



Relazione Semestrale

al 30 giugno 2004

> **Presidente d'onore**

Cesare Romiti

> **Consiglio di Amministrazione (°)**

Guido Roberto Vitale (*)	<i>Presidente</i>
Paolo Mieli	<i>Vice Presidente</i>
Vittorio Colao (¹)	<i>Amministratore Delegato</i>
Maurizio Romiti (*) (¹) (²)	<i>Amministratore Delegato</i>
Raffaele Agrusti	<i>Consigliere</i>
Roberto Bertazzoni	<i>Consigliere</i>
Carlo Buora (*)	<i>Consigliere</i>
Franzo Grande Stevens (*)	<i>Consigliere</i>
Natalino Irti	<i>Consigliere</i>
Giuseppe Lucchini	<i>Consigliere</i>
Giangiaco Nardozi Tonielli	<i>Consigliere</i>
Nicolò Nefri	<i>Consigliere</i>
Renato Pagliaro (*)	<i>Consigliere</i>
Corrado Passera	<i>Consigliere</i>
Alessandro Pedersoli	<i>Consigliere</i>
Carlo Pesenti (*)	<i>Consigliere</i>
Umberto Quadrino (*)	<i>Consigliere</i>
Paolo Savona (*)	<i>Consigliere</i>

(°) Enrico Giliberti, Segretario del Consiglio, ha mantenuto la carica di Amministratore sino al 21 luglio 2004

(*) Membro del Comitato Esecutivo

(¹) Riveste anche la carica di Direttore Generale

(²) Dimissionario da tutte le cariche con efficacia dal 15 settembre 2004

> **Collegio Sindacale**

Gianrenzo Cova	<i>Presidente</i>
Flavio Arcidiacono	<i>Sindaco Effettivo</i>
Clemente Rebecchini	<i>Sindaco Effettivo</i>
Maurizio Bozzato	<i>Sindaco Supplente</i>
Cesare Gerla	<i>Sindaco Supplente</i>
Agostino Giorgi	<i>Sindaco Supplente</i>

> **Società di Revisione**

RECONTA ERNST & YOUNG SpA

Cariche e Organi Sociali al 9 settembre 2004

Indice

Struttura del Gruppo RCS Mediagroup.....	4
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo e di RCS MediaGroup.....	5
Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo RCS Mediagroup.....	.6
Andamento della gestione e situazione economica finanziaria di:	
-RCS MediaGroup.....	18
-Quotidiani.....	22
-Periodici Italia ed estero.....	26
-Broadcast.....	29
-Pubblicità.....	31
-Libri.....	33
-Diffusione.....	37
-Altre controllate.....	38
Rapporti con parti correlate e intragruppo.....	39
Azioni proprie.....	41
Applicazione nuovi principi contabili internazionali.....	42
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre.....	43
Evoluzione prevedibile della gestione.....	45
Nota esplicativa alla relazione semestrale consolidata.....	46
Stato Patrimoniale.....	47
Conto Economico.....	49
Rendiconto finanziario.....	50
Nota esplicativa.....	51
Nota esplicativa alla relazione semestrale della Capogruppo.....	83
Stato Patrimoniale.....	84
Conto Economico.....	86
Rendiconto finanziario.....	87
Nota esplicativa.....	88
Tavole allegate alla relazione semestrale consolidata.....	113
Elenco delle partecipazioni – Area di consolidamento.....	114
Tassi di cambio per conversione bilanci in divisa estera.....	119
Tavole allegate alla relazione semestrale della capogruppo.....	120
Portafoglio partecipazioni al 30 giugno e loro movimentazione.....	121
Elenco delle “altre partecipazioni” e “altri titoli” che non costituiscono immobilizzazioni e loro movimentazione nel semestre.....	124
Schema di conto economico riclassificato per le Holding industriali.....	125
Conti economici consolidati trimestrali.....	126



Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo e di RCS MediaGroup

GRUPPO RCS MEDIAGROUP

	1° semestre		Esercizio
	2004	2003	2.003
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Ricavi netti :			
<i>Ricavi diffusionali</i>	697,4	587,5	1.289,6
<i>Ricavi pubblicitari</i>	425,6	395,1	805,0
<i>Altri ricavi</i>	88,4	104,4	142,3
Totale ricavi netti	1.211,5	1.086,9	2.236,9
Margine operativo lordo	112,1	57,8	183,8
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(44,5)	(50,3)	(97,7)
Risultato operativo	67,6	7,6	86,1
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,6)	(2,4)	(8,5)
Proventi (oneri) da partecipazioni e rettifiche di attività finanziarie (*)	12,4	25,7	52,1
Proventi (oneri) straordinari netti	(27,4)	(2,3)	(53,0)
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	51,0	28,6	76,6

(*) I dividendi nel primo semestre 2003 e nell'esercizio 2003 sono comprensivi dei relativi crediti d'imposta

	30.06.04	31.12.03	30.06.03
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
Capitale investito netto (**)	1.230,9	1.248,1	1.329,1
Indebitamento finanziario netto	189,4	191,6	276,7
Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	1.041,5	1.056,5	1.052,4

Dipendenti (numero medio)	5.485	5.580	6.413
---------------------------	-------	-------	-------

(**) Il capitale investito dei periodi a confronto è espresso per omogeneità con il primo semestre 2004 al netto del trattamento di fine rapporto

RCS MEDIAGROUP SPA

	1° semestre		Esercizio
	2004	2003	2.003
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Dividendi (***)	45,2	57,5	61,5
Proventi e (oneri) finanziari netti	1,8	5,8	10,4
Rettifiche di valore e attività finanziarie	(4,3)	(2,9)	30,8
Proventi e (oneri) straordinari netti	(18,0)	2,4	(27,4)
Risultato prima delle imposte	16,6	48,5	54,8

	30.06.04	31.12.03	30.06.03
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
Patrimonio netto	1.087,2	1.125,6	1.118,7
Disponibilità finanziarie nette	143,3	145,4	93,4

(***) I dividendi nel primo semestre 2003 e nell'esercizio 2003 sono comprensivi dei relativi crediti d'imposta

**RELAZIONE DEGLI
AMMINISTRATORI SULLA
GESTIONE DEL GRUPPO RCS MediaGroup**

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

L'economia italiana nel primo semestre di quest'anno ha mostrato alcuni timidi segnali di ripresa. Dopo una fase di pesante contrazione la crescita degli investimenti è stata superiore alle attese; l'andamento dei consumi però, dopo un inizio d'anno in forte recupero, è tornato a rallentare. La debolezza delle esportazioni è rimasta un fattore critico e ha risentito ancora della perdita di competitività dovuta all'apprezzamento dell'euro sul dollaro.

Il mercato pubblicitario è cresciuto nei primi mesi dell'anno del 9,5%, a conferma del trend positivo che aveva caratterizzato l'ultimo trimestre del 2003. La crescita è stata trainata dalla televisione (+11,9%) mentre la stampa, pur in ripresa (+ 3,1%), ha visto diminuire di due punti percentuali la propria quota di mercato sugli investimenti complessivi.

La nostra concessionaria di pubblicità ha incrementato la raccolta sui quotidiani del Gruppo, sfruttando la ripresa della pubblicità commerciale nazionale; sul fronte dei periodici la politica commerciale è stata incentrata sull'aumento delle tariffe.

I quotidiani del Gruppo hanno realizzato ottimi risultati in questa prima parte dell'anno. Il *Corriere della Sera* si è confermato leader in termini di copie, mantenendo il vantaggio diffusionale nei confronti del principale concorrente. A metà maggio è stato lanciato il *Corriere della Sera Magazine*, che ha sostituito *Sette*, con riscontri positivi sia da parte degli investitori pubblicitari sia da parte dei lettori. *El Mundo*, oltre a confermarsi stabilmente quale secondo quotidiano spagnolo grazie al significativo aumento delle vendite sul canale edicola, ha arricchito e migliorato la propria offerta editoriale, rinnovando il supplemento *Metropoli*.

Sono proseguite, con grande successo, le vendite di "prodotti collaterali". L'attività di sviluppo e lancio di opere collezionabili allegate ai quotidiani ha continuato ad interessare tutti i concorrenti, determinando un forte incremento a valore del mercato e significativi ritorni economici per gli editori. Nel primo semestre si sono concluse per RCS le collane "I classici dell'Arte" e "La storia d'Italia", sono state lanciate "La Biblioteca del Sapere" in Italia e "La Grande Enciclopedia Universale" in Spagna. Tali operazioni hanno contribuito fortemente al miglioramento del risultato economico del Gruppo rispetto all'anno precedente. Sono state inoltre lanciate nuove iniziative, tra cui ricordiamo la collana "Libri d'Arte del '900" e la collana "La grande Poesia del Corriere della Sera" e ulteriori proposte seguiranno nella seconda parte dell'anno.

I periodici, pur in un contesto di mercato non favorevole, hanno mantenuto le posizioni di leadership delle principali testate grazie ad una efficace politica di iniziative promozionali e collaterali.

L'editoria libraria è stata caratterizzata da un mercato vivace e in crescita, trainato anche dall'ottimo andamento delle nostre novità. L'ultimo libro di Oriana Fallaci, "La forza della ragione", ha venduto 750.000 copie; tra le altre novità hanno riscosso un buon successo l'esordiente Michele Giuttari con "Scarabeo", Jeffery Deaver e l'atteso lancio del romanzo di Christopher Paolini "Eragon". Il semestre si

è concluso con il lancio del nuovo libro di Umberto Eco, “La misteriosa fiamma della regina Loana”, che ha già venduto 300.000 copie. E’ proseguita la proficua partnership con i quotidiani del Gruppo, alla base del successo delle iniziative sui prodotti collaterali.

Le radio hanno continuato a registrare una significativa crescita della raccolta pubblicitaria, sostanzialmente in linea con quella, già considerevole, del mercato.

E’ ormai a regime l’attività di m-dis, la società che gestisce la distribuzione sul canale edicola dei prodotti del Gruppo, nata dall’accordo di joint venture tra i gruppi RCS, De Agostini e Hachette Rusconi per la concentrazione in un’unica società delle rispettive attività di distribuzione e che rappresenta il primo operatore del settore con il 25% di quota di mercato.

Il risultato del Gruppo, al 30 giugno 2004, risulta pari a 51 milioni con un miglioramento di 22,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente.

Il risultato operativo, pari a 67,6 milioni, presenta un miglioramento di 60 milioni, cui contribuiscono tutte le aree di business.

Si segnala inoltre che, a seguito della cessione delle attività operative di GFT NET, avvenuta nel marzo 2004, i risultati del corrente periodo non sono completamente omogenei con i medesimi del primo semestre e dell’esercizio precedente.

Conto economico consolidato riclassificato

(in milioni di Euro)

	1° sem 2004	%	1° sem 2003	%	Esercizio 2003	%
A. Ricavi netti	1.211,5	100,0	1.086,9	100,0	2.236,9	100,0
Consumi materie prime e servizi	(907,0)	74,9	(825,4)	75,9	(1.660,0)	74,2
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	14,5	1,2	15,8	1,5	9,8	0,4
Costo del lavoro	(206,9)	17,1	(219,5)	20,2	(402,9)	18,0
B. Margine operativo lordo	112,1	9,3	57,8	5,3	183,8	8,2
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(44,5)	3,7	(50,3)	4,6	(97,7)	4,4
C. Risultato operativo	67,6	5,6	7,6	0,7	86,1	3,8
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,6)	0,1	(2,4)	0,2	(8,5)	0,4
Proventi (oneri) da partecipazioni e rettifiche di attività finanziarie (*)	12,4	1,0	25,7	2,4	52,1	2,3
D. Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	78,4	6,5	30,9	2,8	129,7	5,8
Proventi (oneri) straordinari	(27,4)	2,3	(2,3)	0,2	(53,0)	2,4
E. Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	51,0	4,2	28,6	2,6	76,6	3,4

(*) I dividendi nel primo semestre 2003 e nell’esercizio 2003 sono comprensivi dei relativi crediti d’imposta

I ricavi netti del semestre ammontano a 1.211,5 milioni contro i 1.086,9 milioni del semestre precedente, che comprendevano 36,2 milioni originati dall'attività moda della controllata americana Joseph Abboud ceduta nei primi mesi dell'anno.

Il miglioramento, che a perimetro omogeneo è di 160,8 milioni, è riflesso su tutte le aree del Gruppo, che presentano andamenti in crescita o sostanzialmente stazionari, questi ultimi limitati all'area Periodici. Un particolare rilievo meritano i fenomeni di seguito riportati, il cui impatto sulla crescita dei ricavi consolidati del Gruppo è risultato determinante:

- l'aumento nelle vendite dei prodotti collaterali in abbinamento ai quotidiani in Italia e in Spagna (+97,3 milioni). Le iniziative promozionali continuano a riscuotere successo e determinano effetti trainanti anche sulle copie diffuse;
- una netta ripresa con un incremento di 30,5 milioni rispetto al semestre precedente dei ricavi pubblicitari. All'andamento contribuiscono tutti i settori dell'area Pubblicità, con particolare riguardo all'incremento nei volumi di raccolta dei quotidiani, delle radio e all'aumento nelle tariffe pubblicitarie della raccolta dei periodici. Risulta in crescita anche la raccolta della pubblicità esterna effettuata da IGP Decaux;
- un significativo incremento dei collezionabili Italia, in ragione del buon successo dei lanci effettuati nel semestre.

