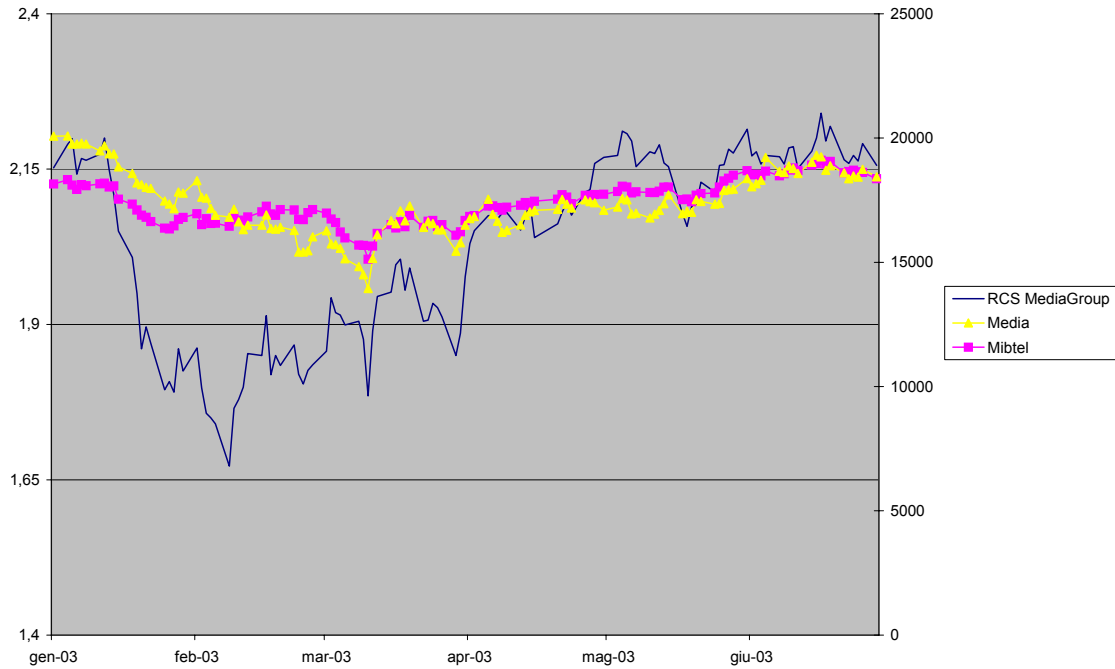
(in milioni di Euro)

Gruppo RCS MediaGroup	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Ricavi netti	1.086,9	1.553,7	2.214,0
Margine operativo lordo	57,8	63,8	158,5
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(50,2)	(63,4)	(97,7)
Risultato operativo	7,6	0,4	60,8
Proventi (oneri) finanziari netti	(2,4)	(34,2)	(0,7)
Proventi (oneri) da partecipazioni e rettifiche di attività finanziarie	25,7	3,0	(159,0)
Proventi (oneri) straordinari netti	(2,3)	(14,5)	14,0
Risultato prima delle imposte e degli interessi terzi	28,6	(45,3)	(84,9)
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
Capitale investito netto	1.430,8	1.712,1	1.219,2
Indebitamento finanziario netto	270,1	440,6	83,1
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	1.052,4	1.151,5	1.024,7
Dipendenti (numero medio)	6.413,0	9.592,0	6.417,0

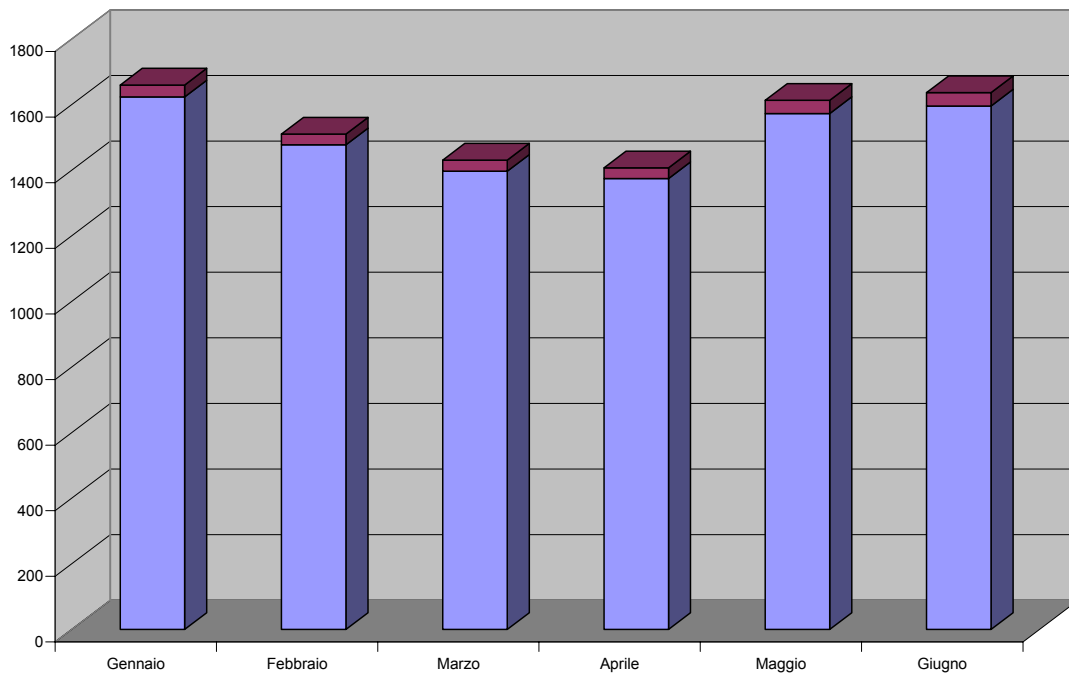
RCS MediaGroup	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Dividendi e relativo credito di imposta	57,5	8,4	8,7
Proventi (oneri) finanziari netti	5,8	9,9	18,0
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2,9)	(72,3)	(195,6)
Proventi (oneri) straordinari netti	2,4	(16,4)	(1,1)
Risultato prima delle imposte e degli interessi terzi	48,5	(83,1)	(193,1)
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
Patrimonio netto	1.118,7	1.065,7	954,4
Disponibilità finanziarie nette	93,4	214,8	246,1

VALORI DI MERCATO DELLE AZIONI RCS MEDIAGROUP S.p.A.

Andamento del titolo rispetto al Mibtel



Capitalizzazione media mensile in milioni di Euro



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

I primi sei mesi dell'anno non hanno mostrato segni di ripresa, sottolineando così il perdurare di una congiuntura economica sfavorevole, aggravata dalle incertezze relative alla guerra in Iraq.

Il perdurare dell'incertezza dell'economia statunitense, inoltre, ha sottratto un impulso significativo all'intera economia mondiale; all'interno dell'area dell'Euro, alla debolezza della domanda interna, determinata in parte dal peggioramento del clima di fiducia, si sono sommati gli effetti derivanti dall'apprezzamento della moneta unica.

La forza dell'euro sui mercati internazionali ha influito sull'andamento degli scambi commerciali, sottraendo spinte espansive alla già debole politica economica.

Conseguentemente per le principali economie europee, soprattutto per quelle con un elevato grado di apertura verso l'estero – tipicamente Francia e Germania – perdura una fase di stagnazione economica.

Anche per l'economia Italiana, i fattori che dominano il quadro congiunturale sono inquadrabili nell'apprezzamento della divisa unica e nella debole economia internazionale.

Nel corso del semestre in esame il Pil è stato sostenuto in larga misura dall'accumulo delle scorte evidenziando una diffusa fragilità per le altre componenti della domanda; ancora, il tasso di inflazione su base annua si mantiene su livelli elevati (crescita del 2,7%), ciò è ancor più vero se paragonato con altri paesi Uem.

Sulla scia quindi del ciclo internazionale, anche in Italia non è prevedibile una ripresa prima del prossimo anno. Gli investimenti pubblicitari delle imprese sono stati significativamente influenzati dall'andamento economico non favorevole e dall'incertezza conseguente alla guerra in Iraq nei primi mesi del semestre. La raccolta pubblicitaria nei primi mesi dell'anno si è ridotta infatti del 2,1%, con la stampa che ha registrato la maggiore flessione (4,3%), quella della TV che già ridotta dell' 1,5%, soprattutto quella pubblica, mentre gli altri mezzi hanno conseguito risultati in crescita: Radio del 4,3%, Affissioni del 5,2% e Cinema del 1,9%.

RCS ha realizzato, nel corso del semestre, importanti operazioni volte a concentrare e a rafforzare la sua presenza nel mercato dei media e a migliorare la redditività :

- dal 1° gennaio ha avuto effetto la riorganizzazione societaria, approvata dalle Assemblee alla fine dello scorso anno, che prevede una nuova struttura articolata su una holding che mantiene attività di governo, indirizzo e controllo (oltre a fornire servizi alle controllate nell'area legale/societaria, finanziaria e della gestione delle risorse umane), quattro entità prodotte (Quotidiani, Periodici, Libri e Broadcasting) e due entità di servizio (Pubblicità e Diffusione);
- dal 1° maggio, la holding ha cambiato il suo nome da HdP – Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. – in Rizzoli Corriere della Sera MediaGroup, in forma abbreviata RCS MediaGroup o RCS per meglio esprimere la sua presenza nel core business dei media. Tale denominazione è stata contemporaneamente declinata in tutte le entità organizzative di business (RCS Quotidiani, RCS Periodici, RCS Libri, RCS Broadcast, RCS Pubblicità, RCS Diffusione);
- nel mese di giugno è stata perfezionata la cessione delle attività operative di Fila Holding al fondo statunitense Cerberus. Con questa operazione sono state dismesse tutte le attività nel settore dell'abbigliamento sportivo, lasciando nella finanziaria Fila Holding (che dovrà a breve mutare la propria denominazione sociale in considerazione della cessione del marchio) solo la liquidità proveniente dalla vendita (dopo aver pagato tutti i debiti in capo al gruppo Fila che, al 31 dicembre 2002, ammontavano a circa 295 milioni). Con questa cessione si è sostanzialmente concluso il processo di disimpegno dal settore della moda e dell'abbigliamento iniziato più di due anni fa. Rimangono infatti le sole attività del Gruppo GFT, che si sostanziano nella partecipazione del 100% in Joseph Abboud, società americana operante, con buoni risultati commerciali e reddituali, nell'abbigliamento maschile di alta gamma. Le altre società del Gruppo GFT sono in fase di sostanziale liquidazione;
- E' proseguito il rafforzamento nel mercato dei media che si è concretizzato, tra l'altro, nell'aumento della partecipazione di RCS Quotidiani, dal 54,1% all'89,1%, nel Gruppo Unedisa (editore di "El Mundo del Siglo Vientiuno", secondo quotidiano spagnolo di informazione) e attraverso l'acquisizione (in joint venture con il gruppo tedesco Burda) della maggioranza di Catherine Nemo, piccola società francese con elevata redditività, editrice di due periodici: "Nouveau Detective" e "Horoscope";
- il 30 giugno è stata eseguita, dopo l'autorizzazione da parte della Autorità Antitrust europea, la concentrazione delle attività di diffusione di RCS MediaGroup, con quelle dei Gruppi DeAgostini e Hachette Rusconi. Ora il Gruppo possiede il 45% di una nuova società, il cui

restante capitale è nelle mani di DeAgostini e Hachette Rusconi , rispettivamente con il 45% e il 10%, che rappresenta la più grande realtà italiana nella diffusione di prodotti editoriali sul canale edicola.

Gli effetti economici derivanti dalla flessione della raccolta pubblicitaria sono stati compensati dal significativo sviluppo della vendita di prodotti collaterali, editoriali e non, allegati ai quotidiani ed ai periodici del Gruppo e da risparmi sui costi operativi derivanti dal programma di ristrutturazione. Le efficienze hanno riguardato sia le realtà italiane sia quelle estere, con particolare riguardo al Gruppo francese Flammarion e al Gruppo tedesco Verlagsgruppe Milchstrasse. E' inoltre stato avviato un programma di semplificazione societaria che coinvolgerà tutti i settori del Gruppo.

E' stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di fine luglio il progetto, da tempo allo studio, per la trasformazione del Corriere della Sera in quotidiano "full color" e per l'ampliamento della foliazione massima possibile della Gazzetta dello Sport. Gli investimenti previsti sono nell'ordine di circa 200 milioni. Tale progetto si inquadra nel Piano 2004-06 del Gruppo che prevede una concentrazione delle risorse nelle aree di quotidiani, periodici e libri in Italia, Spagna e Francia al fine di garantire livelli di redditività eccellenti, anche attraverso iniziative di sviluppo dei ricavi.

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, è stato presentato il risultato di periodo al lordo delle imposte e, pertanto, non sono state rilevate le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile vigente, relativo alle imposte sul reddito.

La vendita delle partecipazioni di Fila Holding ha determinato sul bilancio consolidato del Gruppo RCS MediaGroup l'uscita dal perimetro di consolidamento delle attività operative oggetto di cessione e il consolidamento integrale di Fila Holding S.p.A..

Nella Relazione Semestrale al 30 giugno, il Gruppo Fila era consolidato integralmente, mentre nel bilancio dell'esercizio dello stesso anno era stato valutato con il metodo del patrimonio netto.

Conseguentemente i confronti delle situazioni economiche e patrimoniali al 30 giugno, al 31 dicembre 2002 nonché al 30 giugno scorso non sono omogenei.

Gli effetti economici della cessione delle attività di Fila sul conto economico di RCS MediaGroup e sul bilancio consolidato del Gruppo sono stati neutri, in quanto il valore di carico della partecipazione era già stato rettificato su bilanci di esercizi precedenti (2001) dallo specifico fondo rischi, che considerava sia il presumibile valore di realizzo degli attivi netti ceduti sia gli oneri sostenuti per le attività di cessione.

I risultati riclassificati del Gruppo, confrontati con quelli del semestre e dell'esercizio precedente, sono illustrati nella tavola successiva. Nel corso della relazione verranno illustrate le principali discontinuità del periodo.

Conto economico consolidato riclassificato

(in milioni di Euro)	1° semestre 2003		1° semestre 2002		Esercizio 2002	
		%		%		%
A. Ricavi netti	1.086,9	100,0	1.553,7	100,0	2.214,0	100,0
Consumi di materie prime e servizi	(825,4)	(75,9)	(1.200,7)	(77,3)	(1.639,6)	(74,1)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	15,8	1,5	(17,8)	(1,1)	(5,2)	(0,2)
Costo del lavoro	(219,5)	(20,2)	(271,4)	(17,5)	(410,7)	(18,6)
B. Margine operativo lordo	57,8	5,3	63,8	4,1	158,5	7,2
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(50,2)	(4,6)	(63,4)	(4,1)	(97,7)	(4,4)
C. Risultato operativo	7,6	0,7	0,4	0,0	60,8	2,7
Proventi (oneri) finanziari netti	(2,4)	(0,2)	(34,2)	(2,2)	(0,7)	(0,0)
Proventi (oneri) da partecipazioni e rettifiche di attività finanziarie	25,7	2,4	3,0	0,2	(159,0)	(7,2)
D. Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	30,9	2,8	(30,8)	(2,0)	(98,9)	(4,5)
Proventi (oneri) straordinari	(2,3)	(0,2)	(14,5)	(0,9)	14,0	0,6
E. Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	28,6	2,6	(45,3)	(2,9)	(84,9)	(3,8)

I primi sei mesi dell'anno chiudono con un risultato positivo prima delle imposte e degli interessi di terzi di 28,6 milioni, in forte miglioramento rispetto al risultato dell'analogo periodo dell'anno precedente, che rilevava una perdita di oltre 45 milioni di euro.

I ricavi netti consolidati ammontano a 1.086,9 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre dello scorso anno (1.553,7 milioni), in ragione principalmente della vendita delle società operative del gruppo FILA, come già descritto nell'introduzione, che nel primo semestre dello scorso anno risultavano pari a 466,7 milioni. Alla variazione contribuisce altresì la flessione dei ricavi di GFT NET, che variano da 89,5 milioni a 35,6 milioni del corrente anno, in conseguenza del processo di dismissioni attuato. Di contro le attività del settore media evidenziano un incremento dei ricavi netti di 54,5 milioni, attribuibile essenzialmente alla variazione del metodo di consolidamento da proporzionale a integrale del gruppo UNEDISA, a seguito dell'aumento della quota di possesso.

Escludendo l'impatto derivante da Unedisa, il settore editoriale ha risentito della flessione del 2,1% mercato pubblicitario rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, che ha riguardato soprattutto la stampa (in calo del 4,3%) ed in particolare i quotidiani (in riduzione del 5,1%). La flessione dei ricavi pubblicitari sui Quotidiani e i Periodici del Gruppo ha riguardato tutte le testate, italiane e straniere, con l'eccezione di El Mundo, e di City, in sensibile crescita

anche per il completamento del network delle edizioni realizzato nel corso dell' ultimo esercizio.

La raccolta pubblicitaria relativa al settore radiofonico (RIN e CNR) e alla pubblicità esterna (IGPDecaux) cresce più dei rispettivi mercati.

Va rimarcato il successo delle operazioni di vendita di altri prodotti editoriali (cartacei e non) in abbinamento al Corriere della Sera, alla Gazzetta dello Sport e ai periodici del Gruppo (Oggi in particolare), vendita che ha generato ricavi per circa 54 milioni di euro.

Il costo del lavoro si riduce di 52 milioni, per effetto del deconsolidamento delle attività operative di Fila, per la riduzione della dimensione di GFT NET oltre che per efficienze nell'ambito delle società editoriali.

Nel primo semestre sono stati rinnovati i contratti di lavoro relativi a Dirigenti Industria, poligrafici e Giornalisti. E' in scadenza al 31 dicembre 2003 il contratto di lavoro dei Grafici.

Il margine operativo lordo di 57,8 milioni si confronta con i 63,8 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente, cui FILA contribuiva per 14,9 milioni. Escludendo FILA, il margine operativo lordo cresce del 18,2% (+8,9 milioni). La forte flessione dei ricavi pubblicitari ed il conseguente impatto sul margine è quindi stata più che compensata attraverso le iniziative editoriali legate ai prodotti collaterali sopra menzionate, la diminuzione del prezzo della carta e più in generale la riduzione di costi operativi, realizzate in Italia e all'estero.

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a 50,2 milioni (63,4 milioni nel primo semestre dello scorso anno). Tale diminuzione è riconducibile essenzialmente alla cessione delle attività operative di FILA.

Il risultato operativo risulta positivo per 7,6 milioni contro 0,4 milioni del primo semestre dello scorso anno. Il miglioramento interessa tutte le aree di attività del Gruppo.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 2,4, contro 34,2 milioni del primo semestre dello scorso anno, questi ultimi comprensivi anche di significative perdite su cambi di Fila in Argentina.

I proventi da partecipazioni e rettifiche di attività finanziarie risultano di 25,7 milioni (3,0 nello scorso anno). Tale voce si riferisce principalmente, per 29,8 milioni, a dividendi e relativi crediti di imposta corrisposti dalle società partecipate non consolidate, a crediti d'imposta sui dividendi delle società controllate, a proventi derivanti da attribuzione gratuita di azioni Banca Intesa e per 4,1 milioni a svalutazioni nette di alcune partecipazioni.

Gli oneri straordinari netti ammontano a 2,3 milioni (14,5 milioni nel primo semestre dello scorso anno) e si riferiscono essenzialmente ad oneri di ristrutturazione e di riorganizzazione delle attività del gruppo.

Di conseguenza, il risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi è di 28,6 milioni, in miglioramento di circa 74 milioni rispetto al primo semestre dello scorso anno (perdita di 45,3 milioni).

I risultati delle vendite del semestre per area di business, confrontati con quelli del primo semestre dell'anno precedente sono i seguenti:

RICAVI NETTI	30/6/2003	30/6/2002	31/12/2002
RCS QUOTIDIANI	463,2	376,5	766,1
RCS PERIODICI ITALIA ED ESTERO	186,1	193,6	392,2
RCS BROADCAST	11,6	11,6	23,3
RCS PUBBLICITA'	301,2	303,5	577,3
RCS LIBRI	285,1	297,9	682,3
RCS DIFFUSIONE	263,7	228,8	504,3
GFT NET	37,6	95,0	134,9
FILA	1,7	466,7	0,0
RCS MediaGroup	8,3	6,9	10,1
IMMOBILIARE SOLFERINO	3,3	3,2	6,5
DIVERSI ed ELISIONI	(474,9)	(430,0)	(882,9)
TOTALE	1.086,9	1.553,7	2.214,0

(2002: dati proforma per consentire un confronto in presenza di un diverso assetto societario)

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(in milioni di Euro)

Società	Italia	Francia	Spagna	Resto Unione Europea	Resto del Mondo	Totale
RCS Quotidiani	331,1		132,1			463,2
RCS Periodici Italia e Estero	136,0		4,7	43,6	1,9	186,1
RCS Broadcast	11,6					11,6
RCS Pubblicità	301,2					301,2
RCS Libri	125,2	113,5	5,5	34,6	6,4	285,1
RCS Diffusione	263,7					263,7
GFT NET	1,4				36,2	37,6
FILA Holding	1,7					1,7
Altre società	3,3					3,3
RCS Mediagroup Spa	8,2					8,2
Diversi ed elisioni	-473,1	0,0	0,0	-0,4	-1,4	-474,9
Gruppo	710,3	113,5	142,3	77,9	43,0	1.086,9

RIPARTIZIONE NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI PER AREA GEOGRAFICA

Società	Italia	Francia	Spagna	Resto Unione Europea	Resto del Mondo	Totale
RCS Quotidiani	1.793		902			2.695
RCS Periodici Italia e Estero	604		91	252		947
RCS Broadcast	66					66
RCS Pubblicità	520					520
RCS Libri	459	729	12	6	65	1.271
RCS Diffusione	65					65
GFT NET	119				619	738
FILA Holding						0
Altre società	2					2
RCS MediaGroup Spa	109					109
Gruppo	3.737	729	1.005	258	684	6.413

Le principali voci patrimoniali, raffrontate con le analoghe dello scorso esercizio, sono riepilogate nel prospetto che segue:

Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato

<i>(in milioni di Euro)</i>	30-06-2003	%	30-06-2002	%	31-12-2002	%
Immobilizzazioni Immateriali	403,7	28,2	380,3	22,2	353,0	29,0
Immobilizzazioni Materiali	179,9	12,6	309,6	18,1	154,6	12,7
Immobilizzazioni Finanziarie	489,6	34,2	487,2	28,5	545,5	44,7
Attivo Immobilizzato Netto	1.073,2	75,0	1.177,1	68,8	1.053,1	86,4
Rimanenze	184,5	12,9	392,9	22,9	167,7	13,8
Crediti commerciali	656,2	45,9	880,5	51,4	656,9	53,9
Debiti commerciali	(513,3)	(35,9)	(688,9)	40,2	(539,6)	(44,3)
Altre attività/passività	213,8	14,9	252,0	14,7	146,1	12,0
Capitale d'Esercizio	541,2	37,8	836,5	48,9	431,1	35,4
Fondi per rischi ed oneri	(183,5)	(12,8)	(301,5)	(17,6)	(265,0)	(21,7)
Capitale Investito Netto	1.430,8	100,0	1.712,1	100,0	1.219,2	100,0
<i>Finanziato da:</i>						
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	1.052,4	73,5	1.151,5	67,3	1024,7	84,0
Trattamento di fine rapporto	108,4	7,6	120,0	7,0	111,4	9,1
Debiti finanziari a medio lungo termine	224,8	15,7	303,1	17,7	277,1	22,7
Debiti finanziari a breve termine	191,4	13,4	542,0	31,7	118,0	9,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(146,0)	(10,2)	(404,5)	(23,6)	(312,0)	(25,6)
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	270,1	18,9	440,6	25,7	83,1	6,8
Totale fonti di finanziamento	1.430,8	100,0	1.712,1	100,0	1.219,2	100,0

Le immobilizzazioni immateriali, che ammontano a 403,7 milioni, si incrementano di 50,7 milioni, principalmente per il consolidamento integrale di UNEDISA ed il conseguente aumento della differenza da consolidamento del gruppo stesso.

Le immobilizzazioni materiali risultano di 179,9 milioni, rispetto a 154,6 milioni della fine dello scorso esercizio. La variazione è riconducibile soprattutto al consolidamento integrale del gruppo UNEDISA ed ai nuovi investimenti (15,1 milioni), riferibili in particolare alla ristrutturazione dell'immobile di Via Solferino a Milano, al potenziamento delle rotative per la stampa dei quotidiani, nonché all'acquisto di apparecchiature hardware.

Le immobilizzazioni finanziarie registrano una riduzione di 26,2 milioni e passano da 545,5 a 489,6 milioni, principalmente per il cambiamento del metodo di consolidamento di FILA Holding; a seguito della cessione delle attività operative, la stessa viene rilevata integralmente nella presente situazione semestrale, mentre nel bilancio dello scorso anno era valutata a patrimonio netto. Tale decremento (96,8 milioni) è stato parzialmente compensato dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale in Pirelli & C. S.p.A. (57,3 milioni), dai dividendi distribuiti da Banca Intesa sotto forma di attribuzione di azioni proprie (3,0 milioni), e infine da un ulteriore investimento in azioni proprie RCS MediaGroup (5,6 milioni).

Il capitale di esercizio passa da 431,1 a 541,2 milioni, per effetto dell'incremento dei crediti tributari netti, delle rimanenze di magazzino, unitamente alla diminuzione dei debiti commerciali verso fornitori, dei debiti verso il personale e gli istituti previdenziali.

I fondi per rischi ed oneri ammontano a 183,5 milioni (265,0 milioni alla fine dello scorso anno), in conseguenza essenzialmente degli utilizzi effettuati nel semestre, in particolare a fronte della rettifica diretta di valore della partecipazione di FILA Holding, per la vendita delle società operative.

Il capitale investito netto ammonta a 1.430,8 milioni, con un aumento di 211,6 milioni, derivante come già detto prevalentemente dall'incremento del consolidamento di Unedisa.

L'indebitamento finanziario netto è di 270,1 milioni, contro 83,1 milioni della fine dello scorso anno. L'incremento è attribuibile principalmente all'acquisizione di un ulteriore 35% del capitale di UNEDISA, alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Pirelli &C. S.p.A. e di Burda RCS International Holding, per l'acquisto del 37,5% di Catherine Nemo, all'acquisto di azioni proprie effettuato nel semestre, nonché all'effetto derivante dal consolidamento integrale di UNEDISA e dal consolidamento proporzionale di RCS Diffusione, a seguito della cessione del 55% delle azioni a De Agostini e Hachette Rusconi, avvenuta il 30 giugno scorso.

Tale risultato deriva essenzialmente dalla diminuzione delle disponibilità liquide e degli investimenti finanziari a breve della capogruppo. I debiti verso banche e verso altri finanziatori sono infatti rimasti complessivamente invariati.

Per un'analisi dettagliata dell'andamento finanziario si rinvia al prospetto "Rendiconto finanziario".

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

giugno 2003 dicembre 2002 giugno 2002

A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(83,1)	(594,4)	(594,4)
B. Flusso finanziario da attività d'esercizio	(51,9)	155,2	14,2
Utile (perdita) dell'esercizio		(152,3)	
Utile (perdita) del periodo	28,6		(45,3)
Ammortamenti e svalutazioni	40,1	83,8	59,0
di cui:			
- ammortamenti	40,1	68,5	45,7
- svalutazioni		15,3	13,3
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(2,6)	(83,8)	(40,9)
Svalutazioni e (rivalutazioni) di partecipazioni	4,1	172,2	12,2
Variazione netta dei fondi rischi e oneri e TFR	(32,0)	(25,8)	4,7
Variazione netta dei crediti e debiti di esercizio	(90,1)	161,1	47,6
di cui:			
- rimanenze	(12,7)	33,9	46,3
- crediti commerciali	8,1	65,9	47,1
- debiti commerciali	(2,9)	17,6	(44,7)
- altre attività/passività	(82,6)	43,7	(1,1)
Altre variazioni			(23,1)
C. Flusso finanziario da attività di investimento in immobilizzazioni	(150,4)	71,0	147,1
Investimenti in immobilizzazioni:			
- partecipazioni	(161,1)	(201,4)	(89,3)
* Unedisa	(93,3)		
* Pirelli	(57,3)		
* Burda RCS International Holding	(8,0)		
* Deadis	(1,0)		
* Garamond	(0,7)		
* Istituto Europeo di Oncologia	(0,4)		
* RCS Dada Advertising	(0,3)		
* Fila (per sottoscrizione aumento di capitale)		(105,5)	
* Sper		(44,6)	(46,0)
* Poligrafici Editoriale		(28,6)	(26,4)
* Edition d'Art Albert Skira		(5,2)	(5,2)
* RBA Collecionables		(5,7)	(5,7)
* altre minori	(0,1)	(11,8)	(6,0)
- altre immobilizzazioni	(33,7)	(89,3)	(53,2)
* materiali	(15,5)	(32,5)	(18,3)
* immateriali	(12,6)	(39,0)	(18,0)
* azioni proprie	(5,6)	(17,8)	(16,9)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	6,1	360,7	289,6
- di cui relativi alla cessione:			
* Rcs Diffusione	3,9		
* Valentino		236,4	236,4
* immobile Via Turati (Milano)		63,5	
* Edif		28,3	28,3
* immobile Corso Emilia (Torino)		14,5	14,5
* Facis e Svik		6,2	
* Revedi		3,2	4,7
Riduzione crediti finanziari immobilizzati Fila	36,8		
Altre variazioni	1,5	1,0	
D. Distribuzione di utili	-		
E. Incremento (decremento) riserva di conversione	(2,1)	(29,3)	
F. Variazione patrimonio netto di terzi	9,1	(24,2)	(7,5)
G. Effetto de/consolidamento di Fila	38,9	282,4	
H. Effetto de/consolidamento Diffusione	(12,6)		
I. Effetto consolidamento Unedisa	(18,0)		
L. Effetto variazione di perimetro GFT NET e altre variazioni		56,2	
M. Flusso finanziario netto d'esercizio (B+C+D+E+F+G+H)	(187,0)	511,3	153,8
N. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+I)	(270,1)	(83,1)	(440,6)
Composizione dell'indebitamento finanziario netto	(270,1)	(83,1)	(440,6)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	146,0	312,0	404,5
Debiti finanziari a medio lungo	(224,7)	(277,1)	(303,1)
Debiti finanziari a breve	(191,4)	(118,0)	(542,0)

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE
E SITUAZIONE ECONOMICA FINANZIARIA
DI
RCS MediaGroup**

Andamento della gestione e situazione economico finanziaria di RCS MediaGroup

Il primo semestre si chiude con un risultato positivo, al lordo delle imposte, di 48,5 milioni (contro una perdita di 83,1 milioni nel primo semestre del precedente esercizio). La concentrazione nel secondo trimestre dei dividendi corrisposti dalle società controllate e dalle altre partecipate non rende il risultato semestrale rappresentativo dell'andamento dell'intero esercizio. Il risultato del semestre è stato caratterizzato anche dalla significativa diminuzione dell'onere per svalutazione di partecipazioni, in conseguenza del completamento del processo di riorganizzazione e di dismissione delle principali società dei settori non editoriali e della ripresa dei mercati azionari.