I ricavi netti per settore e area geografica sono indicati nella seguente tabella:

(in milioni)

Ripartizione dei ricavi per area geografica

	Italia		Spagna		Francia		Altri paesi		Totale	
	1° sem 2004	1° sem 2003	1° sem 2004	1° sem 2003	1° sem 2004	1° sem 2003	1° sem 2004	1° sem 2003	1° sem 2004	1° sem 2003
Quotidiani	406,5	331,1	170,9	132,1					577,3	463,2
Periodici Italia e estero	135,6	136,0	5,3	4,7			44,0	45,5	184,9	186,1
Broadcast	13,5	11,6							13,5	11,6
Pubblicità	333,6	301,2							333,6	301,2
Libri	151,9	125,2		5,5	117,3	113,5	40,2	41,0	309,5	285,1
Diffusione	47,0	263,7							47,0	263,7
RCS MediaGroup	13,6	8,2							13,6	8,2
Elisioni/Rettifiche/Altre	(268,1)	(466,7)						34,4	(268,1)	(432,3)
Consolidato RCS Mediagroup	833,6	710,3	176,2	142,3	117,3	113,5	84,2	120,9	1.211,5	1.086,9

Il margine operativo lordo migliora di 54,3 milioni rispetto al primo semestre 2003 soprattutto per l'incremento nei ricavi diffusionali, per il particolare successo che i prodotti collaterali continuano a riscuotere presso il pubblico italiano e spagnolo.

I consumi di materie prime e servizi presentano una riduzione dell'incidenza percentuale sui ricavi, confermando in tal modo l'efficacia delle azioni di razionalizzazione organizzativa e di contenimento delle spese generali e di processo intraprese.

A tale risultato ha contribuito la riduzione del prezzo della carta.

Il costo del lavoro si riduce di 12,6 milioni prevalentemente per la cessione delle attività statunitensi collegate al marchio Joseph Abboud, mentre per il resto mantiene un andamento sostanzialmente stabile, con una riduzione negli organici medi, cui si contrappone per l'Italia, l'incremento derivante dal rinnovo del contratto giornalisti dell'area quotidiani e per l'estero un incremento negli organici medi di Unedisa.

Il risultato operativo è pari a 67,6 milioni (7,6 milioni nel primo semestre 2003) dopo aver assorbito ammortamenti e accantonamenti per 44,5 milioni (50,3 nel primo semestre 2003).

Si rileva la riduzione degli ammortamenti per la cessione delle attività statunitensi di GFT NET e per il completamento di alcuni piani relativi a impianti e macchinari e ad altri beni, mentre i nuovi investimenti, con riferimento al progetto full-color di RCS Quotidiani, sono tutt'ora in corso di realizzazione e pertanto non generano ammortamenti.

Di seguito si riepilogano ricavi e risultato operativo per aree di attività:

RIPARTIZIONE RICAVI/EBIT PER SETTORE DI BUSINESS

Milioni di Euro	RICAVI			EBIT		
	1° semestre 2004	1° semestre 2003	31 dicembre 2003	1° semestre 2004	1° semestre 2003	31 dicembre 2003
QUOTIDIANI ITALIA	381,0	307,1	634,9	56,2	29,9	75,9
QUOTIDIANI SPAGNA	170,9	132,1	257,7	27,6	7,3	13,3
ATTIVITA' DI SERVIZIO/ALTRO	25,5	24,0	50,4	(10,7)	(10,0)	(29,1)
QUOTIDIANI	577,3	463,2	943,0	73,1	27,2	60,1
PERIODICI ITALIA	140,9	142,5	301,3	4,5	1,0	13,6
PERIODICI ESTERO	44,0	43,6	90,8	(1,8)	(1,4)	0,4
PERIODICI	184,9	186,1	392,1	2,6	(0,4)	14,0
BROADCAST	13,5	11,6	26,7	0,6	(1,9)	(1,3)
PUBBLICITA'	333,6	301,3	621,2	5,3	0,6	0,0
LIBRI	309,5	285,1	659,8	(7,1)	(7,0)	31,7
DIFFUSIONE (1)	47,0	263,7	464,5	2,7	2,4	3,3
RCS MEDIAGROUP (2)	13,6	8,3	21,9	(8,0)	(14,3)	(20,5)
ELISIONI/RETTIFICHE/ALTRE (3)	(268,1)	(432,4)	(892,3)	(1,6)	1,0	(1,2)
CONSOLIDATO RCS MediaGroup	1.211,5	1.086,9	2.236,9	67,6	7,6	86,1

(1) L'attività di distribuzione di Diffusione viene rilevata secondo il criterio dell'aggio, mentre negli esercizi precedenti veniva rilevata a costi e ricavi lordi. Il criterio dell'aggio comporta che venga registrata nell'ambito dei ricavi la differenza tra lo sconto praticato dall'editore al distributore con lo sconto praticato da quest'ultimo al distributore locale e all'edicola. Esprimendo i dati relativi allo scorso esercizio secondo il criterio dell'aggio si rileverebbero ricavi del primo semestre 2003 per 13,7 milioni euro. Il patrimonio netto ed il risultato del periodo risulterebbero invariati rispetto al medesimo periodo dell'esercizio scorso.

Inoltre la variazione di percentuale di possesso in M-Dis (45%) ha comportato l'adozione del metodo di consolidamento proporzionale per l'area diffusione, precedentemente consolidata con metodo integrale.

A seguito dell'accordo con i partner De Agostini ed Hachette, a partire dal 1° luglio 2003, è entrata nel perimetro di consolidamento Deadis, i cui ricavi al 30 giugno 2003 erano pari a 37,3 milioni.

(2) Nel corso del semestre e con efficacia 1 gennaio 2004 è avvenuta in RCS Mediagroup Spa la fusione per incorporazione di AGR-Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva Srl, CNR Channel News Radio Srl, RCS Radio e TV Spa, Immobiliare Solferino 28 Srl, e RCS Internal Auditing Srl. I dati di RCS Mediagroup portati a confronto non includono i valori delle società oggetto di fusione riclassificati nella voce elisioni/rettifiche/altre. Tali valori nel primo semestre 2003 sono pari a ricavi per 3,3 milioni e risultato operativo per 2,1 milioni.

(3) A seguito della cessione delle attività operative americane di GFT NET, GFT USA viene consolidata a patrimonio netto, mentre nel semestre precedente era consolidata integralmente e contribuiva ai ricavi e al risultato operativo integralmente, rispettivamente per 36,2 milioni e per 4,4 milioni.

Gli andamenti sono ampiamente commentati nella relazione sull'andamento della Capogruppo e delle Controllate.

Il risultato del semestre prima delle imposte e degli interessi di terzi è pari a 51 milioni contro i 28,6 milioni del primo semestre 2003 (+78,3%).

Con un risultato operativo positivo pari a 67,6 milioni, il risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi sconta oneri netti di natura straordinaria pari a 27,4 milioni e una variazione nei proventi da partecipazioni netti, che passano da 25,7 milioni del primo semestre dello scorso anno a 12,4 milioni del primo semestre 2004, mentre rispetto al periodo precedente gli oneri finanziari netti migliorano di 0,8 milioni.

In particolare:

- i proventi ed oneri da partecipazione netti risultano in flessione (-13,3 milioni), essenzialmente in conseguenza della nuova normativa fiscale per cui non vengono più riconosciuti crediti di imposta su dividendi; nel primo semestre 2003, i crediti di imposta su dividendi iscritti ammontavano a 22,5 milioni. Il decremento è parzialmente compensato da maggiori dividendi realizzati prevalentemente sulle azioni Pirelli detenute in portafoglio (4,5 milioni) e sulle azioni Banca Intesa (10,0 milioni);
- gli oneri straordinari netti ammontano a 27,4 milioni (2,3 nel primo semestre 2003) e includono 23,4 milioni di oneri relativi alla riorganizzazione della struttura aziendale, in particolare della Capogruppo, della Quotidiani e del Gruppo Unedisa, nonché 2 milioni di accantonamenti per rischi di possibili contenziosi che potrebbero insorgere a seguito della cessione delle attività non strategiche;
- gli oneri finanziari netti migliorano rispetto al primo semestre 2003, riducendosi di 0,8 milioni. La variazione è principalmente dovuta ad un indebitamento medio più contenuto e ad una riduzione dei tassi di interesse.

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2004 risulta pari a 5485, con un decremento di 928 unità rispetto al 30 giugno 2003, principalmente influenzato dalla cessione delle attività moda.

RIPARTIZIONE NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI PER AREA GEOGRAFICA

	<i>Italia</i>	<i>Spagna</i>	<i>Francia</i>	<i>Altri paesi</i>	<i>Totale</i>
Quotidiani	1.806	919			2.725
Periodici Italia e estero	610	52		252	914
Broadcast	67				67
Pubblicità	445				445
Libri	388		704	62	1.154
Diffusione	69				69
RCS MediaGroup	107				107
Altre	4				4
<i>Consolidato RCS Mediagroup</i>	<i>3.496</i>	<i>971</i>	<i>704</i>	<i>314</i>	<i>5.485</i>

Nell'ambito del piano di ristrutturazione di Gruppo si segnala che nel corso del primo semestre è stato autorizzato il piano di prepensionamento, sulla base del decreto ministeriale ottenuto nel marzo 2004.

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>						
	30-06-2004	%	30-06-2003	%	31-12-2003	%
Immobilizzazioni Immateriali	343,8	27,9	403,7	30,5	341,4	27,4
Immobilizzazioni Materiali	197,6	16,1	179,9	13,6	185,0	14,8
Immobilizzazioni Finanziarie	522,9	42,5	489,6	37,0	578,6	46,4
A. Attivo Immobilizzato Netto	1.064,3	86,5	1.073,2	81,1	1.105,0	88,5
Rimanenze	169,8	13,8	184,5	14,0	151,5	12,1
Crediti commerciali	663,7	53,9	656,2	49,6	710,4	56,9
Debiti commerciali	(571,7)	(46,4)	(513,3)	(38,8)	(573,9)	(46,0)
Altre attività/passività	184,4	15,0	213,8	16,2	159,2	12,8
B. Capitale d'Esercizio	446,2	36,2	541,2	40,9	447,2	35,8
Fondi per rischi ed oneri	(167,6)	(13,6)	(183,5)	(13,9)	(194,7)	(15,6)
Trattamento di fine rapporto (1)	(112,0)	(9,1)	(108,4)	(8,2)	(109,4)	(8,8)
C. Capitale Investito Netto	1.230,9	100,0	1.322,5	100,0	1.248,1	100,0
<i>Finanziato da:</i>						
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	1.041,5	84,6	1.052,4	79,6	1.056,5	84,6
Debiti finanziari a medio lungo termine	194,2	15,8	224,8	17,0	197,0	15,8
Debiti finanziari a breve termine	211,3	17,2	191,4	14,5	159,4	12,8
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(216,1)	(17,6)	(146,0)	(11,0)	(164,7)	(13,2)
D. Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	189,4	15,4	270,1	20,4	191,6	15,4
E. Totale fonti di finanziamento	1.230,9	100,0	1.322,5	100,0	1.248,1	100,0

(1) Il TFR, che nel primo semestre del 2003 e al 31 dicembre 2003 era rilevato tra le fonti di finanziamento, è stato riclassificato per omogeneità con il primo semestre 2004 tra le voci del capitale investito netto.

Il capitale investito netto presenta una flessione pari a 17,2 milioni riconducibile prevalentemente ad una riduzione dell'attivo immobilizzato netto, solo in parte compensata da un decremento dei fondi per rischi ed oneri.

Il decremento dell'attivo immobilizzato netto, rispetto al 31 dicembre 2003, pari a 40,7 milioni è attribuibile alle principali dinamiche di seguito indicate:

- le immobilizzazioni finanziarie diminuiscono di 55,7 milioni in conseguenza del rimborso sovrapprezzo azioni effettuato da GFT Usa (56,4 milioni), a seguito della cessione a terzi di tutte le attività operative Joseph Abboud e dell'incasso del corrispettivo pattuito;
- le immobilizzazioni immateriali presentano un andamento stabile in quanto gli investimenti effettuati nel semestre pari a 24,6 milioni, sono prevalentemente compensati dalle quote di ammortamento del periodo. Gli incrementi più rilevanti sono riferiti all'iscrizione di una differenza di consolidamento di 11,1 milioni attribuita alla testata El Mundo e relativa all'acquisizione di una ulteriore quota di possesso in Unedisa (+5,9%), all'incremento della differenza di consolidamento del Gruppo Sfera, per il conguaglio del prezzo di cessione previsto negli accordi tra le parti, pari a 7,8 milioni;

- le immobilizzazioni materiali presentano un incremento pari a 12,6 milioni che riflette investimenti per 25,8 milioni, ammortamenti per 12 milioni e cessioni per un valore netto di 1,2 milioni. Gli investimenti hanno riguardato per 10,4 milioni impianti relativi al progetto di introduzione del full-color nella stampa del Corriere della Sera, per 6,3 milioni gli interventi di ristrutturazione dell'immobile di Via Solferino, nonché investimenti minori in altri beni e attrezzature.

Il capitale di esercizio si presenta sostanzialmente stabile. Infatti il decremento nei crediti commerciali pari a 46,7 milioni, è compensato da un incremento di 18,3 milioni nelle rimanenze, legato principalmente alla stagionalità delle attività dell'area Libri ed in particolare dell'editoria scolastica e dei collezionabili, da un incremento di 25,2 milioni nelle altre attività e passività, e da minori debiti commerciali per 2,2 milioni.

I crediti commerciali presentano complessivamente un decremento pari a 46,7 milioni, che comprende fenomeni diversi, tra i quali predominante è l'effetto dell'andamento stagionale nelle vendite dell'area Libri. Risultano in diminuzione anche i crediti del settore Periodici Estero, sia per una diversa distribuzione nell'anno delle iniziative promozionali, sia per l'andamento dei ricavi pubblicitari, la cui stagionalità privilegia il secondo semestre dell'anno.

Tra i crediti commerciali, i crediti pubblicitari aumentano in conseguenza dell'incremento nei volumi di fatturato realizzati dalla raccolta sui quotidiani.

I debiti commerciali si presentano sostanzialmente stabili, confermando la politica di contenimento dei costi intrapresa dal gruppo.

Le altre attività e passività nette si incrementano per 25,2 milioni, essenzialmente per il pagamento dei debiti tributari rilevati a fine anno e relativi alle imposte sul reddito, e per la riduzione dei debiti verso erario per ritenute ed IVA. Tale decremento è solo in parte compensato da un incremento nei debiti verso dipendenti, conseguenti all'avanzamento nel processo di riorganizzazione, in particolare della struttura di Capogruppo, nonché per ferie maturate e non ancora godute.

I fondi presentano un decremento di 24,5 milioni, per 20,8 milioni riconducibile all'avanzamento nel processo di riorganizzazione, in particolare dell'area quotidiani Spagna.

L'indebitamento finanziario netto nel semestre si mantiene sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre del periodo precedente, compensando gli esborsi per il pagamento di dividendi agli azionisti, nonché per gli investimenti in Unedisa, in Sfera e negli impianti relativi al progetto full color relativi a RCS Quotidiani, con la liquidità generata dalla cessione delle attività moda statunitensi e dai risultati della gestione operativa.

RENDICONTO FINANZIARIO

	giugno 2004	dicembre 2003	giugno 2003
A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(191,6)	(83,1)	(83,1)
B. Flusso finanziario da attività d'esercizio	64,8	46,2	(51,9)
C. Flusso finanziario da attività di investimento in immobilizzazioni	3,4	(153,9)	(150,4)
Investimenti in immobilizzazioni:			
- partecipazioni	(3,9)	(164,0)	(161,1)
- altre immobilizzazioni	(50,5)	(82,3)	(33,7)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	59,0	16,1	6,1
Altre variazioni	(1,2)	76,3	38,3
D. Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(55,0)		
E. Aumento di capitale		3,9	
F. Incremento (decremento) riserva di conversione	0,3	(14,4)	(2,1)
G. Variazione patrimonio netto di terzi	(11,3)	(1,8)	9,1
H. Effetto de/consolidamento di Fila		42,2	38,9
I. Effetto de/consolidamento Diffusione		(12,6)	(12,6)
L. Effetto consolidamento Unedisa		(18,0)	(18,0)
M. Flusso finanziario netto d'esercizio (B+C+D+E+F+G+H)	2,2	(108,5)	(187,0)
N. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+I)	(189,4)	(191,6)	(270,1)
Composizione dell'indebitamento finanziario netto	(189,4)	(191,6)	(270,1)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	216,2	164,7	146,0
Debiti finanziari a medio lungo	(194,2)	(197,0)	(224,7)
Debiti finanziari a breve	(211,4)	(159,3)	(191,4)

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SITUAZIONE
ECONOMICO FINANZIARIA DI
RCS MEDIA GROUP E DELLE CONTROLLATE**

RCS MEDIAGROUP

Nel corso del semestre e con efficacia a decorrere dal 30 giugno 2004 è avvenuta la fusione per incorporazione di AGR – Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva S.r.l, CNR Channel News Radio S.r.l, RCS Radio e TV S.p.A, Immobiliare Solferino 28 S.r.l. ed RCS Internal Auditing S.r.l in RCS MediaGroup S.p.A..

Ai fini contabili e fiscali gli effetti della sopra citata fusione, decorrono dal 1° gennaio del corrente anno.

L'operazione si inserisce nel processo di riorganizzazione e semplificazione della struttura organizzativa del gruppo, attualmente in corso, coerentemente con gli obiettivi di contenimento dei costi amministrativi e di struttura.

La fusione non ha determinato alcun rapporto di cambio né eventuali conguagli in denaro poiché la società incorporante, alla data di approvazione del progetto di fusione, possedeva direttamente o indirettamente l'intero capitale sociale delle società incorporate.

Il primo semestre si chiude con un risultato positivo, al lordo delle imposte, di 16,6 milioni contro i 48,5 milioni del primo semestre del 2003.

La contrazione dell'utile è dovuta principalmente al peggioramento della componente straordinaria, in conseguenza a oneri addebitabili alla riorganizzazione della struttura societaria e alla diminuzione dei proventi da partecipazioni, esclusivamente in conseguenza dell'abrogazione del credito d'imposta sui dividendi (19,6 milioni nel primo semestre 2003), solo in parte compensati dall'aumento dei dividendi e dei ricavi.

Sintesi economico, patrimoniale e finanziaria

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Dividendi (*)	45,2	57,5	61,5
Proventi finanziari netti	1,8	5,8	10,4
Ricavi delle vendite e prestazioni e altri ricavi	13,6	8,3	21,9
Ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(0,3)	(0,4)
Spese di funzionamento	(19,9)	(21,9)	(40,6)
Altri oneri di gestione	(0,7)	(0,4)	(1,4)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4,3)	(2,9)	30,8
Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	34,6	46,1	82,2
Proventi/(oneri) straordinari	(18,0)	2,4	(27,4)
Risultato prima delle imposte	16,6	48,5	54,8

(*)I dividendi nel primo semestre 2003 e nell'esercizio 2003 sono comprensivi dei relativi crediti d'imposta.

I dividendi ammontano a 45,2 milioni, rispetto ai 57,5 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente comprensivi dei crediti di imposta, e si riferiscono essenzialmente ai dividendi distribuiti sia dalle controllate RCS Quotidiani (13,6 milioni), RCS Libri (11,4 milioni) e RCS Periodici (3,6 milioni), sia dalle partecipate Banca Intesa (10,0 milioni) e Pirelli (4,5 milioni).

La diminuzione di 12,3 milioni di euro è dovuta essenzialmente all'eliminazione del credito d'imposta sui dividendi, che nel primo semestre 2003 ammontava a 19,6 milioni, in conseguenza dell'introduzione della riforma fiscale; di contro i dividendi presentano un incremento di 7,3 milioni passando dai 37,9 milioni del semestre precedente ai 45,2 milioni del 30 giugno 2004, comprensivi anche dei dividendi in natura riconosciuti da Banca Intesa.

I proventi finanziari netti (1,8 milioni) diminuiscono di 4 milioni rispetto al precedente semestre, a causa principalmente delle minori disponibilità medie investite in attività fruttifere nel periodo (pari a 85 milioni contro 259,4 del primo semestre 2003).

I ricavi delle vendite e delle altre prestazioni passano da 8,3 a 13,6 milioni e si riferiscono a prestazioni di servizi rese nei confronti delle controllate, al recupero degli oneri sostenuti per conto delle controllate stesse e dei costi per il personale distaccato.

L'incremento è attribuibile principalmente all'affitto dell'immobile di via Solferino, apportato con la citata operazione di fusione di Immobiliare Solferino 28 in RCSMediaGroup e locato alla controllata RCS Quotidiani. Lo stesso canone di locazione nel corso del 2003 veniva riconosciuto interamente a Immobiliare Solferino 28.

Le spese di funzionamento diminuiscono da 21,9 a 19,9 milioni. Il risultato è principalmente riconducibile al decremento dei costi del personale sia per la riduzione dell'organico medio, sia per il diverso mix dello stesso.

Gli ammortamenti passano da 0,3 milioni a 1,1 milioni, essenzialmente a seguito della rilevazione dell'ammortamento dell'immobile di Via Solferino.

Le rettifiche di valore per attività finanziarie sono negative per 4,3 milioni di euro e si riferiscono, oltre che a svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante per 0,6 milioni, alle svalutazioni di HdP BV e di Alice Lab Netherlands NV, i cui valori di carico sono stati allineati al pro quota del patrimonio netto (rispettivamente per 0,8 e 0,5 milioni) e in particolare alla svalutazione della partecipazione in Eurofly S.p.A. per 2,4 milioni, allineata anch'essa al valore pro quota del patrimonio netto, la cui percentuale di possesso è passata nel corso del semestre al 24,55% (era al 16,33%) in seguito all'aumento di capitale sottoscritto nel mese di aprile.

Gli oneri straordinari netti sono pari a 18 milioni e si riferiscono essenzialmente a oneri relativi alla riorganizzazione, ed in particolare per gli impegni derivanti dal patto di non concorrenza sottoscritto dall'ex

Amministratore Delegato e Direttore Generale. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente vi erano proventi per 2,4 milioni.

Coerentemente con la componente straordinaria e con le motivazioni prima esposte il risultato prima delle imposte è positivo per 16,6 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre 2003 di 31,9 milioni.

Le principali voci di Stato Patrimoniale sono riepilogate nel prospetto che segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	30/06/04	30/06/03	31/12/03
Immobilizzazioni	923,8	981,5	934,7
Capitale circolante netto	64,4	94,3	94,2
Fondi rischi e oneri	(39,8)	(45,4)	(44,7)
Trattamento di fine rapporto ⁽¹⁾	(4,5)	(5,1)	(4,0)
Capitale investito netto	943,9	1025,3	980,2
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	1087,2	1118,7	1125,6
Disponibilità finanziarie nette	(143,3)	(93,4)	(145,4)
Totale fonti di finanziamento	943,9	1025,3	980,2

⁽¹⁾ Il TFR, che nel primo semestre del 2003 e al 31 dicembre 2003 era rilevato tra le fonti di finanziamento, è stato riclassificato per omogeneità con il primo semestre 2004 tra le voci del capitale investito netto.

Le immobilizzazioni sono pari a 923,8 milioni, contro i 934,7 milioni dello scorso esercizio.

Tale diminuzione è frutto di dinamiche contrapposte: una riduzione delle immobilizzazioni finanziarie per 102,6 milioni di euro, dovuta principalmente alla riduzione dei crediti finanziari verso imprese controllate, in seguito in particolare al rimborso da parte di GFT NET, in conseguenza dell'incasso dei proventi della vendita della controllata americana Joseph Abboud, cui si contrappone l'incremento delle immobilizzazioni materiali, che passano da 1 a 92,4 milioni di euro in ragione dell'apporto dell'immobile di Via Solferino 28, precedentemente posseduto dall'incorporata Immobiliare Solferino 28.

Il capitale circolante netto ammonta a 64,4 milioni contro i 94,2 milioni dello scorso anno.

La variazione, pari a 29,8 milioni, è principalmente ascrivibile all'incremento della voce altri debiti costituiti quasi interamente da competenze maturate a favore del personale con i relativi oneri sociali in ragione dell'avanzamento del processo di riorganizzazione.

I fondi per rischi e oneri passano da 44,7 a 39,8 milioni; tale diminuzione deriva principalmente dall'utilizzo a fronte di oneri di riorganizzazione sostenuti nel periodo.

Le disponibilità finanziarie nette ammontano a 143,3 milioni, mostrando una diminuzione rispetto al 31 dicembre di 2,1 milioni.

La movimentazione è caratterizzata da dinamiche fra loro contrapposte, più precisamente: l'indebitamento verso istituti bancari aumenta di 112,1 milioni ed è legato sia alla corresponsione dei dividendi (55 milioni), sia all'assunzione del mutuo precedentemente in carico all'incorporata Immobiliare Solferino 28. Per contro i crediti immobilizzati diminuiscono di 78,5 milioni, grazie soprattutto alla vendita delle attività americane di Joseph Abboud, che ha permesso a GFT NET di estinguere il debito verso la capogruppo. La maggior liquidità che ne è conseguita è stata impiegata principalmente in depositi a breve e in crediti verso le controllate; contestualmente si è avuta una diminuzione dei debiti finanziari a breve verso le controllate per conti correnti intragruppo per circa 30 milioni.

Il patrimonio netto varia da 1.125,6 a 1.087,2 milioni in conseguenza della distribuzione di dividendi per 55,0 milioni e della rilevazione del risultato di periodo (16,6 milioni).

QUOTIDIANI

Profilo del Settore

Rcs Quotidiani comprende le attività editoriali dei quotidiani del Gruppo in Italia e Spagna (testate *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *City* e *El Mundo del Siglo XXI*). Sono comprese inoltre alcune funzioni che gestiscono attività di servizio sia per RCS Quotidiani sia per le altre società del Gruppo RCS.