I fatti di rilievo del semestre, oltre quanto di competenza della capogruppo già indicato, sono di seguito elencati:

- il 15 aprile l'assemblea ordinaria ha deliberato l'aumento del numero massimo dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 15 a 21; lo stesso Consiglio di Amministrazione, riunitosi dopo l'assemblea, ha nominato Presidente Guido Roberto Vitale, in sostituzione del dimissionario Francesco Tatò, e ha confermato Amministratore Delegato Maurizio Romiti;
- nel mese di giugno RCS MediaGroup ha sottoscritto l'aumento di capitale di Pirelli & C. S.p.A. per un importo di 57,3 milioni, portando il valore della propria partecipazione a 111,9 milioni;
- nel corso del semestre sono state acquistate n. 2.597.140 azioni proprie, con un investimento di 5,6 milioni. Al 30 giugno risultano in portafoglio n. 24.954.008 azioni ordinarie proprie, corrispondente al 3,41% sul capitale ordinario pari ad un controvalore di 81,1 milioni. Il prezzo medio di carico è di 3,252 Euro per azione.

Sintesi economico, patrimoniale e finanziaria di RCS MediaGroup S.p.A.

I risultati economici riclassificati del semestre, confrontati con quelli dello stesso periodo dello scorso esercizio e dell'anno precedente sono i seguenti:

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	2002
Dividendi e credito d'imposta	57,5	8,4	8,7
Proventi finanziari netti	5,8	9,9	18,0
Ricavi delle vendite e prestazioni e altri ricavi	8,3	6,9	10,1
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,6)	(0,8)
Spese di funzionamento	(21,9)	(18,0)	(30,7)
Altri oneri di gestione	(0,4)	(1,0)	(1,7)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2,9)	(72,3)	(195,6)
Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	46,1	(66,7)	(192,0)
Proventi/(oneri) straordinari	2,4	(16,4)	(1,1)
Risultato prima delle imposte	48,5	(83,1)	(193,1)

I dividendi ricevuti ammontano a 37,9 milioni (5,4 milioni lo scorso semestre) e si riferiscono essenzialmente ai dividendi distribuiti da RCS Quotidiani (15,2 milioni), RCS Periodici (14,4 milioni), Banca Intesa (3,8 milioni), Pirelli & C. (2,9 milioni), RCS Factor (1,4 milioni), cui si aggiungono i relativi crediti di imposta di 19,6 milioni. Il primo semestre dello scorso esercizio non comprendeva alcun dividendo distribuito dalle controllate RCS Quotidiani e RCS Periodici.

I proventi finanziari netti (5,8 milioni) diminuiscono di 4,1 milioni rispetto al primo semestre dell'anno precedente a causa delle minori disponibilità medie investite nel periodo (pari a 259,4 milioni contro 484,7).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni aumentano da 6,9 a 8,3 milioni e si riferiscono a prestazioni rese nei confronti delle controllate, al recupero dei costi per il personale distaccato e agli oneri sostenuti per conto delle controllate stesse.

Le spese di funzionamento aumentano a 21,9 milioni (18,0 milioni lo scorso semestre).

L'aumento è essenzialmente influenzato dai maggiori costi di personale, derivanti dalla modifica della struttura della società nella quale è confluito personale prima dipendente dalle società controllate.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie ammontano a 2,9 milioni (72,3 milioni nel primo semestre dello scorso esercizio) e si riferiscono alla svalutazione della partecipazione in Dada, il cui valore di carico è stato allineato alla quotazione media del primo semestre dell'anno.

I proventi straordinari netti ammontano complessivamente a 2,4 milioni (oneri per 16,4 milioni nel primo semestre dello scorso anno) e si riferiscono essenzialmente a plusvalenze da cessione di partecipazioni (per 1,4 milioni a RCS Diffusione e per 0,9 milioni alla integrazione del prezzo di cessione a Burda del 30% di RCS Periodici).

Alla luce dell'andamento sopra indicato, il risultato del periodo è di 48,5 milioni, in significativo miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le principali voci di stato patrimoniale sono riepilogate nel prospetto che segue:

	30/06/03	30/06/02	31/12/02
Immobilizzazioni	981,5	875,2	733,8
Capitale circolante netto	94,3	72,9	74,5
Fondi rischi ed oneri	(45,4)	(94,4)	(97,0)
Disponibilità finanziarie nette	93,4	214,8	246,1
Capitale investito netto	1.123,8	1.068,5	957,4
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	1.118,7	1.065,7	954,4
Altre passività	5,1	2,8	3,0

Le immobilizzazioni sono pari a 981,5 milioni, contro 733,8 milioni dello scorso esercizio.

L' incremento di 247,7 milioni, è frutto di dinamiche contrapposte:

Le variazioni in aumento derivano per 141,7 milioni dal nuovo assetto societario assunto dal Gruppo dal primo gennaio di quest'anno, in seguito all'attuazione del progetto di scissione più volte illustrato; per 57,3 milioni dalla sottoscrizione di n. 110.193.168 azioni ordinarie, conseguenza dell'aumento di capitale sociale della Pirelli & C.; per 5,6 milioni dall'acquisto di azioni proprie; per 93,5 milioni dall'accensione di nuovi finanziamenti verso alcune controllate (RCS Quotidiani); per 8,0 milioni a seguito dell'aumento di capitale di Burda RCS GmbH e per 3,0 milioni in conseguenza dell'attribuzione gratuita di n. 1.321.667 azioni di Banca Intesa .

Le variazioni in diminuzione sono da attribuirsi per 62,0 milioni alle svalutazioni delle partecipazioni relative, principalmente all'allineamento pro quota del patrimonio netto al 30 giugno 2003 di Fila Holding.

I fondi per rischi ed oneri passano da 97,0 a 45,4 milioni; la variazione deriva dall'utilizzo di una parte del fondo rischi per incentivazioni di fine rapporto (4,6 milioni), dal citato utilizzo a fronte della svalutazione di Fila Holding (57,9 milioni) e dall'incremento (13,8 milioni) dovuto all'operazione di scissione.

Le disponibilità finanziarie nette ammontano a 93,4 milioni e si riducono di 152,7 milioni rispetto all'anno precedente, in conseguenza degli investimenti effettuati sia in azioni proprie che in sottoscrizione dell'aumento di capitale di Pirelli & C. e di Burda RCS International Holding, nonché di nuovi finanziamenti concessi alle controllate nell'ambito dei rapporti di conto corrente intragruppo.

Tali impieghi sono stati finanziati principalmente mediante la riduzione degli investimenti finanziari in depositi e titoli, dall'indebitamento verso le società controllate nell'ambito dei rapporti di conto corrente intragruppo, nonché in misura minore da un aumento dell'indebitamento verso banche.

Il patrimonio netto varia da 954,4 milioni a 1.118,7 milioni, in conseguenza della rilevazione della riserva per avanzo di scissione (115,8 milioni) e per il risultato del periodo (48,5 milioni).

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base delle attuali previsioni, salvo il verificarsi di eventi eccezionali, il completamento delle cessioni di pressoché tutte le società operanti nei settori non strategici e l'andamento positivo della gestione delle società controllate lasciano ragionevolmente prevedere il ritorno ad un risultato positivo per RCS MediaGroup S.p.A. con la conseguente possibilità di remunerazione del capitale.

RCS Quotidiani

La RCS Quotidiani comprende le testate *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport* e *City*, la RCS Sport (società che organizza e gestisce il Giro d'Italia) e l'Unidad Editorial S.A. (editrice del 2° quotidiano spagnolo *El Mundo del Siglo Veintiuno*), oltre ad alcune funzioni che svolgono attività di servizio anche per le altre società del Gruppo Rcs.

(in milioni di Euro)	1° SEM. 2003	%	1° SEM. 2002 (1)	%	VARIAZ. %	ESERCIZIO 2002 (1)	%
RICAVI EDITORIALI/DIVERSI*	274,1	59,2	199,5	53,0	37,4	434,4	56,7
RICAVI PUBBLICITARI	189,1	40,8	177,0	47,0	6,8	331,7	43,3
RICAVI TOTALI	463,2	100,0	376,5	100,0	23,0	766,1	100,0
<i>* DI CUI PRODOTTI COLLATERALI DI CORRIERE E GAZZETTA</i>	42,3		12,7		>100	57,8	

(1) Dati pro-forma

I ricavi netti di Rcs Quotidiani in crescita di 86,7 milioni, beneficiano dell'incremento di quota di possesso del Gruppo Unidad Editorial e del conseguente consolidamento integrale per circa 62 milioni di euro. Al netto di questo effetto l'incremento è stato, pertanto, di 24,7 milioni in virtù di maggiori ricavi editoriali dovuti ai prodotti collaterali che hanno più che compensato la flessione della raccolta pubblicitaria (12,4 milioni).

Quotidiani Italia

Andamento del settore

Il mercato dei quotidiani di informazione si è mantenuto sostanzialmente stabile in termini di copie diffuse.

I dati Nielsen del primo semestre evidenziano il protrarsi del trend negativo della raccolta pubblicitaria che è in atto da circa due anni. I quotidiani sono risultati i media che più hanno risentito della situazione del mercato, con un calo del 5,1% determinato soprattutto dalla contrazione del 12,1% della pubblicità commerciale nazionale nonché degli annunci per la ricerca del personale, compensata solo in parte dalla pubblicità commerciale locale e da quella di servizio.

Andamento della gestione

La flessione della pubblicità commerciale nazionale, insieme a quella della ricerca di personale, ha penalizzato la raccolta pubblicitaria del *Corriere della Sera*, sia per quel che riguarda i volumi, sia i prezzi.

E' risultata in diminuzione anche la pubblicità su *La Gazzetta dello Sport*, che, ha risentito dell'assenza di una manifestazione sportiva importante, come i mondiali di calcio che in passato è stata trainante per la raccolta pubblicitaria nelle settimane dell'evento ed in quelle immediatamente precedenti.

La flessione dei ricavi pubblicitari è stata compensata dal successo dei prodotti collaterali (libri, videocassette e CD musicali) venduti in abbinamento (con prezzo maggiorato) ai quotidiani. I volumi di vendita derivanti da queste iniziative confermano la forza dei marchi *Corriere* e *Gazzetta*.

Tra i prodotti collaterali venduti con il *Corriere* si ricordano le videocassette della collana "I Grandi Film", prosecuzione dell'iniziativa partita alla fine di agosto dello scorso anno e la nuova serie "I Grandi Romanzi Italiani" lanciata in gennaio. Fra le altre iniziative di successo vanno menzionati i CD di musica live dei maggiori artisti italiani. Tra i prodotti abbinati alla *Gazzetta* si segnala il successo delle videocassette "Juve forever" e "Fantastica Inter" e quello più recente delle "Collezioni Memorabili", avente per oggetto trenta monete celebrative delle vittorie, della storia e dei campioni del Milan.

La diffusione del *Corriere della Sera*, pari a 689 mila copie medie nel periodo, stabile rispetto all'anno precedente, si è mantenuta superiore a quella del principale concorrente di circa 50 mila copie, confermando la leadership della testata tra i quotidiani di informazione.

Nel mese di giugno, dopo oltre sei anni di conduzione da parte del dr. Ferruccio De Bortoli, la Direzione del *Corriere della Sera* è stata affidata al dr. Stefano Folli, da lungo tempo

editorialista del giornale, che ha assunto l'incarico annunciando il proprio impegno a continuare nella linea di storica e consolidata indipendenza della testata.

Nell'ambito del piano di sviluppo del sistema di edizioni locali del *Corriere della Sera* vanno segnalati il positivo andamento delle vendite del *Corriere del Veneto* - lanciato nel novembre scorso - e l'accordo con la società INIT Holding S.r.l., già editrice dei quotidiani L'Adige di Trento e Il Mattino di Bolzano, volto a dar vita entro l'anno all'edizione regionale del Corriere per il Trentino Alto Adige.

La Gazzetta dello Sport ha conseguito una diffusione media di 404 mila copie giornaliere, in crescita di circa 10.000 mila copie sullo stesso periodo dell'anno precedente consolidando la sua leadership tra i quotidiani sportivi. La testata ha beneficiato del rinnovamento della veste grafica ed editoriale iniziato nella seconda metà dello scorso esercizio e proseguito quest'anno, nonché del contributo di efficaci iniziative di marketing.

Il primo semestre è stato inoltre contraddistinto dal consolidamento del network della "free press" articolato in sette edizioni cittadine (Milano, Roma, Padova, Bologna, Firenze, Napoli e Bari), e City ha raggiunto il primo posto in termini di raccolta pubblicitaria, superando le testate concorrenti.

Quotidiani estero

Andamento del settore

Il favorevole contesto congiunturale (PIL +2,3% nel secondo trimestre, aumento dell'1,7% dell'occupazione) ha favorito anche il settore della comunicazione che presenta alcuni segnali di ripresa, interrompendo un trend negativo che durava dal 2001. Nel semestre in esame, il mercato pubblicitario evidenzia un'inversione di tendenza realizzando una crescita dell'investimento dell'1,2% che si confronta con la flessione dell'1,2% fatta registrare nel 2002. Il dato sconta andamenti contrapposti fra i diversi media con i quotidiani che permangono più penalizzati (-2,5%). Sul fronte delle diffusioni il mercato dei quotidiani di informazione generale è sostanzialmente stabile.

Andamento della gestione

I ricavi, pari a 132,1 milioni, sono aumentati significativamente rispetto all'anno precedente per il contributo dei prodotti collaterali al quotidiano che hanno più che compensato l'impatto derivante dalla diminuzione delle copie vendute, comune a tutto il

mercato spagnolo. Le iniziative promozionali hanno dato importanti risultati consentendo anche un significativo recupero di redditività rispetto all'anno precedente.

La diffusione di *El Mundo* nel 1° semestre si è attestata sulle 294 mila copie medie. Si segnala il positivo andamento diffusionale a Madrid, in crescita di circa il 5%.

La readership, pari a oltre un milione e centomila lettori, ha registrato un incremento del 18%, il più alto tra i quotidiani spagnoli.

Pur operando in un mercato ancora in contrazione, *El Mundo* ha ottenuto ricavi pubblicitari in linea con quelli dell'anno precedente, beneficiando dell'incremento degli investimenti degli operatori del comparto telefonico e di quelli del settore turistico che hanno compensato i minori investimenti da parte dei settori energia, trasporti e finanza.

Segnali positivi provengono anche sul fronte Internet, dove il sito "*elmundo.es*" ha arricchito la propria offerta di contenuti e servizi informativi registrando significativi tassi di crescita sia in termini di traffico sia di raccolta pubblicitaria.

RCS Periodici Italia ed Estero

La RCS Periodici comprende complessivamente in Italia 8 settimanali e 25 mensili editi dalla Rcs Periodici S.p.A. e dalle controllate Darp S.r.l. (joint venture con il gruppo De Agostini) e Sfera Editore S.p.A. (società editrice di periodici leader nel segmento maternità/infanzia e attiva nel direct marketing).

RCS edita inoltre all'estero oltre 130 testate operando in partnership con l'editore tedesco Burda in Germania, nell'Europa orientale, in Turchia, Francia, Grecia e nel sud est asiatico.

Si ricorda che, fatta eccezione per le attività tedesche facenti capo al Verlagsgruppe Milchstrasse (editore di *TV Spielfilm*, *Amica*, *Cinema*, *Fit for Fun*) e a Max Verlag (editore di *Max*), le altre attività sono consolidate ad equity.

(in milioni di Euro)	1° SEM. 2003	%	1° SEM. 2002 (1)	%	VARIAZ. %	ESERCIZIO 2002 (1)	%
RICAVI EDITORIALI/DIVERSI	91,2	49,0	87,2	45,0	4,6	183,9	46,9
RICAVI PUBBLICITARI	94,9	51,0	106,4	55,0	(10,8)	208,2	53,1
RICAVI TOTALI	186,1	100,0	193,6	100,0	(3,9)	392,2	100,0

(1) Dati pro-forma

I ricavi sono diminuiti del 3,9%, a causa della forte contrazione della pubblicità, in particolare sulle testate tedesche. I ricavi editoriali sono aumentati di circa 4 milioni beneficiando del favorevole andamento delle diffusioni in Italia, del successo di vendita delle promozioni e del positivo riscontro diffusionale del nuovo mensile *Amica*.

Periodici Italia

Andamento del settore

Le diffusioni, sono complessivamente cresciute del 3,5%, grazie esclusivamente ai nuovi lanci sul segmento dei mensili femminili moda e su quello dei maschili; al netto delle nuove testate si ha una contrazione del 3,7%. Sono risultate in sofferenza le vendite di settimanali (in particolare femminili di servizio, televisivi e familiari).

La raccolta pubblicitaria diminuisce complessivamente del 3,2%, soprattutto a causa dei settimanali.

Andamento della gestione

Tra le testate settimanali della RCS Periodici S.p.A. si segnala il positivo andamento delle diffusioni di tutti i principali prodotti, in particolare *Oggi* e *Anna* sono cresciute rispettivamente del 4% e del 12,4%.

Stabile è risultato il venduto del magazine *Io donna* che conferma la leadership nel segmento.

Tra i mensili, *Amica* dopo 8 uscite si mantiene su livelli di diffusione superiori sia rispetto ai due mensili storici operanti sul mercato, sia rispetto al nuovo concorrente lanciato nel mese di gennaio; *Vie del Gusto*, lanciato nel mese di maggio, ha registrato diffusioni in linea con le attese ed il suo andamento procede secondo le previsioni.

In aumento le copie vendute di *Brava Casa* che non ha risentito delle difficoltà che hanno interessato le testate di arredamento concorrenti; tra gli altri mensili, tutti contraddistinti da diffusioni sostanzialmente stabili, va ricordata la revisione della veste grafica ed editoriale di *Max* realizzata nel mese di aprile.

Forte sviluppo hanno registrato le vendite di prodotti collaterali in abbinamento con i principali settimanali. Fra queste vanno ricordate in particolare le operazioni legate alla testata *Oggi*: “Il Cucchiaino d’argento”, i CD musicali dedicati alla musica pop dagli anni ’60 ai ’90, “I capolavori dei grandi artisti nelle città d’arte”, la “Guida rapida d’Italia” del TCI e i DVD con i migliori film di Alberto Sordi.

Per quanto riguarda le attività nel segmento dell’infanzia, sul quale RCS opera tramite il Gruppo Sfera, si è rilevata una crescita rispetto allo scorso anno, in controtendenza con il mercato generale. Lo sviluppo è stato ottenuto anche grazie alla crescita delle attività di commercializzazione di liste di dati.

Periodici estero

Andamento del settore

Nel primo semestre del corrente anno sono proseguite le difficoltà congiunturali dell’economia tedesca che hanno determinato la flessione della raccolta pubblicitaria sui periodici del 7,0 % rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente.

Andamento della gestione

I ricavi, pari a 43,6 milioni, si sono ridotti di 3,1 milioni nei confronti del 1° semestre dello scorso anno. Tale flessione è scaturita in gran parte dalla contrazione della raccolta pubblicitaria della principale testata, *TVSpielfilm*, che, come i principali concorrenti, ha risentito del calo

generalizzato degli investimenti da parte di settori merceologici di riferimento quali automobili, telecomunicazioni e finanza/assicurazioni.

A livello diffusionale, *TVSpielfilm* ha contenuto la flessione del venduto al 3% grazie all'incremento delle copie in abbonamento.

Sui costi operativi agisce positivamente il programma di riduzione dell'organico avviato alla fine dello scorso anno, la diminuzione del prezzo della carta e la rinegoziazione di alcuni contratti di stampa, nonché gli interventi generalizzati sui costi di struttura.

RCS BROADCAST

Il gruppo RCS è attivo nel settore radiofonico attraverso RCS Broadcast S.p.A., società capogruppo, che controlla Finwork Finanziaria Italia (società cui fa capo l'emittente nazionale RIN, *Radio Italia Network*), CNR (società che gestisce la syndication nazionale *CNRplus*) ed AGR, Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva, una delle principali agenzie di stampa ed informazione radiofonica nazionale.

AGR era stata acquisita, nel corso del passato esercizio, dalla controllante RCS MediaGroup e poi ceduta il 6 novembre a RCS Broadcast; rispettando la logica dei legami operativi e d'impresa si è ritenuto opportuno, nella relazione sulla gestione, commentare il consolidato del primo semestre in corso rispetto al consolidato pro-forma del pari periodo dell'esercizio precedente.

(in milioni di Euro)	1° SEM. 2003	%	1° SEM. 2002 (1)	%	VARIAZ. %	ESERCIZIO 2002 (1)	%
RICAVI EDITORIALI/DIVERSI	2,0	17,2	1,8	15,5	11,1	4,2	18,0
RICAVI PUBBLICITARI	9,6	82,8	9,8	84,5	(2,0)	19,1	82,0
RICAVI TOTALI	11,6	100,0	11,6	100,0	0,0	23,3	100,0

(1) Dati pro-forma

Andamento del settore

I risultati di ascolto del primo semestre, con 35,8 milioni di individui nel “giorno medio ieri” confermano le buone condizioni generali del mezzo radio. Questo dato semestrale è il più alto degli ultimi anni e registra un incremento dell'1,7% rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente.

L'esame dell' andamento degli ascolti rileva andamenti contrastanti tra le reti pubbliche ed i network privati. Mentre le reti pubbliche registrano un decremento pari all'8,5% rispetto al primo semestre dell'anno passato (con 11,5 milioni di ascoltatori nel “giorno medio ieri”), i network privati segnano un incremento del 2,9% (con 29,5 milioni di individui).

I risultati positivi raggiunti in termini di numero di ascoltatori sono confermati anche dalla raccolta pubblicitaria. Il mezzo radio nel suo complesso registra, infatti, un incremento del 4,3% nel semestre rispetto al precedente esercizio (dati Nielsen Media Research). L'andamento, significativamente migliore rispetto a quello degli altri media è dovuto a performances molto

differenti: le radio commerciali vedono incrementare gli investimenti pubblicitari del 9,2%, le radio Rai perdono il 6,3%.

Andamento della gestione

I ricavi netti sono di 11,6 milioni, in crescita in termini omogenei del 27%. Oltre all'incremento dei ricavi pubblicitari di RIN e CNR (33% e 16% rispettivamente), si rileva l'aumento di 0,3 milioni dei ricavi per servizi giornalistici forniti da AGR, grazie all'ampliamento del portafoglio clienti ed allo sviluppo di nuovi prodotti .

Nei primi sei mesi la gestione ha proseguito il percorso volto a modificare la proposta editoriale di RIN, con l'obiettivo di attrarre nuove fasce di ascoltatori. La flessione nel numero degli ascolti registrata nel primo semestre indica che gli ascoltatori hanno percepito il mutamento del formato tradizionale, ma non si è ancora compiuto il processo di "fidelizzazione" di quelli nuovi. Le differenti dinamiche dei flussi di ascoltatori in "entrata" ed in "uscita", hanno generato un saldo netto in leggera contrazione rispetto all'esercizio scorso.

Nel corso del semestre è continuata l'attività di investimento in frequenze al fine di migliorare ulteriormente la copertura della popolazione.

Lo scorso 27 febbraio, la Radio Svizzera ha acceso un nuovo ripetitore, il cui segnale interferisce con la frequenza principale di RIN – Radio Italia Network in modulazione sui 104.5 MHz in Lombardia, rendendo praticamente inascoltabile la programmazione della nostra emittente, in particolare, nella zona nord-ovest di Milano ed in provincia di Como, Varese, Novara, Pavia, Bergamo e Lecco. Si stima che tale interferenza interessi un bacino di circa 200.000 ascoltatori.

CNR, affiliazione di 71 emittenti locali, è la prima Syndication italiana con circa 5,6 milioni di ascoltatori (fonte Audiradio 2002) e nel panorama radiofonico nazionale è seconda solo a Radio Rai Uno. CNR realizza più di 30 appuntamenti quotidiani con news generaliste a carattere nazionale ed internazionale, trasmesse contemporaneamente da tutte le radio affiliate, realizzando, in aggiunta, spazi dedicati allo sport, alla cultura e allo spettacolo ed aggiornamenti continuati di meteo e viabilità su tutta la rete stradale italiana.

Nel corso del primo semestre CNR ha registrato performances positive sia sotto il profilo dei risultati economici, sia del numero dei comunicati inseriti. Si conferma inoltre la solidità del progetto CNR nel rapporto con le emittenti locali coinvolte: i più recenti dati disponibili confermano infatti la capacità delle radio locali più qualificate, molte delle quali affiliate a CNRPlus, di rappresentare valori prossimi al 35% dell'ascolto radiofonico complessivo.

RCS Pubblicità

La RCS Pubblicità, operativa dal 1° gennaio, riunisce tutte le attività del Gruppo nel settore della Pubblicità: è la concessionaria delle testate del Gruppo e controlla IGPDecaux (leader nella pubblicità esterna) e Blei (concessionaria di mezzi esteri).

(in milioni di Euro)	1° SEM. 2003	%	1° SEM. 2002 (1)	%	VARIAZ. %	ESERCIZIO 2002 (1)	%
RCS PUBBLICITA'	238,7	79,2	244,0	80,4	(2,2)	457,3	79,2
IGPDecaux (Pubbl. esterna)	49,6	16,5	41,8	13,8	18,6	86,3	15,0
BLEI (Concessionaria Mezzi Esteri)	13,0	4,3	17,7	4,8	(26,8)	33,6	5,8
RICAVI TOTALI	301,3	100,0	303,5	100,0	(0,8)	577,3	100,0

(1) Dati pro-forma

Andamento del settore

I dati Nielsen del 1° semestre evidenziano il protrarsi del trend negativo del mercato pubblicitario. Gli investimenti complessivi, pari a 4.022 milioni, si sono ridotti di circa 87 milioni rispetto allo stesso periodo del 2002 (diminuzioni del 2,1%).

A livello di **settori merceologici** persiste il calo degli investimenti da parte delle imprese che operano nelle telecomunicazioni, nonché degli operatori del comparto finanziario.

A livello di **mezzi** la stampa è risultata in flessione del 4,3% con uno scostamento più significativo per i quotidiani, in calo del 5,1% a causa della forte contrazione della Commerciale Nazionale (12,1%) con importanti effetti sulla riduzione dei prezzi. Più contenuta la diminuzione degli investimenti sui periodici, limitata al 3,2%.

La Tv ha evidenziato una contrazione dell'1,5% (del 8,1% la Rai), mentre sono risultati in crescita la Radio (4,3%) e le Affissioni (5,2%).

Andamento della gestione

I ricavi di RCS Pubblicità nel semestre sono stati pari a 238,7 milioni, inferiori del 2,2% a quelli del ramo di azienda della RCS Editori che l'anno precedente gestiva la raccolta pubblicitaria per i mezzi del Gruppo e di alcuni editori terzi. Tale confronto è però condizionato da importanti elementi di discontinuità: l'acquisizione della raccolta di "spazi radio" per RCS Broadcast, nonché, nel più tradizionale ambito dei periodici, la perdita delle testate edite da Edif (aprile

2002) ed il recupero di alcune testate del Gruppo, precedentemente gestite da Cairo Communications.

Si segnala inoltre la creazione di RCS Dada Advertising (51% RCS Pubblicità, 49% Dada) dedicata alla raccolta di pubblicità on-line per i due Gruppi. La nuova società dovrebbe permettere la creazione di uno dei più rilevanti operatori del settore basato su un'offerta di siti di assoluto rilievo.

Il **Gruppo IGPDecaux** nel semestre ha evidenziato un incremento dei ricavi pari a 7,8 milioni (18,6%), di cui 3,5 milioni derivanti dalla società ADR Advertising controllata congiuntamente da Aeroporti di Roma S.p.A. e da IGPDecaux. La società è stata costituita nel mese di gennaio ed è operativa dal mese di marzo nella gestione della raccolta pubblicitaria negli aeroporti romani di Fiumicino e Ciampino. Depurata di questa nuova attività la crescita è stata dell'11,6 % ed è scaturita dal positivo andamento della pubblicità sui mezzi di trasporto e dalla ripresa del mercato delle affissioni.

Tra i fatti rilevanti del semestre si segnala l'avvio del primo contratto per l'arredo urbano relativo alla città di Napoli (sono in fase di definizione altri accordi nelle città più importanti) e l'aggiudicazione della gara indetta dalla SEA (Aeroporti di Linate, Malpensa e Orio al Serio), con conseguente prolungamento della concessione per ulteriori cinque anni.

I ricavi di **Blei**, in forte flessione sull'anno precedente, hanno scontato l'acuta crisi congiunturale dei Paesi in cui opera (Germania in particolare) e i significativi tagli di campagne da parte di importanti investitori del largo consumo e della moda.

RCS Libri

RCS Libri racchiude le attività del Gruppo RCS nel campo dell'editoria libraria in Italia (Fabbri, Bompiani, Rizzoli, BUR, Sonzogno, Marsilio, Adelphi di cui si detiene il 48%, ecc.), in Francia (Gruppo Flammarion) e negli Stati Uniti (Rizzoli e Universe), nell'editoria scolastica (dieci i marchi in portafoglio tra cui: Fabbri, Etas, Sansoni, Tramontana, Oxford, Calderini), in quella universitaria e professionale (Etas, La Tribuna) e nei collezionabili (in Italia e all'estero principalmente attraverso il marchio Fabbri).

(in milioni di Euro)	1° SEM. 2003	%	1° SEM. 2002	%	VARIAZ. %	ESERCIZIO 2002	%
RICAVI TOTALI	285,1	100,0	297,9	100,0	(4,3)	682,3	100,0

I ricavi totali del settore, pari a 285,1 milioni di euro , sono risultati inferiori di 12,8 milioni di euro a quelli dell'anno precedente. A livello omogeneo escludendo il ramo d'azienda Nuova Italia Bibliografica (segmento professionale) ceduto nel luglio 2002, la flessione risulta pari a 5,7 milioni ed è principalmente determinata dalla contrazione dei ricavi dei fascicoli in Francia e Inghilterra.