<i>(in milioni di Euro)</i>	Primo semestre 2004	%	Primo semestre 2003	%	Variazione %	Esercizio 2003	%
Ricavi editoriali/diversi (1)							
Quotidiani Italia	238,0	41,2%	170,1	36,7%	39,9%	366,0	38,8%
Quotidiani Spagna	114,4	19,8%	80,0	17,3%	43,0%	157,2	16,7%
Ricavi pubblicitari							
Quotidiani Italia	143,0	24,8%	137,0	29,6%	4,4%	268,9	28,5%
Quotidiani Spagna	56,5	9,8%	52,1	11,2%	8,4%	100,5	10,7%
Altri ricavi, proventi ed elisioni	25,4	4,4%	24,0	5,2%	5,8%	50,4	5,3%
Totale ricavi netti	577,3	100%	463,2	100%	24,6%	943,0	100%
<i>(1) Di cui prodotti collaterali Corriere e Gazzetta</i>	111,5		42,3			110,8	
<i>- prodotti collaterali Unedisa</i>	53,9		25,8			50,5	
<i>(in milioni di Euro)</i>	Primo semestre 2004		Primo semestre 2003		Variazione %	Esercizio 2003	
Quotidiani Italia	56,2		29,9		88,0%	75,9	
Quotidiani Spagna	27,6		7,3		>100%	13,3	
Attività di servizio/altro	(10,7)		(10,0)		(7,0%)	(29,1)	
Risultato operativo	73,1		27,2		>100%	60,1	

I ricavi netti di Rcs Quotidiani sono cresciuti rispetto al primo semestre 2003 di circa il 25%. L'importante risultato è da attribuirsi essenzialmente ai prodotti collaterali in abbinamento a *Il Corriere della Sera* e a *El Mundo*. In crescita anche la raccolta pubblicitaria, soprattutto in Spagna. Il risultato operativo ha beneficiato

ampiamente di tale incremento dei ricavi, scaturito da una programmazione delle iniziative collaterali particolarmente ricca nella prima parte dell'anno.

QUOTIDIANI ITALIA

Andamento del mercato

Il mercato dei quotidiani ha continuato a soffrire della stasi diffusionale che lo caratterizza ormai da circa tre anni, soprattutto per quanto riguarda le vendite in edicola. I principali concorrenti hanno conservato le rispettive quote di mercato. E' incrementata l'offerta di prodotti collaterali anche in abbinata con testate a diffusione locale.

Il mercato della free press in Italia ha consolidato in circa 1.500.000 unità il proprio numero di lettori, equamente ripartiti fra i tre operatori presenti.

Per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria si è registrata una ripresa (+4,4% nel semestre), da attribuirsi essenzialmente alla pubblicità commerciale nazionale e legale.

Si segnala infine che il prezzo della carta è risultato in diminuzione di circa sei punti percentuali rispetto al corrispondente periodo dell'anno scorso.

Andamento della gestione

Le diffusioni del *Corriere della Sera* si sono attestate a 681.000 copie medie (684.000 nel primo semestre del 2003) mentre quelle di *Gazzetta dello Sport* sono state pari a 401.000 copie medie (400.000 nel corrispondente periodo dello scorso anno). *Gazzetta dello Sport* ha beneficiato dei campionati europei di calcio mentre il *Corriere*, in virtù delle numerose iniziative editoriali, è riuscito a contrastare la difficile situazione del mercato e a mantenere il vantaggio diffusionale nei confronti del principale concorrente.

I ricavi editoriali sono aumentati del 39,9% per effetto essenzialmente dei prodotti collaterali che hanno visto concentrarsi in questa prima parte dell'anno sia i lanci di nuove importanti iniziative, quali la Biblioteca del Sapere e i Classici dell'arte del 900, sia i proseguimenti di iniziative di successo lanciate nel secondo semestre dell'anno precedente (La Storia d'Italia e i Classici dell'Arte).

Le edizioni locali del Corriere, in particolare le edizioni del Veneto, hanno ottenuto positivi risultati sia in termini diffusionali, sia di raccolta pubblicitaria, e così è stato anche per il lancio di *Corriere della Sera Magazines*, che ha riscontrato un ottimo gradimento tra i periodici maschili.

Per quanto riguarda i ricavi pubblicitari, le testate del Gruppo hanno beneficiato della ripresa del mercato, in particolare per quanto riguarda le tipologie commerciale nazionale e legale, nonché di eventi sportivi di rilievo (campionati europei di calcio).

Il risultato operativo, pari a 56,2 milioni, è in forte miglioramento sull'anno precedente per il già citato fenomeno dei collaterali ma anche per i maggiori ricavi pubblicitari, per il minore prezzo della carta e per il contenimento dei costi nelle attività Internet e della free press.

Il Corriere della Sera ha avviato il progetto Full color che consentirà di stampare, nel corso del prossimo anno, fino ad un massimo di 96 pagine tutte a colori. E' previsto anche il cambiamento del formato del quotidiano e una serie di importanti innovazioni sul versante editoriale. Il progetto consentirà un incremento della raccolta pubblicitaria e un aumento delle copie vendute conseguente all'arricchimento dell'offerta per i lettori. Ulteriori benefici riguarderanno la capacità di stampa per la Gazzetta dello Sport e l'efficienza complessiva dell'apparato produttivo dei quotidiani del Gruppo.

Nel primo semestre dell'anno in corso sono stati avviati i cantieri previsti dal progetto e si sono concluse le contrattazioni con i fornitori degli impianti.

QUOTIDIANI SPAGNA

Andamento del mercato

Il mercato spagnolo dei quotidiani si è mantenuto complessivamente stabile nel corso degli ultimi anni per quanto riguarda le diffusioni, evidenziando però un'accesa concorrenza tra i vari concorrenti che si è riflessa sulle quote di mercato ma che non ha interessato le due testate più importanti (*El Pais* e *El Mundo*).

Per quanto riguarda la pubblicità si è delineata una significativa ripresa trainata dalla TV; la crescita dei quotidiani è stata del 5,3% (fonte Infoadex).

Andamento della gestione

Le diffusioni di *El Mundo* hanno continuato a registrare ottimi risultati, attestandosi a 319.000 copie (+25.000 copie rispetto al primo semestre 2003), in forte miglioramento sull'anno precedente e con un deciso ed importante recupero sul canale edicola. Tale performance ha sicuramente beneficiato dell'abbinamento con i prodotti collaterali, in particolare con *La Grande Enciclopedia Universal*, che si è conclusa con un venduto medio per uscita di circa 180.000 copie. L'andamento diffusionale del quotidiano ha altresì beneficiato di un importante lavoro di revisione e arricchimento dell'offerta editoriale. In particolare si è avuto il lancio di un nuovo supplemento, *La Luna de Metropoli*, che ha sostituito il precedente supplemento che veniva distribuito a Madrid: la nuova pubblicazione è profondamente rinnovata rispetto alla precedente ed è distribuita su tutto il territorio nazionale. La buona performance del giornale è confermata dai dati sulla readership che ha registrato un significativo incremento, attestandosi su una media di quasi 1,3 milioni di lettori. Si ricorda

infine che ha continuato ad ottenere ottimi risultati il sito web del giornale, *el mundo.es*, che si è confermato leader tra i siti informativi in Spagna e al primo posto a livello mondiale tra i siti di lingua spagnola.

I ricavi editoriali di Unedisa hanno conseguentemente realizzato una crescita molto significativa, pari al 43,0%, rispetto al corrispondente periodo di riferimento dell'anno scorso.

Anche i ricavi pubblicitari sono cresciuti dell'8,4%, superando la ripresa del mercato. Già dai primi mesi dell'anno *El Mundo* ha saputo cogliere i segnali di recupero degli investimenti pubblicitari, sfruttando la propria posizione di leadership e realizzando altresì un incremento delle tariffe.

Il risultato operativo, pari a 27,6 milioni, ha continuato a registrare un fortissimo progresso rispetto allo scorso anno, grazie alle varie iniziative editoriali messe in atto e per effetto anche delle azioni di razionalizzazione organizzativa ed efficienze sui costi intraprese negli anni precedenti.

PERIODICI

Profilo del Settore

Il settore Periodici comprende complessivamente in Italia 7 settimanali e 23 mensili editi dalla RCS Periodici e dalle controllate Darp (joint venture con il gruppo De Agostini) e Sfera Editore.

Relativamente all'attività estera inoltre, in seguito agli accordi intervenuti con il socio tedesco Burda, di cui diamo ampia informativa nella parte relativa ai fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre, il Gruppo rimane principalmente impegnato sul mercato tedesco con le testate del Verlagsgruppe Milchstrasse e di Max Verlag in Germania, sempre in partnership con il socio Burda.

PERIODICI ITALIA

(in milioni di Euro)	Primo semestre		Primo semestre		Variazione	Esercizio	
	2004	%	2003	%		%	2003
Ricavi editoriali	59,7	42,4%	61,2	42,9%	-2,5%	127,5	42,3%
Ricavi pubblicitari	70,9	50,3%	71,4	50,1%	-0,7%	153,7	51,0%
Ricavi diversi	10,3	7,3%	9,9	6,9%	4,0%	20,1	6,7%
Totale ricavi netti	140,9	100%	142,5	100%	(1,0%)	301,3	100%
Risultato operativo	4,5		1,0		>50%	13,6	

Andamento del mercato

Il mercato dei periodici è stato caratterizzato, nella prima parte dell'anno, da una contrazione delle diffusioni dello 0,5%; in termini omogenei (escludendo le nuove testate) la flessione sale al 4,4%. Per quanto riguarda i segmenti di riferimento e considerando sempre confronti omogenei, i mensili hanno subito un calo del 7,5% e i settimanali del 2,5%.

Il mercato pubblicitario ha invece registrato complessivamente una crescita (+1,4%), grazie a maggiori volumi di raccolta parzialmente compensati da un lieve calo del prezzo medio.

Andamento della gestione

I ricavi editoriali del settore sono diminuiti del 2,5%, in misura inferiore rispetto alla flessione del mercato (a valori omogenei): si segnala che RCS ha messo in atto politiche mirate di contenimento delle rese diffusionali, in ottica di recupero di redditività. E' proseguita l'attività sui prodotti collaterali abbinati alle nostre testate, con un aumento del numero di uscite e del prezzo.

I ricavi pubblicitari sono rimasti sostanzialmente stabili, con un incremento delle tariffe che ha compensato il calo dei volumi.

Il sistema dei femminili ha visto confermate le posizioni di leadership di *Io donna*, *Anna* e *Amica* nei rispettivi segmenti di mercato. In particolare si segnala il successo del mensile *Amica* che per copie vendute ha raggiunto un indiscusso primato nel proprio segmento, diventando punto di riferimento anche per il mercato pubblicitario, su cui ha registrato una crescita sia in termini di prezzi, sia di volumi. *Anna* si è confermata il principale settimanale del segmento e ha registrato l'atteso recupero sulle tariffe pubblicitarie. *Io Donna*, il femminile del Corriere della Sera, ha mantenuto la posizione di preminenza nel mercato di riferimento sia per copie, sia per raccolta pubblicitaria.

Nel sistema dei familiari si segnala la tenuta delle diffusioni di *Visto* e *Novella*. La scelta di razionalizzazione dei canali distributivi ha consentito un ulteriore incremento della redditività di *Oggi*. Si evidenzia inoltre che i settimanali familiari hanno portato in edicola, nel primo semestre, numerose nuove iniziative collaterali, tra cui Guide, DVD e Cd musicali.

Il sistema arredamento, con i mensili *Casamica* e *Brava Casa*, ha ribadito la forza della propria offerta commerciale di portafoglio ottenendo buoni risultati sia in termini di diffusioni, sia di raccolta pubblicitaria, pur in presenza di un mercato in contrazione.

Per quanto concerne il sistema dell'infanzia sono cresciute le diffusioni di *Insieme* e delle riviste del portafoglio di Sfera, a conferma della forte posizione di leadership raggiunta. La raccolta pubblicitaria si è mantenuta stabile.

Nell'ambito del sistema dei maschili *Max* ha consolidato i propri livelli diffusionali, arricchendo l'offerta anche con iniziative collaterali. Si sono altresì consolidate le diffusioni del *Mondo* e *Capital*, quest'ultimo interessato da una revisione della veste grafica. Sul fronte della raccolta pubblicitaria si è avuto un incremento dei volumi per *Capital* mentre la raccolta di *Max* è rimasta stabile.

Il risultato operativo, pari a 4,5 milioni, ha registrato un netto miglioramento rispetto all'anno precedente, grazie al favorevole andamento del mensile *Amica*, allo sviluppo delle vendite dei prodotti collaterali e alle azioni intraprese di razionalizzazione delle politiche commerciali (diffusioni e tariffe pubblicitarie) volte al recupero di redditività.

PERIODICI ESTERO

(in milioni di Euro)	Primo semestre		Primo semestre		Variazione	Esercizio	
	2004	%	2003	%		2003	%
Ricavi editoriali	19,7	44,8%	19,5	44,7%	1,0%	33,6	37,0%
Ricavi pubblicitari	23,8	54,1%	23,5	53,9%	1,3%	49,5	54,5%
Ricavi diversi	0,5	1,1%	0,6	1,4%	(16,7%)	7,7	8,5%
Totale ricavi netti	44,0	100%	43,6	100%	0,9%	90,8	100%
Risultato operativo	(1,8)		(1,4)		(28,6%)	0,4	

Andamento del mercato

L'economia tedesca ha evidenziato nei primi mesi del 2004 timidi segnali di ripresa.

Il favorevole andamento della congiuntura internazionale ha favorito la ripresa delle esportazioni tedesche ma ha continuato a configurarsi una situazione di debolezza per quanto riguarda la domanda interna.

Gli investimenti pubblicitari complessivi sono risultati in recupero, con una crescita rispetto al corrispondente semestre dell'anno passato del 6,5%, trainata dalla televisione e dai quotidiani. I periodici pure hanno rilevato una crescita del 5,1%.