Andamento del settore

Andamento sostanzialmente stabile a valore dei mercati librari della cosiddetta “**Varia**” in cui il Gruppo opera (Italia e Francia); in Italia la stabilità è stata mantenuta attraverso la crescita dei prezzi.

Con riferimento ai **Fascicoli** si è rilevata una crescita del mercato a valore del 5%, sostenuta dalla crescita del 23% dei ricavi dei lanci, in presenza di una contrazione del 9% del fatturato dei proseguimenti. L'incremento complessivo è derivato dall'aumento del 9,6% del prezzo medio a fronte di un calo dei volumi del 4%. Negli altri Paesi europei in cui Rcs opera si segnala un leggero incremento del mercato a valore in Francia e Inghilterra e una lieve contrazione in Spagna.

Per quanto riguarda l'editoria **Scolastica** si ricorda che nel corso del primo semestre è stata varata la legge sul riordino dei cicli e dei programmi scolastici. Permane tuttavia incertezza

circa i tempi e le modalità di effettivo avvio della riforma e sul suo impatto nel medio periodo in termini di investimenti necessari per adeguare i contenuti dei manuali.

Andamento della gestione

Il fatturato realizzato dal Gruppo nella **Varia**, pari a 50,5 milioni, è diminuito di 1,6 milioni rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente per il venir meno dei risultati eccezionali conseguiti l'anno scorso dalla vendita di alcuni titoli di particolare successo. Nel comparto librario la quota di mercato di RCS è passata dal 14% del 2002 al 12,7% del 2003.

Flammarion, la cui quota di mercato in Francia è del 4%, ha registrato un fatturato di 101 milioni, in linea con quello del primo semestre dell'anno precedente. Nei primi sei mesi dell'anno sono proseguite le attività relative al programma di integrazione di Flammarion nel gruppo RCS, che ha visto il conseguimento di numerose e rilevanti sinergie sul versante industriale, l'avvio del piano di riduzione del numero delle realtà societarie e il completamento della revisione organizzativa basata sull'accentramento di alcune funzioni.

Nell'ambito dei **Fascicoli**, RCS ha conseguito in Italia un significativo incremento dei ricavi, facendo registrare, in virtù del successo dei lanci, una crescita del 18,5% a 8,1 milioni. Continuano gli andamenti positivi delle collane di collezionismo e in generale dei prodotti con supporto. Le collane di Cinema e Libri hanno mostrato risultati meno soddisfacenti che in passato, seppure con qualche positiva eccezione.

Il fatturato delle controllate estere Editions Fabbri (Francia e Paesi francofoni), Ediciones Orbis (Spagna e Paesi in lingua spagnola e portoghese) e GE Fabbri (Gran Bretagna, Paesi di lingua inglese e iniziative sul mercato tedesco, ungherese e polacco) è diminuito per il minor numero di lanci effettuati in Francia e la contrazione dei ricavi realizzati in Inghilterra.

Il mercato dell'editoria **Scolastica** è contraddistinto da ricavi che si concentrano in gran parte nel terzo quadrimestre e di conseguenza le vendite del primo semestre sono di scarso significato. A conclusione della fase promozionale di propaganda dei testi scolastici, i risultati della campagna adozionale sono, complessivamente, in linea con le previsioni con tutti i comparti (dalle elementari alla scuola superiore) ed in crescita rispetto ai risultati dell'anno precedente.

Nel segmento dell'editoria **Universitaria e Professionale** i ricavi sono sostanzialmente stabili, tenuto conto della cessione del ramo d'azienda NIB e dell'avvio dell'attività di Rizzoli Larousse, entrambi realizzati lo scorso anno.

Si segnala, inoltre, l'acquisto, perfezionato in giugno, del 50% di Garamond S.r.l., società operante nel segmento della formazione in rete.

RCS Diffusione

La RCS Diffusione comprende l'attività di distribuzione in edicola dei prodotti editoriali del Gruppo (quotidiani, periodici, fascicoli) e di alcuni Editori Terzi.

Il 30 giugno scorso, RCS, leader nella distribuzione in edicola per giro d'affari e volumi gestiti, ha costituito una joint venture con De Agostini e Hachette Rusconi per la concentrazione in un'unica società delle attività di distribuzione editoriale nazionale dei tre Gruppi (RCS, De Agostini, Hachette Rusconi).

(in milioni di Euro)	1° SEM. 2003	%	1° SEM. 2002	%	VARIAZ. %	ESERCIZIO 2002	%
RICAVI TOTALI	263,7	100,0	228,8	100,0	15,3	504,3	100,0

Andamento della gestione

I ricavi del 1° semestre sono stati pari a 263,7 milioni, in crescita del 15% rispetto a quelli del precedente esercizio principalmente in virtù dei volumi dei prodotti collaterali ai quotidiani (“I Grandi Romanzi Italiani”, “I Grandi Film”) ed ai periodici del Gruppo (“Il Cucchiaino d’argento” abbinato ad *Oggi*). Si segnala inoltre il forte incremento delle vendite di Collezionabili.

GFT NET

Nel corso del primo semestre di quest'anno è proseguito il processo di disimpegno del Gruppo dal settore abbigliamento/moda; sono state sostanzialmente liquidate tutte le società in programma, ne rimane da formalizzare la chiusura.

Nell'ambito del Gruppo GFT NET, rimane pertanto operativa la sola attività di Joseph Abboud Apparel Corporation negli Stati Uniti .

(in milioni di Euro)	1° SEM. 2003	%	1° SEM. 2002	%	VARIAZ. %	ESERCIZIO 2002	%
RICAVI TOTALI	37,6	100,0	95,0	100,0	(60,4)	134,9	100,0

Il calo dei ricavi è attribuibile principalmente alle attività extra Stati Uniti che ancora contribuivano ai ricavi del 2002, ma anche alla flessione delle vendite del marchio americano dovute alle difficoltà del mercato di riferimento. Infatti la guerra con l'Iraq ha avuto effetti negativi importanti sulla domanda di abbigliamento, soprattutto maschile. Joseph Abboud ha saputo reagire in modo positivo, come confermato dall'incremento di quota di mercato. Infatti le vendite di Joseph Abboud nei mesi di maggio e giugno si sono dimostrate in ripresa rispetto ai mesi precedenti con un complessivo buon risultato reddituale sul semestre.

Le collezioni in uscita stanno incontrando il favore dei clienti, anche se la sfavorevole congiuntura di mercato spinge alla prudenza nei rifornimenti. Le azioni messe in atto al fine di ridurre i costi di struttura dovrebbero comunque consentire il conseguimento di un risultato in miglioramento nei confronti di quello dello scorso esercizio.

FILA

Il 10 giugno scorso Fila Holding ha eseguito l'accordo per la vendita delle sue società operative Fila Nederland, Fila Sport, Ciesse Piumini e Fila USA a Sport Brands International (SBI), una controllata del Fondo di Investimento Cerberus.

Il prezzo di cessione è stato di \$USA 351 milioni, al lordo del debito bancario al 31 dicembre scorso, in quanto SBI si era assunto i debiti finanziari eventualmente contratti dalle società operative dopo tale data e tutti i debiti commerciali.

L'operazione di cessione ha consentito il rimborso di tutti i debiti, che al 31 dicembre erano di 258,3 milioni di euro nei confronti del sistema bancario e di 36,8 milioni di euro nei confronti di RCS MediaGroup, con un residuo di liquidità di 32,8 milioni. RCS MediaGroup possiede ora il 91,1% di Fila Holding, che si limita alla gestione finanziaria della suddetta liquidità.

In data 28 luglio è stata lanciata un'offerta pubblica di acquisto degli ADS (American Depositary Shares) della società quotati alla Borsa di New York ad un prezzo unitario di 1,12 US\$. L'offerta, salvo proroghe decise dalla SEC, avrà scadenza nel mese di settembre. Al termine dell'operazione, RCS MediaGroup dovrebbe possedere l'intero capitale della partecipata.

La partecipata, che dovrà modificare la propria ragione sociale, essendo stato oggetto di cessione il marchio Fila, sarà quindi in grado di poter valutare l'utilizzo della liquidità posseduta, in iniziative imprenditoriali nell'ambito del settore dei media.

La vendita delle società operative ha determinato, quale effetto sul bilancio consolidato del Gruppo Fila, l'uscita dal perimetro di consolidamento delle attività operative oggetto di cessione.

Tale operazione ha generato una significativa discontinuità in molti valori di bilancio al 30 giugno, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente ed al 31 dicembre 2002.

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
	HOLDING	GRUPPO	GRUPPO
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Ricavi netti	1,7	466,7	913,9
Margine operativo lordo	(2,1)	14,9	49,7
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	0,0	(17,3)	(29,6)
Risultato operativo	(2,1)	(2,4)	20,1
Proventi (oneri) finanziari netti	0,5	(33,5)	(49,8)
Proventi (oneri) da partecipazioni e rettifiche di attività finanziarie	0,0	(0,5)	(15,2)
Proventi (oneri) straordinari netti	(75,7)	(19,6)	(16,4)
Risultato prima delle imposte e degli interessi terzi	(77,3)	(56,0)	(61,3)

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
Capitale investito netto	10,3	345,4	306,8
(Disponibilità)/Indebitamento finanziario netto	(33,1)	328,6	192,4
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	43,5	22,3	108,9

Per effetto dell'operazione di cessione delle società operative, alla fine del semestre FILA Holding evidenzia una perdita semestrale di circa 78 milioni, determinata per circa 89 milioni dalla minusvalenza generata dalla cessione delle partecipazioni, in parte rettificata da differenze cambio positive per circa 16 milioni, realizzate grazie alla copertura di tutti i rischi cambio relativi alle transazioni finanziarie legate alla cessione.

L'operazione di vendita ha consentito a FILA Holding, come già descritto, di estinguere i debiti finanziari e di vantare alla fine del semestre una posizione finanziaria netta positiva. La liquidità di FILA Holding è stata destinata per 27,5 milioni ad un finanziamento della capogruppo.

La situazione patrimoniale al 30 giugno evidenzia una forte contrazione del capitale investito netto, composto essenzialmente da crediti verso l'Erario per IRPEG.

Altre controllate

Immobiliare Solferino 28 S.r.l.

La società, costituita di dicembre 2000, è partecipata al 51% da RCS MediaGroup S.p.A. e al 49% da Morgan Stanley e Pirelli Real Estate ed è proprietaria dell'immobile di Via Solferino (Milano), sede storica del "Corriere della Sera", che è stato concesso in locazione alla stessa RCS Quotidiani.

L'immobile è soggetto a importanti opere di ristrutturazione e riqualificazione a cura e spese di RCS Quotidiani, sulla base di un progetto che prevede una spesa in tre anni di circa 36 milioni, di cui 23,7 già conseguite.

Al 30 giugno, la società, chiude in sostanziale pareggio.

RCS Internal Auditing S.r.l.

La società consortile, costituita nel mese di dicembre 1998, e posseduta attualmente al 100% da RCS MediaGroup, svolge nell'interesse delle società consorziate attività di revisione interna.

Nel corso del primo semestre sono state effettuate 8 revisioni secondo il programma concordato con i soci consorziati ed approvato dal consiglio di amministrazione, per un fatturato globale di circa 0,6 milioni.

Il numero dei dipendenti in forza alla società al 30 giugno è pari a 8 unità.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

In adesione alle comunicazioni di Consob del 20 febbraio 1997 e del 27 febbraio 1998, si precisa che non si rilevano operazioni con “parti correlate” di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione d’impresa o tali da incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d’impresa, nell’ambito dell’attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

Fra le operazioni si segnalano i rapporti relativi a:

- i finanziamenti a favore di società del Gruppo da parte di Mediobanca;
- la gestione del libro soci e dei titoli azionari RCS MediaGroup da parte di Spafid e la gestione di una parte delle disponibilità finanziarie di RCS MediaGroup da parte di Banca Esperia, società entrambe del gruppo Mediobanca;
- incarico a Mediobanca per la consulenza relativa alla cessione delle società operative del Gruppo Fila;
- rapporti bancari con Istituti di Credito azionisti;
- lo svolgimento di attività professionale a favore di società del gruppo da parte dello Studio Giliberti & Associati cui l’avv. Enrico Giliberti – Consigliere di RCS MediaGroup – è associato;
- affitto da Immsi dello stabile di via Rizzoli in Milano;
- sottoscrizione dell’aumento di capitale di Pirelli & C. per l’intera quota spettante;
- rapporti commerciali con Poligrafici Editoriali.

RAPPORTI INFRAGRUPPO

I rapporti con imprese controllate, controllanti e collegate, sia nell’ambito delle integrazioni produttive che nelle prestazioni di servizi, sono regolati a condizioni di mercato tenuto conto della qualità dei beni e servizi prestati.

In particolare, per quanto riguarda i rapporti tra la capogruppo e le controllate si segnalano:

- finanziamenti di natura strutturale nei confronti delle controllate;
- ricavi per prestazioni di servizi e riaddebito di costi nei confronti di pressoché tutte le società del Gruppo;
- locazioni di immobili e porzioni a RCS Quotidiani, RCS Periodici, RCS Diffusione;
- acquisti di servizi di revisione interna da RCS Internal Auditing;
- rilascio di garanzie nell’interesse di controllate a favore dell’Agenzia delle Entrate per i crediti IVA compensati nell’ambito della liquidazione di Gruppo.

I più significativi importi delle operazioni sopra citate sono indicati nella Nota integrativa, nell'ambito dell'analisi delle voci della relazione semestrale.

I rapporti di fornitura di beni e servizi realizzati dalle società controllate all'interno del Gruppo rientrano nell'attività tipica delle società interessate e sono indicati in calce ai prospetti riclassificati dei singoli settori.

AZIONI PROPRIE

Nel corso del semestre sono state acquisite n. 2.597.140 azioni ordinarie proprie pari a un controvalore di 5,6 milioni. Al 30 giugno risultano in portafoglio n. 24.954.008 azioni ordinarie proprie pari a un controvalore di 81,1 milioni ad un prezzo medio di carico di € 3,252 per azione.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Tra gli eventi più significativi avvenuti dopo la chiusura del semestre si segnalano:

- RCS Pubblicità S.p.A. e DADA S.p.A. hanno avviato il 1 luglio l'operatività di RCS DADA Advertising S.p.A., società neo-costituita che opererà nel settore della pubblicità on line. Partecipata per il 51% da RCS Pubblicità e per il 49% da DADA, la nuova società ha l'esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'intero network web del Gruppo RCS e del Gruppo DADA e potrà acquisire eventuali ulteriori concessioni di siti web di terzi.
- I Consigli di Amministrazione di RCS Quotidiani e di RCS MediaGroup, tenutisi nel mese di luglio, hanno approvato il progetto per la trasformazione del Corriere della Sera in quotidiano "Full Color" e per l'aumento della foliazione massima possibile per la Gazzetta dello Sport. Gli investimenti richiesti dall'operazione, per un ammontare complessivo di circa 200 milioni, riguarderanno principalmente l'acquisto delle rotative e la sperimentazione.
- L'offerta di acquisto di Azioni Ordinarie/ADS (American Depositary Shares) della controllata Fila Holding S.p.A., prevista scadere il 5 settembre scorso, ha raccolto adesioni in base ai risultati preliminari dell'offerta pubblica promossa negli Stati Uniti per ADS nr. 6.421.942, pari a circa il 6,65% del capitale, che porteranno RCS a detenerne il 97,74%. RCS ha stabilito, conformemente a quanto consentito dalla normativa statunitense, un ulteriore periodo di adesione, sempre al prezzo di USD 1,12 per Azione Ordinaria/ADS, fino a tutto il 19 settembre prossimo, salvo ulteriori estensioni.
- Goldman Sachs a cui è stato dato mandato per procedere alla cessione delle attività nell'ambito dell'abbigliamento, ha avviato la procedura di vendita di Joseph Abboud.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il quadro congiunturale corrente porta a ritenere che nel corso della seconda parte dell' anno possano manifestarsi i primi segnali di miglioramento dell'andamento economico che dovrebbero permettere l'avvio dell' inversione di tendenza del mercato pubblicitario.

In tale ambito, le azioni poste in essere dal management al fine di recuperare efficienza sul fronte dei costi e migliorare la qualità dei ricavi, malgrado le incertezze perduranti dello scenario macroeconomico, salvo il verificarsi di eventi allo stato non prevedibili, permetteranno di ottenere un importante miglioramento dell'andamento della gestione che si dovrebbe riflettere in un risultato netto positivo.

Milano, 12 settembre 2003

per il Consiglio di Amministrazione :

l'Amministratore Delegato
Maurizio Romiti

il Presidente
Guido Roberto Vitale



Nota esplicativa alla relazione
semestrale consolidata

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

<i>(in milioni di Euro)</i>		30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
B)	Immobilizzazioni			
I)	<u>Immobilizzazioni immateriali</u>	403,7	380,3	353,0
II)	<u>Immobilizzazioni materiali</u>	179,9	309,6	154,6
III)	<u>Immobilizzazioni finanziarie</u>	489,6	487,2	545,5
	Totale immobilizzazioni (B)	1.073,2	1.177,1	1.053,1
C)	Attivo circolante			
I)	<u>Rimanenze</u>	184,5	392,9	167,7
II)	<u>Crediti</u>	980,1	1.309,6	933,3
III)	<u>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</u>	107,4	292,1	255,1
IV)	<u>Disponibilità liquide</u>	50,0	102,5	68,4
	Totale attivo circolante (C)	1.322,0	2.097,1	1.424,5
D)	Ratei e risconti attivi	51,0	59,4	43,6
TOTALE ATTIVO		2.446,3	3.333,7	2.521,3

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO

<i>(in milioni di Euro)</i>	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
A) Patrimonio netto			
I) Capitale	760,6	760,6	760,6
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	155,0	161,5	160,6
III) Riserve di rivalutazione		-	-
IV) Riserva legale	152,1	152,1	152,1
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	81,1	74,6	75,5
VI) Riserve statutarie		-	-
VII) Altre riserve	11,0	25,8	18,3
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(195,2)	(47,3)	(42,9)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio			
1. perdita del periodo al netto delle imposte			(152,3)
2. utile (perdita) lordo del periodo	28,6	(45,3)	
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	993,2	1.082,0	971,9
X) Capitale e riserve di terzi	59,2	69,5	52,8
Totale patrimonio netto consolidato	1.052,4	1.151,5	1.024,7
B) Fondi per rischi e oneri	183,5	301,5	265,0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	108,4	120,0	111,4
D) Debiti	1.072,0	1.732,7	1.093,7
E) Ratei e risconti passivi	30,0	28,0	26,5
TOTALE PASSIVO	2.446,3	3.333,7	2.521,3

CONTI D'ORDINE

<i>(in milioni di Euro)</i>	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
1 Garanzie personali			
Fidejussioni prestate	76,4	61,3	240,1
Avalli	19,5		10,6
Altre garanzie personali prestate	97,3	57,5	113,6
Totale garanzie personali	196,3	118,8	364,3
2 Garanzie reali			
I Ipoteche su immobili e altre garanzie reali		-	-
Totale garanzie reali		-	-
3 Impegni			
- titoli obbligazionari da acquistare / vendere		-	-
- titoli azionari o quote da acquistare / vendere	10,0	11,3	-
- valute da acquistare / vendere		124,7	3,6
- altri impegni	29,7	479,6	36,8
Totale impegni	39,7	615,6	40,4
4 Beni di terzi presso l'impresa	361,9	336,5	363,4
5 Beni d'impresa presso terzi	723,9	714,1	723,9
6 Altri conti d'ordine		-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.321,8	1.785,0	1.492,0

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in milioni di Euro)</i>	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2.002
A) Valore della produzione	1.102,7	1.535,9	2.208,8
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.054,0	1.524,0	2.155,6
2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	15,5	(18,1)	(5,2)
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	0,3	0,3	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-	-
5) altri ricavi e proventi	32,9	29,7	58,4
B) Costi della produzione	1.095,1	1.535,5	2.148,0
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	281,5	536,3	575,6
7) per servizi	435,9	550,8	846,7
8) per godimento di beni di terzi	83,8	86,8	158,6
9) per il personale	219,5	271,4	410,7
a) salari e stipendi	158,2	199,9	295,6
b) oneri sociali	41,3	46,3	81,6
c) trattamento di fine rapporto	10,5	11,7	18,9
d) trattamento di quiescenza e simili	2,0	3,7	5,1
e) altri costi	7,5	9,8	9,5
10) ammortamenti e svalutazioni	45,9	59,0	83,8
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	22,9	23,1	41,2
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	13,0	22,6	27,3
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	10,0	13,3	15,3
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1,7	3,5	14,1
12) accantonamenti per rischi	4,3	4,3	13,3
13) altri accantonamenti		0,2	0,5
14) oneri diversi di gestione	22,5	23,2	44,7
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	7,6	0,4	60,8
C) Proventi e oneri finanziari			
15) proventi da partecipazioni	29,8	16,0	15,1
16) altri proventi finanziari	16,3	48,9	29,9
17) interessi ed altri oneri finanziari	(18,7)	(83,1)	(30,6)
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)	27,4	(18,2)	14,4
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) rivalutazioni	1,6	0,9	2,8
19) svalutazioni	(5,7)	(13,9)	(176,9)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)	(4,1)	(13,0)	(174,1)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) proventi straordinari	112,7	59,7	101,7
21) oneri straordinari	(115,0)	74,2	87,7
Totale proventi e oneri straordinari (20-21)	(2,3)	(14,5)	14,0
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	28,6	(45,3)	(84,9)
Imposte sul reddito del periodo			(56,7)
Utile (perdita) del periodo inclusa la quota di terzi			(141,6)
(Utile) / perdita del periodo di pertinenza di terzi			(10,7)
Utile (perdita) del periodo del Gruppo			(152,3)

Rendiconto finanziario consolidato (secondo gli schemi IAS)

	giugno 2003	dicembre 2002	giugno 2002
A. Rendiconto finanziario della gestione operativa			
Utile (perdita) dell'esercizio		(152,3)	
Utile (perdita) del periodo	28,6		(45,3)
Rettifiche per:			
Ammortamenti	40,1	68,5	45,7
Proventi da partecipazioni	(7,3)	(14,1)	(16,0)
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni	-		(0,1)
(Plusvalenze) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(2,6)	(83,8)	(40,9)
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(23,6)	(18,3)	9,1
Incremento (decremento) del TFR	(3,0)	(7,5)	(4,4)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi		10,7	
(Utili) perdite di partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	4,1	174,1	13,1
Altre variazioni		(14,5)	(21,4)
Utile (perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	36,3	(37,2)	(60,2)
(Incrementi) decrementi delle rimanenze	(16,7)	33,9	46,3
(Incrementi) decrementi dei crediti commerciali	0,5	65,9	47,1
Incrementi (decrementi) dei debiti commerciali	(21,5)	17,6	(44,7)
(Incrementi) decrementi delle altre attività/passività	(72,3)	43,7	(1,1)
Variazioni del capitale circolante	(110,0)	161,1	47,6
Totale disponibilità liquide nette derivanti dalla gestione operativa (A)	(73,7)	123,9	(12,6)
B. Rendiconto finanziario della gestione di investimento			
Acquisizioni, aumenti di capitale e ripianamenti perdite di partecipazioni	(67,8)	(201,4)	(89,3)
Acquisizioni di altre immobilizzazioni finanziarie	(5,6)	(17,8)	(16,9)
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	(93,8)	(71,5)	(36,3)
Corrispettivi della vendita di partecipazioni	3,9	282,7	269,4
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	2,1	78,0	20,2
Dividendi percepiti	7,3	14,1	16,0
Altre variazioni	36,3	1,0	
Disponibilità liquide nette (assorbite) generate dalla gestione di investimento (B)	(117,6)	85,1	163,1
<hr/>			
<i>Free cash flows (A+B)</i>	<i>(191,3)</i>	<i>209,0</i>	<i>150,5</i>
C. Rendiconto finanziario della gestione finanziaria			
Variazione netta dei debiti a medio lungo termine	(52,4)	(27,0)	(13,4)
Variazione netta dei debiti finanziari correnti	73,4	(257,5)	(141,5)
Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	147,6	0,3	(36,7)
Dividendi corrisposti	-		
Variazione patrimonio netto di terzi	6,4		
Variazione riserva di conversione	(2,1)		
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dalla gestione finanziaria (C)	172,9	(284,2)	(191,6)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	(18,4)	(75,2)	(41,1)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	68,4	143,6	143,6
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	50,0	68,4	102,5
Incremento (decremento) dell'esercizio	(18,4)	(75,2)	(41,1)
<hr/>			
Composizione dell'indebitamento finanziario netto	(270,1)	(83,1)	(440,6)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	146,0	312,0	404,5
Debiti finanziari a medio lungo	(224,7)	(277,1)	(303,1)
Debiti finanziari a breve	(191,4)	(118,0)	(542,0)

NOTA ESPLICATIVA AI PROSPETTI CONTABILI SEMESTRALI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2003

La presente relazione semestrale è stata redatta ai sensi dell'art. 81 della delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive integrazioni.

La revisione contabile limitata della relazione semestrale è stata svolta dalla RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A. in base al mandato conferito dall'assemblea del 15 aprile 2003.

PRINCIPI E METODI CONTABILI

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei valori espressi in valuta estera, i principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, con gli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni semestrali.

La relazione semestrale è stata redatta in ottemperanza del principio contabile n. 30, predisposto dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili e approvato dai Consigli Nazionali dei dottori commercialisti e ragionieri riguardante i bilanci intermedi.

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, il risultato del semestre è al lordo delle imposte sul reddito e, pertanto, non sono state conteggiate le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile vigente.

PRINCIPALI VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

La struttura della capogruppo RCS MediaGroup si è significativamente modificata a seguito della riorganizzazione societaria attuata a partire dal 1 gennaio 2003.

Il processo in questione ha riguardato tra l'altro anche il trasferimento alla Capogruppo della titolarità delle partecipazioni operative non attinenti il business dei quotidiani.

Le principali variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno dello scorso anno si riferiscono:

- al consolidamento integrale di:
 - Unedisa S.A., la cui partecipazione è passata da 52,9% a 89,1%, in precedenza consolidata con il metodo proporzionale;
 - RCS Editoriale Veneto S.r.l. per il 51%;
 - Prima Ukraina per il 70%;
 - Max Verlag GmbH e Verwaltungsgesellschaft Max Verlag Mbh, la cui percentuale di possesso è aumentata dal 50% al 75%; la stessa è stata trasferita da Burda Rizzoli Verlag a RCS International Magazines BV.

- alla valutazione a patrimonio netto delle seguenti società:
 - GFT Australia, GFT Hong Kong, GFT Iberica, GFT Germany, GFT Mode Canada, Sahzà, New Lab Europe e GFT International BV. Per queste società, precedentemente consolidate con il metodo integrale, il mutato criterio è dovuto al fatto che l'operatività delle società è cessata e che le stesse sono in una fase di sostanziale liquidazione;
 - A.S.P.E. Allestimenti speciali Pubblicità Esterna S.r.l.;
 - Pubblirecord S.r.l.;
 - Punto Città Gruppo Publinvest;
 - S.i.p.a. S.r.l.;
 - Burda Rizzoli France;
 - Garamond;

- DeADis;
 - RCS Dada Advertising;
 - Dergi Pazarlama Ve Planlama Ve Ticaret;
 - Catherine Nemo Holding S.A.;
 - Editions Nuit et Jour S.a.r.l. ;
 - Publicité Nuit et Jour S.a.r.l..
- al consolidamento proporzionale di:
 - Rizzoli Larousse;
 - Ser.com;
 - ADR Advertising S.p.A..
 - al deconsolidamento, in seguito alle cessioni, delle seguenti società:
 - Facis, Svik e HdPnet..
 - al deconsolidamento della Lowco SA a seguito delle conclusioni delle operazioni di liquidazione.

Per quanto riguarda il gruppo FILA si segnala l'uscita dal perimetro di consolidamento a seguito del perfezionamento dell'accordo di vendita delle partecipazioni dirette cedute nel mese di giugno, valutate a patrimonio netto alla fine dell'esercizio precedente, e il consolidamento integrale della società FILA Holding S.p.A. che detiene ora solo la liquidità proveniente dalla cessione. Tale operazione determina una discontinuità in molti valori di bilancio al 30 giugno 2003, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, in cui il gruppo FILA era consolidato integralmente. Conseguentemente per poter apprezzare l'entità del fenomeno viene esposto in allegato il bilancio consolidato del gruppo FILA al 30 giugno 2002 e al 31 dicembre 2002 ed il bilancio di FILA Holding S.p.A. al 30 giugno 2003.

Il valore della partecipazione in DADA, ottenuta a seguito del conferimento nella stessa del gruppo HDP.net, è stato allineato alle quotazioni medie di Borsa rilevate nel primo semestre dell'anno.

Per quanto riguarda il gruppo DIFFUSIONE si è proceduto al consolidamento integrale del conto economico relativo alle attività di RCS Diffusione e Milano Press e al consolidamento proporzionale dello stato patrimoniale delle stesse a seguito della cessione del 55% delle azioni avvenuta il 30 giugno scorso. Tale operazione rientra nell'accordo per la realizzazione di una joint-venture nel settore della distribuzione del canale edicola, a seguito del quale Hachette Rusconi e De Agostini hanno acquisito partecipazioni in RCS Diffusione. L'acquisizione si è perfezionata tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale con il conferimento della società DeADis, loro partecipata, e l'acquisto di azioni da RCS MediaGroup.

Inoltre si segnala la fusione delle seguenti società :

- Ediphone S.p.A. si è fusa in RCS Quotidiani (ex RCS Editori) il 31 luglio 2002;
- Mp Medios de Promocion SL si è fusa nella Sfera Editores Espana SA il 18 ottobre 2002.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in milioni di Euro

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

B I – Immobilizzazioni immateriali (403,7 milioni)

I movimenti intervenuti nel semestre sono i seguenti:

Descrizione	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizz. In corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Differenze da consolidamento	Totale
<i>Costo storico al 31/12/2002</i>	7,9	0,2	14,8	195,8	49,8	5,7	43,7	304,6	622,5
Incrementi			0,2	1,2	0,5	4,4	0,2	71,6	78,1
Decrementi			(0,6)				(0,2)		(0,8)
Altri movimenti	1,3	(0,2)	1,0	(1,9)	(3,8)	(8,6)	7,7	(58,0)	(62,5)
Costo storico al 30/06/2003	9,2	-	15,4	195,1	46,5	1,5	51,4	318,2	637,3
<i>Fondi amm.to al 31/12/2002</i>	(4,9)	(0,2)	(12,2)	(91,2)	(17,4)	-	(31,7)	(111,9)	(269,5)
Amm.ti dell'esercizio	(0,5)		(0,4)	(6,9)	(2,3)		(1,7)	(11,1)	(22,9)
Decrementi							0,2		0,2
Altri movimenti	0,1	0,2	(1,0)	1,8	3,3		0,1	54,1	58,6
Fondi amm.to al 30/06/2003	(5,3)	-	(13,6)	(96,3)	(16,4)	-	(33,7)	(68,9)	(233,6)
<i>Saldi netti al 31/12/2002</i>	3,0	-	2,6	104,6	32,4	5,7	12,0	192,7	353,0
Incrementi			0,2	1,2	0,5	4,4	0,2	71,6	78,1
Decrementi			(0,6)						(0,6)
Ammortamenti	(0,5)		(0,4)	(6,9)	(2,3)		(1,7)	(11,1)	(22,9)
Altri movimenti	1,4			(0,1)	(0,5)	(8,6)	7,8	(3,9)	(3,9)
Saldi al 30/06/2003	3,9	-	1,8	98,8	30,1	1,5	18,3	249,3	403,7

Costi di impianto ed ampliamento

Il saldo netto ammonta a 3,9 milioni e comprende essenzialmente spese di aumento di capitale, spese di primo avviamento impianti ed eventuali spese di ampliamento capitalizzate, prevalentemente riferite a società appartenenti al Gruppo Unedisa.

Gli altri movimenti derivano dal consolidamento integrale del Gruppo Unedisa.

Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere d'ingegno

Il saldo netto ammonta a 1,8 milioni e si riferisce principalmente ai diritti relativi al ramo d'azienda "Mc Graw Hill", ai diritti di pubblicazione del catalogo Rusconi Editore ed ai diritti

di autore e di sfruttamento economico dell'opera "Dizionario della lingua italiana" di Giunti Editore.

La diminuzione riguarda la cessione da parte di RCS Scuola a Rizzoli Larousse, società consolidata proporzionalmente, dei diritti di autore e di sfruttamento economico dell'opera "Dizionario della lingua italiana".

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Il saldo netto ammonta a 98,8 milioni ed è rappresentato principalmente da marchi e licenze d'uso del software. In particolare, la voce comprende i valori netti dei marchi Joseph Abboud (48,8 milioni), Casterman (7,9 milioni) ed il valore netto dei diritti di sfruttamento delle frequenze radiofoniche (27,4 milioni).

Gli incrementi lordi del semestre di 1,2 milioni sono principalmente attribuibili all'acquisizione di licenze d'uso software.

Gli altri movimenti, pur minimi nel loro complesso, presentano un decremento ascrivibile alla differenza di conversione del marchio Joseph Abboud, compensato da un incremento dei valori presenti nel bilancio del gruppo Unedisa (ora consolidato integralmente) e dall'iscrizione a cespiti di immobilizzazioni in corso al 30 dicembre 2002 da parte di RCS Quotidiani S.p.A.

Avviamento

Il saldo netto ammonta a 30,1 milioni e si riferisce per 9 milioni all'avviamento di Casa Editrice La Tribuna, per 8,9 milioni all'avviamento iscritto in seguito all'acquisizione da parte di RCS Scuola dei complessi aziendali delle società Tramontana, Markes e del ramo editoria scolastica Calderini-Edagricole, per 10,3 milioni dagli avviamenti relativi agli acquisti di frequenze di Radio Italia Network da parte del gruppo RCS Broadcast.

Gli incrementi del periodo pari a 0,5 milioni si riferiscono principalmente all'acquisizione di due frequenze radio da parte di Finwork.

Gli altri movimenti derivano dalla modifica del metodo di consolidamento di alcune partecipate del gruppo GFT.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Ammontano a 1,5 milioni. Tale voce include i costi, sostenuti da RCS Quotidiani per conto anche delle altre società del gruppo, inerenti l'implementazione del nuovo software per il sistema logistico per la distribuzione dei prodotti, non ancora in esercizio alla fine del semestre. Gli incrementi di tale voce evidenziano gli investimenti effettuati principalmente

per tali progetti, mentre le altre movimentazioni si riferiscono essenzialmente al progressivo completamento di investimenti in corso di realizzazione al 31 dicembre dello scorso anno.

Altre immobilizzazioni immateriali

Il saldo ammonta a 18,3 milioni ed è rappresentato da “migliorie su beni di terzi” per interventi di manutenzione straordinaria su stabili e librerie detenuti in locazione e da “oneri pluriennali”, riferiti principalmente a nuovi investimenti effettuati da RCS Quotidiani per il sistema unico allargato ai processi che alimentano le procedure amministrative dell’area libri e per il sistema logistico per la diffusione dei prodotti.

Gli altri movimenti pari a 7,8 milioni si riferiscono essenzialmente all’iscrizione a cespiti di immobilizzazioni in corso alla fine dell’esercizio precedente relative ai citati progetti.

Differenze da consolidamento

Il saldo ammonta a 249,3 milioni ed è composto principalmente da Flammarion (96,2 milioni), Sfera (30 milioni), Blei (26,5 milioni), IGP-JCDecaux (20,5 milioni) e RCS Broadcast (4,8 milioni).

Gli incrementi lordi dell’esercizio si riferiscono essenzialmente al gruppo Unedisa per 65,7 milioni, e al gruppo Milchstrasse per 1,8 milioni.

B II – Immobilizzazioni materiali (179,9 milioni)

I movimenti intervenuti nel semestre sono i seguenti:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo	87,1	186,9	12,0	123,4	7,6	416,3
Rivalutazioni	24,8	1,7		0,1		26,6
Svalutazioni	(0,5)	(1,0)	(1,3)	(0,1)		(2,9)
<i>Costo storico al 31/12/2002</i>	<i>114,4</i>	<i>186,9</i>	<i>10,7</i>	<i>123,4</i>	<i>7,6</i>	<i>440,0</i>
Incrementi	3,4	3,3	0,1	2,9	5,8	15,5
Rivalutazioni						
Svalutazioni						
Alienazioni	(3,4)	0,2		(2,3)		(5,9)
Altri movimenti	15,1	14,8	0,1	13,6	(2,8)	40,8
Costo storico al 30/06/2003	126,5	204,8	10,9	137,6	10,6	490,4
<i>Fondi amm.to al 31/12/2002</i>	<i>(43,0)</i>	<i>(139,1)</i>	<i>(8,8)</i>	<i>(94,5)</i>		<i>(285,4)</i>
Amm.ti dell'esercizio	(1,9)	(5,0)	(0,3)	(5,9)		(13,1)
Alienazioni	2,6	0,1		1,7		4,4
Altri movimenti	(6,1)	(4,7)	0,5	(6,1)		(16,4)
Fondi amm.to al 30/06/2003	(48,4)	(148,7)	(8,6)	(104,8)		(310,5)
<i>Saldi netti al 31/12/2002</i>	<i>68,4</i>	<i>47,8</i>	<i>1,9</i>	<i>28,9</i>	<i>7,6</i>	<i>154,6</i>
Incrementi	3,4	3,3	0,1	2,9	5,8	15,5
Rivalutazioni						
Svalutazioni						
Alienazioni	(0,8)	(0,1)		(0,6)		(1,5)
Ammortamenti	(1,9)	(5,0)	(0,3)	(5,9)		(13,1)
Altri movimenti	9,0	10,1	0,6	7,5	(2,8)	24,4
Saldi al 30/06/2003	78,1	56,1	2,3	32,8	10,6	179,9

Le immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio sono ammortizzate sulla base delle seguenti aliquote annue, che derivano dalla valutazione del loro periodo di utilizzazione: fabbricati civili e industriali sino ad un massimo del 13%; impianti e macchinari, attrezzature industriali - commerciali e altri beni sino ad un massimo del 25%.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Non sono allocate differenze di consolidamento ai valori delle immobilizzazioni materiali.

Terreni e fabbricati

Ammontano a 78,1 milioni e si riferiscono principalmente all'immobile di Via Solferino in Milano, ai fabbricati industriali e ad uffici in società appartenenti al Gruppo Unedisa, al Gruppo Flammarion e al Gruppo GFT.

Gli incrementi di 3,4 milioni si riferiscono principalmente a ristrutturazioni dell'immobile di Via Solferino in Milano (2,8 milioni) nonché all'acquisto di un terreno a Sermaises du Loiret (0,5 milioni) effettuato dal gruppo editoriale francese Flammarion.

Le alienazioni nette di 0,8 milioni sono principalmente ascrivibili alla cessione di un immobile ubicato a Tournai effettuata dal gruppo editoriale francese Flammarion.

Gli altri movimenti sono originati dal consolidamento integrale del gruppo Unedisa.

La voce "Terreni e fabbricati" comprende 17,9 milioni di beni immobili acquisiti in leasing e iscritti secondo i principi IFRS.

Impianti e macchinari

Ammontano a 56,1 milioni; le acquisizioni si riferiscono principalmente ad investimenti effettuati dal gruppo Unedisa.

Gli altri movimenti derivano dal gruppo Unedisa in seguito alla variazione del metodo di consolidamento.

La voce "Impianti e macchinari" comprende 18,5 milioni di impianti acquisiti in leasing e iscritti secondo i principi IFRS.

Attrezzature industriali e commerciali

Ammontano a 2,3 milioni.

Altri beni

Ammontano a 32,8 milioni. Le acquisizioni rientrano nella gestione ordinaria d'impresa da parte di tutte le società del Gruppo.

Gli altri movimenti derivano da incrementi riconducibili al Gruppo Unedisa, in seguito alla variazione del perimetro di consolidamento, nonché da riclassificazioni dalla voce "immobilizzazioni in corso e acconti" esistente alla fine dello scorso anno per immobilizzazioni entrate in esercizio nel semestre.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Ammontano a 10,6 milioni. La voce include i costi originati per le attività di ristrutturazione dello stabile di Via Solferino in Milano, per i lavori di sostituzione delle catene nelle rotative, per la realizzazione di nuovi impianti di cellophanatura, per l'introduzione di nuovi server, per l'implementazione del sistema editoriale dei periodici e per le manutenzioni di alcuni stabili, ancora in corso di completamento alla fine del semestre.

B III – Immobilizzazioni finanziarie (489,6 milioni)

Partecipazioni (380,4 milioni)

L'elenco delle partecipazioni e le informazioni ai sensi dell'art.38 comma 2) del D.Lgs. 127/9 sono riportati nella prima tavola allegata alla Relazione semestrale consolidata.

La movimentazione del semestre è la seguente:

Descrizione	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Totale
<i>Saldi lordi al 31/12/2002</i>	422,7	69,2	329,7	821,6
- fondo svalutazioni	(316,7)	(21,2)	(77,1)	(415,0)
<i>Saldi al 31/12/ 2002</i>	106,0	48,0	252,6	406,6
Acquisizioni		1,6	0,4	2,0
Sottoscrizioni e aumenti di capitale	0,3	8,0	57,9	66,2
Cessioni	(1,1)	(0,3)	(0,1)	(1,5)
Svalutazioni	(0,1)	(4,8)	(2,9)	(7,8)
Rivalutazioni	0,2	1,2		1,4
Altri movimenti	(94,3)	1,0	6,8	(86,5)
<i>Variazioni dell'esercizio</i>	(95,0)	6,7	62,1	(26,2)
<i>Saldi al 30/06/2003</i>	11,0	54,7	314,7	380,4
+ fondo svalutazioni	0,2	24,8	79,5	104,5
<i>Saldi lordi al 30/06/2003</i>	11,2	79,5	394,2	484,9

Imprese controllate

Il saldo netto ammonta a 11,0 milioni. Le sottoscrizioni e aumenti di capitale si riferiscono esclusivamente alla costituzione della nuova società RCS DADA Advertising S.p.A..

Il decremento si riferisce alla conclusione delle operazioni di liquidazione della partecipata Lowco SA.

Gli altri movimenti riguardano essenzialmente il consolidamento integrale della partecipazione in FILA Holding S.p.A. (96,8 milioni), a seguito della cessione delle società operative del gruppo. Al 31 dicembre scorso tale partecipazione era valutata a patrimonio netto. Inoltre comprendono la valutazione a patrimonio netto della partecipazione in GFT International BV (2,5 milioni) consolidata integralmente lo scorso esercizio.

Imprese collegate

Gli incrementi si riferiscono essenzialmente all'acquisizione della partecipazione in Garamond S.r.l. (0,7 milioni), in DeADis S.r.l. (0,9 milioni) ed alla sottoscrizione per aumento di capitale della partecipata Burda RCS International Holding (8,0 milioni), funzionale all'acquisizione di Catherine Nemo.

Le cessioni riguardano l'operazione di permuta azioni Yoda S.p.A. (21,40% del capitale sociale) in azioni Allaxia S.p.A. pari al 2,46% del capitale sociale.

Le svalutazioni e le rivalutazioni di partecipazioni sono costituite dalla quota di risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché dall'allineamento alle quotazioni medie di Borsa rilevate nel primo semestre per la partecipata DADA S.p.A..

Altre imprese

Le sottoscrizioni per aumento di capitale sono prevalentemente relative alle partecipazioni in Pirelli & C. S.p.A. (57,3 milioni) e all'Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. (0,5 milioni).

Le svalutazioni riguardano gli accantonamenti su partecipazioni minori, nonché l'allineamento del valore della società Poligrafici Editoriale, effettuato esclusivamente in ragione del maggior prezzo pagato rispetto al valore di mercato per la tranche acquistata ai blocchi, mediante l'utilizzo per pari importo del fondo rischi precedentemente costituito.

Gli altri movimenti comprendono l'attribuzione gratuita di azioni di Banca Intesa S.p.A. (3,0 milioni) a seguito della delibera di assegnazione gratuita ai soci di azioni nella misura di una azione ordinaria ogni 40 azioni ordinarie e/o di risparmio. Lo stesso importo è stato iscritto nel conto economico nella voce "proventi da partecipazione", nel rispetto del principio contabile n. 12. Gli altri movimenti comprendono inoltre aumenti riconducibili al Gruppo Unedisa, in seguito alla significativa variazione di perimetro di consolidamento.

La tabella seguente evidenzia l'ammontare delle plusvalenze o minusvalenze implicite sulle partecipazioni quotate di proprietà della Capogruppo, non consolidate, mediante il raffronto tra i valori di carico e i valori di mercato alla fine del semestre :

Società	N° azioni in portafoglio	Valore a libro unitario Euro	Valore a libro complessivo Mil. Euro	Valore di mercato unitario Euro	Valore di mercato complessivo Mil. Euro	Plus (minus) Mil. Euro
Banca Intesa	54.188.351	2,07	112,3	2,836	153,7	41,4
Pirelli & C.	146.924.224	0,76	111,9	0,670	98,4	(13,5)
Joyce Boutique Holding	156.000.000	0,01	1,9	0,012	1,9	(0,0)
Poligrafici Editoriale	13.199.900	1,78	23,5	1,386	18,3	(5,2)
DADA	2.417.957	4,60	11,1	4,198	10,2	(0,9)
Totale			260,7		282,4	21,7

Con riferimento alla valutazione delle azioni di Banca Intesa si ricorda che al 31 dicembre 2002 si era proceduto ad effettuare una svalutazione di 66,1 milioni. Nella presente semestrale non è stato effettuato alcun ripristino di valore.

Il valore di mercato delle azioni Pirelli & C. alla fine del semestre ingloba per circa 4,2 milioni il valore implicito dei warrant gratuiti (110.193.168) abbinati ad ogni azione ordinaria sottoscritta in esecuzione dell'aumento di capitale di Pirelli & C.; conseguentemente la minusvalenza latente al 30 giugno 2003 risulta di circa 9,3 milioni.

Crediti (27,9 milioni)

Le componenti principali riguardano la voce "crediti verso altri" e sono costituite dai versamenti di legge a titolo di anticipo sul trattamento di fine rapporto, dai depositi cauzionali, dai crediti vantati dalle partecipate Unidad Editorial SA e RCS Rizzoli Corporation Ny Corp., nei confronti di società di assicurazione a fronte della costituzione di un fondo indennità-pensione a favore dei dipendenti, nonché dalla sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione con la società N.I.I.A.G. S.p.A. effettuato dalla Capogruppo.

Al 30 giugno non figurano crediti con esigibilità superiore ai 5 anni.

Azioni proprie (81,1 milioni)

Nel corso del semestre sono state acquistate n. 2.597.140 azioni proprie, con un investimento di 5,6 milioni. Al 30 giugno risultano in portafoglio n. 24.954.008 azioni ordinarie proprie, pari a un controvalore di 81,1 milioni, al prezzo medio di carico di 3,25 Euro per azione. La percentuale complessiva di possesso alla chiusura del semestre è pari al 3,41% del capitale ordinario e del 3,28% dell'intero capitale sociale. L'acquisto di azioni proprie è stato effettuato in base all'autorizzazione nuovamente deliberata dall'assemblea degli azionisti in data 15 aprile 2003.

Descrizione	N.azioni ordinarie	Valore nominale	Valori di carico unitari	Valori di carico complessivi
		<i>(in euro)</i>	<i>(in euro)</i>	<i>(euro milioni)</i>
Saldi al 31/12/02	22.356.868	1,00	3,378	75,5
Incrementi	2.597.140	1,00	2,168	5,6
Saldi al 30/06/03	24.954.008	1,00	3,252	81,1

Il raffronto dei valori di carico delle azioni proprie con i valori di mercato al 30 giugno scorso evidenzia una minusvalenza potenziale di 27,0 milioni:

N° azioni in portafoglio	Valore a libro		Valore di mercato		Plus (minus) Mil. euro
	unitario Euro	complessivo Mil. euro	unitario Euro	complessivo Mil. euro	
24.954.008	3,252	81,1	2,167	54,1	(27,0)

Tuttavia si è ritenuto di non procedere ad allineare il valore di carico, in relazione a previsioni di risultati positivi attesi per il gruppo e ad un miglioramento della quotazione del titolo rilevato nel periodo successivo alla chiusura del semestre.

Le società controllate non possiedono azioni RCS MediaGroup.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C I – Rimanenze (184,5 milioni)

Il dettaglio per tipologia è il seguente:

	Valore di carico 30/06/2003	Fondo svalutazione	Valore netto 30/06/2003	Valore di carico 31/12/2002	Fondo svalutazione	Valore netto 31/12/2002	Variazione
- materie prime, sussidiarie e di consumo	37,7	1,7	36,0	40,4	2,3	38,1	(2,1)
- prodotti in corso di lavorazione	17,6	0,8	16,8	16,8	1,1	15,7	1,1
- prodotti finiti e merci	171,1	39,4	131,7	160,0	46,1	113,9	17,8
Consolidato	226,4	41,9	184,5	217,2	49,5	167,7	16,8

Il fondo svalutazione magazzino al 30 giugno è pari a 41,9 milioni (49,5 milioni alla fine dello scorso esercizio).

L'incremento, principalmente attribuibile alla voce "Prodotti finiti e merci", deriva dalla stagionalità tipica del settore dell'editoria scolastica il cui picco distributivo si concentra nella stagione autunnale.

C II – Crediti (980,1 milioni)

La ripartizione dei crediti per tipologia e scadenza è la seguente:

Descrizione	Saldi al 30/06/2003			Saldi al 31/12/2002			variazione
	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	
Crediti verso clienti	780,3	0,2	780,5	813,1	0,2	813,3	(32,8)
Fondo svalutazione	(165,8)		(165,8)	(189,0)	-	(189,0)	23,2
<i>Crediti verso clienti - netti</i>	<i>614,5</i>	<i>0,2</i>	<i>614,7</i>	<i>624,1</i>	<i>0,2</i>	<i>624,3</i>	<i>(9,6)</i>
<i>Crediti verso controllate</i>	<i>1,0</i>		<i>1,0</i>	<i>2,3</i>	-	<i>2,3</i>	<i>(1,3)</i>
<i>Crediti verso collegate</i>	<i>39,8</i>		<i>39,8</i>	<i>24,9</i>	-	<i>24,9</i>	<i>14,9</i>
Crediti tributari	132,6	53,8	186,4	77,9	67,9	145,8	40,6
Attività per imposte anticipate	31,5	19,3	50,8	33,0	20,0	53,0	(2,2)
Altri	72,6	14,8	87,4	85,5	(2,5)	83,0	4,4
<i>Crediti verso altri</i>	<i>236,7</i>	<i>87,9</i>	<i>324,6</i>	<i>196,4</i>	<i>85,4</i>	<i>281,8</i>	<i>42,8</i>
Crediti nell'attivo circolante	892,0	88,1	980,1	847,7	85,6	933,3	46,8

I crediti verso clienti sono esposti al netto dei fondi rettificativi per complessivi 165,8 milioni (189,0 milioni al 31 dicembre scorso) a copertura del rischio di inesigibilità.

Il decremento dei crediti verso clienti è essenzialmente attribuibile alla diminuzione dell'esposizione verso la clientela del gruppo RCS, in conseguenza di una migliore gestione del credito commerciale.

I “crediti verso controllate e verso collegate non consolidate” sono prevalentemente di origine commerciale ed esigibili entro l'esercizio. L'incremento dei crediti verso collegate è principalmente riconducibile alla variazione del metodo di consolidamento di RCS Diffusione ora consolidata proporzionalmente, mentre a fine esercizio scorso era consolidata integralmente. Si ricorda che i crediti verso società consolidate proporzionalmente sono elisi solo per la quota di possesso.

I “crediti tributari”, comprendono prevalentemente crediti di varia natura tra i quali i crediti per Irpeg, Irap, Iva e crediti di imposta per dividendi. Sono riferibili principalmente alla Capogruppo per 87,0 milioni, a RCS Quotidiani S.p.A. per 24,0 milioni, al gruppo Unedisa per 13,3 milioni e a Fila Holding S.p.A. per 12,0 milioni.

Per quanto concerne la voce “altri crediti”, le principali componenti sono rappresentate da crediti per anticipi ad agenti, collaboratori e autori (53,7 milioni), da anticipi a fornitori (6,0 milioni), da crediti verso il personale dipendente (3,4 milioni) e, la parte residua include importi di natura eterogenea.

Non sono iscritti crediti con durata superiore a 5 anni di importo significativo.

C III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (107,5 milioni)

Partecipazioni (18 milioni)

L'importo si riferisce principalmente alla partecipazione in Pegasus Publishing Printing (11,4 milioni) e ad “altre partecipazioni” in portafoglio nella Capogruppo (SMI per 1,4 milioni, Recoletos Compagnia per 5,2 milioni).

Altri titoli (84,4 milioni)

L'importo di 84,4 milioni (106,8 milioni alla fine dello scorso esercizio) è composto da 72,9 milioni da quote di fondi posseduti dalla Capogruppo ed i rimanenti 11,5 milioni riflettono prevalentemente impieghi di liquidità del Gruppo Unedisa.

Crediti finanziari (5,1 milioni)

Si riferiscono prevalentemente a crediti erogati dalla Capogruppo a favore di società collegate. Tale voce evidenzia un decremento di 123,9 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente in conseguenza della significativa diminuzione degli impieghi di liquidità in attività finanziarie a breve effettuati in precedenza dalla Capogruppo.

C IV – Disponibilità liquide (50,0 milioni)

Sono costituite essenzialmente da depositi in conto corrente esigibili a vista.

D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI (51,0 milioni)

I ratei attivi ammontano a 2,1 milioni, di cui 1,3 milioni aventi natura finanziaria.

I risconti attivi ammontano a 48,8 milioni e si riferiscono a contratti di prestazioni di servizi (13,7 milioni), pubblicità e promozioni essenzialmente legati ai costi per il lancio di opere collezionabili in Italia e all'estero (16,1 milioni), provvigioni e royalties (5,4 milioni), locazioni (2,0 milioni), premi assicurativi (3,1 milioni), quota anticipata canoni per l'occupazione di spazi per affissioni pubblicitarie (2,0 milioni) e per la parte residuale a risconti attivi diversi.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO (993,2 milioni)

La movimentazione e composizione del patrimonio netto consolidato è la seguente:

Descrizione	Capitale	Riserva da sovrapp. delle azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto consolidato di gruppo
Saldi al 31/12/01	760,6	199,2	152,1	57,7	37,3	10,3	153,7	(232,1)	1.138,8
<i>Assemblea del 2/05/2002 della Capogruppo</i>									
Copertura perdita d'esercizio al 31/12/01									
- utilizzo utili a nuovo							(92,6)	92,6	-
- utilizzo altre riserve									-
- utilizzo riserva sovrapprezzo azioni		(20,8)				(10,3)		10,3	-
Copertura perdita esercizio 2001 delle controllate							(108,4)	108,4	-
Incremento riserva per azioni proprie		(17,8)		17,8					-
Altre differenze da consolidamento					(19,0)		4,4		(1 4,6)
Utile (perdita) dell'esercizio								(152,3)	(152,3)
Saldi al 31/12/02	760,6	160,6	152,1	75,5	18,3	-	(42,9)	(152,3)	971,9
<i>Assemblea del 15 aprile 2003. della Capogruppo</i>									
Copertura perdita d'esercizio al 31/12/02 mediante :									
- Utile/(perdita) a nuovo esercizi precedenti							(152,3)	152,3	
Decremento riserva di conversione					(7,3)				(7,4)
Incremento riserva per azioni proprie		(5,6)		5,6					
Risultato lordo del periodo								28,6	28,6
Saldi al 30/06/03	760,6	155,0	152,1	81,1	11,0	-	(195,2)	28,6	993,2

Il Capitale Sociale, interamente versato, è costituito da n. 731.210.207 azioni ordinarie e n. 29.349.593 azioni di risparmio con valore nominale unitario pari a euro 1.

La Riserva per azioni proprie ammonta a 81,1 milioni, con una variazione in aumento di 5,6 milioni, è stata adeguata a seguito degli acquisti effettuati nel corso del semestre, mediante prelievo dalla Riserva Sovrapprezzo azioni. L'acquisto di azioni proprie è stato effettuato in base alla delibera assunta dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 15 aprile 2003.

L'assemblea straordinaria del 1 giugno 1999 ha conferito delega ex art.2433 C.C. al Consiglio di Amministrazione per un ammontare massimo di lire 14.626.150.000 (ora Euro 7.533.776 come modificato dalla delibera dell'Assemblea straordinaria del 9 maggio 2000) al servizio del piano di stock option a pagamento, a favore di alcuni dirigenti. Il consiglio ha provveduto, a parziale esercizio della delega, a deliberare un aumento del capitale sociale per massimi nominali Euro 2.009.800, mediante emissione di un pari numero di azioni ordinarie.

La Riserva legale è risultata invariata, essendo pari al 20% del capitale sociale.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI (183,5 milioni)

La movimentazione del semestre è la seguente:

Descrizione	31/12/2002	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2003
- Fondi per trattamenti di quiescenza	4,8	0,3	(0,3)		4,8
- Fondi per imposte	7,7	0,4	(1,1)	(1,0)	6,0
- Altri fondi per rischi ed oneri	252,5	4,7	(86,1)	1,6	172,7
Totale fondi per rischi ed oneri	265,0	5,4	(87,5)	0,6	183,5

I fondi per imposte includono imposte differite e accantonamenti a fronte di controversie fiscali in corso.

Il saldo della voce “Altri fondi per rischi ed oneri” (172,7 milioni) è destinato alla copertura di passività probabili ed è relativo a:

- Gruppo Quotidiani per 74,9 milioni, di cui 28 milioni per vertenze relative al contenzioso di natura legale e fiscale, 15,5 milioni per oneri di ristrutturazione dello stabile di via Solferino ed infine 31,4 milioni a fronte di passività potenziali varie inerenti l’attività operativa;
- Capogruppo per 45,4 milioni, principalmente a fronte di oneri che si prevede possano scaturire dal processo di dismissione dei settori moda e abbigliamento e dai progetti di ristrutturazione e ridisegno delle attività;
- Gruppo Libri per 34,1 milioni, di cui 11,7 a fronte di ulteriori perdite su crediti rateali ceduti a società di factoring, 14,9 milioni a fronte di passività varie riconducibili a vertenze contrattuali e rischi di rivalsa ed infine 7,5 per progetti di ristrutturazione e riorganizzazione;
- Gruppo GFT per 14,3 milioni, di cui 10,7 milioni per ristrutturazioni e riorganizzazioni, 2,1 milioni per rischi su vertenze legali e 1,5 milioni per rischi e oneri futuri di varia natura;
- i rimanenti 4,0 milioni sono riferibili ad altre società del gruppo.

Gli accantonamenti degli altri fondi effettuati nel semestre per 4,7 milioni, si riferiscono principalmente per 1,6 milioni per vertenze legali, mentre il rimanente 3,1 milioni è distribuito tra le società del gruppo, principalmente a fronte di passività varie riconducibili a vertenze contrattuali e rischi di rivalsa.

Gli utilizzi degli altri fondi (86,1 milioni) per 65,7 milioni sono da ricondursi alla Capogruppo, di cui 57,9 milioni quale utilizzo a fronte della diminuzione del valore di carico in FILA Holding allineato al pro-quota del patrimonio netto al 30 giugno 2003, a seguito della cessione

da parte della stessa delle attività operative; per 13,4 milioni per passività varie e contrattuali (per 4,8 milioni sono da riferirsi al consolidato Libri, per 5,6 milioni al consolidato Quotidiani e infine per 3 milioni al gruppo GFT) e infine per 7,0 milioni per altri utilizzi (di cui 4,7 per utilizzo fondi di ristrutturazione).

Gli altri movimenti si riferiscono principalmente a variazioni dell'area di consolidamento (per 4,1 milioni al consolidamento di Unedisa)

Di seguito si illustrano le principali evoluzioni intervenute nel semestre, o nel periodo intercorso fra la fine del semestre e la data della presente relazione, riferite allo stato del contenzioso di natura legale, fiscale, previdenziale e civile delle singole società del Gruppo:

Con riferimento al contenzioso instaurato da City Bank nei confronti di RCS MediaGroup (ex HdP) e Fila Holding si segnala che a seguito dell'avvenuto pagamento dei crediti vantati nei confronti di Fila Holding e delle sue controllate, City Bank ha abbandonato le cause nei confronti di RCS MediaGroup (ex HdP) e Fila Holding.