Andamento della gestione

Le testate edite in Germania hanno continuato a soffrire della forte concorrenza sul mercato e della debolezza dei consumi.

TVSpielfilm ha in parte contrastato la diminuzione delle diffusioni con azioni di sostegno, mirate in particolare al canale abbonamenti. *Amica* e *Fit For Fun* hanno registrato i cali maggiori in termini di copie diffuse. *Amica* è riuscita a contenere la flessione dei ricavi editoriali grazie ad un prezzo di copertina più elevato.

Max ha registrato un assestamento delle diffusioni su livelli più contenuti rispetto alla prima parte dell'anno scorso, che era stata caratterizzata da spinte promozionali, soprattutto in termini di sconti sul prezzo. Quest'anno il prezzo più elevato ha consentito di mantenere i ricavi editoriali sostanzialmente allineati a quelli dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda i ricavi pubblicitari del Verlagsgruppe Milchstrasse le nostre testate non sono riuscite a sfruttare appieno la ripresa del mercato. Per quanto riguarda *Max* è proseguito il recupero dei ricavi pubblicitari derivante sia dai volumi, sia dall'aumento delle tariffe pubblicitarie.

BROADCAST

Profilo del Settore

RCS Broadcast, società attiva nel settore radiofonico, a partire dal 1° gennaio 2004 concentra tutte le attività del Gruppo nel settore: *RIN* (Radio Italia Network), l'agenzia giornalistica *AGR* e la *syndication* *CNRPlus*.

Ai fini contabili e fiscali gli effetti della sopraccitata fusione, decorrono dal 1° gennaio del corrente anno.

(in milioni di Euro)	Primo semestre 2004		Primo semestre 2003		Variazione	Esercizio 2003	
		%		%	%		%
Ricavi pubblicitari	11,2	83,0%	9,6	82,8%	16,7%	20,0	74,9%
Ricavi editoriali/diversi	2,3	17,0%	2,0	17,2%	15,00%	6,7	25,1%
Totale ricavi netti	13,5	100%	11,6	100%	16,4%	26,7	100%
Risultato operativo	0,6		(1,9)		>100%	(1,3)	

I ricavi netti nel primo semestre dell'anno sono aumentati del 16,4% rispetto al pari periodo del 2003 grazie all'incremento del 16,7% dei ricavi pubblicitari. In particolare, i ricavi pubblicitari di CNR e della Tabellare sono cresciuti rispettivamente del 29% e del 53%, crescendo sia in prezzo medio, sia in volume. RIN, la cui crescita è stata più modesta (+9%), è risultata penalizzata dalla raccolta pubblicitaria del settore discoteche e discografia. Ottimi risultati sono scaturiti dal settore giornalistico, i cui ricavi netti sono risultati in crescita del 45% grazie all'ampliamento dell'offerta dei prodotti e del portafoglio clienti.

Il risultato operativo è passato da una perdita di 1,9 milioni ad un utile di 0,6 milioni. Alla brillante performance ha contribuito, oltre al maggior fatturato, il forte contenimento dei costi operativi che hanno beneficiato anche degli effetti derivanti dalla semplificazione della struttura societaria, da cui sono scaturite una maggiore flessibilità organizzativa e una maggiore efficienza gestionale.

Andamento del mercato

Il numero medio di ascoltatori è in linea con quello rilevato lo scorso anno (superiore ai 35 milioni di ascoltatori nel giorno medio ieri); la rilevazione del 1° ciclo 2004 di Audiradio (per il periodo gennaio/marzo) ha registrato un lieve calo a carico della radiofonia pubblica (RAI 1 e 2).

Risultati positivi si sono registrati sul fronte della raccolta pubblicitaria: il mezzo radiofonico è cresciuto del 28,3% nei primi sei mesi del 2004 rispetto al pari periodo del 2003 (dati Nielsen Media Research), registrando il più alto incremento nell'intero panorama dei media. In questo ambito si è avuto un buon andamento per il comparto pubblico (+9,2%) e un'ottima performance per quello privato (+35,3%). Si è rilevato sia un aumento degli spazi venduti (9,9% per le reti pubbliche e 18,8% per le emittenti private), sia un incremento del 13,9% del prezzo medio per annuncio per le radio commerciali.

Andamento della gestione

La prima parte dell'anno ha registrato un forte miglioramento dei risultati per RCS Broadcast: i ricavi pubblicitari sono cresciuti e, per effetto anche di una decisa contrazione dei costi di funzionamento, il risultato operativo è stato positivo per 0,6 milioni.

La Syndication ha ulteriormente rafforzato la propria immagine e notorietà, partecipando in qualità di radio ufficiale al Giro d'Italia, confermando il ruolo di leader nelle syndication di informazione, capace di coniugare con successo la proposta di un evento di livello nazionale con una forte e articolata penetrazione sul territorio. Nella divisione AGR sono state avviate le prime produzioni e la relativa commercializzazione dei servizi di Info-mobilità, Teletext e "notizie a scorrimento" destinati al mercato delle TV locali e satellitari. Si è avviato il processo per l'apertura di una nuova unità redazionale a Firenze.

L'emittente nazionale RIN – Radio Italia Network - ha proseguito il processo di arricchimento del proprio palinsesto con successivi aggiustamenti orientati ad un allargamento dell'offerta in senso sempre più generalista, incrementando anch'essa i ricavi pubblicitari sia in volume, sia in prezzo medio.

Principali operazioni societarie ed eventi significativi

Il 1° gennaio del corrente anno è stata data esecuzione al progetto di riorganizzazione societaria delle attività del Gruppo operanti nel settore radiofonico. Il progetto prevedeva la concentrazione di tutte le attività in Finwork (oggi RCS Broadcast) attraverso la cessione a quest'ultima delle attività operative di AGR (agenzia di stampa radiotelevisiva), di CNR (attività di gestione della syndication radiofonica) e di un ramo d'azienda della ex controllante RCS Radio e TV (attività direzionali, amministrative e di coordinamento delle società controllate e proprietà dei marchi). Pertanto le società "cedenti" e la ex controllante, in data 23 giugno scorso e con efficacia dal 30 giugno, sono state incorporate in RCS MediaGroup.

PUBBLICITA'

Profilo del Settore

Rcs Pubblicità comprende tutte le attività del Gruppo nel settore della pubblicità: è la concessionaria per la raccolta sulle nostre testate e controlla il gruppo IGPDecaux, leader nella pubblicità esterna, Blei, concessionaria su mezzi esteri e RCS Dada Advertising, concessionaria per Internet.

<i>(in milioni di Euro)</i>	Primo semestre 2004	%	Primo semestre 2003	%	Variation e %	Esercizio 2003	%
RCS Pubblicità	254,2	76,2%	238,7	79,2%	6,5%	490,9	79,0%
Gruppo IGPDecaux (pubblicità esterna)	57,8	17,3%	49,6	16,5%	16,5%	101,5	16,3%
Blei (concessionaria mezzi esteri)	19,3	5,8%	13,0	4,3%	48,5%	27,3	4,4%
RCS Dada Adv. (concessionaria Internet)	2,3	0,7%				1,5	0,2%
Totale ricavi netti	333,6	100%	301,3	100%	10,7%	621,2	100%
Risultato operativo	5,3		0,6		>100%	0,0	

Andamento del mercato

Nei primi sei mesi dell'anno il mercato pubblicitario ha realizzato una crescita del 9,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tutti i mezzi hanno conseguito un risultato positivo, con la TV in crescita dell'11,9% quale saldo dell'incremento del 15,4% delle reti Rai - realizzato essenzialmente grazie all'aumento del prezzo medio - e dell'aumento del 9,5% delle reti Mediaset, per effetto di tariffe più alte e maggiori volumi. Il comparto Radio ha registrato una crescita complessiva del 28,3% guidata dall'ottimo risultato delle radio commerciali, in aumento del 35,3% (grazie anche ad un incremento del 13,9% del prezzo medio), cui segue la crescita più contenuta, pari al 9,2%, delle radio pubbliche. Le Affissioni sono cresciute dell'8,1%. La stampa ha registrato una crescita complessiva del 3,1% con i quotidiani in miglioramento del 4,4%, grazie all'andamento molto positivo della raccolta nei mesi di aprile-maggio ed i periodici in aumento dell'1,4%.

Dal punto di vista merceologico la crescita ha interessato quasi tutti i settori ed è stata guidata dai grandi investitori. Si sono registrati incrementi molto significativi per i comparti telecomunicazioni, media, distribuzione e finanza/assicurazioni. Il lancio di strumenti di ricezione TV di nuova generazione ha determinato forti investimenti anche nel comparto audio/video. Solo il comparto alimentare e l'abbigliamento hanno registrato una flessione. Il comparto dell'auto ha incrementato complessivamente i propri investimenti indirizzandosi verso il mezzo televisivo a scapito dei quotidiani.

Andamento della gestione

Nel primo semestre i ricavi netti del Gruppo hanno registrato un aumento, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, del 10,7%, con IGPDecaux e Blei che hanno realizzato la crescita percentuale maggiore.

Nell'ambito di RCS Pubblicità, i cui ricavi sono cresciuti del 6,5%, si segnala la brillante performance della raccolta della *Gazzetta dello Sport* (+12,2%) e del settore radiofonico (CNR +29% e RIN +9%). All'aumento dei ricavi ha inoltre contribuito la gestione, completamente a carico della nostra concessionaria, della pubblicità delle testate periodiche la cui raccolta nel 2003 era stata parzialmente gestita dalla concessionaria Cairo.

Per il *Corriere della Sera* si segnala il positivo andamento della pubblicità commerciale nazionale e di quella legale.

Per quanto riguarda i periodici, all'ottimo risultato di *Amica* e al generale aumento delle tariffe pubblicitarie, frutto di una politica volta a valorizzare la leadership delle nostre testate, si è contrapposta una flessione del segmento di mercato dei femminili con conseguente riduzione degli spazi venduti.

La free press è risultata in lieve crescita, nonostante la chiusura dell'edizione di Padova avvenuta nel mese di aprile.

Il Gruppo IGPDecaux ha realizzato ricavi in crescita del 16,5%. A perimetro costante la variazione positiva, superiore a quella del mercato, è stata del 14,8% e ha riguardato tutti i settori di business. L'ingresso nel perimetro di ADR Advertising, concessionaria per l'esterna negli aeroporti di Roma, ha determinato un ulteriore incremento dei ricavi.

Blei ha evidenziato nel primo semestre una crescita molto significativa dei ricavi, pari al 48,5%, in virtù del buon andamento dei quotidiani e dei periodici nonché della crescita degli investimenti sui mezzi televisivi. A tale proposito va ricordata l'acquisizione della concessione di Fashion Tv.

RCS Dada Advertising ha realizzato risultati positivi, in particolare sui siti RCS Quotidiani su cui sono stati attivati i nuovi siti web collegati a Trovocasa (supplemento del Corriere) e alla ricerca di personale qualificato del Corriere.

LIBRI

Profilo del Settore

Rcs Libri comprende le attività del Gruppo Rcs nel campo dell'editoria libraria in Italia (Fabbri, Bompiani, Rizzoli, BUR, Sonzogno, Marsilio, Coccinella, Adelphi, di cui si detiene il 48%, R.L., in joint venture con il Gruppo Longanesi nel segmento dei libri "supereconomici"), in Francia (Gruppo Flammarion, tra cui Edition Flammarion, J'Ai Lu, Casterman) e negli Stati Uniti (Rizzoli e Universe), nell'editoria scolastica e professionale (Fabbri, Etas, La Nuova Italia, Sansoni, Tramontana, Oxford, Calderini, Edagricole, Markes, Educazione & Scuola, Edizioni del Quadrifoglio, Garamond), nell'editoria giuridica, universitaria e professionale (La Tribuna), nel settore reference (joint venture Rizzoli-Larousse), nei collezionabili (in Italia e all'estero, principalmente attraverso il marchio Fabbri).

(in milioni di Euro)	Primo semestre		Primo semestre		Variazioni	Esercizio	
	2004	%	2003	%		%	2003
Varia Italia	58,5	18,9%	52,5	18,4%	11,4%	110,2	16,7%
Varia Francia	104,5	33,8%	100,7	35,3%	3,8%	226,1	34,3%
Collezionabili	117,1	37,8%	108,2	38,0%	8,2%	194,2	29,4%
Education (Scolastica/Professionale)	12,1	3,9%	10,7	3,8%	13,1%	92,3	14,0%
Altri ricavi e proventi (*)	17,3	5,6%	13,0	4,6%	33,1%	37,0	5,6%
Totale ricavi netti	309,5	100%	285,1	100%	8,6%	659,8	100%
Risultato operativo	(7,1)		(7,0)		(0,7%)	31,7	

(*) *Includono i ricavi di RCS Corporation USA*

Il totale dei ricavi netti di RCS Libri, pari a 309,5 milioni, è superiore di 24,4 milioni rispetto a quello del primo semestre 2003 grazie all'incremento della Varia e dei Collezionabili.

Il risultato operativo, negativo per 7,1 milioni, è in linea con quello del pari periodo dell'anno precedente. Tutte le aree di attività, esclusi i collezionabili, hanno registrato un miglioramento del risultato rispetto allo scorso esercizio, in particolare i libri di Varia, con il crescente contributo delle iniziative in abbinamento al *Corriere della Sera* e il successo, nel mercato italiano e in quello francese, delle novità edite nella prima parte dell'anno. Viceversa, i collezionabili hanno scontato un risultato inferiore in questa prima parte dell'anno rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio a motivo di un diverso calendario dei lanci.