Prosegue il giudizio promosso dalla UNIFIN, con richiesta di danni per responsabilità precontrattuale ed altri titoli per un importo complessivo dell'ordine di oltre 3 milioni di Euro, in relazione al mancato buon fine delle trattative per l'ingresso del Gruppo RCS MediaGroup, con una partecipazione di minoranza, nel capitale del Gruppo Radio 105 e del Gruppo Radio Montecarlo. Si ritiene vi siano valide argomentazioni per resistere alle pretese formulate da parte avversa.

Tre delle deliberazioni dell'assemblea dei soci di RCS MediaGroup del 15 aprile 2003 (aumento del numero massimo consentito dei componenti il CdA e la conseguente nomina dei 19 nuovi amministratori) sono state impugnate da un azionista per vizi formali. Il giudizio è ancora nella fase iniziale. Per gli stessi vizi formali il medesimo azionista, ha presentato in Assemblea denuncia al Collegio Sindacale di fatti censurabili ai sensi dell'art. 2408 del codice civile. Il Collegio Sindacale ha ottenuto dalla Società tutte le informazioni richieste ai fini dello svolgimento delle proprie indagini.

E' stato notificato a RCS Editori, ora RCS Quotidiani, (quale incorporante delle società che operavano nel settore dismesso della produzione cinematografica) un atto di precetto da parte del produttore cinematografico indiano, Chitra Jindal, in relazione al film "I misteri della giungla nera" co-prodotto negli anni 1988-1989 da RCS Produzioni TV. L'attore cerca di fare riconoscere in Italia una sentenza ottenuta davanti alla corte di New Delhi in contumacia della società cui non era stata notificata la citazione. Chitra Jindal, a seguito della sentenza della corte di New Delhi che gli ha riconosciuto la qualità di co-produttore del film "I misteri della giungla nera", richiede un importo in linea capitale di oltre due milioni di Euro oltre interessi quali diritti per lo sfruttamento del film. Sono state proposte le relative azioni di opposizione di fronte ai Tribunali di Milano e Roma e si sta verificando con un legale indiano la possibilità di ottenere una revisione della sentenza della Corte di New Delhi facendo valere tra l'altro la mancata notifica della citazione alla società.

Il 31 luglio scorso è stata depositata presso la Corte Suprema dello Stato di New York, una citazione contro RCS e Fila Holding e amministratori di quest'ultima, quindi modificata il 7 agosto allo scopo di rivolgerla anche avverso Bank of New York, che agisce da agente di RCS nella raccolta delle adesioni ("Tender Agent") all'offerta pubblica di acquisto promossa da RCS sulle American Depositary Shares rappresentative di azioni di Fila Holding, volta ad ottenere l'annullamento dell'offerta stessa o la rescissione delle adesioni alla medesima o, alternativamente, un risarcimento dei danni. L'azione promossa come "azione di categoria" in favore di tutti i titolari di ADS di Fila Holding, fondata, tra l'altro, su asserite violazioni di doveri di RCS, Fila Holding e amministratori di quest'ultima nei confronti degli azionisti di minoranza, non è stata validamente notificata ai convenuti italiani ed è comunque ritenuta infondata.

A) T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO (120,0 milioni)

La movimentazione intervenuta nel semestre è la seguente:

31/12/2002	111,4
Stanziamiento del periodo	8,7
Importi liquidati/trasferiti	(11,7)
Altre variazioni	-
30/06/2003	108,4

L'importo include le spettanze maturate a favore dei dipendenti in applicazione delle leggi e dei contratti di lavoro individuali vigenti. Il decremento per 5,5 milioni di Euro è originato dal processo di disimpegno dalle attività del gruppo GFT NET, che ha comportato la sostanziale liquidazione di gran parte delle partecipate.

D) DEBITI (1.072,0 milioni)

La ripartizione dei debiti per tipologia è la seguente:

Descrizione	Saldi al 30/06/2003			Saldi al 31/12/2002			variazione
	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	
Obbligazioni				-	-	-	
Debiti verso banche	164,8	204,3	369,1	99,4	267,1	366,5	2,6
Debiti verso altri finanziatori	5,5	14,4	19,9	5,3	13,5	18,8	1,1
Acconti	24,0		24,0	21,8	-	21,8	2,2
Debiti verso fornitori	458,7		458,7	482,5	-	482,5	(23,8)
Debiti rappresentati da titoli di credito				-	-	-	
Debiti v/imprese controllate non consolidate	3,0	2,5	5,5	3,4	-	3,4	2,1
Debiti v/imprese collegate	47,1	3,5	50,6	31,1	4,0	35,1	15,5
Debiti tributari	43,6	0,2	43,8	51,8	0,2	52,0	(8,2)
Debiti verso Ist. di previd. e secur. sociale	13,9		13,9	17,4	0,1	17,5	(3,6)
Altri debiti	86,3	0,2	86,5	96,1	-	96,1	(9,6)
Debiti	846,9	225,1	1.072,0	808,8	284,9	1.093,7	(21,7)

Si segnalano debiti con scadenza oltre i 5 anni per un importo complessivo di 72,0 milioni, riferibili quasi esclusivamente a debiti verso banche (70,9 milioni).

I debiti verso banche assistiti da garanzie reali ammontano a 69,4 milioni.

I debiti verso altri finanziatori comprendono principalmente contratti di leasing finanziario stipulati da RCS Quotidiani, dal gruppo Unedisa e dal gruppo Flammarion e riguardano impianti di produzione ed immobili.

Il decremento dei debiti verso fornitori è essenzialmente attribuibile sia agli effetti della stagionalità di alcune attività, sia alla riduzione degli acquisti.

I debiti tributari riguardano essenzialmente le società italiane del Gruppo e sono relativi alle passività determinate secondo la legislazione vigente. La parte principale si riferisce alle ritenute di acconto da versare, all'IVA del periodo ed alle somme dovute in relazione alla sanatoria prevista dalla L. 27 dicembre 2002 n. 289 da parte delle società RCS Quotidiani e RCS Libri.

Le componenti più significative della voce “altri debiti” sono riferite al personale e collaboratori per ferie maturate e non godute, mensilità aggiuntive e relativi contributi (68,6 milioni).

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI (30,1 milioni)

I ratei passivi ammontano a 11,9 milioni, di cui 2,0 milioni di natura finanziaria.

I risconti passivi ammontano a 18,1 milioni, di cui 15,9 milioni si riferiscono alla fatturazione non di competenza del periodo relativa a riviste e periodici e per la parte residuale ad importi di natura eterogenea riferibili ai diversi settori industriali.

CONTI D'ORDINE

1) GARANZIE PERSONALI (196,3 milioni)

I - Fidejussioni prestate (76,4 milioni)

Si riferiscono principalmente a fidejussioni prestate a favore dell'ufficio IVA per rimborsi di crediti anteriori all'introduzione della procedura IVA di Gruppo; a fidejussioni prestate a favore di società concedenti spazi pubblicitari e per la parte residuale fidejussioni prestate a favore dell'Intendenza di Finanza prevalentemente per concorsi, a favore delle Librerie Feltrinelli a copertura di eventuali passività e/o insussistenze che dovessero insorgere, oltreché a garanzie rilasciate a seguito dell'operazione di cessione del patrimonio immobiliare avvenuto nel 2000.

II - Avalli (19,5 milioni)

Si riferiscono al Gruppo Unedisa per avalli rilasciati a terzi per investimenti nei nuovi media.

III - Altre garanzie personali (100,4 milioni)

Si riferiscono principalmente per 97,3 milioni alle garanzie rilasciate dalla Capogruppo nell'interesse delle controllate a favore dell'Agenzia delle Entrate per i crediti IVA compensati nell'ambito della liquidazione di Gruppo degli esercizi 1999, 2000 e 2001.

2) IMPEGNI (39,7 milioni)

Titoli da acquistare/vendere (10,0 milioni)

Si riferiscono essenzialmente alla Capogruppo e sono relativi:

- all'impegno ad acquistare quote per 8,9 milioni relativo al riacquisto, a determinate condizioni contrattuali, del 49% di Immobiliare Solferino 28;
- all'impegno relativo all'acquisto di quote per 0,2 milioni nella società Abaco Elettronico S.r.l.
- 0,9 milioni per un'opzione di vendita avente per oggetto partecipazioni in altre imprese.

Altri impegni (29,7 milioni)

Derivano principalmente dalla Capogruppo e si riferiscono per :

- 6,3 milioni, per impegni ancora in essere nei confronti di Gemina, ai sensi dell'art. 2504 decies C.C. ultimo comma, derivanti dalla scissione della stessa;
- 5,7 milioni, quale impegno per patto di non concorrenza nei confronti dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale alla scadenza del mandato;
- 6,8 milioni per impegni contrattuali di natura previdenziale;

- 2,6 milioni per impegni presi in relazione al processo di dismissione di alcune attività delle controllate;

Inoltre si segnala che, nel caso in cui la capogruppo distribuisca dividendi relativamente all'esercizio 2003, la stessa ha anzitutto l'impegno di corrispondere alle azioni di risparmio il mancato dividendo per l'esercizio 2001 e 2002 ed il dividendo legalmente previsto per l'esercizio 2003, per un importo complessivamente pari a 4,4 milioni, come previsto dallo statuto societario.

BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA (361,9 milioni)

Si riferiscono per 328,2 milioni alle azioni RCS Mediagroup sindacate in gestione alla Capogruppo che a sua volta le ha depositate presso la Monte Titoli e per 33,7 milioni riguardano libri di editori terzi in conto deposito presso le partecipate del gruppo Libri. Tali beni sono coperti da adeguate polizze assicurative contro il rischio d'incendio e furto.

BENI D'IMPRESA PRESSO TERZI (723,9 milioni)

I beni presso terzi riguardano principalmente azioni ed obbligazioni in portafoglio della Capogruppo depositate presso Spafid e Istituti di Credito.

RISCHI

Infine si ricorda che gli impegni assunti dal Gruppo comprendono anche impegni per strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio i cui valori nozionali sono i seguenti:

Interests Rate Swaps (IRS)	172,1
Acquisti a termine	7,5
Domestic Currency (DCS)	12,1
TOTALE	191,7

I contratti di Interest Rate Swaps in essere alla data del 30 giugno 2003 ammontano a 172,1 milioni e si riferiscono alla copertura del rischio di oscillazione di tassi di interesse con riferimento prevalente a operazioni di finanziamento e di leasing finanziario.

L'impegno ad acquistare a termine è relativo all'offerta pubblica di acquisto, che RCS Mediagroup ha lanciato a partire dal 28 luglio scorso, di azioni/ADS (American Depositary Shares) della controllata Fila Holding S.p.A.. L'offerta ha lo scopo di ritirare il titolo Fila in quotazione presso il New York Stock Exchange.

I contratti di Domestic Currency in essere al 30 giugno 2003 sono stati stipulati per la copertura di rischi di cambio connessi a impegni e posizioni di debito.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Si segnala la forte discontinuità nei valori economici relativi ai due periodi semestrali comparati, in conseguenza essenzialmente della cessione delle attività operative di Fila avvenuta nel mese di giugno 2003. Tale cessione non ha generato alcun impatto sul conto economico consolidato, al netto del risultato di terzi, dato che la minusvalenza da cessione è stata neutralizzata dal fondo rischi costituito allo scopo e parzialmente utilizzato in semestrale.

A) VALORE DELLA PRODUZIONE (1.102,7 milioni)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (1.054,0 milioni)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni presentano una flessione pari a 470 milioni di Euro, rispetto al semestre precedente. La variazione è dovuta al deconsolidamento delle società del gruppo FILA (-465,0) e alla sostanziale liquidazione di gran parte delle partecipate del gruppo GFT (-54,4), attuata nell'ambito del progetto di disimpegno dal settore moda. Questi eventi sono solo in parte compensati dal consolidamento integrale del gruppo Unedisa, in precedenza consolidato proporzionalmente.

Altri ricavi e proventi (32,9 milioni)

Si incrementano di 3,2 milioni rispetto al pari periodo dello scorso anno e comprendono ricavi di vendita di materiale vario, recupero di costi diversi e altre voci minori.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE (1.095,1 milioni)

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a 281,5 milioni, in diminuzione di 254,8 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, principalmente a seguito della cessione delle attività del gruppo FILA, dalla cessazione di alcune attività del gruppo GFT, nonché da una contrazione degli acquisti di carta. Tale riduzione è parzialmente compensata dal consolidamento integrale del Gruppo Unedisa. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è pari al 26,7% (35,2% nel primo semestre dello scorso esercizio).

Costi per servizi

Ammontano a 435,9 milioni, in diminuzione di 114,9 milioni rispetto al primo semestre del precedente esercizio. Il decremento riflette principalmente la cessione delle attività del gruppo FILA (129,4 milioni), la cessazione di alcune attività del gruppo GFT ed è parzialmente compensato dalla variazione del perimetro di consolidamento del gruppo Unedisa .

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è del 41,4 % (36,1% nel primo semestre dello scorso esercizio).

Costi del personale

Ammontano a 219,5 milioni, in diminuzione di 51,9 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio. Tale decremento è principalmente riconducibile sia alla cessione delle attività del gruppo FILA, che alla cessazione di alcune attività del gruppo GFT. Tale riduzione è parzialmente compensata dal consolidamento integrale del gruppo Unedisa.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è del 20,8% contro il 17,8% del pari periodo dello scorso anno.

La ripartizione del numero medio di dipendenti per categoria è la seguente:

Categoria	1°sem.03	1°sem.02	Variazione
Dirigenti/impiegati	3.817	5.671	(1.854)
Giornalisti	1.445	1.250	195
Operai	1.151	2.671	(1.520)
Totale	6.413	9.592	(3.179)

Oneri diversi di gestione

Ammontano a 22,5 milioni (23,2 milioni nel primo semestre dello scorso esercizio).

C) PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (+ 27,4 milioni)

Proventi da partecipazioni

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	Variazione
Credito di imposta su dividendi	22,5	10,3	12,2
Dividendi da partecipazioni	4,3	5,7	(1,4)
Altri proventi da partecipazioni	3,0		3,0
Totale	29,8	16,0	13,8

Ammontano a 29,8 milioni e sono rappresentati dai dividendi di partecipazione in altre imprese e relativi crediti di imposta, dai crediti di imposta derivanti dai dividendi distribuiti dalle società consolidate ed elisi in fase di redazione del consolidato, da altri proventi derivanti da attribuzione gratuita di azioni di Banca Intesa S.p.A..

Altri proventi finanziari

Ammontano a 16,3 milioni e si decrementano di 32,6 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio (48,9 milioni). La differenza più significativa deriva da minori utili su operazioni di copertura in cambi, in conseguenza essenzialmente della cessione delle attività operative di Fila ed in misura più contenuta da minori proventi finanziari della Capogruppo, a seguito della minor liquidità media investita nel semestre, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a 18,7 milioni, in netta diminuzione rispetto a 83,1 milioni del primo semestre del precedente esercizio. Il decremento è principalmente imputabile alla cessione delle attività di Fila, che ha determinato sia minori perdite su cambi, sia minori oneri finanziari.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (- 4,1 milioni)

Rivalutazioni (1,6 milioni)

Rappresentano le quote di competenza del Gruppo delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Svalutazioni (5,7 milioni)

Svalutazioni di partecipazioni (5,5 milioni)

Ammontano a 5,5 milioni, contro i 13,1 milioni del primo semestre dello scorso esercizio, e si riferiscono principalmente per 3,0 milioni alla svalutazione della società quotata DADA, detenuta dalla Capogruppo, 0,7 milioni Burda Rizzoli International Holding, 1,0 milioni a società del gruppo RCS Libri, 0,7 milioni a società del gruppo Unedisa.

Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (0,2 milioni)

Si riferiscono a svalutazioni di titoli in portafoglio della Capogruppo.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (- 2,3 milioni)

Proventi straordinari (112,7 milioni)

Ammontano a 112,7 milioni (59,7 milioni nel primo semestre dello scorso esercizio) e si riferiscono a:

- cessioni di immobilizzazioni per 0,6 milioni;
- cessione del 55% di RCS Diffusione per 2,6 milioni;
- integrazione del prezzo di cessione di RCS Periodici per 0,9 milioni;
- cessione delle attività operative di FILA Holding per 95,9 milioni, di cui 20,9 milioni per plusvalenza da cessione Ciesse Piumini, FILA Nederland Bv e FILA Usa, per 17,1 milioni da utili su operazioni di copertura cambi realizzati da FILA Holding e per 57,9 milioni come utilizzo del fondo a suo tempo stanziato in RCS MediaGroup per tenere conto degli oneri di liquidazione delle attività del Gruppo FILA;
- altri proventi straordinari per 13,5 milioni principalmente generati da recuperi fondi, sopravvenienze attive e proventi diversi.

Oneri straordinari (115,0 milioni)

Ammontano a 115,0 milioni (74,2 milioni nel pari periodo dello scorso anno) e sono principalmente riferiti a:

- oneri per ristrutturazione e riorganizzazione per 2,3 milioni suddivisi tra RCS Quotidiani ed il gruppo RCS Libri;
- cessione dell'attività di Fila Holding per 99,3 milioni, di cui 75,3 milioni per minusvalenza da cessione di FILA Sport, 20 milioni per rinuncia al credito di FILA Nederland, 4 milioni spese per consulenze sostenute da FILA Holding relative alla vendita ed alle attività volte a ritirare il titolo FILA dalla quotazione al New York Stock Exchange;
- write-off del goodwill di Max per 4 milioni;
- per la parte residuale a sopravvenienze passive, passività varie contrattuali e diversi.

IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, non sono state calcolate le imposte del semestre.

Milano, 12 settembre 2003

per il Consiglio di Amministrazione :

l'Amministratore Delegato
Maurizio Romiti

il Presidente
Guido Roberto Vitale



**Nota esplicitiva alla Relazione Semestrale
della Capogruppo RCS MediaGroup**

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

<i>(in milioni di euro)</i>	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
B) Immobilizzazioni			
I) Immobilizzazioni immateriali	-	2,4	0,1
II) Immobilizzazioni materiali	1,0	1,4	0,8
III) Immobilizzazioni finanziarie	980,5	871,4	732,8
Totale immobilizzazioni (B)	981,5	875,2	733,7
C) Attivo circolante			
II) Crediti	114,2	96,5	83,4
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	268,6	238,9	231,5
IV) Disponibilità liquide	1,7	9,9	12,4
Totale attivo circolante (C)	384,5	345,3	327,3
D) Ratei e risconti attivi	1,2	59,7	2,7
TOTALE ATTIVO	1.367,2	1.280,2	1.063,7

PASSIVO

<i>(in milioni di euro)</i>	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
A) Patrimonio netto			
I) Capitale	760,6	760,6	760,6
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	155,0	161,5	160,6
III) Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV) Riserva legale	152,1	152,1	152,1
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	81,1	74,6	75,5
VII) Altre riserve	115,8	-	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(194,4)	-	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio			
1. utile (perdita) del periodo al netto delle imposte			(194,4)
2. utile (perdita) lorda del periodo	48,5	(83,1)	
Totale patrimonio netto	1.118,7	1.065,7	954,4
B) Fondi per rischi e oneri	45,4	94,4	97,0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5,1	2,8	3,0
D) Debiti	197,9	117,2	9,3
E) Ratei e risconti passivi	0,1	0,1	-
TOTALE PASSIVO	1.367,2	1.280,2	1.063,7

CONTI D'ORDINE

(in milioni di euro)

	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
1 Garanzie personali			
I Fidejussioni prestate nell'interesse di:			
- altre imprese	15,1	-	5,2
III Altre garanzie personali prestate nell'interesse di:			
- imprese controllate	180,3	52,0	110,2
- imprese collegate	0,1	0,1	0,1
Totale garanzie personali	195,5	52,1	115,5
3 Impegni			
- titoli azionari o quote da acquistare / vendere	10,0	11,3	9,0
- valute da acquistare / vendere	-	-	3,6
- altri impegni	21,4	39,4	21,7
Totale impegni	31,4	50,7	34,3
4 Beni di terzi presso l'impresa	328,2	328,2	328,2
5 Beni d'impresa presso terzi	724,0	702,6	724,0
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.279,1	1.133,6	1.202,0

CONTO ECONOMICO

<i>(in milioni di euro)</i>		1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
A)	Valore della produzione	8,3	6,9	10,1
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,7	1,8	3,1
5)	altri ricavi e proventi	1,6	5,1	7,0
B)	Costi della produzione	22,6	19,6	33,2
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0,1	0,1	0,1
7)	per servizi	7,3	8,2	14,9
8)	per godimento di beni di terzi	4,7	5,1	7,7
9)	per il personale	9,5	4,4	7,5
	<i>a) salari e stipendi</i>	6,5	3,3	5,7
	<i>b) oneri sociali</i>	2,0	0,7	1,1
	<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	0,8	0,4	0,7
	<i>e) altri costi</i>	0,2	-	-
10)	ammortamenti e svalutazioni	0,3	0,6	0,8
	<i>a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	0,1	0,3	0,2
	<i>b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	0,2	0,3	0,6
13)	altri accantonamenti	0,3	0,2	0,5
14)	oneri diversi di gestione	0,4	1,0	1,7
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(14,3)	(12,7)	(23,1)
C)	Proventi e oneri finanziari			
15)	proventi da partecipazioni	57,5	8,4	8,7
16)	altri proventi finanziari	9,0	10,6	20,1
17)	interessi ed altri oneri finanziari	3,2	0,7	2,1
	Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)	63,3	18,3	26,7
D)	 Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18)	rivalutazioni	0,3	-	0,2
19)	svalutazioni	3,2	72,3	195,8
	Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie	(2,9)	(72,3)	(195,6)
E)	Proventi e oneri straordinari			
20)	proventi straordinari	4,9	-	25,4
21)	oneri straordinari	2,5	16,4	26,5
	Totale proventi e oneri straordinari (20-21)	2,4	(16,4)	(1,1)
	Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	48,5	(83,1)	(193,1)
22)	Imposte sul reddito del periodo			1,3
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-	-	(194,4)

Rendiconto finanziario (secondo gli schemi IAS)

(in milioni di euro)

	1° sem.2003	1° sem.2002	Esercizio 2002	
A) Rendiconto finanziario della gestione operativa				
Utile (perdita) del periodo al netto delle imposte		0,0		(194,4)
Utile (Perdita) lorda del periodo	48,5	(83,1)		
<i>Rettifiche per:</i>				
Ammortamenti	0,2	0,6		0,8
Proventi da partecipazioni	(37,9)	(5,4)		(5,9)
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni	4,1	71,5		194,1
(Plusvalenze) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(2,4)	0,0		0,0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	6,3	14,9		17,5
Incremento (decremento) del TFR	2,1	0,2		0,4
(Incrementi) decrementi delle Imposte Differite	(8,8)	0,0		0,0
Utile (perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	12,1	(1,3)		12,5
(Incrementi) decrementi delle rimanenze				
(Incrementi) decrementi dei crediti commerciali	(3,5)	(4,1)		(3,9)
(Incrementi) decrementi delle altre attività	(17,2)	6,7		76,8
Incrementi (decrementi) dei debiti commerciali	1,7	2,1		2,8
Incrementi (decrementi) delle altre passività	10,3	(14,5)		(80,5)
Variazioni del capitale circolante	(8,7)	(9,8)		(4,8)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dalla gestione operativa (A)		3,4	(11,1)	7,7
B) Rendiconto finanziario della gestione di investimento				
Incrementi, acquisizioni, aumenti di capitale e ripianamenti perdite di partecipazioni	(69,0)	(71,2)		(208,1)
Acquisizioni di altre immobilizzazioni finanziarie	(5,6)	(96,2)		(20,2)
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	(0,3)	(0,4)		(0,9)
Incremento netto di partecipazione da Scissione	(26,0)	0,0		0,0
Corrispettivi della vendita di partecipazioni	5,8	0,1		0,1
Corrispettivi della vendita di altre immobilizzazioni finanziarie	0,0	129,7		205,6
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	0,0	0,2		0,8
Dividendi percepiti	37,9	5,4		5,9
Altre variazioni	0,1	0,0		0,4
Disponibilità liquide nette assorbite dalla gestione di investimento (B)		(57,1)	(32,4)	(16,4)
C) Rendiconto finanziario della gestione finanziaria				
Incremento debiti verso banche	31,1			
Diminuzione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	152,0			
(Incremento) crediti finanziari immobilizzati verso altri	(4,7)			
Variazione dei debiti finanziari a breve verso controllate e collegate	146,5	26,7		(13,0)
Variazione delle attività finanziarie a breve verso controllate e collegate	(189,8)	4,8		12,2
(Incremento) decremento delle attività finanziarie immobilizzate verso controllate e coll	(92,1)	0,0		0,0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dalla gestione finanziaria (C)		43,0	31,5	(0,8)
		(10,7)	(12,0)	(9,5)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		12,4	21,9	21,9
Disponibilità liquide alla fine del periodo		1,7	9,9	12,4
Incremento (decremento) del periodo		(10,7)	(12,0)	(9,5)

Composizione dell'indebitamento finanziario netto	93,4	214,8	246,1
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	271,0	254,5	246,2
Debiti finanziari a medio lungo termine	(3,5)	0,0	0,0
Debiti finanziari a breve termine	(174,1)	(39,7)	(0,1)

NOTA ESPLICATIVA AI PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2003

PRINCIPI E METODI CONTABILI

I principi ed i metodi contabili utilizzati nella redazione del bilancio di RCS MediaGroup del primo semestre del corrente anno sono i medesimi del bilancio al 31 dicembre scorso.

La relazione semestrale è stata redatta nel rispetto del principio contabile n. 30, predisposto dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili e approvato dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, riguardante i bilanci intermedi.

Conformemente alla facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, il risultato del semestre è al lordo delle imposte sul reddito e, pertanto, non sono state conteggiate le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile vigente, relativo alle imposte sul reddito.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in milioni di Euro.

ATTIVO

B II – Immobilizzazioni materiali (1,0 milioni)

Ammontano a 1,0 milioni e sono rappresentate principalmente da macchine per ufficio elettroniche, auto aziendali, oltre che da mobili e arredi.

B III – Immobilizzazioni finanziarie (980,5 milioni)

Si incrementano di 247,7 milioni rispetto al 31 dicembre scorso e sono formate da:

Partecipazioni (730,3 milioni)

L'elenco delle partecipazioni con le relative informazioni richieste ai sensi dell'art. 2427 comma 5) del Codice Civile è riportato in Allegato 1 alla presente relazione semestrale.

Le variazioni delle partecipazioni nel semestre sono state le seguenti:

Descrizione	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Totale
<i>Saldi lordi al 31/12/02</i>	<i>908,9</i>	<i>21,9</i>	<i>304,6</i>	<i>1.235,4</i>
- fondo svalutazioni	(571,6)	(6,3)	(72,5)	(650,4)
Saldi netti al 31/12/02	337,3	15,6	232,1	585,0
Incrementi da scissione	234,6	11,9	5,3	251,8
Acquisizioni	-	-	0,4	0,4
Sottoscrizioni e aumenti di capitale	-	8,0	57,9	65,9
Cessioni	(0,7)	(0,3)	-	(1,0)
Svalutazioni	(57,9)	(3,0)	(1,1)	(62,0)
Decrementi da scissione	(110,0)	-	-	(110,0)
Altri movimenti	(4,4)	1,6	3,0	0,2
Variazioni dell'esercizio	61,6	18,2	65,5	145,3
Saldi netti al 30/06/03	398,9	33,8	297,6	730,3
+ fondo svalutazioni	629,5	9,3	73,6	712,4
Saldi lordi al 30/06/03	1.028,4	43,1	371,2	1.442,7

Le variazioni in aumento del semestre sono dovute a:

a) Incrementi derivanti dall'operazione di scissione parziale (251,8 milioni)

In imprese controllate (234,6 milioni)

L'importo si riferisce esclusivamente al nuovo assetto societario assunto dal Gruppo nel primo gennaio di quest'anno, in seguito all'attuazione della scissione parziale di RCS Quotidiani S.p.A. (già RCS Editori) a favore di RCS Pubblicità e di RCS Mediagroup, e della conseguente attribuzione a RCS MediaGroup delle partecipazioni controllate dirette ed indirette, con esclusione di quelle operanti nel settore quotidiani.

Gli incrementi riguardano:

- RCS Periodici (15,6 milioni), pari al 70% del capitale sociale,
- RCS Factor (1,9 milioni), pari al 90% del capitale sociale,
- RCS Libri (154,9 milioni), pari al 99,99% del capitale sociale,
- RCS International Magazines BV (20,1 milioni), pari al 100% del capitale sociale,
- RCS Pubblicità (39,8 milioni), per aumento di capitale sociale,
- RCS Diffusione (2,3 milioni), pari al 55% del capitale sociale.

In imprese collegate (11,9 milioni)

Riguarda principalmente l'incremento per Eurogravure (2,1 milioni), Sport Set (2,0 milioni) e Burda RCS International Holding GmbH (6,8 milioni).

In altre imprese (5,3 milioni)

Riguarda l'attribuzione della partecipazione in RAISAT (5,2 milioni) pari al 5%, del capitale sociale e di Immobiliare Editori Giornali (0,1 milioni) pari al 7,5% del capitale sociale.

b) Acquisizioni (0,4 milioni)

In altre imprese (0,4 milioni)

Riguarda l'operazione di permuta azioni Yoda SpA (21,40% del capitale sociale) in azioni Allaxia SpA pari al 2,46% del capitale sociale.

c) Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzioni di capitale (65,9 milioni)

In imprese collegate (8,0 milioni)

Riguarda l'aumento di capitale di Burda RCS International Holding GmbH, funzionale all'acquisizione di Catherine Nemo.

La percentuale di possesso rimane invariata al 50%.

In altre imprese (57,9 milioni)

L'importo si riferisce:

- per 57,3 milioni, alla sottoscrizione da parte di RCS MediaGroup, in proporzione alla quota posseduta di n. 110.193.168 azioni ordinarie, in esecuzione dell' aumento di capitale sociale della Pirelli & C. S.p.A., realizzato mediante emissione di azioni ordinarie, godimento 1° gennaio 2003, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, offerte in opzione agli azionisti nel rapporto di n. 3 azioni di nuova emissione ogni n. 1 azione di qualsiasi categoria posseduta, al prezzo di euro 0,52 ciascuna. Ad ogni azione di nuova emissione è abbinato un "Warrant azioni ordinarie Pirelli & C. 2003-2006", circolabile separatamente, valido per sottoscrivere, in qualsiasi momento – fatti salvi i periodi di sospensione previsti dal regolamento dei Warrant – a partire dal 1 gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, ulteriori azioni ordinarie Pirelli & C. S.p.A., nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 4 warrant posseduti, al prezzo di euro 0,52 ciascuna (pari al valore nominale). Il valore unitario implicito del warrant risulta, secondo una valutazione della società, di circa 0,04 Euro; complessivamente il valore implicito dei warrant ammonta a circa 4,2 milioni.