VARIA ITALIA

Andamento del mercato

Il mercato della libreria dei segmenti “adulti” e “ragazzi “ è incrementato del 10,6% a valore e del 5,9% a volume. L’analisi per fascia di prezzo ha evidenziato una crescita dei libri con prezzi superiori agli 11 euro.

Con riferimento ai generi letterari si segnala una crescita superiore alla media per la narrativa italiana, la saggistica e i ragazzi.

La quota di mercato a valore del Gruppo RCS si è confermata stabile al 12,5%.

Andamento della gestione

La Varia ha evidenziato ricavi in crescita dell’11,4% rispetto al pari semestre dello scorso anno. Hanno contribuito a tale risultato il maggior fatturato delle case editrici del Gruppo nonché il maggior contributo delle iniziative sviluppate in abbinata al Corriere della Sera.

Tra i titoli di maggior successo del semestre in corso si segnalano: il nuovo libro di O.Fallaci “ La forza della Ragione “ (750 mila copie) e di U. Eco “La misteriosa fiamma della regina Loana“ (300 mila copie), “Scarabeo“ di M. Giuttari (61 mila copie), “Lettera a un adolescente“ di V.Andreoli (80 mila copie), “Morte di lunedì“ di K.Reichs (56 mila copie) ed “Eragon“ di C.Paolini (66 mila copie).

Alla significativa crescita di fatturato delle nostre case editrici si sono contrapposti i minori ricavi della distribuzione di editori terzi per effetto sia del minor numero di novità pubblicate nel semestre sia di una contrazione dei volumi.

VARIA FRANCIA (FLAMMARION)

Andamento del mercato

Nella prima parte dell’anno le vendite del mercato librario hanno evidenziato una crescita dell’1% a valore e una stabilità dei volumi venduti. Un aumento superiore alla media ha interessato le vendite nella grande distribuzione (+ 2%) e tramite Internet (+6%).

I generi che hanno evidenziato l’incremento più consistente sono stati quello dei ragazzi, i fumetti, la manualistica e i tascabili.

La nostra quota di mercato si è mantenuta stabile al 4%.

Andamento della gestione

Flammarion ha registrato ricavi per 104,5 milioni, in crescita rispetto allo scorso esercizio del 3,8%, per effetto del miglior andamento delle case editrici del Gruppo, sostenute dalle vendite di best-seller del primo semestre.

Tra le novità edite in questa prima parte dell'anno vanno citate in particolare: "Tintin et l'Alph'Art" di Hergè con 288 mila copie vendute, "Savoir Manger" di Cohen (162 mila copie vendute) e "Vivre à quoi ça sert" di Sœur Emmanuelle (155 mila copie vendute).

E' proseguito il programma di integrazione del gruppo Flammarion nel Gruppo RCS ed è stata avviata la fase di studio per l'implementazione di un sistema gestionale integrato, già introdotto in Italia.

COLLEZIONABILI

Andamento del mercato

Nel primo semestre 2004 si è osservata una crescita del mercato italiano a valore del 2% circa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, determinata da un incremento del prezzo medio al pubblico e da una contrazione dei volumi.

La crescita ha interessato sia le novità, sia i proseguimenti delle opere lanciate nel 2003.

La nostra quota di mercato ha raggiunto il 42,8%, in forte crescita rispetto al semestre 2003. Relativamente ai segmenti in cui si articola il mercato è proseguito il successo delle collane di collezionismo, è risultata in aumento la domanda di prodotti in DVD, a discapito dei prodotti in VHS e vi è stata una ripresa degli "hobby femminili".

Andamento della gestione

I collezionabili Italia hanno registrato una crescita del 16,6% (a valori omogenei) rispetto al primo semestre 2003, principalmente grazie al maggior venduto delle opere in corso (lanci e proseguimenti) e, secondariamente, per il maggior numero di lanci.

Le vendite del mercato estero sono risultate in leggera contrazione (3,6% a valori omogenei) rispetto a quelle del primo semestre 2003, per effetto principalmente del minor apporto delle opere edite con il marchio Fabbri in Francia.

EDUCATION

Andamento del mercato

Nel primo semestre dell'anno si è svolta la promozione dei libri di testo nel nuovo quadro di riferimento delineatosi con l'applicazione della riforma scolastica. Tale riforma comporterà nelle scuole elementari, ora primarie e nelle medie, ora secondarie di 1° grado, l'adozione di nuovi programmi, con diversi cicli scolastici annui e quadri orari differenziati, avvalendosi di funzioni professionali e di strumenti didattici rinnovati.

In tale contesto, l'attività di propaganda ha incontrato diverse complessità per le necessarie novità introdotte da parte degli operatori scolastici. Le prime proiezioni dei risultati della campagna adozionale hanno rilevato un mercato a valore sostanzialmente stabile rispetto a quello dell'anno precedente.

Andamento della gestione

Il settore Education ha registrato ricavi per 12,1 milioni, ancora scarsamente significativi a causa della stagionalità che interessa la vendita dei prodotti scolastici. La nostra campagna d'adozione di tali prodotti ha ottenuto buoni risultati.

L'andamento delle vendite nel settore giuridico e in quello reference è risultato stabile.

DIFFUSIONE

Profilo del Settore

La società m-dis, joint venture tra i Gruppi RCS, De Agostini e Hachette-Rusconi, si occupa della distribuzione sul canale edicola dei prodotti editoriali dei tre gruppi oltre che di editori terzi e della fornitura di una serie di servizi connessi all'attività distributiva.

<i>(in milioni di Euro)</i>	Primo semestre 2004	%	Primo semestre 2003	%	Variazione %	Esercizio 2003	%
Totale ricavi netti (*)	47,0		263,7		n.s.	464,5	
Risultato operativo (*)	2,7		2,4		12,5%	3,3	

(*) A seguito dell'adozione del metodo di consolidamento proporzionale, i dati al 30 giugno sono espressi al 45%.

I ricavi del corrente anno, pari a 47,0 milioni, non sono confrontabili con quelli dell'esercizio precedente a causa del diverso perimetro aziendale. Inoltre da questo esercizio i ricavi rappresentano l'aggio percepito dall'azienda sull'attività svolta. Esprimendo i dati relativi allo scorso esercizio secondo il criterio dell'aggio si rileverebbero ricavi del primo semestre 2003 per 13,7 milioni di Euro.

Il risultato operativo è migliorato rispetto al pari periodo dello scorso anno, passando da 2,4 a 2,7 milioni, con un incremento del 12,5%.

La gestione del semestre ha beneficiato di maggiori volumi distribuiti, soprattutto grazie alle vendite dei prodotti collaterali e di una serie di efficienze derivanti dalle sinergie realizzate con la fusione, soprattutto in termini di politiche commerciali con i distributori locali.

ALTRE CONTROLLATE

RCS Investimenti

La partecipata, consolidata con il metodo integrale, gestisce la liquidità, che al 30 giugno è di circa 34 milioni, prevalentemente attraverso finanziamenti intragruppo.

La situazione patrimoniale evidenzia un capitale investito di circa 6,2 milioni costituito in larga parte da crediti verso l'Erario per IRPEG.

Il risultato di periodo, negativo per 3,0 milioni euro, riflette lo stanziamento effettuato per tener conto dei rischi derivanti dalla cessione di attività non strategiche.

GFT Net

Nel corso del semestre è stata data esecuzione all'accordo relativo alla cessione delle società JA Apparel Corp., Riverside Manufacturing Corp. e Nashawena Mills Corp., appartenenti al Gruppo Joseph Abboud, al fondo statunitense di private equity JW Childs Associates, L.P., per un corrispettivo di 73 milioni di dollari al netto del debito finanziario.

Con quest'ultima operazione si è definitivamente concluso il processo di uscita del Gruppo dai settori non attinenti l'editoria.

GFT NET al 30 giugno evidenzia un reddito operativo negativo per 1,3 milioni, essenzialmente risultante dai costi di locazione ancora in essere dell'immobile di Torino e da spese di natura generale.

Il risultato di periodo è comunque positivo e si attesta a 47 mila euro, in virtù soprattutto di storni di precedenti svalutazioni della partecipata GFT USA e da proventi rivenienti da operazioni di copertura di posizioni in cambi.

Al 30 giugno l'incasso relativo alla cessione delle attività americane di Joseph Abboud ha consentito inoltre di ridurre l'indebitamento nei confronti di RCS Mediagroup di circa 54 milioni.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INTRAGRUPPO

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 con natura commerciale si segnalano i rapporti relativi a:

- la consulenza e i servizi di natura informatica forniti da Global Value, joint venture costituita da IBM Italia e da Business Solutions, il settore di Fiat Group dedicato ai servizi per le imprese, per un valore pari a circa 2,2 milioni;
- il mandato a Creditech, società del gruppo Mediobanca, per attività di recupero crediti, per un valore pari a 0,7 milioni;
- 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, dimissionario dal 21 luglio 2004 – è associato; tali collaborazioni sono risultate pari a circa 0,1 milioni;
- l’acquisto di servizi, nonché transazioni di natura commerciale dalle società Eurofly, Dada e Poligrafici Editoriale per circa un milione complessivi.

Tra i rapporti di natura finanziaria si segnalano i rapporti bancari con Istituti di credito azionisti, ed in particolare:

- un saldo netto debitorio verso Mediobanca pari a 6,7 milioni;
- un investimento della liquidità nei fondi Duemme di Banca Esperia per 73,1 milioni;
- un saldo netto debitorio nei confronti del gruppo Banca Intesa pari a 39,2 milioni, comprendente anche i debiti per leasing (5,7 milioni).

Si rileva, inoltre, un ulteriore debito nei confronti di Intesa Leasing per un importo pari a 6.000.000, derivante dagli acconti per le rotative relative al progetto “full color”, in corso di realizzazione da parte di RCS Quotidiani.

Rapporti intragruppo

I rapporti intrattenuti dalla società con imprese controllate e collegate riguardano principalmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari, nonché rapporti di natura fiscale, e sono regolati a condizioni di mercato tenuto conto della qualità dei beni e servizi prestati.

RCS Mediagroup fornisce i servizi relativi a comunicazione, societario e pianificazione, e mette a disposizione spazi per uffici e aree operative, locati dalla Capogruppo stessa a favore di alcune controllate.

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 di immobili a RCS Quotidiani, a RCS Periodici, a M-dis;
- acquisti di servizi di revisione interna da RCS Mediagroup;
- rilascio di garanzie nell'interesse di controllate a favore dell'Agenzia delle Entrate per i crediti IVA compensati nell'ambito della liquidazione di Gruppo.

Relativamente ai rapporti di natura finanziaria RCS MediaGroup svolge le funzioni di tesoreria centralizzata per gran parte delle società del Gruppo.

Nel corso del periodo la società si è avvalsa della particolare disciplina del consolidato IVA di Gruppo evidenziando al 30 giugno 2004 un saldo a credito pari a 3,3 milioni.

La società ha fatto confluire nel consolidato IVA di Gruppo, per il primo semestre 2004, un proprio debito di circa 1,5 milioni.

AZIONI PROPRIE

Nel corso del semestre non sono state acquisite azioni proprie.

Al 30 giugno risultano in portafoglio n. 26.782.590 azioni ordinarie pari a un controvalore di 85 milioni ad un prezzo medio di carico di euro 3,175 per azione, corrispondente al 3,66% del capitale ordinario ed al 3,51% dell'intero capitale sociale.

APPLICAZIONE NUOVI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

In conformità a quanto disciplinato dal Regolamento emanato dall'Unione Europea, dal 1° gennaio 2005 tutte le società con azioni quotate nei mercati europei dovranno predisporre i propri bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali. Il D.Lgs. n. 306/2003, avvalendosi della facoltà prevista dal citato regolamento UE, ha previsto l'adozione dei principi IAS (IFRS) non solo per i bilanci consolidati, ma anche per i bilanci d'esercizio delle società quotate.

Visto il notevole impatto non solo contabile e valutativo nel bilancio, ma anche di tipo organizzativo, la Società nel corso del 2003 ha formato un gruppo di lavoro che, con l'assistenza di Reconta Ernst & Young, dovrà pianificare le operazioni necessarie all'introduzione degli IAS, in modo da adempiere all'obbligo di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e dei dati comparativi al 31 dicembre 2004, nonché delle situazioni interinali degli stessi periodi, in ottemperanza a tali nuovi principi.

Tale gruppo di lavoro ha come obiettivo di identificare le maggiori problematiche che RCS MediaGroup dovrà affrontare nell'adozione dei principi IAS.

Nel corso del primo semestre 2004 il progetto è entrato nella fase di disegno di dettaglio e di analisi operativa, che ha come obiettivo l'individuazione e la definizione degli interventi necessari per consentire l'adozione dei principi contabili IAS.

Le voci di bilancio consolidato maggiormente interessate dalle differenze tra i criteri di valutazione adottati attualmente da RCS MediaGroup e quelli previsti dagli IAS sono le immobilizzazioni immateriali, le immobilizzazioni finanziarie, le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni e il trattamento di fine rapporto dei dipendenti, nonché il trattamento delle operazioni straordinarie (Business combination) anche se la valutazione finora svolta non sembra evidenziare particolari criticità.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

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

- in data 26 luglio è stato siglato l'accordo tra RCS MediaGroup e Hubert Burda Media in base al quale RCS MediaGroup acquista il 40% di RCS Periodici di proprietà dell'editore tedesco e Hubert Burda Media riacquisisce il 20% di Burda Verlag Osteuropa e il 50% della joint venture Burda Rizzoli International Holding, di proprietà di RCS MediaGroup.

L'operazione prevede per RCS MediaGroup un investimento netto pari a 76 milioni di euro, con una plusvalenza sulle cessioni di circa 15,0 milioni di euro;

- in data 8 luglio è stata realizzata la cessione di azioni Pirelli & C. pari al 2,5% del capitale ordinario della società, per un totale di n. 84.060.667 azioni ordinarie e di n. 63.045.500 di warrant, che ha comportato un incasso di 75 milioni di euro, con una significativa plusvalenza. RCS MediaGroup rimarrà nel Patto di Sindacato di blocco con una percentuale dell'1,87% sul totale azioni ordinarie emesse e del 3% sul totale warrant in circolazione;

- sempre nel mese di luglio è avvenuto l'acquisto del 100% della Società Editoria Artistica S.p.A. (Seart) da parte di RCS Libri per un valore di 3,8 milioni. Più precisamente RCS Libri ha acquistato il 100% di Seart, che era stata costituita nel 2001 con il conferimento dei rami d'azienda Rizzoli Libri Illustrati e Bompiani Arte (rami d'azienda di RCS Libri stessa). Il valore d'acquisto è stato pari al valore di cessione, nel 2001, dei sopramenzionati rami d'azienda. Nello stesso mese il consiglio di Amministrazione di RCS Libri ha deliberato la fusione per incorporazione di Seart in RCS Libri;

- in data 28 luglio è avvenuto l'ingresso nel Consiglio di Amministrazione del dott. Vittorio Colao in sostituzione del consigliere dimissionario avv. Enrico Giliberti. Il dott. Vittorio Colao è stato contestualmente nominato Amministratore Delegato e Direttore Generale, in sostituzione del dott. Maurizio Romiti che ha rinunciato agli incarichi ricoperti nel Gruppo con decorrenza 15 settembre 2004;

- alla comunicazione ricevuta nel marzo scorso – di cui la società ha già dato notizia - in cui l'acquirente delle controllate operative di RCS Investimenti (già Fila Holding) asseriva la pretesa ad avere titolo ad indennizzi a fronte del contratto di cessione eseguito il 10 giugno 2003, con una formulazione risultata sommaria e comunque priva di documentazione, RCS aveva replicato con un'articolata richiesta di documenti e informazioni, richiesta che ha avuto parziale risposta solo negli ultimi giorni di agosto.

Nel corso del mese di agosto infatti l'acquirente ha fatto pervenire una nuova versione della sua pretesa, sostanzialmente riformulata rispetto alla precedente, accompagnata da ingente documentazione inviata anche in risposta alla richiesta formulata da RCS.

Della nuova pretesa e della documentazione di supporto è appena iniziato un approfondito esame da parte degli esperti e dei consulenti legali e contabili incaricati dalla Società. Allo stato la Società stessa non è perciò in grado di esprimere alcun giudizio sul merito della pretesa, né, tanto meno, alcuna ragionevole valutazione della stessa.

In ogni caso, poiché la gestione della pretesa e dei suoi prevedibili sviluppi appare complessa, per fare fronte agli oneri professionali si è ritenuto di procedere allo stanziamento di un congruo accantonamento.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gruppo RCS

Nel primo semestre si è consolidato il successo dei prodotti collaterali lanciati alla fine del 2003 e sono state avviate nuove iniziative con riscontri positivi in termini di vendite.

Importanti opere sono state lanciate nelle ultime settimane e altre seguiranno nei prossimi mesi (La Storia Universale del Corriere della Sera e la collana “Misteri d’Egitto” di Christian Jacq) sia in Italia, sia in Spagna.

La raccolta pubblicitaria del Gruppo ha beneficiato della ripresa degli investimenti e dovrebbe continuare ad esserne positivamente influenzata, sebbene gli investitori stiano privilegiando ancora in misura significativa il mezzo televisivo.

Le evidenze del primo semestre, unitamente all’andamento delle vendite nel periodo estivo, consentono di prevedere un significativo miglioramento del risultato della gestione industriale rispetto al 2003.

RCS MediaGroup

L’esercizio in corso è ancora caratterizzato da cambiamenti che il Gruppo sta affrontando al fine di realizzare un rafforzamento industriale e recuperare efficacia ed efficienza. Sulla base dell’andamento delle società controllate e delle attuali previsioni, è ragionevole ritenere un risultato netto positivo, anche grazie ai benefici conseguenti alla nuova normativa sul consolidato fiscale.

Milano, 9 Settembre 2004

Per il Consiglio d’Amministrazione :

l’Amministratore Delegato
Vittorio Colao

Il Presidente
Guido Roberto Vitale

**NOTA ESPLICATIVA
ALLA RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO (in milioni di Euro)		30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		0,1	
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	343,8	403,7	341,4
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	197,6	179,9	185,0
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	522,9	489,6	578,6
	Totale immobilizzazioni (B)	1.064,3	1.073,2	1.105,0
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
I	RIMANENZE	169,8	184,5	151,5
II	CREDITI	978,6	980,1	1.023,6
III	ATTIVITA' FINANZIARIE	163,1	107,4	102,0
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE	53,1	50,0	62,7
	Totale attivo circolante ©	1.364,6	1.322,0	1.339,8
D)	RATEI E RISCONTI	47,7	51,0	41,7
	TOTALE ATTIVO	2.476,6	2.446,3	2.486,5

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO (in milioni di Euro)		30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
A)	PATRIMONIO NETTO			
I	CAPITALE	762,0	760,6	762,0
II	RISERVA DA SOPRAPREZZO AZIONI	71,2	155,0	153,6
III	RISERVA DI RIVALUTAZIONE			
IV	RISERVA LEGALE	152,4	152,1	152,1
V	RISERVE STATUTARIE			
VI	RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	85,0	81,1	85,0
VII	ALTRE RISERVE			
	RISERVA DI CONVERSIONE	3,7	11,0	3,3
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(122,0)	(195,2)	(195,2)
IX	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO :			
	1. Utile del periodo al netto delle imposte			46,1
	2. Utile lordo del periodo	51,0	28,6	
	Patrimonio netto di Gruppo	1.003,3	993,2	1.006,9
X	Capitale e riserve di terzi	38,2	59,2	49,5
	Totale patrimonio netto consolidato (A)	1.041,5	1.052,4	1.056,4
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI	167,6	183,5	194,7
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	112,0	108,4	109,4
D)	DEBITI	1.129,1	1.072,0	1.098,3
E)	RATEI E RISCONTI	26,4	30,0	27,7
	TOTALE PASSIVO	2.476,6	2.446,3	2.486,5

CONTI D'ORDINE (in milioni di Euro)	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
1) GARANZIE PRESTATE			
I Fidejussioni prestate	80,2	76,4	187,3
II Avalli	16,3	19,5	21,0
III Altre garanzie personali prestate	155,8	100,4	135,7
Totale garanzie personali	252,3	196,3	344,0
2) IMPEGNI			
Titoli da acquistare/vendere	1,0	10,0	1,0
Altri impegni	70,9	29,7	70,7
Totale impegni	71,9	39,7	71,7
3 BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA	360,9	361,9	362,0
TOTALE CONTI D'ORDINE	685,1	597,9	777,7

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		1 ° semestre	1 ° semestre	Esercizio
(in milioni di Euro)		2004	2003	2003
A	VALORE DELLA PRODUZIONE			
1	RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	1.181,3	1.054,0	2.168,8
2	VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI	14,2	15,5	10,1
3	VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	0,3	0,3	(0,3)
4	INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI			
5	ALTRI RICAVI E PROVENTI	30,2	32,9	68,1
	TOTALE	1.226,0	1.102,7	2.246,7
B	COSTI DELLA PRODUZIONE			
6	PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI	(320,4)	(281,5)	(554,7)
7	PER SERVIZI	(473,8)	(435,9)	(878,3)
8	PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(93,6)	(83,8)	(177,6)
9	PER IL PERSONALE	(206,9)	(219,5)	(402,9)
	a) Salari e stipendi	(148,0)	(158,2)	(285,5)
	b) Oneri sociali	(40,1)	(41,3)	(86,0)
	c) Trattamento di fine rapporto	(9,5)	(10,5)	(19,6)
	d) Trattamento quiescenza e simili	(1,7)	(2,0)	(5,7)
	e) Altri costi	(7,6)	(7,5)	(6,1)
10	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(41,6)	(45,9)	(87,1)
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(22,0)	(22,9)	(44,9)
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(12,0)	(13,0)	(26,3)
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
	d) Svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(7,6)	(10,0)	(15,9)
11	VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	4,2	(1,7)	(4,6)
12	ACCANTONAMENTI PER RISCHI	(2,9)	(4,3)	(10,3)
13	ALTRI ACCANTONAMENTI			(0,4)
14	ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(23,4)	(22,5)	(44,7)
	TOTALE	(1.158,4)	(1.095,1)	(2.160,6)
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A-B)	67,6	7,6	86,1
C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15	PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONE	15,9	29,8	10,0
16	ALTRI PROVENTI FINANZIARI	7,9	16,3	20,3
17	INTERESSI ED ONERI FINANZIARI	(9,5)	(18,7)	(28,8)
	TOTALE	14,3	27,4	1,5
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18	RIVALUTAZIONI	2,5	1,6	48,9
19	SVALUTAZIONI	(6,0)	(5,7)	(6,8)
	TOTALE	(3,5)	(4,1)	42,1
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20	PROVENTI	4,8	112,7	165,6
21	ONERI	(32,2)	(115,0)	(218,6)
	TOTALE	(27,4)	(2,3)	(53,0)
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	51,0	28,6	76,7
22	IMPOSTE			(22,3)
23	RISULTATO DI PERIODO			54,4
	(Utile) Perdite di periodo di pertinenza di terzi			(8,3)
	UTILE (PERDITA) DI PERIODO			46,1

RENDICONTO FINANZIARIO

(secondo i principi IASC)

giugno 2004

dicembre 2003

giugno 2003

A. Rendiconto finanziario della gestione operativa

Utile (perdita) dell'esercizio		46,1	
Utile (perdita) del periodo	51,0		28,6
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi		8,3	
Rettifiche per:			
Ammortamenti	34,1	70,3	40,1
Proventi da partecipazioni	(15,9)	(7,7)	(7,3)
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni			
(Plusvalenze) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	0,3	(14,3)	(2,6)
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(27,9)	(12,5)	(21,9)
Incremento (decremento) del TFR	2,6	(2,0)	(3,0)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi			
Incrementi (decrementi) imposte differite		5,2	
(Utili) perdite di partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	2,9	(13,7)	4,1
Altre variazioni			
Utile (perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	47,1	79,7	38,0
(Incrementi) decrementi delle rimanenze	(18,3)	16,2	(16,7)
(Incrementi) decrementi dei crediti commerciali	46,7	(53,5)	0,5
Incrementi (decrementi) dei debiti commerciali	(2,1)	34,3	(21,5)
(Incrementi) decrementi delle altre attività/passività	3,2	(13,1)	(25,9)
(Incrementi) decrementi dei crediti tributari netti	(27,7)	(5,3)	(48,1)
Variazioni del capitale circolante	1,8	(21,4)	(111,7)
Totale disponibilità liquide ed equivalenti derivanti dalla gestione operativa (A)	48,9	58,3	(73,7)

B. Rendiconto finanziario della gestione di investimento

Acquisizioni, aumenti di capitale e ripianamenti perdite di partecipazioni	(3,9)	(70,7)	(67,8)
Acquisizioni di altre immobilizzazioni finanziarie		(9,5)	(5,6)
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	(50,5)	(130,3)	(93,8)
Corrispettivi della vendita di partecipazioni o valore di rimborso	57,5	16,3	3,9
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	1,5	6,5	2,1
Dividendi percepiti	15,9	7,7	7,3
Altre variazioni	(1,2)	35,2	36,3
Disponibilità liquide ed equivalenti generate dalla gestione di investimento (B)	19,3	(144,8)	(117,6)
Free cash flows (A+B)	68,2	(86,5)	(191,3)

C. Rendiconto finanziario della gestione finanziaria

Variazione netta dei debiti a medio lungo termine	(2,7)	(80,1)	(52,4)
Variazione netta dei debiti finanziari correnti	51,9	41,4	73,4
Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(26,0)	141,6	147,6
Dividendi corrisposti	(55,0)		
Aumento di capitale		3,9	
Variazione patrimonio netto di terzi	(11,3)	(11,6)	6,4
Variazione riserva di conversione	0,3	(14,4)	(2,1)
Disponibilità liquide ed equivalenti assorbite nella gestione finanziaria (C)	(42,8)	80,8	172,9
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	25,4	(5,7)	(18,4)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	62,7	68,4	68,4
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	88,1	62,7	50,0
Incremento (decremento) dell'esercizio	25,4	(5,7)	(18,4)

Composizione dell'indebitamento finanziario netto	(189,4)	(191,6)	(270,1)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	216,1	164,7	146,0
Debiti finanziari a medio lungo	(194,2)	(197,0)	(224,7)
Debiti finanziari a breve	(211,3)	(159,3)	(191,4)

NOTA ESPLICATIVA AI PROSPETTI CONTABILI SEMESTRALI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2004

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 alla relazione semestrale è stata svolta dalla RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A. alla quale il mandato è stato 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. Si ricorda che l'attività di distribuzione di Diffusione viene rilevata secondo il criterio dell'aggio, mentre negli esercizi precedenti veniva rilevata a costi e ricavi lordi. Il criterio dell'aggio comporta che venga registrata nell'ambito dei ricavi la differenza tra lo sconto praticato dall'editore al distributore. Esprimendo i dati relativi allo scorso esercizio secondo il criterio dell'aggio il patrimonio netto ed il risultato del periodo risulterebbero invariati.