La percentuale di possesso al 30 giugno passa da 5,63% a 7,05%, sull'intero capitale sociale. A seguito della fusione con cui Pirelli & C S.p.A. ha incorporato Pirelli S.p.A. e Pirelli & C. Luxembourg SpA, avvenuta nel mese di agosto, la quota di partecipazione di RCS MediaGroup si attesta al 4,25% sull'intero capitale sociale.

- per 0,6 milioni alla sottoscrizione dell'aumento di capitale dell' Istituto Europeo di Oncologia.

Le variazioni in diminuzione del semestre sono dovute a:

d) Cessioni (1,0 milione)

In imprese controllate (0,7 milioni)

L'importo si riferisce alla cessione avvenuta in data 30 giugno di n. 645.300 azioni della partecipazione in RCS Diffusione a De Agostini (n. 577.170 azioni) e a Rusconi (n. 68.130 azioni), realizzando una plusvalenza pari a euro 1,4 milioni. La percentuale di possesso passa dal 55% al 24,75% del capitale sociale, diventando così una partecipazione collegata.

In imprese collegate (0,3 milioni)

Riguarda l'operazione di permuta azioni Yoda SpA (21,40% del capitale sociale) in azioni Allaxia SpA pari a 2,46% del capitale sociale.

e) Svalutazioni (62,0 milioni)

In imprese controllate (57,9 milioni)

L'importo si riferisce alla partecipazione in FILA Holding, il cui valore di carico è stato allineato al pro quota del patrimonio netto al 30 giugno 2003, utilizzando per pari importo una quota del fondo rischi accantonato a fronte di tale rischio nell'esercizio 2001.

In imprese collegate (3,0 milioni)

Riguarda la partecipazione DADA S.p.A., il cui valore di carico è stato allineato alle quotazioni medie di Borsa rilevate nel primo semestre dell'anno.

In altre imprese (1,1 milioni)

Riguarda l'allineamento del valore della società Poligrafici Editoriale, effettuato esclusivamente in ragione del maggior prezzo pagato rispetto al valore di mercato per la tranche acquistata ai blocchi, utilizzando per pari importo il fondo rischi, costituito precedentemente.

f) Decrementi da scissione (110,0 milioni)

In imprese controllate

Riguardano esclusivamente (110,0 milioni) l'annullamento di n. 110.000.000 di azioni da nominale 1 Euro cadauna della controllata RCS Quotidiani S.p.A. (già RCS Editori S.p.A.).

g) Altri movimenti (0,2 milioni)

In imprese controllate (- 4,4 milioni)

L'importo si riferisce per 2,8 milioni al rimborso parziale da parte di RCS Periodici S.p.A. della riserva da sovrapprezzo azioni, in misura di Euro 0,8 per azione avente diritto, come da delibera assembleare del 15 aprile 2003 e per la parte restante alla rilevazione tra le partecipazioni in imprese collegate di RCS Diffusione S.p.A.

In altre imprese (3,0 milioni)

Si riferisce alla attribuzione gratuita di n. 1.321.667 azioni di Banca Intesa, a seguito della delibera di assegnazione gratuita ai soci, nella misura di 1 azione ordinaria, godimento 1° gennaio 2003, ogni 40 azioni ordinarie e/o di risparmio al valore di borsa del giorno 25

aprile 2003 pari a 2,26 euro per azione. Lo stesso importo è stato iscritto nel conto economico nella voce “proventi da partecipazioni”, nel rispetto del principio contabile n. 12.

La percentuale di possesso sul capitale sociale è rimasta invariata.

La tabella seguente evidenzia l’ammontare delle plusvalenze o minusvalenze latenti sulle partecipazioni quotate in Borsa raffrontando i valori di libro e quelli di mercato puntuali alla fine del semestre:

Società	N° azioni in portafoglio	Valore a libro		Valore di mercato		Plus (minus) Mil. euro
		unitario	complessivo	unitario	complessivo	
		Euro	Mil. euro	Euro	Mil. euro	
Banca Intesa	54.188.351	2,07	112,3	2,836	153,7	41,4
Pirelli & C.	146.924.224	0,76	111,9	0,670	98,4	(13,5)
Joyce Boutique Holding	156.000.000	0,01	1,9	0,012	1,9	(0,0)
Poligrafici Editoriale	13.199.900	1,78	23,5	1,386	18,3	(5,2)
DADA	2.417.957	4,60	11,1	4,198	10,2	(0,9)
Totale			260,7		282,4	21,7

Con riferimento alla valutazione delle azioni di Banca Intesa si ricorda che al 31 dicembre 2002 si era proceduto ad effettuare una svalutazione di 66,1 milioni. Nella presente semestrale non è stato effettuato alcun ripristino di valore.

Il valore di mercato delle azioni Pirelli & C. alla fine del semestre ingloba per circa 4,2 milioni il valore implicito dei warrant gratuiti attribuiti unitamente alle azioni ordinarie sottoscritte in esecuzione del citato aumento di capitale di Pirelli & C.; conseguentemente la minusvalenza latente al 30 giugno 2003 risulta di circa 9,3 milioni.

Crediti verso imprese controllate e collegate (164,3 milioni)

Si incrementano di 92,0 milioni rispetto al 31 dicembre scorso (72,3 milioni) e si riferiscono ai finanziamenti concessi alle controllate (93,5 milioni a RCS Quotidiani, 15,0 milioni a RCS Livres e 54,1 milioni a GFT NET).

Il finanziamento a GFT NET ha scadenza entro l'esercizio successivo; mentre il finanziamento concesso a RCS Quotidiani scade il 6 marzo 2006 e quello concesso a RCS Livres scade in un'unica soluzione al 1° aprile 2006.

Crediti verso altri (4,8 milioni)

Si riferisce esclusivamente alla sottoscrizione del contratto di associazione in partecipazione costituita con il Nuovo Istituto Italiano Arti Grafiche S.p.A. di Bergamo nel corso dell'esercizio 2000 e tuttora operante. L'operazione si inserisce nel piu' ampio accordo con l'Istituto Italiano Arti nel comparto della stampa "rotocalco". Il credito incorpora precedenti rivalutazioni per i risultati positivi conseguiti dalla N.I.I.A.G. S.p.A..

Azioni proprie (81,1 milioni)

Nel corso del semestre sono state acquistate n. 2.597.140 azioni proprie, con un investimento di 5,6 milioni. Al 30 giugno risultano in portafoglio n. 24.954.008 azioni ordinarie proprie, pari a un controvalore di 81,1 milioni, al prezzo medio di carico di 3,252 Euro per azione, corrispondente al 3,41% sul capitale ordinario ed al 3,28% dell'intero capitale sociale. L'acquisto di azioni proprie è stato effettuato in base all'autorizzazione nuovamente deliberata dall'assemblea degli azionisti in data 15 aprile 2003.

Descrizione	N. azioni ordinarie	Valore nominale	Valori di carico unitari	Valori di carico complessivi
		<i>(in euro)</i>	<i>(in euro)</i>	<i>(euro milioni)</i>
Saldi al 31/12/02	22.356.868	1,00	3,378	75,5
Incrementi	2.597.140	1,00	2,168	5,6
Saldi al 30/06/03	24.954.008	1,00	3,252	81,1

Il raffronto dei valori di carico delle azioni proprie con i valori di mercato al 30 giugno scorso evidenzia una minusvalenza potenziale di 27,0 milioni:

N° azioni in portafoglio	Valore a libro		Valore di mercato		Plus (minus) Mil. euro
	unitario Euro	complessivo Mil. euro	unitario Euro	complessivo Mil. euro	
24.954.008	3,252	81,1	2,167	54,1	(27,0)

Tuttavia si è ritenuto di non procedere ad allineare il valore di carico, in relazione a previsioni di risultati positivi attesi per il gruppo e ad un miglioramento della quotazione del titolo rilevato nel periodo successivo alla chiusura del semestre.

Le società controllate non possiedono azioni RCS MediaGroup.

C II – Crediti (114,2 milioni)

Aumentano di 30,8 milioni rispetto allo scorso esercizio e sono costituiti da:

- crediti verso clienti 0,5 milioni e altri crediti per 1,3 milioni, che derivano principalmente per 0,7 milioni dal credito IVA al 30 giugno 2003 della società Fila Italia S.p.A. e per 0,3 milioni per retribuzioni anticipate;
- crediti verso imprese controllate per 15,7 milioni, che sono relativi principalmente all’addebito di servizi prestati, di personale distaccato e al residuo credito da incassare di eccedenze IRPEG cedute a società controllate;
- crediti verso imprese collegate per 0,9 milioni, riferiti principalmente all’addebito di servizi prestati e al residuo credito da incassare di eccedenze IRPEG cedute a società collegate;
- crediti tributari per 87,0 milioni, di cui 45,4 milioni con scadenza entro l’esercizio successivo e 41,6 milioni con scadenza oltre l’esercizio successivo. I crediti con scadenza entro l’esercizio sono principalmente rappresentati da crediti d’imposta su dividendi per 22,4 milioni e per 17,0 milioni da crediti Irpeg portati a nuovo, che diminuiscono rispetto lo scorso esercizio (30,4 milioni), principalmente per effetto della cessione di crediti Irpeg a favore di società del Gruppo per 12,9 milioni. I crediti tributari con scadenza oltre

l'esercizio (41,6 milioni), sono costituiti dal credito per Irpeg, di cui è stato chiesto il rimborso con la dichiarazione relativa all'esercizio 1998. L'importo è comprensivo di interessi calcolati al tasso del 2,5% semestrale;

- attività per imposte anticipate per 8,8 milioni, di cui 5,4 milioni esigibili oltre l'esercizio successivo, iscritte a seguito dell'operazione di scissione.

Non sono iscritti crediti con durata residua superiore a cinque anni

C III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (268,6 milioni)

Sono dettagliate di seguito:

Descrizione	30/06/03	31/12/02	variazione
Sicav azionari	-	1,4	(1,4)
SMI	1,4	1,6	(0,2)
Recoletos Compania	5,2	4,9	0,3
Altre partecipazioni	6,6	7,9	(1,3)
Titoli di Stato quotati	-	101,4	(101,4)
Altri titoli a reddito variabile (quotati):			
- Fondo DUEMME	72,9	-	72,9
Altri titoli	72,9	101,4	(28,5)
Depositi bancari v/terzi	-	122,2	(122,2)
C/C infragruppo v/controlate	117,8	-	117,8
Crediti finanz. Breve termine v/controlate :			
- RCS Libri S.p.A.	68,0	-	68,0
C/C infragruppo v/collegate	2,8	-	2,8
Crediti finanz. Breve termine v/collegate :			
- Netdish S.p.A.	0,5	-	0,5
Crediti finanziari	189,1	122,2	66,9
Attività finanziarie non immobilizzate	268,6	231,5	37,1

Per quanto concerne le “altre partecipazioni” e gli “altri titoli” in Allegato n. 2 si evidenzia la composizione delle voci, la movimentazione nel semestre, oltre che la valorizzazione ai prezzi di mercato.

IV – Disponibilità liquide (1,7 milioni)

Sono costituite principalmente da depositi in c/c a vista.

D) Ratei e risconti attivi (1,2 milioni)

Diminuiscono di 1,5 milioni rispetto al 31 dicembre scorso.

I ratei ammontano a 0,7 milioni e si riferiscono principalmente alle attività finanziarie in portafoglio e ai finanziamenti in essere al 30 giugno; i risconti per 0,5 milioni sono costituiti da oneri non di competenza dell'esercizio a fronte di canoni leasing e di premi assicurativi.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO (1.118,7 milioni)

La movimentazione del patrimonio netto è la seguente:

	Capitale	Riserva da soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldi al 31/12/01	760,6	199,2	152,1	57,7	10,3	92,6	(123,7)	1.148,8
<i>Assemblea del 2 maggio 2002</i>								
Copertura della perdita netta al 31/12/01 mediante:								
- utilizzo utili a nuovo esercizi precedenti						(92,6)	92,6	-
- utilizzo altre riserve					(10,3)		10,3	-
- utilizzo riserva da soprapprezzo azioni		(20,8)					20,8	-
Incremento riserva per azioni proprie		(17,8)		17,8				-
Utile (perdita) dell'esercizio al 31/12/02							(194,4)	(194,4)
Saldi al 31/12/02	760,6	160,6	152,1	75,5	-	-	(194,4)	954,4
<i>Assemblea del 15 aprile 2003</i>								
Copertura della perdita netta al 31/12/02 mediante:								
- perdite a nuovo esercizi precedenti						(194,4)	194,4	-
Incremento riserva per azioni proprie		(5,6)		5,6				-
Riserva da Scissione					115,8			115,8
Utile (perdita) dell'esercizio al 30/06/03							48,5	48,5
Saldi al 30/06/03	760,6	155,0	152,1	81,1	115,8	(194,4)	48,5	1.118,7

Il patrimonio netto si incrementa di 164,3 milioni, passando da 954,4 milioni al 31 dicembre scorso a 1.118,7 milioni. La variazione è il risultato dell'incremento di 115,8 milioni per

l'iscrizione dell'avanzo risultante dalla scissione della controllata RCS Quotidiani (già RCS Editori) e dell'incremento di 48,5 milioni attribuibile al risultato di periodo.

Il capitale sociale è di Euro 760.559.800, suddiviso in n. 731.210.207 azioni ordinarie e n. 29.349.593 azioni di risparmio, tutte del valore nominale unitario di Euro 1.

La riserva azioni proprie ammonta a 81,1 milioni, con una variazione in aumento di 5,6 milioni, è stata adeguata a seguito degli acquisti effettuati nel corso del semestre, mediante prelievo dalla riserva sopraprezzo azioni.

L'acquisto di azioni proprie è stato effettuato in base alla delibera assunta dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 15 aprile 2003.

L'Assemblea Straordinaria del 1 giugno 1999 ha conferito delega ex art. 2433 C.C. al Consiglio di Amministrazione per un ammontare massimo di lire 14.626.150.000 (ora Euro 7.553.776 come modificato dalla delibera dell'Assemblea Straordinaria del 9 maggio 2000) al servizio del piano di stock option a pagamento, a favore di alcuni dirigenti. Il Consiglio ha provveduto, a parziale esercizio della delega, a deliberare un aumento del capitale sociale per massimi nominali Euro 2.009.800, mediante emissione di un pari numero di azioni ordinarie.

B) Fondi per rischi ed oneri (45,4 milioni)

La movimentazione del periodo è la seguente:

Descrizione	Saldi al 31/12/02	Incremento Fondo rischi da Scissione	Accantonamenti	Utilizzi	Saldi al 30/06/03
fondi per trattamento di quiescenza :					
Fondo indennità fissa dirigenti	-	0,6	-	(0,2)	0,4
Altri fondi :					
Fondo dismissioni	75,0	-	-	(59,6)	15,4
Fondo rischi per ristrutturazione e org.	17,0	3,3	-	(4,6)	15,7
Fondo rischi e oneri diversi	5,0	9,9	0,3	(1,3)	13,9
Totale fondi per rischi ed oneri	97,0	13,8	0,3	(65,7)	45,4

Gli utilizzi riguardano principalmente per 57,9 milioni, la diminuzione di valore di carico in FILA Holding allineato al pro-quota del patrimonio netto al 30 giugno 2003, a seguito della cessione da parte di Fila Holding delle attività operative, avvenuta nel mese di giugno 2003; per

1,7 milioni in relazione ad oneri sostenuti per la cessione delle citate attività di FILA Holding; per 4,6 milioni a fronte di oneri di ristrutturazione sostenuti nel periodo.

Il fondo inoltre, è stato incrementato dall'operazione di scissione per un ammontare pari a 13,8 milioni.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (5,1 milioni)

Riflette l'indennità maturata a fine semestre dai dipendenti in conformità alla legislazione ed ai contratti di lavoro individuali vigenti. La movimentazione del periodo è la seguente:

Situazione al 31/12/02	3,0
Stanziamento del periodo	0,6
T.F.R. da scissione	2,3
Importi liquidati	(0,8)
Situazione al 30/06/03	5,1

D) Debiti (197,9 milioni)

Aumentano di 188,6 milioni rispetto allo scorso esercizio e sono costituiti principalmente da:

Debiti verso banche (31,1 milioni)

Si incrementano di 31,1 milioni rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e riguardano principalmente finanziamenti bancari erogati da Banca Intesa (10,0 milioni) e Banca Popolare Bergamo-Credito Varesino (20,0 milioni), regolati a tassi di mercato.

Debiti verso fornitori (5,1 milioni)

Sono in linea rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e si riferiscono oltre ai debiti verso fornitori ordinari di beni e servizi anche debiti verso collaboratori e corrispondenti

Debiti verso imprese controllate (117,0 milioni)

Si incrementano di 115,6 milioni rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e si riferiscono principalmente per 82,6 milioni ai rapporti di conto corrente infragruppo, per 27,5 milioni ad un finanziamento a breve termine ricevuto dalla controllata FILA Holding, a condizioni in linea con il mercato finanziario, per 3,9 milioni alla posizione IVA nell'ambito della procedura IVA consolidata e per la parte residuale a normali operazioni di natura commerciale.

Debiti verso imprese collegate (37,4 milioni)

Si incrementano di 37,4 milioni rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e si riferiscono principalmente per 32,1 milioni ai rapporti di conto corrente infragruppo, per 4,3 milioni a finanziamenti ricevuti dalla collegata Eurogravure, di cui a breve termine per 0,8 milioni e a lungo termine per 3,5 milioni, a condizioni in linea con il mercato finanziario, e per la parte residuale a normali operazioni di natura commerciale.

Debiti tributari (1,6 milioni)

Si riferiscono principalmente al debito IRPEF dipendenti e parasubordinati.

Altri debiti (5,2 milioni)

In incremento di 4,0 milioni, rispetto al 31 dicembre scorso, e sono costituiti da competenze maturate a favore del personale con i relativi oneri sociali (3,3 milioni) e dal debito nei confronti delle ex controllate Fila Sport e Ciesse Piumini (1,5 milioni), quale saldo IVA del mese di giugno.

CONTI D'ORDINE

1) Garanzie personali (195,5 milioni)

I – Fidejussioni prestate nell'interesse di altre imprese (15,1 milioni)

Le garanzie prestate a terzi sono rappresentate per 2,1 milioni da fideiussioni per locazioni di immobili rilasciate nell'interesse della società Iniziativa Immobiliare Due S.r.l. (ex HdP Iniziative Immobiliari S.r.l.) e per 12,9 milioni da garanzie rilasciate nell'interesse delle ex controllate a favore dell'Agenzia delle Entrate per i crediti Iva compensati nell'ambito della liquidazione di Gruppo degli esercizi 1999, 2000 e 2001.

III - Altre garanzie personali prestate (180,3 milioni)

Si riferiscono per 97,3 milioni alle garanzie rilasciate nell'interesse delle controllate a favore dell'Agenzia delle Entrate per i crediti Iva compensati nell'ambito della liquidazione di Gruppo degli esercizi 1999, 2000 e 2001; per 80,0 milioni alle garanzie fideiussorie prestate a favore delle controllate RCS Libri S.p.A. (1,0 milione) e RCS Livres S.a.s (79,0 milioni) relative a posizioni di indebitamento a medio termine; per 3,0 milioni alla garanzia rilasciata nell'interesse della controllata RCS Pubblicità a favore della banca San Paolo per estensione fidi.

3) Impegni (31,4 milioni)

La composizione di questa voce è la seguente:

- impegni per 10,0 milioni di cui: 8,9 milioni relativo al riacquisto, a determinate condizioni contrattuali, del 49% delle quote di Immobiliare Solferino 28; 0,2 milioni, per impegni relativi all'acquisto di quote nella società Abaco Elettronico Srl; 0,9 milioni, per un'opzione di vendita avente per oggetto partecipazioni in altre imprese;
- altri impegni per 21,4 milioni di cui: 6,3 milioni, per impegni ancora in essere nei confronti di Gemina ai sensi dell'art. 2504 decies C.C., ultimo comma; 5,7 milioni, quale impegno a fronte del "Patto di non concorrenza" nei confronti dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale alla scadenza del mandato; 6,8 milioni, per impegni contrattuali di

natura previdenziale; 2,6 milioni, impegni presi nei confronti dei dipendenti operanti presso controllate in relazione al processo di dismissione di alcune attività.

Inoltre si segnala che, nel caso in cui la capogruppo distribuisca dividendi relativamente all'esercizio 2003, la stessa ha anzitutto l'impegno di corrispondere alle azioni di risparmio il mancato dividendo per l'esercizio 2001 e 2002 ed il dividendo legalmente previsto per l'esercizio 2003, per un importo complessivamente pari a 4,4 milioni, come previsto dallo statuto societario.

4) Beni di terzi presso l'impresa (328,2 milioni)

Riguardano le azioni sindacate lasciate in gestione ad RCS MediaGroup. Tali azioni sono state depositate presso Monte Titoli.

5) Beni d'impresa presso terzi (723,9 milioni)

Riguardano azioni, quote e obbligazioni di proprietà depositati presso Spafid e Istituti di Credito.

RISCHI

Infine si ricorda che gli impegni assunti da RCS MediaGroup comprendono anche impegni per strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio i cui valori nozionali sono i seguenti :

Interests Rate Swaps (IRS)	4,4
Acquisti a termine	7,5
TOTALE	11,9

I contratti di Interest Rate Swaps in essere alla data del 30 giugno 2003 ammontano a 4,4 milioni e si riferiscono alla copertura del rischio di oscillazione di tassi di interesse con riferimento prevalente a operazioni di finanziamento e di leasing finanziario.

L'impegno ad acquistare a termine ammonta a 7,5 milioni ed è relativo all'offerta pubblica di acquisto, che RCS Mediagroup ha lanciato a partire dal 28 luglio scorso, di azioni/ADS (American Depositary Shares) della controllata FILA Holding S.p.A.. L'offerta ha lo scopo di ritirare il titolo FILA in quotazione presso il New York Stock Exchange.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione (8,3 milioni)

I ricavi sono realizzati sul territorio nazionale e sono costituiti da:

- prestazioni di servizi alle controllate per 2,4 milioni a fronte delle attività di supporto e coordinamento in materia legale e societaria, in operazioni di finanza e nelle relazioni con gli investitori, assistenza in materia di organizzazione, di sviluppo organizzativo, di coordinamento sindacale e sanitaria e per 4,2 milioni a canoni di affitto, relativi a spazi degli immobili di Via Rizzoli in Milano, Via Tomacelli, Via Rossini e Torrespaccata in Roma, di Pessano con Bornago, di Padova e di Scandicci in Firenze ;
- locazioni per 0,1 milione riferite ai canoni e oneri accessori delle porzioni dell'immobile di Via Rizzoli locate a terzi;
- riaddebiti di costi per 1,5 milioni alle controllate riferiti al personale dirigenziale distaccato ed al recupero di costi sostenuti per loro conto.

B) Costi della produzione (22,6 milioni)

Per servizi (7,3 milioni)

Il decremento di 0,9 milioni, rispetto al semestre precedente, è attribuibile a minori spese per consulenze professionali legate a operazioni di sviluppo.

Per godimento di beni di terzi (4,7 milioni)

In linea con il semestre precedente, comprende principalmente l'affitto (4,6 milioni) relativo all'immobile di Via Rizzoli in Milano per il periodo da gennaio a giugno e (0,1 milione) per canoni di locazione operativa di beni mobili, macchinari e automezzi.

Per il personale (9,5 milioni)

In incremento di 5,1 milioni, includono costi (1,5 milioni) relativi al personale dirigente distaccato presso le controllate. Il riaddebito è compreso nella voce “altri ricavi e proventi”.

L’ aumento rispetto al semestre precedente è influenzata dalla modifica della struttura della società, a seguito della già citata riorganizzazione del gruppo. L’organico medio passa da 55 unità del semestre precedente a 109 unità del periodo in esame.

Oneri diversi di gestione (0,4 milioni)

Si riferiscono prevalentemente a spese di rappresentanza, spese di natura fiscale e societaria.

C) Proventi ed oneri finanziari (63,3 milioni)

Proventi da partecipazioni (57,5 milioni)

Descrizione	1° semestre 2003	1° semestre 2002	variazione
Dividendi:			
<i>da imprese controllate:</i>			
- RCS Quotidiani S.p.A.	15,2	-	15,2
- RCS Periodici S.p.A.	14,4	-	14,4
- RCS Factor S.p.A.	1,4	-	1,4
<i>da altre imprese:</i>			
- Banca Intesa S.p.A.	0,8	2,4	(1,6)
- Pirelli & C. S.p.A.	2,9	2,9	-
- Smi S.p.A.	0,1	0,1	-
- Raisat S.p.A.	0,1	-	0,1
Totale dividendi	34,9	5,4	29,5
<i>Credito d'imposta sui dividendi</i>	<i>19,6</i>	<i>3,0</i>	<i>16,6</i>
Altri proventi da partecipazioni immobilizzate			
- Banca Intesa	3,0	-	3,0
Proventi da partecipazioni	57,5	8,4	49,1

Gli altri proventi da partecipazioni immobilizzate si riferiscono all’attribuzione gratuita di azioni proprie da parte di Banca Intesa S.p.A..

Altri proventi finanziari (9,0 milioni)

Descrizione	1° semestre 2003	1° semestre 2002	variazione
Interessi su titoli nell'attivo circolante	1,2	2,6	(1,4)
Utile su cambi	1,2	-	1,2
Interessi su crediti in imm.ni finanziarie - controllate	1,6	5,5	(3,9)
Interessi su crediti in imm.ni finanziarie - collegate	0,1	-	0,1
Utile su titoli	0,1	0,1	-
Interessi su credito Irpeg chiesto a rimborso	0,9	0,9	-
Interessi su disponibilità liquide - controllate	3,0	-	3,0
Interessi su disponibilità liquide - terzi	0,9	1,5	(0,6)
Altri proventi finanziari	9,0	10,6	(1,6)

Altri oneri finanziari (3,2 milioni)

Descrizione	1° semestre 2003	1° semestre 2002	variazione
Perdite su cambi	1,3	-	1,3
Perdite su titoli	0,3	0,4	(0,1)
Interessi passivi verso terzi	0,1	0,1	-
Spese bancarie	0,1	0,1	-
Interessi passivi verso controllate	1,3	0,1	1,2
Interessi passivi verso collegate	0,1	-	0,1
Interessi ed altri oneri finanziari	3,2	0,7	2,5

Nel corso del semestre l'ammontare medio delle attività finanziarie che ha generato interessi, calcolato su base trimestrale, è pari a 259,4 milioni (contro 484,7 milioni).

I proventi netti ottenuti delle attività finanziarie nette investite ammontano complessivamente a 5,0 milioni e sono così composti:

Descrizione	1° semestre 2003	1° semestre 2002	variazione
Altri proventi finanziari (voce C.16)	9,0	10,6	(1,6)
<i>Inclusi (dedotti) da C.16:</i>			
Interessi su crediti d'imposta	(0,9)	(0,9)	-
Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante (D.19.c)	(0,2)	(0,8)	0,6
Rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante (D.18.c)	0,3	-	0,3
Altri proventi finanziari netti	8,2	8,9	(0,7)
Interessi ed altri oneri finanziari (voce C.17)	3,2	0,7	2,5
<i>Inclusi in C17:</i>			
Costo per gestori patrimonio	-	0,1	(0,1)
Interessi ed altri oneri finanziari netti	3,2	0,8	2,4
Totale proventi e (oneri) finanziari netti	5,0	8,1	(3,1)

Il rendimento medio semestrale di tali impieghi è stato del 3,8% su base annua.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (-2,9 milioni)

Descrizione	1° semestre 2003	1° semestre 2002	variazione
Rivalutazioni:			
- di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costit. partecip.	0,3	-	0,3
Totale rivalutazioni	0,3	-	0,3
Svalutazioni:			
<i>di partecipazioni in:</i>			
- GFT NET S.p.A.	-	17,1	(17,1)
- Fila Holding S.p.A.	-	49,2	(49,2)
- HdPnet S.p.A.	-	5,2	(5,2)
- Dada S.p.A.	3,0	-	3,0
<i>Totale svalutazioni di partecipazioni</i>	<i>3,0</i>	<i>71,5</i>	<i>(68,5)</i>
- di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costit. immobilizz.	0,2	0,8	(0,6)
Totale svalutazioni	3,2	72,3	(69,1)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(2,9)	(72,3)	69,4

In merito alla svalutazione delle partecipazioni si rinvia a quanto in precedenza commentato nella sezione “immobilizzazioni finanziarie”.

E) Proventi e oneri straordinari (2,4 milioni)

Descrizione	1° semestre 2003	1° semestre 2002	variazione
Proventi straordinari:			
Plusvalenza su cessioni di partecipazioni controllate realizzate verso terzi	2,4	-	2,4
Altri proventi straordinari x recupero oneri 1° sem. 2003 v/ FILA	2,3	-	2,3
Altri proventi straordinari	0,2	-	0,2
Totale proventi straordinari	4,9	-	4,9
Oneri straordinari:			
Accant. a fronte della probabile maggior quota di partecipazione in Fila	-	11,1	(11,1)
Altri oneri straordinari (Acc. fondo per esodo personale dipendente)	-	1,0	(1,0)
Acc. fondo impegni per conferimento in HDPnet	-	2,7	(2,7)
Minusvalenze su cessioni partecip. net economy ad HdPnet	-	1,5	(1,5)
Altri oneri straordinari per spese di consulenza per conto di FILA	4,0	-	4,0
Utilizzo fondo per spese di consulenza per conto di FILA	(1,7)	-	(1,7)
Altri minori	0,2	0,1	0,1
Totale oneri straordinari	2,5	16,4	(13,9)
Totale proventi e oneri straordinari	2,4	(16,4)	18,8

Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni si riferiscono per 0,9 milioni all'integrazione del prezzo di cessione a suo tempo fissata per il 20% di RCS Periodici, condizionata alla realizzazione di risultati economici eccedenti i minimi contrattualmente previsti, e per 1,4

milioni alla plusvalenza relativa alla cessione di n. 645.300 azioni della ex controllata RCS Diffusione, come già commentato nella corrispondente posta patrimoniale.

Gli oneri straordinari netti sono pari a 2,4 milioni, contro 16,4 milioni del primo semestre dello scorso anno. Tale voce comprende principalmente oneri straordinari relativi a spese di consulenza sostenute per conto della controllata FILA Holding (2,3 milioni), lo stesso valore è stato però considerato nei proventi straordinari, in quanto rifatturato alla stessa. Gli oneri a carico della controllante sono stati pari a 1,7 milioni e sono stati completamente coperti, mediante l'utilizzo del fondo precedentemente costituito.

Non sono previste imposte al 30 giugno.

Altre informazioni

1. Numero dei dipendenti ripartito per categoria:

Categoria	30/06/03		30/06/02		31/12/02	
	Medio	Finale	Medio	Finale	Medio	Finale
Dirigenti	32	32	13	13	13	14
Quadri	23	23	14	14	14	14
Impiegati	48	48	22	21	22	21
Operai	1	0	6	5	6	6
Giornalisti	4	1	0	0	0	0
Direttore Testata	1	0	0	0	0	0
Totale	109	104	55	53	55	55

Milano, 12 settembre 2003

per il Consiglio di Amministrazione :

l'Amministratore Delegato
Maurizio Romiti

il Presidente
Guido Roberto Vitale

**Tavole allegate
alla relazione semestrale
consolidata**

GRUPPO RCS MEDIAGROUP - Elenco Partecipazioni al 30.06.2003

L'elenco, fornito in conformità a quanto disposto dagli artt. 38 e 39 del D.Lgs. 127/91 e dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971/99, è redatto in ordine alfabetico per le società consolidate, che sono anche suddivise in base al metodo di consolidamento e dal gruppo di cui fanno parte.

La quota percentuale di possesso diretta indicata nell'apposita colonna è, per tutte le società partecipate in misura rilevante, consolidate o non, riferita al capitale totale che coincide con quello avente diritto di voto e con quello ordinario, salvo ove diversamente indicato.

Società consolidate con il metodo integrale

IRAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTE	CAPITALE SOCIALE	QUOTE % CONSOLIDATO GRUPPO	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
RCS MediaGroup SpA	Milano	Holding	Euro	760.559.800			
Fila Holding SpA	Biella	Abbigliamento	Euro	96.489.608	91,11	RCS MediaGroup SpA	91,11
GFT NET SpA	Torino	Abbigliamento	Euro	41.500.000	100,00	RCS MediaGroup SpA	100,00
RCS Internal Auditing S.r.l.	Milano	Revisione contabile	Euro	10.329	97,78	RCS MediaGroup SpA	50,00
						Fila Holding SpA	25,00
						GFT NET SpA	25,00
Immobiliare Solferino 28 Srl	Milano	Immobiliare	Euro	500.000	51,00	RCS MediaGroup SpA	51,00
RCS Broadcast SpA	Milano	Servizi	Euro	2.895.105	100,00	RCS MediaGroup SpA	100,00
R.c.s. Diffusione S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	6.392.727	38,92	RCS MediaGroup SpA	(2) 24,75
						R.c.s. Periodici S.p.a.	20,25
R.c.s. Factor S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	2.000.000	90,00	RCS MediaGroup SpA	90,00
Rcs International Magazines B.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	2.300.000	100,00	RCS MediaGroup SpA	100,00
R.c.s. Libri S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	42.405.000	99,99	RCS MediaGroup SpA	(1) 99,99
R.c.s. Periodici S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	5.000.000	70,00	RCS MediaGroup SpA	70,00
R.C.S. Pubblicità SpA	Milano	Pubblicità	Euro	40.000.000	100,00	RCS MediaGroup SpA	100,00
RCS Quotidiani SpA	Milano	Editoriale	Euro	40.000.000	100,00	RCS MediaGroup SpA	100,00
Società del gruppo RCS QUOTIDIANI							
Arlanza Ediciones S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	903.000	66,83	Unidad Editorial S.a.	75,00
Calprint S.I.	VALLADOLID	Editoriale	Euro	1.500.000	60,40	Editora De Medios De Castilla Y Leon S.a. (99,99
Canal Mundo Producciones Audiovisuales S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	60.200	89,10	Unidad Editorial S.a.	100,00
Canal Mundo Radio Cantabria S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.010	89,08	Unidad Editorial S.a.	99,98
Canal Mundo Radio Cantaluna S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.010	89,08	Unidad Editorial S.a.	99,98
Canal Mundo Radio Extremadura S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.913	89,08	Unidad Editorial S.a.	99,98
Canal Mundo Radio Pais Vasco S.I. (in liquid.)	BILBAO	Editoriale	Euro	3.010	89,08	Unidad Editorial S.a.	99,98
City Italia S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	7.750.000	90,00	RCS Quotidiani SpA.	90,00
City Milano S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	100.000	81,00	City Italia S.p.a.	90,00
Ediciones E Impresiones De Galicia S.a.	LA CORUNA	Editoriale	Euro	300.500	89,10	Unidad Editorial S.a.	75,00
						Fabripres S.a.	25,00
Ediservicios Madrid 2000 S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	601.000	89,08	Unidad Editorial S.a.	99,98
Editora De Medios De Castilla Y Leon S.a.	VALLADOLID	Editoriale	Euro	3.840.000	60,41	Unidad Editorial S.a.	67,80
Editora De Medios De Valencia, Alicante Y Castellon S.a.	VALENCIA	Editoriale	Euro	1.322.200	45,67	Unidad Editorial S.a.	49,96
						Fabripres S.a.	1,30
Editorial Del Pueblo Vasco S.a.	BILBAO	Editoriale	Euro	2.193.900	73,63	Unidad Editorial S.a.	82,64
Editoriale Veneto S.r.l.	PADOVA	Editoriale	Euro	3.000.000	51,00	RCS Quotidiani SpA.	51,00
Euskalprint S.I.	BILBAO	Editoriale	Euro	601.000	73,62	Editorial Del Pueblo Vasco S.a.	99,99
Fabripres S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	961.600	89,09	Unidad Editorial S.a.	99,99
Impresiones De Catalunya S.a.	BARCELONA	Editoriale	Euro	3.000.000	70,76	Unidad Editorial S.a.	69,79
						Fabripres S.a.	9,63
La Esfera De Los Libros S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	48.000	66,83	Unidad Editorial S.a.	75,00
Logintegral 2000 S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	500.000	89,10	Unidad Editorial S.a.	100,00
Mundinteractivos S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	3.600.000	89,08	Unidad Editorial S.a.	99,98
Omni S.I.	PALMA DI MAIORCA	Editoriale	Euro	156.260	32,67	Rev Sol S.a.	55,00
Rateafactor S.p.a. (In Liquidazione)	MILANO	Editoriale	Euro	12.500.000	100,00	RCS Quotidiani SpA.	75,50
						R.c.s. Libri S.p.a.	24,50
Rev Sol S.a.	PALMA DI MAIORCA	Editoriale	Euro	1.376.040	58,00	Unidad Editorial S.a.	66,67
Rcs International Newspapers B.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	6.250.000	100,00	RCS Quotidiani SpA.	100,00
R.c.s. Sport Events S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.500.000	100,00	RCS Quotidiani SpA.	99,00
						R.c.s. Sport S.p.a.	1,00
R.c.s. Sport S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	100.000	100,00	RCS Quotidiani SpA.	100,00
Unedisa Comunicaciones S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	6.010	89,10	Unidad Editorial S.a.	100,00
Unedisa Publicidad S.a.	MADRID	Pubblicità	Euro	500.000	89,10	Unidad Editorial S.a.	100,00
Unedisa Sport S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	180.000	77,50	Mundinteractivos S.a.	87,00
Unedisa Telecomunicaciones S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	600.000	89,10	Unidad Editorial S.a.	100,00
Unidad Editorial S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	40.363.638	89,10	Rcs International Newspapers B.v.	89,100
Società del gruppo RCS LIBRI							
Beaux Arts S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	1.500.000	87,21	Editions Audie S.a.s.	100,00
Casa Editrice La Tribuna S.p.a.	PIACENZA	Editoriale	Euro	2.000.000	69,99	R.c.s. Libri S.p.a.	100,00
Casterman France S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	640.286	99,58	Editions Casterman S.a.	99,66
Casterpar S.a.	BRUXELLES	Editoriale	Euro	22.540.000	99,99	Flammarion S.a.	99,99
						Partedit S.a.	0,01
Delagrave Edition S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	800.000	89,99	Flammarion S.a.	90,00
Editions Arthaud S.a. (In Liquidazione)	PARIGI	Editoriale	Euro	270.000	99,49	Flammarion S.a.	99,50
Editions Audie S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	1.220.000	87,21	Flammarion S.a.	70,00
						Editions J'ai Lu S.a.	30,00
Editions Caramel S.a.	GRIMBERGEN	Editoriale	Euro	62.000	97,41	Partedit S.a.	99,92
Editions Casterman S.a.	BRUXELLES	Editoriale	Euro	3.000.000	99,92	Casterpar S.a.	61,05
						Flammarion S.a.	38,90
Editions Fabbri S.a.r.l.	PARIGI	Editoriale	Euro	576.000	99,99	Rcs Livres S.a.	100,00
Editions Flammarion S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	2.150.660	99,99	Flammarion S.a.	100,00
Editions Flammarion Ltee (Canada)	MONTREAL	Editoriale	CAD	6.500	99,99	Flammarion S.a.	100,00
Editions Flammarion S.a. (Suisse)	GINEVRA	Editoriale	CHF	425.000	99,99	Flammarion S.a.	100,00
Editions J'ai Lu S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	420.000	57,41	Flammarion S.a.	57,42
Editoriale Firenze S.p.a.	SCANDICCI (FI)	Editoriale	Euro	910.000	99,28	R.c.s. Libri S.p.a.	99,29
Fabbri Lapkiado' Kft	BUDAPEST	Editoriale	HUF	3.000.000	99,99	Rcs International Books B.v.	96,67
						R.c.s. Libri S.p.a.	3,33
Fabbri Praha Spol.s. R.o.	PRAGA	Editoriale	CZK	100.000	99,99	Rcs International Books B.v.	100,00
Fabbri Prima O.o.d. Corp.	SOFIA	Editoriale	BGL	20.000	69,99	Rcs International Books B.v.	70,00
Fabbri Publishing Ltd.	LONDRA	Editoriale	GBP	20.000	51,09	Ge Fabbri Limited	100,00
Fabbri Publishing (US) Inc.	DELAWARE WILMINGTON	Editoriale	USD	1.000	51,09	Fabbri Publishing Limited	100,00
Flammarion Centre S.a.r.l.	PARIGI	Editoriale	Euro	10.000	99,99	Flammarion S.a.	99,60
Flammarion Inc.	NEW YORK	Editoriale	USD	100	99,99	Flammarion S.a.	100,00
Flammarion S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	9.945.680	99,99	Rcs Livres Sas	100,00
Ge Fabbri Ltd.	LONDRA	Editoriale	GBP	685.033	51,09	Rcs International Books B.v.	51,10
Ge Fabbri Phoenix Sp. Z. o.o.	BRESLAVIA	Editoriale	PLN	10.000	34,23	Ge Fabbri Limited	67,00
La Coccinella S.r.l.	VARESE	Editoriale	Euro	250.000	59,99	R.c.s. Libri S.p.a.	60,00
La Hune S.a.r.l.	PARIGI	Editoriale	Euro	1.760.280	99,98	Flammarion S.a.	99,99
Librerie Rizzoli S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	500.000	99,99	R.c.s. Libri S.p.a.	100,00
Magic Square S.a.	BRUXELLES	Editoriale	Euro	100.000	99,88	Editions Casterman S.a.	99,96
Marsilio Editori S.p.a.	VENEZIA	Editoriale	Euro	1.300.000	50,99	R.c.s. Libri S.p.a.	51,00
Partedit S.a.	BRUXELLES	Editoriale	Euro	1.983.148	97,49	Flammarion S.a.	97,50
Prima Ukraina Ltd	KIEV	Editoriale	Uah	20.000	69,99	Rcs International Books B.v.	70,00
R.c.s. CollezioneAbbi S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	4.000.000	99,99	R.c.s. Libri S.p.a.	100,00
R.c.s. Scuola S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	5.000.000	99,99	R.c.s. Libri S.p.a.	100,00
Racine S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	37.000	99,99	Flammarion S.a.	100,00
Rcs International Books B.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	2.500.000	99,99	R.c.s. Libri S.p.a.	100,00
Rcs Livres S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	60.000.000	99,99	Rcs International Books B.v.	100,00
Rcs Rizzoli Corporation New York Corp.	NEW YORK	Editoriale	USD	26.900.000	99,99	Rcs International Magazines B.v.	100,00
Rizzoli Bookstores Inc.	NEW YORK	Editoriale	USD	5.200.000	99,99	Rizzoli International Publications Inc.	100,00
Rizzoli International Publications Inc.	NEW YORK	Editoriale	USD	3.500.000	99,99	Rcs Rizzoli Corporation New York	100,00
Rizzoli Journal Of Art Inc.	NEW YORK	Editoriale	USD	1.000.000	99,99	Rcs Rizzoli Corporation New York	100,00
S.c.i. Chevilly IV S.c.i.	PARIGI	Editoriale	Euro	2.772.000	99,99	Flammarion S.a.	99,96
						Ud-union Distribution S.a.	0,04
S.c.i. La Liberte S.c.i.	PARIGI	Editoriale	Euro	120.000	99,99	Flammarion S.a.	99,875
						Editions Aubier S.a.	0,125
S.c.i. Saint Germain S.c.i.	PARIGI	Editoriale	Euro	75.000	99,99	Flammarion S.a.	96,00
						La Hune S.a.r.l.	4,00
Ud-Union Distribution S.a.s.	CHEVILLY	Editoriale	Euro	500.000	99,99	Flammarion S.a.	100,00

Note
 (1) Sul capitale ordinario: 100%
 (2) Consolidato integralmente il conto economico e proporzionalmente lo stato patrimoniale

GRUPPO RCS MEDIAGROUP - Elenco Partecipazioni al 30.06.2003
Società consolidate con il metodo integrale

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTE	CAPITALE SOCIALE	QUOTE % CONSOLIDATO GRUPPO	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
Società del gruppo PERIODICI							
Claritas Italia S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	200.000	49,00	Sfera Direct Srl	70,00
Ediprof S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	10.400	49,00	Sfera Editore Spa	70,00
Sfera Direct S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	52.000	70,00	Sfera Editore Spa	100,00
Sfera Editore S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	2.000.000	70,00	R.c.s. Periodici S.p.a.	100,00
Sfera Editores Espana S.l.	BARCELONA	Editoriale	Euro	174.000	70,00	Sfera International Americas S.l.	100,00
Sfera Editores Mexico S.a.	GRANADA	Editoriale	MXN	6.401.600	70,00	Sfera International Americas S.l.	100,00
Sfera International Americas S.l.	BARCELONA	Editoriale	Euro	2.654.171	70,00	Sfera Editore Spa	100,00
Sfera Web S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	11.000	70,00	Sfera Editore Spa	100,00
Trend Service S.a.	GRANADA	Editoriale	MXN	250.000	70,00	Sfera Editores Mexico Sa	99,00
Società del gruppo PUBBLICITA'							
Blei S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.548.000	51,00	R.C.S. Pubblicità SpA	51,00
Rcs International Advertising B.v.	AMSTERDAM	Pubblicità	Euro	20.000.000	51,00	R.C.S. Pubblicità SpA	51,00
Società del gruppo DIFFUSIONE							
Milano Press S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	50.000	38,92	Rcs Diffusione Spa	(3) 100,00
Società del gruppo BV:							
Max Verlag GmbH & Co. Kg	AMBURGO	Editoriale	Euro	51.129	75,00	Rcs International Magazines B.v.	75,00
Verwaltungsgesellschaft Max Verlag MbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	25.565	75,00	Rcs International Magazines B.v.	75,00
Società del gruppo RCS BROADCAST:							
AGR Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva Srl	Milano	Servizi	Euro	95.000	100,00	RCS Broadcast SpA	100,00
C.N.R. Channel News Radio Srl	Milano	Servizi	Euro	83.000	100,00	RCS Broadcast SpA	100,00
Finwork Finanziaria Italia SpA	Milano	Radiofonia	Euro	5.346.000	98,99	RCS Broadcast SpA	98,99
Società del gruppo GFT NET:							
Calvin Klein Apparel Corp (*)	Rutherford	Abbigliamento	USD	53.587.479	100,00	GFT Usa Corp	100,00
Edera Inc (*)	Rutherford	Abbigliamento	USD	41.905.433	100,00	JA Apparel Corp.	100,00
Emanuel Apparel Corp (*)	Rutherford	Abbigliamento	USD	49.222.381	100,00	GFT Apparel Corp	100,00
GFT America Fashion CO.LL.C. (**)	Rutherford	Abbigliamento	USD	1.000.000	100,00	GFT Apparel Corp	100,00
GFT Apparel Corp (*)	Rutherford	Abbigliamento	USD	81.832.829	100,00	GFT Usa Corp	100,00
GFT Usa Corp	Rutherford	Abbigliamento	USD	850.000	100,00	GFT NET SpA	94,98
JA Apparel Corp	Rutherford	Abbigliamento	USD	5.000.000	100,00	GFT International BV	5,02
Nashawena Mills Corp	New Bedford	Abbigliamento	USD	1.000	100,00	GFT Usa Corp	100,00
Riverside Manufacturing Corp (***)	County of New Castle	Abbigliamento	USD	3.200.000	100,00	GFT Usa Corp	100,00

Note :

(*) trattati di "paid in capital" e non di "capital stock"

(**) trattati di "members interest" e non di "capital stock"

(***) trattati di 200.000 USD "paid in capital" già in essere al 31/12/2000 + 3.000.000 USD "capital stock" deliberato in data 30/3/2001

(3) Consolidato integralmente il conto economico e proporzionalmente lo stato patrimoniale

GRUPPO RCS MEDIAGROUP - Elenco Partecipazioni al 30.06.2003
Società consolidate con il metodo proporzionale

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTE	CAPITALE SOCIALE	QUOTE % CONSOLIDATO GRUPPO	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
Società del gruppo RCS QUOTIDIANI							
Arlaban Inversiones S.L.	MADRID	Editoriale	Euro	60.600	44,54	Munditeractivos S.a.	50,00
Broad Media S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	3.000.000	44,54	Munditeractivos S.a.	50,00
Comunedisa S.a.	MADRID	Internet	Euro	1.202.000	44,55	Unidad Editorial S.a.	50,00
Ediciones Periodísticas Leonesas (Propelesa) S.a.	LEON	Editoriale	Euro	540.911	8,91	Unidad Editorial S.a.	10,00
Editoriale Del Mezzogiorno S.r.l.	NAPOLI	Editoriale	Euro	866.360	48,92	RCS Quotidiani SpA.	48,92
Incal Informacion S.l.	VALLADOLID	Editoriale	Euro	6.000	30,20	Editora De Medios De Castilla Y Leon S.a. (edical)	50,00
Megamundi S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	300.000	43,65	Ediservicios Madrid 2000 S.l.	49,00
Reumtel S.l.	MADRID	Editoriale	Euro	548.700,01	44,55	Unidad Editorial S.a.	50,00
Rcs - IHT S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	600.000	50,00	RCS Quotidiani SpA.	50,00
Società del gruppo RCS LIBRI							
Ediciones Orbis S.a.	BARCELONA	Editoriale	Euro	4.627.700	50,00	Rcs International Books B.v.	50,00
R.L. Libri S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	250.000	50,00	R.c.s. Libri S.p.a.	50,00
Rba Fabbri France	PARIGI	Editoriale	Euro	50.000	50,00	Ediciones Orbis S.a.	100,00
Rba Fabbri Hungria Ltd	BUDAPEST	Editoriale	HUF	3.000.000	50,00	Ediciones Orbis S.a.	100,00
Rba Fabbri Italia S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	100.000	50,00	Ediciones Orbis S.a.	100,00
Rizzoli Larousse S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.600.000	50,00	R.c.s. Libri S.p.a.	50,00
Società del gruppo PERIODICI							
De Agostini Rizzoli Periodici S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	500.000	35,00	R.c.s. Periodici S.p.a.	50,00
Società del gruppo RCS PUBBLICITA'							
ADR Advertising SpA	FIUMICINO	Pubblicità	Euro	1.000.000	16,90	Impresa Generale Di Pubblicita' - Jecdeaux S.p.a.	(2) 49,00
IGPDcaux Affissioni S.p.a	MILANO	Pubblicità	Euro	2.500.000	34,50	Impresa Generale Di Pubblicita' - Jecdeaux S.p.a.	100,00
Impresa Generale Pubblicita' - Jecdeaux S.p.a.	MILANO	Pubblicità	Euro	7.390.522	34,50	Rcs International Advertising B.v.	67,65
Ser.com S.p.a.	BAGNO A RIPOLI	Pubblicità	Euro	150.000	17,60	IGPDcaux Affissioni S.p.a	51,00
Società del gruppo BV:							
Amica Verlag GmbH & Co. Kg	AMBURGO	Editoriale	Euro	511.292	50,00	Burda Rizzoli Verlagsbeteiligungen GmbH	100,00
Amica Verlag Verwaltungsgesellschaft MbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	25.565	50,00	Burda Rizzoli Verlagsbeteiligungen GmbH	100,00
Burda Rizzoli Verlagsbeteiligungen GmbH	MONACO	Editoriale	Euro	3.067.751	50,00	Rcs International Magazines B.v.	50,00
Fit For Fun Verlag GmbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	204.517	40,00	Burda Rizzoli Verlagsbeteiligungen GmbH	80,00
Kino Verlag GmbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	511.292	50,00	Kino Verlag Holding GmbH	100,00
Kino Verlag Holding GmbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	511.292	50,00	Burda Rizzoli Verlagsbeteiligungen GmbH	100,00
Pwe Verlag Gesellschaft Fur Mediempublikationen MbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	25.565	50,00	Kino Verlag GmbH	100,00
Rcs International Communications N.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	2.050.000	50,00	Rcs International Magazines B.v.	50,00
Tv Spielfilm Verlag GmbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	3.067.751	40,00	Burda Rizzoli Verlagsbeteiligungen GmbH	80,00

Note :

(2) la percentuale di possesso sul capitale rappresentato da azioni ordinarie e azioni privilegiate è pari al 74,5%

GRUPPO RCS MEDIAGROUP - Elenco Partecipazioni al 30.06.2003
Società valutate con il metodo del patrimonio netto

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTE	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta	Valore di carico Euro milioni
Burda Res International Holding GmbH	OFFENBURG	Editoriale	Euro	102.258	RCS MediaGroup SpA	50,00	14,2
Dada S.p.A.	Firenze	Multimediale	Euro	2.664.101,28	RCS MediaGroup SpA	15,42	11,1
Eurogravure S.p.a.	BERGAMO	Editoriale	Euro	7.072.000	RCS MediaGroup SpA	30,00	4,0
HdP BV	Amsterdam	Finanziario	Euro	15.000.000	RCS MediaGroup SpA	100,00	5,8 (1)
Inimm Due S.a.r.l.	Lussemburgo	Immobiliare	Euro	240.950	RCS MediaGroup SpA	20,00	0,5
MB Venture capital fund participating company e N.V.	Amsterdam	Finanziario	Euro	50.000	HdP BV	10,00	3,3
Netidish Italia SpA	Padova	Servizi	Euro	150.000	RCS MediaGroup SpA	35,17	0,6
S.n. L'européen S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	610.000	RCS MediaGroup SpA	35,00	0,0
Sepad S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.549.371	RCS MediaGroup SpA	30,00	0,5
Serom S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.549.371	RCS MediaGroup SpA	30,00	0,5
Sport Set S.p.a. (in liquidazione)	MILANO	Editoriale	Euro	5.000.000	RCS MediaGroup SpA	50,00	2,0
Società del gruppo RCS QUOTIDIANI							
Difernet S.L.	MADRID	Editoriale	Euro	4.320	Mundinteractivos S.a.	33,00	0,0
Omniprint S.L.	PALMA DI MAIORCA	Editoriale	Euro	2.790.000	Rey Sol S.a.	45,00	1,2
Rcs France S.n.c. (in liquidazione)	LEVALLOIS-PERRET	Editoriale	Euro	61.589	RCS Quotidiani SpA.	99,50	0,0
Red De Distribuciones Editoriales S.L.	MADRID	Editoriale	Euro	176.829,78	Unidad Editorial S.a.	30,00	2,3
Società del gruppo RCS LIBRI							
Actes Sud Participation S.a.	ARLES	Editoriale	Euro	2.855.377,12	Flammarion S.a	13,84	1,5
					Editions J'ai Lu S.a.	13,84	1,4
Adelphi Edizioni S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.040.000	R.c.s. Libri S.p.a.	48,00	1,3
Artificio S.r.l.	FIRENZE	Editoriale	Euro	20.658	Skirà Editore S.p.A.	50,00	0,0
Edition d'Art Albert Skirà S.a.	GINEVRA	Editoriale	CHF	6.421.050	Res International Books B.v.	24,00	4,6
Garamond S.r.l.	ROMA	Editoriale	Euro	10.000	R.c.s. Scuola S.p.a.	50,00	0,7
Librairies Du Savoir S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	1.042.950	Flammarion S.a	23,50	2,9
Ratefactor S.p.a. (In Liquidazione)	MILANO	Editoriale	Euro	12.500.000	R.c.s. Libri S.p.a.	24,50	0,0
Rba Collecionables S.a.	BARCELONA	Editoriale	Euro	601.000	R.c.s. Libri S.p.a.	20,00	4,8
Skirà Editore S.p.A.	MILANO	Editoriale	Euro	1.549.371	Edition d'Art Albert Skirà S.a.	100,00	0,0
Socadis Ltee	ST LAURENT	Editoriale	CAD	40.000	Editions Flammarion Ltee	50,00	0,2
Società Editoria Artistica S.p.A.	MILANO	Editoriale	Euro	2.000.000	Edition d'Art Albert Skirà S.a.	100,00	0,0
Società del gruppo PERIODICI							
Feria Bebe S.L.	BARCELONA	Editoriale	Euro	10.000	Sfera Editores Espana S.L.	37,50	0,1
Sfera Editores Argentina S.a. (in liquidazione)	BUENOS AIRES	Editoriale	ARS	50.000	Sfera International Americas S.L.	99,80	0,0
Società del gruppo RCS PUBBLICITA'							
Allestimenti Speciali Pubblicità Esterna A.s.p.e. S.r.l.	ROZZANO	Pubblicità	Euro	13.000	Impresa Generale Di Pubblicità - Jodecaux S.p.a.	49,00	0,1
Pubblirecord Srl	NAPOLI	Pubblicità	Euro	10.400	IGPDeccaux Affissioni S.p.a	49,00	0,0
Pubblisuccesso Lombardia S.r.l. (in liquidazione)	MILANO	Pubblicità	Euro	312.000	Impresa Generale Di Pubblicità - Jodecaux S.p.a.	100,00	0,2
Punto Citta' Gruppo Publinter Srl	NAPOLI	Pubblicità	Euro	10.500	IGPDeccaux Affissioni S.p.a	49,00	0,0
RCS Dada Advertising SpA	MILANO	Pubblicità	Euro	600.000	R.C.S. Pubblicità SpA	51,00	0,3
S.i.p.a. S.r.l.	NAPOLI	Pubblicità	Euro	155.000	IGPDeccaux Affissioni S.p.a	49,00	0,1
Società del gruppo DIFFUSIONE							
Trento Press Service S.r.l.	TRENTO	Editoriale	Euro	260.000	R.c.s. Diffusione Spa	24,80	0,1
DeADis S.r.l.	NOVARA	Editoriale	Euro	1.666.600	R.c.s. Diffusione S.p.a.	100,00	0,9
Società del gruppo BURDA RCS:							
Burda-Rizzoli Thailand Ltd.	BANGKOK	Editoriale	THB	5.000.000	Burda Res International Holding GmbH	49,00	0,0
Burda Rizzoli Asia Holding Pte Ltd. (in liquidazione)	SINGAPORE	Editoriale	SGD	2	Burda Res International Holding GmbH	100,00	0,0
Burda Rizzoli France S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	20.000.000	Burda Res International Holding GmbH	75,00	0,0
Burda Rizzoli Hong Kong Ltd.	HONG KONG	Editoriale	HKD	20	Burda Rizzoli Thailand Pte Ltd	50,00	0,0
					Burda Res International Holding GmbH	50,00	0,0
Catherine Nemo Holding S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	1.639.680	Burda Rizzoli France S.a.s.	100,00	0,0
Dergi Pazarlama Ve Planlama Ve Ticaret as	ISTANBUL	Editoriale	TRL	2.400.000.000	Burda Res International Holding GmbH	44,00	0,0
Design House Inc.	SEOUL	Editoriale	KRW	902.720.000	Burda Res International Holding GmbH	49,90	0,0
Dogan Burda Rizzoli Dergi Yayincilik Ve Pazarlama A.s.	ISTANBUL	Editoriale	TRL	9.187.500.000.000	Burda Res International Holding GmbH	40,00	0,0
Editions Nuit et Jour S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	2.287.500	Catherine Nemo Holding S.a.	100,00	0,0
Publicité Nuit et Jour S.a.r.l.	PARIGI	Editoriale	Euro	15.250	Catherine Nemo Holding S.a.	100,00	0,0
Rekpa Reklam Pazarlama Ve T Caret A.s. (in liq.)	ISTANBUL	Editoriale	TRL	180.000.000.000	Dogan Burda Rizzoli Dergi Yayincilik Ve Pazarlama A.s.	99,98	0,0
Società del gruppo BV:							
Burda Verlag Osteuropa GmbH	OFFENBURG	Editoriale	Euro	1.022.584	Res International Magazines B.v.	20,00	0,0
Hachette Rizzoli International Communications B.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	9.075.604	Res International Magazines B.v.	50,00	0,5
Hachette Rizzoli Magazines Ltd.	ATENE	Editoriale	Euro	3.462.949	Hachette Rizzoli International Communications B.v.	50,00	0,0
					Pegasus Publishing And Printing S.a.	50,00	0,0
Pegasus Publishing & Printing S.a.	ATENE	Editoriale	Euro	34.391.049	Rcs International Communications N.v.	20,00	2,8
Società del gruppo GFT NET:							
GFT Australia Pty. Ltd (in liquidazione)	Abbotsford Victoria	Abbigliamento	AUD	4.802.000	GFT International BV	100,00	0,0
GFT France SA (in liquidazione)	Parigi	Abbigliamento	Euro	625.041	GFT International BV	100,00	0,0
GFT Germany GmbH	Dusseldorf	Abbigliamento	Euro	1.533.876	GFT International BV	100,00	0,5
GFT Great Britain Ltd	Londra	Abbigliamento	GBP	10.500.000	GFT International BV	100,00	0,0
GFT Hong Kong Ltd	Hong Kong	Abbigliamento	HKD	2.300.000	GFT International BV	100,00	0,1
GFT Iberica SA (in liquidazione)	Madrid	Abbigliamento	Euro	76.340	GFT International BV	100,00	0,3
GFT International BV	Amsterdam	Abbigliamento	Euro	34.250.668	GFT NET SpA	100,00	2,5
GFT Mode Canada Inc	Toronto (Ontario)	Abbigliamento	CAD	50.000	GFT International BV	100,00	0,0
New Lab Europe SpA	Torino	Abbigliamento	Euro	2.500.000	GFT NET SpA	100,00	0,2
Sahzà SpA	Torino	Abbigliamento	Euro	1.000.000	GFT NET SpA	100,00	0,9

 Note
 (1) di cui versato: Euro 8.500.000

GRUPPO RCS MEDIAGROUP - Elenco Partecipazioni al 30.06.2003
Società valutate al costo

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta	Valore di carico Euro milioni
Alice Lab Netherlands N.v.	Amsterdam	Finanziario	Euro	128.850,95	RCS MediaGroup SpA	19,40	1,0
Allaxia SpA	Milano	Servizi	Euro	5.000.000	RCS MediaGroup SpA	2,46	0,4
Ansa S.r.l.	ROMA	Editoriale	Euro	11.424.000	RCS MediaGroup SpA	3,25	0,1
Ansaweb S.p.A.	ROMA	Editoriale	Euro	6.452.007	Ansa S.r.l.	99,98	0,0
Emittenti Titoli SpA	Milano	Borsa	Euro	4.264.000	RCS MediaGroup SpA	1,22	0,1
Eurofly Service SpA	Torino	Trasporti	Euro	4.275.000	RCS MediaGroup SpA	16,33	3,4
H3G Italia SpA (ex Andala SpA)	Trezzano sul Naviglio	Telefonia	Euro	3.223.189,725	RCS MediaGroup SpA	1,02	33,0
HdP Sviluppo Immobiliare Srl	Milano	Immobiliare	Euro	11.000	RCS MediaGroup SpA	100,00	0,0
HdP Verwaltungs GmbH	Nördlingen	Finanziaria	DEM	50.000	RCS MediaGroup SpA	100,00	0,0
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	ROMA	Editoriale	Euro	830.463	RCS MediaGroup SpA	7,50	0,1
Banca Intesa SpA	Milano	Bancario	Euro	3.561.062,849	RCS MediaGroup SpA	0,80	112,3 (2)
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano	Medicina	Euro	91.500.000	RCS MediaGroup SpA	4,80	4,1
Joyce Boutique Holdings Ltd	Hong Kong	Abbigliamento	HKD	160.000.000	RCS MediaGroup SpA	9,75	3,1
La Radio dello Sport Srl	Milano	Servizi	Euro	82.000	RCS MediaGroup SpA	100,00	0,1
Mode et Finance	Parigi	Abbigliamento	Euro	6.428.540	RCS MediaGroup SpA	9,49	0,6
Pirelli & C. SpA	Milano	Finanziario	Euro	1.084.274,459,00	RCS MediaGroup SpA	7,05	114,6 (1)
Poligrafici Editoriale SpA	Milano	Editoriale	Euro	34.320.000	RCS MediaGroup SpA	9,99	23,5
Raisat S.p.a.	ROMA	Canali televisivi	Euro	2.585.000	RCS MediaGroup SpA	5,00	5,2
Società del gruppo RCS QUOTIDIANI							
Canal Mundo Ficción S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.060	Canal Mundo Producciones Audiovisuales S.a.	100,00	0,0
Canal Mundo Vision S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	60.110	Canal Mundo Producciones Audiovisuales S.a.	99,98	0,0
Comercial de Prensa Siglo XXI S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	601.000	Unidad Editorial S.a.	20,00	0,0
Consorzio Milano Marathon s.c.a.r.l.	MILANO	Servizi	Euro	20.000	R.c.s. Sport Events S.p.a.	60,00	0,0
Consuledit S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	20.000	RCS Quotidiani SpA	11,19	0,0
DTS Distribuidora de Television Digital S.a.	MADRID	Canali televisivi	Euro	164.371,275	Unidad Editorial S.a.	0,06	0,3
Gestora de Derechos de Prensa S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	700.000	Unidad Editorial S.a.	20,00	0,1
Ibiza De Publicaciones S.a.	IBIZA	Editoriale	Euro	586.680	Rey Sol S.a.	7,96	0,0
Medios de Azahar	CASTELLON	Editoriale	Euro	392.300	Editora De Medios De Valencia, Alicante Y Castellon S.a.	8,03	0,0
Neo-Sky 2002 S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	68.033.300	Unidad Editorial S.a.	2,30	0,5
Société Anonyme Investissements Press S.a. (S.A.I.P.)	PARIGI	Editoriale	Euro	9.251.687	Unidad Editorial S.a.	2,00	0,8
Television Castilla Y Leon S.a.	VALLADOLID	Editoriale	Euro	17.167.565	Editora De Medios De Castilla Y Leon S.a.	0,09	0,0
Travel Systems A.g.	MONACO	Editoriale	Euro	339.344	Unidad Editorial S.a.	1,00	0,0
Vevo Television S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	6.010.121,04	Unedisa Telecomunicaciones S.I.	25,50	1,0
Società del gruppo RCS LIBRI:							
Fabbri Richina Ltd.	TORTOLA	Editoriale	USD	50.000	Res International Books B.v.	50,00	0,1
International Illustrated Publications Inc.	NEW YORK	Editoriale	USD	1.000	Res International Books B.v.	65,80	0,0
					Edition d'Art Albert Skirà S.a.	34,20	0,0
Mach 2 Libri S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	646.250	R.c.s. Libri S.p.a.	20,00	1,9
Meta Concept S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	741.817	Flammarion S.a.	19,23	0,0
Presses Universitaires De France S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	288.510	Flammarion S.a.	18,06	2,0
Rcs France S.n.c. (in liquidazione)	LEVALLOIS-PERRET	Editoriale	Euro	61.589	Editions Fabbri S.a.r.l.	0,50	0,0
Società del gruppo PERIODICI							
Consuledit S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	20.000	R.c.s. Periodici S.p.a.	5,25	0,0
					De Agostini Rizzoli Periodici S.r.l.	1,83	0,0
Società del gruppo RCS PUBBLICITA'							
Consorzio Arredo Urbano Spa	MILANO	Pubblicità	Euro	210.000	Impresa Generale Di Pubblicita' - Jedecaux S.p.a.	12,50	0,0
I - Mago S.p.a.	FIRENZE	Pubblicità	Euro	510.000	Impresa Generale Di Pubblicita' - Jedecaux S.p.a.	14,00	0,0
Società del gruppo BURDA RCS:							
Burda Rizzoli Consulting CO Ltd	BEEIJING	Editoriale	Euro	200.000	Burda Rcs International Holding GmbH	100,00	0,0
Società del gruppo BV:							
Tomorrow Focus A.g.	AMBURGO	Editoriale	Euro	38.806.500	Res International Magazines B.v.	5,80	1,5
Società del gruppo RCS BROADCAST:							
Audradio Srl	Milano	Servizi	Euro	31.200	RCS Broadcast SpA	8,33	0,0
DAB Servizi SpA	Milano	Servizi	Euro	1.040.000	RCS Broadcast SpA	6,25	0,1
Società del gruppo GFT NET:							
Consorzio T.A. 2000 per l'ind. Moda	Milano	Abbigliamento	Euro	18.076	GFT NET SpA	14,00	0,0

Note

(1) Sul capitale ordinario: 7,12%

(2) Sul capitale ordinario: 0,90%

Tassi di cambio rispetto all'Euro-

I principali tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in divisa estera sono i seguenti:

		Cambio puntuale 30.06.2003	Cambio medio 1° semestre 2003	Cambio puntuale 30.06.2002	Cambio medio 1° semestre 2002
Dollaro Australiano	AUD	1,7116	1,7918	1,7702	1,6788
Dollaro Canadese	CAD	1,5506	1,6045	1,5005	1,4127
Dollaro U.S.A.	USD	1,1427	1,1049	0,9975	0,8979
Dollaro Hong Kong	HKD	8,9110	8,6175	7,7805	7,0030
Dollaro Singapore	SGD	2,0149	1,9297	1,7586	1,6321
Fiorino Ungherese	HUF	266,6100	247,2814	244,9300	243,4871
Franco Svizzero	CHF	1,5544	1,4920	1,4721	1,4691
Lev Bulgaro	BGL	1,9462	1,9501	1,9517	1,9503
Sterlina Inglese	GBP	0,6932	0,6857	0,6498	0,6217
Peso Argentino	ARS	3,2006	3,3150	3,7805	2,3746
Peso Messicano	MXN	11,8852	11,7419	9,9415	8,3494
Corona Ceca	CZK	31,5720	31,5494	29,267	31,0738
Won Sudcoreano	KRW	1364,3800	1331,1849	1188,3200	1156,4734
Renminbi Cinese	CNY	9,4615	9,15044	8,2593	7,4334
Zloty Polacco	PLN	4,4585	4,2731	4,0245	3,6702
Lire Turche	TRL	1651514,0	non applicato	1578000,0	non applicato
Baht Tailandese	THB	48,0823	non applicato	41,4224	non applicato
Rupia Indonesiana	IDR	9463,0500	non applicato	8620,6896	non applicato
Dong Vietnamita	VND	18353,200	non applicato	15156,1079	non applicato
Hryvnia Ucraina	UAH	6,2856	6,0890	non applicato	non applicato
Real Brasiliano	BRL	3,2961	3,5698	non applicato	non applicato

**Tavole allegate
alla relazione semestrale
della Capogruppo
RCS MediaGroup**

Elenco delle partecipazioni ai sensi dell'art. 2427, n.5 C.C. con le informazioni integrative raccomandate dalla Consob con comunicazione del 23 febbraio 1994 e successive

Denominazione e sede sociale (MILIONI DI EURO)	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di libro
Imprese controllate						
RCS Libri S.p.A. - Milano						
Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				99,99	706.664.884	154,9
Al 30/06/03	42,4	1,3	104,9	99,99	706.664.884	154,9
RCS Broadcast S.p.A. (ex Editoriale Sper S.p.A.) - Milano						
Al 31/12/02	2,9	(8,5)	7,5	100,00	28.951.050	44,2
Al 30/06/03	2,9	(8,5)	7,5	100,00 (a)	28.951.050	44,2
RCS Pubblicità S.p.A. - Milano						
Al 31/12/02	0,2	0,0	0,3	100,00	200.000	0,3
- incremento da scissione					39.800.000	39,8
Al 30/06/03	40,0	1,1	91,4	100,00	40.000.000	40,1
RCS Quotidiani S.p.A. (ex RCS Editori S.p.A.) - Milano						
Al 31/12/02	150,0	19,7	360,9	100,00	150.000.000	150,0
- annullamento azioni per scissione	(110,0)				(110.000.000)	(110,0)
Al 30/06/03	40,0	22,8	92,6	100,00	40.000.000	40,0
Fila Holding S.p.A. - Biella						
Al 31/12/02	96,5	(82,0)	120,7	91,11	87.912.536	96,8
- svalutazioni						(57,9)
Al 30/06/03	96,5	(78,0)	42,8	91,11	87.912.536	38,9
GFT NET S.p.A. - Torino						
Al 31/12/02	41,5	(20,1)	21,4	100,00	41.500.000	30,8
- riduzione del capitale					(20.100.000)	0,0
Al 30/06/03	21,4	(4,5)	16,9	100,00	21.400.000	30,8
RCS International Magazines BV - Amsterdam						
Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				100,00	2.300.000	20,1
Al 30/06/03	2,3	0,3	41,6	100,00	2.300.000	20,1
RCS Periodici - Milano						
Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				70,00	3.500.000	15,6
- cessione						(2,8)
Al 30/06/03	5,0	2,2	20,6	70,00 (d)	3.500.000	12,8
Immobiliare Solferino 28 S.r.l. - Milano						
Al 31/12/02	0,5	(0,2)	17,0	51,00	1	9,2
Al 30/06/03	0,5	0,1	17,1	51,00	1	9,2
HdP - BV - Amsterdam						
Al 31/12/02	15,0	(2,4)	6,0	100,00 (h)	150.000	5,8
Al 30/06/03	15,0	(2,4)	6,0	100,00	150.000	5,8
RCS Factor S.p.A. - Milano						
Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				90,00	1.800.000	1,9
Al 30/06/03	2,0	0,3	2,7	90,00	1.800.000	1,9
RCS Internal Auditing S.r.l (ex. HdP Internal Auditing S.r.l.) - Milano						
Al 31/12/02	0,0	0,0	0,0	25,00	1	0,0
- incremento da scissione				25,00		0,0
Al 30/06/03	0,0	0,0	0,0	50,00 (a)	1	0,0
HdP - Sviluppo Immobiliare S.r.l. - Milano						
Al 31/12/01	0,0	0,0	0,0	100,00	1	0,0
Al 31/12/02	0,0	0,0	0,0	100,00 (b)	1	0,0
La Radio dello Sport S.r.l. - Milano						
Al 31/12/02	0,1	0,0	0,1	100,00	80.000	0,1
Al 30/06/03	0,1	0,0	0,1	100,00 (b)	80.000	0,1
HdP - Verwaltungs GmbH - Stoccarda						
Al 31/12/02	0,0	0,0	0,0	100,00	1	0,0
Al 30/06/03	0,0	0,0	0,0	100,00 (b)	1	0,0
Saldi netti "imprese controllate" al 30/06/03						398,8

Imprese collegate**Burda RCS International Holding GmbH - Offenburg**

Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				50,00	100.000	6,8
- aumento capitale						8,0
Al 30/06/03	0,1	(3,0)	34,0	50,00 (a)	100.000	14,8

Dada - Firenze

Al 31/12/02	2,7	0,0	0,0	15,42	2.417.957	14,1
- svalutazioni						(3,0)
Al 30/06/03	2,7	(34,3)	62,1	15,42 (a)	2.417.957	11,1

Eurogravure S.p.A. - Bergamo

Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				30,00	4.080.000	2,1
Al 30/06/03	7,1	0,7	13,4	30,00	4.080.000	2,1

Sport Set S.p.A. - Milano (in liquidazione)

Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				50,00	2.500.000	2,0
Al 30/06/03	5,0	0,0	4,1	50,00 (a)	2.500.000	2,0

RCS Diffusione S.p.A. - Milano

Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				55,00	2.227.500	2,4
- cessione					(645.300)	(0,7)
Al 30/06/03	6,4	5,6	12,2	24,75 (f)	1.582.200	1,7

Netdish Italia S.p.A. - Padova

Al 31/12/02	0,2	(1,3)	1,7	35,17	52.750	0,7
Al 30/06/03	0,2	(1,3)	1,7	35,17 (l)	52.750	0,7

Sepad S.p.A. - Milano

Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				30,00	900.000	0,5
Al 30/06/03	1,5	0,0	1,5	30,00 (g)	900.000	0,5

Serom S.p.A. - Milano

Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				30,00	900.000	0,5
Al 30/06/03	1,5	(0,2)	1,3	30,00 (g)	900.000	0,5

Inimm Due S. à r.l. - Lussemburgo

Al 31/12/02	0,2	(0,8)	1,6	20,00	1.928	0,4
Al 30/06/03	0,2	(0,8)	1,6	20,00 (h)	1.928	0,4

Yoda S.p.A - Milano

Al 31/12/02	0,1	0,0	0,0	21,40	221.088	0,4
- cessioni					(221.088)	(0,4)
Al 30/06/03	-	(e)	(e)	-	0	0,0

S.N. L'European S.A. - Parigi

Al 31/12/02					0	0,0
- incremento da scissione				35,00	21.350	0,0
Al 30/06/03	0,6	n.d.	n.d.	35,00 (m)	21.350	0,0

Saldi netti "imprese collegate" al 30/06/03

33,8

Altre imprese

Banca Intesa S.p.A. - Milano							
Al 31/12/02	3.489,0	12,0	13.820,0	0,80	52.866.684	109,4	
- aumento capitale gratuito					1.321.667	2,9	
Al 30/06/03	3.561,1	12,4	13.820,1	0,80 (a)	54.188.351	112,3	

Pirelli & C. S.p.A. - Milano							
Al 31/12/02	339,4	60,2	1.265,0	5,63 (l)	36.731.056	54,6	
- aumento capitale					110.193.168	57,3	
Al 30/06/03	1.084,2	60,2	1.265,0	7,05	146.924.224	111,9	

Pirelli & C. S.p.A. - Milano							
Warrant gratuiti 1/1/04-30/06/06 all'aumento di capitale giugno 2003					110.193.168	-	
Al 30/06/03					110.193.168	-	

H3G (ex Andala Umts) - Trezzano sul Naviglio (Mi)							
Al 31/12/02	3.223,2	0,0	0,0	1,02	6.594.480	33,0	
Al 30/06/03	3.223,2	0,0	0,0	1,02 (l)	6.594.480	33,0	

Poligrafici Editoriale S.p.A. - Bologna							
Al 31/12/02	34,3	(2,5)	80,1	9,99	13.199.000	24,6	
- svalutazioni						(1,1)	
Al 30/06/03	34,3	(1,0)	81,6	9,99 (a)	13.199.000	23,5	

Raisat S.p.A. - Roma							
Al 31/12/02					0	0,0	
- incremento da scissione				5,00	25.000	5,2	
Al 30/06/03	2,6	1,9	5,4	5,00 (a)	25.000	5,2	

Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. - Milano							
Al 31/12/02	82,5	(10,7)	75,1	4,79	1	3,6	
- aumento capitale						0,5	
Al 30/06/03	91,5	(10,7)	75,1	4,80 (h)	1	4,1	

Joyce Boutique Holding Ltd							
Al 31/12/02	20,6	(11,0)	50,2	9,75	156.000.000	2,0	
Al 30/06/03	20,6	(11,0)	50,2	9,75 (i)	156.000.000	2,0	

Eurofly Service S.p.A. - Torino							
Al 31/12/02	4,3	(1,0)	9,7	16,33	1.342.782	3,4	
Al 30/06/03	4,3	(1,0)	9,7	16,33 (l)	1.342.782	3,4	

Alice Lab Netherlands NV - Amsterdam							
Al 31/12/02	5,0	0,0	0,0	19,40	50.000	1,0	
Al 30/06/03	5,0	0,0	0,0	19,40	50.000	1,0	

Mode et Finance - Parigi							
Al 31/12/02	6,4	1,2	6,0	9,49	60.980	0,6	
Al 30/06/03	6,4	1,2	6,0	9,49 (l)	60.980	0,6	

Emittenti Titoli S.p.A. - Milano							
Al 31/12/02	4,3	1,7	6,4	1,22	120.000	0,1	
Al 30/06/03	4,3	1,7	6,4	1,22 (h)	120.000	0,1	

Allaxia S.p.A. - Milano							
Al 31/12/02		0,0	0,0		0	0,0	
- acquisizione				2,46	123.065	0,4	
Al 30/06/03	5,0	0,0	0,0	2,46	123.065	0,4	

Immobiliare Editori Giornali S.r.l. - Roma							
Al 31/12/02					0	0,0	
- incremento da scissione				7,50	1	0,1	
Al 30/06/03	0,8	0,0	n.d.	7,50 (a)	1	0,1	

Ansa S.r.l. - Roma							
Al 31/12/02					0	0,0	
- incremento da scissione				3,25	1	0,1	
Al 30/06/03	11,4	1,9	14,4	3,25 (a)	1	0,1	

Saldi netti "altre imprese" al 30/06/03 **297,7**

Saldi netti "totale partecipazioni" al 30/06/03 **730,3**

(a) Valori riferiti al bilancio 31/12/2002

(b) Società non operativa

(c) Società ceduta

(d) Rimborso parziale della riserva da sovrapprezzo azioni

(e) Operazione di permuta azioni Yoda S.p.A. in azioni Allaxia S.p.A.

(f) Inizialmente inserita nelle società controllate

(g) Valori riferiti al bilancio 31 luglio 2002

(h) Valori riferiti al bilancio 31/12/2001

(i) Valori riferiti al bilancio 31/03/2002

(l) Valori riferiti al bilancio 31/12/2002, non ancora approvato dall'Assemblea

(m) Società messa in liquidazione

ELENCO DELLE "ALTRE PARTECIPAZIONI E "ALTRI TITOLI", NON IMMOBILIZZATI, E LORO MOVIMENTAZIONE NEL SEMESTRE

Codice ISIN	Descrizione	Valuta titolo	Esistenza	Icrementi	Svalutazione ai prezzi medi di giugno 2003 in migliaia di euro	Esistenza	Rivalutazione implicita	
			al 31/12/02	(Decrementi)		al 30/06/03	Quotazione mese di giugno 2003	relativa alla quotazione mese di giugno 2003
			Valore di carico in migliaia di euro	Controvalore in migliaia di euro		Valore di carico in migliaia di euro		
<u>Altre partecipazioni</u>								
IT0001076733	Smi	ITL	1.601		(203)	1.398		0,32
LU0011956546	Sogelux Fund Equities Europe	EURO	799	(799)				
LU0108299685	Sogelux Fund Equities Global Technology	USD	576	(576)				
ES0131532014	Recoletos Compania Editorial	EURO	4.939		283	5.222 (1)	5,20	561
IT0001063210	Mediaset	EURO	0,7			0,7	7,82	
IT0001398541	Gruppo Editoriale L'Espresso	EURO	0,3			0,3	3,54	
IT0001276408	Classeditori cat.'A'	EURO	0,2			0,2	1,42	
IT0001469383	Arnoldo Mondadori Ed. Ord.	EURO	0,6			0,6	6,48	
IT0001389920	Seat-Pagine Gialle	EURO	0,1			0,1	0,60	
IT0001472171	Caltagirone Editore SpA	EURO	0,5			0,5	5,61	
Totale "Altre partecipazioni"			7.917	(1.375)	80	6.622		561
<u>Altri titoli</u>								
a) Titoli di Stato quotati								
XS0103366943	BCI 08/02/2002 2,0835%	EURO						
IT0001423844	BTP 15/01/2003 4,5%	EURO	16.884	(16.884)				
IT0001206066	BTP 15/02/2003 5%	EURO	18.874	(18.874)				
IT0000367133	CCT 1/4/2002 5,60%	EURO						
IT0000367398	CCT 1/11/2002 4,10%	EURO						
IT0000367265	CCT 1/08/2002 4,00%	EURO						
IT0000367737	CCT 1/07/2003 3,30%	EURO	17.033	(17.033)				
IT00001101234	CCT 1/03/2004 3,60%	EURO	12.962	(12.962)				
IT00001145371	CCT 1/09/2004 3,60%	EURO	10.624	(10.624)				
IT00001224275	CCT 1/05/2005 5,0%	EURO						
IT00001413944	CCT 1/12/2006 5,2%	EURO						
IT0003097109	CCT 1/04/2008 3,8%	EURO						
IT0001488110	CTZ 15/07/2002	EURO						
IT0003097125	CTZ 31/03/2003	EURO	14.083	(14.083)				
IT0003132419	CTZ 16/06/2003	EURO	10.932	(10.932)				
Totale a) "Titoli di Stato quotati"			101.392	(101.392)				
b) Altri titoli a reddito variabile:								
quotati:								
IT0003246847	DUEMME LOW VOLAT POR	EURO		18.000		18.000	1.000.000	119
LU0135558855	DUEMME BAL.EU100-I	EURO		11.200		11.200	105,65	33
LU0134649283	DUEMME EUR SHORT T-I	EURO		43.700		43.700	105,43	158
Totale quotati				72.900		72.900		310
Totale b) "Altri titoli a reddito variabile"				72.900		72.900		310
Totale "Altri Titoli "			101.392	(28.492)		72.900		310

**SCHEMA DI CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO PER LE HOLDING INDUSTRIALI SULLA
BASE DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 127/91**

(Comunicazione Consob n. 94001437 del 23/2/1994)

(in milioni di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1) PROVENTI DA PARTECIPAZIONE			
. imprese controllate	-	-	-
. imprese collegate	-	-	-
. altre imprese	57,5	8,4	8,7
2) ALTRI PROVENTI FINANZIARI			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
. imprese controllate	1,6	5,5	9,2
. imprese collegate	0,1	-	0,1
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1,2	2,8	5,3
d) proventi diversi dai precedenti:			
. imprese controllate	3,0	-	-
. altre imprese	3,1	2,3	5,5
3) INTERESSI PASSIVI ED ALTRI ONERI FINANZIARI			
. imprese controllate	(1,3)	(0,1)	(0,1)
. imprese collegate	(0,2)	-	-
. altre imprese	(1,7)	(0,6)	(2,0)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	63,3	18,3	26,7
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
4) RIVALUTAZIONI			
a) di partecipazioni	0,3	-	0,2
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
5) SVALUTAZIONI			
a) di partecipazioni	(3,0)	(71,6)	(194,3)
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(0,2)	(0,7)	(1,5)
TOTALE DELLE RETTIFICHE (D) (18-19)	(2,9)	(72,3)	(195,6)
6) ALTRI PROVENTI DALLA GESTIONE	8,3	6,9	10,1
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE:			
6) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	(0,1)	(0,1)	(0,1)
7) PER SERVIZI NON FINANZIARI	(7,3)	(8,2)	(14,9)
8) PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(4,7)	(5,1)	(7,7)
9) PER IL PERSONALE	(9,5)	(4,4)	(7,5)
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(0,3)	(0,6)	(0,8)
13) ACCANTONAMENTI PER RISCHI	-	-	-
13) ALTRI ACCANTONAMENTI	(0,3)	(0,2)	(0,5)
14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(0,4)	(1,0)	(1,7)
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	(22,6)	(19,6)	(33,2)
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	46,1	(66,7)	(192,0)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) PROVENTI	4,9	-	25,4
21) ONERI	(2,5)	(16,4)	(26,5)
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	2,4	(16,4)	(1,1)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	48,5	(83,1)	(193,1)
16) IMPOSTE SUL REDDITO	-	-	(1,3)
RISULTATO DEL PERIODO			(194,4)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-	-	(194,4)

ATTIVO

	FILEA HOLDING SPA	CONSOLIDATO DEL GRUPPO FILEA	CONSOLIDATO DEL GRUPPO FILEA (*)
(in milioni di Euro)	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
B) Immobilizzazioni			
I) <u>Immobilizzazioni immateriali</u>		16,6	18,4
II) <u>Immobilizzazioni materiali</u>		101,9	87,9
III) <u>Immobilizzazioni finanziarie</u>		2,4	0,4
Totale immobilizzazioni (B)	-	120,9	106,7
C) Attivo circolante			
I) <u>Rimanenze</u>		196,5	162,7
II) <u>Crediti</u>	18,6	265,1	224,1
III) <u>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</u>	32,8	42,9	53,7
IV) <u>Disponibilità liquide</u>	0,3	41,9	51,5
Totale attivo circolante (C)	51,7	546,4	492,0
D) Ratei e risconti attivi		3,5	1,1
TOTALE ATTIVO	51,7	670,8	599,8

(*) Al 31/12/2002 il gruppo Fila è stato consolidato con il metodo del patrimonio netto

PASSIVO

	FILA HOLDING SPA	CONSOLIDATO DEL GRUPPO FILA	CONSOLIDATO DEL GRUPPO FILA (*)
(in milioni di Euro)	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
I) Capitale	96,5	79,4	96,5
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	39,6	104,7	39,6
III) Riserve di rivalutazione			
IV) Riserva legale		3,3	
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio		0,5	0,1
VI) Riserve statutarie			
VII) Altre riserve			84,4
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(15,3)	(100,6)	(33,3)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio			
1. perdita del periodo al netto delle imposte			(80,9)
2. perdita lorda del periodo	(77,3)	(56,0)	
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	43,5	31,3	106,4
X) Capitale e riserve di terzi		1,8	2,4
Totale patrimonio netto consolidato	43,5	33,1	108,8
B) Fondi per rischi e oneri		10,0	7,4
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		5,6	5,6
D) Debiti	8,2	619,6	474,8
E) Ratei e risconti passivi		2,5	3,2
TOTALE PASSIVO	51,7	670,8	599,8

(*) Al 31/12/2002 il gruppo Fila è stato consolidato con il metodo del patrimonio netto

CONTO ECONOMICO

(in milioni di Euro)	FILA HOLDING SPA 30/06/2003	CONSOLIDATO DEL GRUPPO FILA 30/06/2002	CONSOLIDATO DEL GRUPPO FILA (*) 31/12/2002
A) Valore della produzione	1,7	444,7	864,9
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,7	466,7	909,5
2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(22,0)	(49,0)
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione			
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) altri ricavi e proventi			4,4
B) Costi della produzione	3,8	447,0	844,8
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		232,2	440,5
7) per servizi	1,4	130,8	244,8
8) per godimento di beni di terzi	0,1	12,0	22,2
9) per il personale	1,7	53,2	102,7
a) salari e stipendi	1,0	39,7	75,1
b) oneri sociali	0,5	4,8	8,6
c) trattamento di fine rapporto	0,1	1,8	3,6
d) trattamento di quiescenza e simili	0,1		
e) altri costi		6,9	15,4
10) ammortamenti e svalutazioni	-	17,3	29,6
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		3,9	6,1
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		8,7	16,0
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante		4,7	7,5
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(0,5)	1,6
12) accantonamenti per rischi			
13) altri accantonamenti			
14) oneri diversi di gestione	0,6	2,0	3,4
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(2,1)	(2,3)	20,1
C) Proventi e oneri finanziari			
15) proventi da partecipazioni			
16) altri proventi finanziari	7,2	34,1	42,8
17) interessi ed altri oneri finanziari	(6,7)	(67,6)	(92,6)
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)	0,5	(33,5)	(49,8)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) rivalutazioni			
19) svalutazioni		(0,5)	(0,5)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)	-	(0,5)	(0,5)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) proventi straordinari	21,1	4,0	9,0
21) oneri straordinari	(96,8)	(23,7)	(40,1)
Totale proventi e oneri straordinari (20-21)	(75,7)	(19,7)	(31,1)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	(77,3)	(56,0)	(61,3)
Imposte sul reddito del periodo			(18,9)
Utile (perdita) del periodo inclusa la quota di terzi	(77,3)	(56,0)	(80,2)
(Utile) / perdita del periodo di pertinenza di terzi			(0,7)
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(77,3)	(56,0)	(80,9)

(*) Al 31/12/2002 il gruppo Fila è stato consolidato con il metodo del patrimonio netto