La relazione semestrale è stata redatta in ottemperanza del principio contabile n. 30, predisposto della 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.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di RCS Mediagroup S.p.A., società capogruppo, e delle imprese controllate nelle quali RCS Mediagroup S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, più del 50% del capitale o il controllo di fatto. Sono altresì inclusi i bilanci delle imprese di cui RCS Mediagroup S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, il controllo congiuntamente con altri soci, in base ad accordi con essi; in tal caso l'inclusione nel consolidamento avviene secondo il criterio proporzionale.

Principali variazioni dell'area di consolidamento e dati comparativi

Qui di seguito sono riepilogate le variazioni più significative avvenute nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno scorso :

Sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto le seguenti società :

- Media Alpi S.r.l.
- Edi.T.A.A. S.r.l.
- Publitransport GTT S.r.l.
- GFT USA
- Mach 2 Libri S.p.A.

La variazione più significativa riguarda la cessione di Joseph Abboud Appareal, Edera, Nashawena Mills, Riverside Manufacturing, società operative del gruppo GFT USA, controllato da GFT NET, a seguito dell'accordo raggiunto il 10 febbraio scorso e perfezionato alla fine dello scorso mese di marzo, che ha determinato l'uscita delle stesse dal perimetro di consolidamento. Al 30 giugno 2003 le società in oggetto erano consolidate integralmente, mentre a partire dal bilancio del 31 dicembre 2003, in vista della ormai prossima cessione, le stesse erano state valutate a patrimonio netto.

A seguito di alienazione o di cessazione per avvenuta liquidazione, le seguenti società, valutate a patrimonio netto, sono uscite dal perimetro di consolidamento :

- | | |
|--|-------------------------|
| - Sport Set S.p.A. | liquidata |
| - RCS France S.n.c. | liquidata |
| - Burda Rizzoli Asia Holding Pte Ltd | liquidata |
| - Rekpa Reklam Pazarlama Ve Ticaret A.s. | liquidata |
| - Sfera Ediciones Argentina SA | liquidata |
| - GFT Mode Canada Inc | liquidata |
| - RBA Coleccionables SA | ceduta |
| - Pegasus Publishing & Printing SA | destinata alla cessione |
| - Burda RCS International Holding GmbH | destinata alla cessione |
| - Burda Verlag Osteuropa GmbH | destinata alla cessione |

Sono state consolidate integralmente le seguenti società:

- RCS Editori S.p.A. ex “La Radio dello Sport s.r.l.”;
- RBA Fabbri Italia S.r.l., incorporata in RCS Libri S.p.A., detenuta al 30 giugno 2003 al 50% e consolidata proporzionalmente;
- RCS Dada Advertising S.p.A per il 51% (costituata);
- Feria Bebe S.L.

Sono state consolidate secondo il metodo proporzionale la partecipata DeADis S.r.l., m-dis Distribuzione Media S.p.A. e Milano Press S.r.l.. Nel primo semestre 2003 si è proceduto al consolidamento integrale del conto economico relativo alle attività di m-dis Distribuzione Media S.p.A. e Milano Press S.r.l. e al consolidamento proporzionale dello stato patrimoniale delle stesse, a seguito della cessione del 55% delle azioni avvenuta il 30 giugno 2003.

Sono uscite dal gruppo le seguenti società precedentemente trattate con il metodo integrale o proporzionale :

- | | |
|---|-----------|
| – Canal Mundo radio Pais Vasco SL | liquidata |
| – Euskalprint SL | liquidata |
| – Ediciones e Impresiones de Galicia SA | ceduta |
| – Megamundi SA | liquidata |
| – Ediciones Orbis SA | ceduta |
| – RBA Fabbri Hungria Ltd | ceduta |

Inoltre si segnala la fusione per incorporazione delle seguenti società:

- in RCS Libri S.p.A. di Ratealfactor S.p.A., RCS Collezionabili S.p.A., RCS Scuola S.p.A., RBA Fabbri Italia S.r.l., Casa Editrice La Tribuna S.p.A.;
- in RCS MediaGroup S.p.A. di Immobiliare Solferino 28 S.r.l., RCS Internal Auditing S.r.l., RCS Radio e TV S.p.A., AGR Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva S.r.l, e CNR Channel News Radio S.r.l.;
- in IGPDecaux S.p.A. di IGPDecaux Affissioni S.p.A.;
- in Sahzà SpA di New Lab Europe SpA, contestualmente la società ha mutato la propria denominazione sociale in RCS Servizi e Partecipazioni S.p.A..

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

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

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I – Immobilizzazioni immateriali (343,8 milioni)

I movimenti intervenuti sono i seguenti:

DESCRIZIONE	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni	Differenza di consolidamento	TOTALE
COSTO STORICO AL 31/12/03	10,9	13,4	216,4	32,6	0,4	41,6	229,5	544,8
INCREMENTI			13,8		1,8	1,1	7,9	24,6
DECREMENTI	(0,4)		(0,1)			(0,7)		(1,2)
ALTRI MOVIMENTI	(2,1)	0,4	1,5	0,1	1,8	0,7		2,4
COSTO STORICO AL 30/6/04	8,4	13,8	231,6	32,7	4,0	42,7	237,4	570,6
FONDO AMTO AL 31/12/03	(5,6)	(12,6)	(91,4)	(14,6)		(22,2)	(57,0)	(203,4)
AMMTI DELL'ESERCIZIO	(0,3)	(0,3)	(8,4)	(1,5)		(2,6)	(8,9)	(22,0)
DECREMENTI	0,4					0,6		1,0
ALTRI MOVIMENTI	(0,1)	(0,6)	(1,0)	(0,1)		(0,6)		(2,4)
FONDO AMMTO AL 30/6/04	(5,6)	(13,5)	(100,8)	(16,2)	0,0	(24,8)	(65,9)	(226,8)
SALDI NETTI AL 31/12/03	5,3	0,8	125,0	18,0	0,4	19,4	172,5	341,4
INCREMENTI	0,0	0,0	13,8	0,0	1,8	1,1	7,9	24,6
DECREMENTI	0,0	0,0	(0,1)	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,2)
AMMTI DELL'ESERCIZIO	(0,3)	(0,3)	(8,4)	(1,5)	0,0	(2,6)	(8,9)	(22,0)
ALTRI MOVIMENTI	(2,2)	(0,2)	0,5	0,0	1,8	0,1	0,0	0,0
SALDI NETTI AL 30/6/04	2,8	0,3	130,8	16,5	4,0	17,9	171,5	343,8

Costi di impianto ed ampliamento

Il saldo netto ammonta a 2,8 milioni ed include spese per aumento di capitale, spese di primo avviamento impianti ed eventuali spese di ampliamento capitalizzate, prevalentemente riferite a società appartenenti al gruppo Unedisa. Tale voce si decrementa di 2,5 milioni in conseguenza principalmente della riclassifica per 2,2 milioni alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" dei costi sostenuti dal gruppo Unedisa per l'attivazione e la produzione di opere audiovisive e cinematografiche.

Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere d'ingegno

Ammonta a 0,3 milioni e comprende i diritti relativi al ramo d'azienda "Mc Graw Hill" e i diritti di pubblicazione libri del catalogo Rusconi Editore.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Tale voce ammonta a 130,8 milioni ed è composta principalmente dai valori netti del marchio Casterman (6,7 milioni), dai diritti di sfruttamento delle frequenze radiofoniche (34,9 milioni) relative a RCS Broadcast, dall'avviamento attribuito alla testata El Mundo (74,8 milioni), quotidiano edito dal gruppo spagnolo Unedisa, nonché da licenze d'uso del software applicativo.

Tali valori includono per 106,1 milioni le differenze di consolidamento rilevate o nel primo esercizio in cui tali gruppi sono entrati a far parte del consolidato RCS (Casterman, RCS Broadcast) o a seguito dell'incremento della percentuale di possesso (Unedisa), ed attribuite ove possibile a beni intangibili.

Gli incrementi che si rilevano nel semestre sono attribuibili principalmente per 11,1 milioni alla differenza di consolidamento di Unedisa, emersa all'acquisizione di una ulteriore quota del 5,9% del capitale sociale, effettuata nei primi mesi dell'anno.

Avviamento

L'ammontare netto degli avviamenti è pari a 16,5 milioni ed è composto prevalentemente per 7,9 milioni dall'avviamento Casa Editrice La Tribuna, per 7,4 milioni dall'avviamento iscritto a seguito dell'acquisizione dei complessi aziendali delle società Tramontana e Markes e del ramo editoria scolastica Calderini-Edagricole.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Ammontano a 4,0 milioni. Gli aumenti per 1,8 milioni sono originati dall'implementazione di nuovi programmi di software nonché dai costi di opere audiovisive e cinematografiche.

Gli altri movimenti sono originati principalmente dalla classificazione in questa voce dei costi sostenuti dal gruppo Unedisa per l'attivazione e la produzione di opere audiovisive e cinematografiche, precedentemente classificate alla voce "Costi di impianto e ampliamento". Fino al completamento dell'opera cinematografica o audiovisiva i costi sostenuti vengono sospesi e iscritti nella voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti".

Altre immobilizzazioni immateriali

Il saldo netto ammonta a 17,9 milioni ed è rappresentato principalmente da "migliorie su beni di terzi" per interventi di manutenzione straordinaria su stabili e librerie detenuti in locazione e da oneri pluriennali riferiti a nuovi investimenti relativi in particolare l'implementazione del sistema unico integrato, del sistema logistico per la diffusione dei prodotti e del sistema editoriale.

Differenze da consolidamento

Il saldo netto ammonta a 171,5 milioni ed è composto principalmente dalle differenze da consolidamento di Flammarion (90,4 milioni), di Sfera (33,2 milioni), di Blei (23,2 milioni), di IGP-JCDecaux (17,8 milioni) e di RCS Broadcast S.p.A. (4,3 milioni).

Gli incrementi si riferiscono principalmente all'aumento della differenza da consolidamento relativa al gruppo Sfera (7,8 milioni) riconducibile al conguaglio prezzo originariamente pattuito.

II – Immobilizzazioni materiali (197,6 milioni)

I movimenti intervenuti nel semestre sono i seguenti:

DESCRIZIONE	TERRENTI FABBRICATI	IMPIANTI	ATTREZZATURE	ALTRI BENI	IN CORSO	TOTALE
COSTO	116,1	190,8	12,4	126,3	13,8	459,4
RIVALUTAZIONI	24,8	1,7		0,1		26,6
SVALUTAZIONI	(0,7)	(1,1)	(1,3)	(0,1)		(3,2)
COSTO STORICO AL 31/12/03	140,2	191,4	11,1	126,3	13,8	482,8
INCREMENTI	6,3	0,5	0,5	3,7	14,8	25,8
RIVALUTAZIONI						
SVALUTAZIONI						0,0
ALIENAZIONI	(0,8)	(0,4)	(0,3)	(1,6)		(3,1)
ALTRI MOVIMENTI	0,2	(10,0)	10,5	1,3	(1,7)	0,3
COSTO STORICO AL 30/6/04	145,9	181,5	21,8	129,7	26,9	505,8
FONDO AMTO AL 31/12/03	(50,7)	(142,8)	(7,8)	(96,5)		(297,8)
AMMTI DELL'ESERCIZIO	(2,3)	(3,9)	(0,8)	(5,0)		(12,0)
ALIENAZIONI	0,1	0,4	0,3	1,1		1,9
ALTRI MOVIMENTI		7,6	(7,4)	(0,5)		(0,3)
FONDO AMMTO AL 30/6/04	(52,9)	(138,7)	(15,7)	(100,9)	0,0	(308,2)
SALDI NETTI AL 31/12/03	89,5	48,6	3,3	29,8	13,8	185,0
INCREMENTI	6,3	0,5	0,5	3,7	14,8	25,8
RIVALUTAZIONI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SVALUTAZIONI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ALIENAZIONI	(0,7)	0,0	0,0	(0,5)	0,0	(1,2)
AMMTI DELL'ESERCIZIO	(2,3)	(3,9)	(0,8)	(5,0)	0,0	(12,0)
ALTRI MOVIMENTI	0,2	(2,4)	3,1	0,8	(1,7)	(0,0)
SALDI NETTI AL 30/6/04	93,0	42,8	6,1	28,8	26,9	197,6

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 10%; impianti e macchinari, attrezzature industriali - commerciali e altri beni sino ad un massimo del 25%.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Terreni e fabbricati

Ammontano a 93,0 milioni e si riferiscono principalmente all'immobile di Via Solferino in Milano e ai fabbricati industriali, nonché ad uffici di società appartenenti al gruppo Unedisa e al gruppo Flammarion.

La voce comprende 16,9 milioni di beni immobili acquisiti in leasing e iscritti secondo i principi IFRS.

L'incremento che si rileva è originato dai costi di ristrutturazione dell'immobile di via Solferino, mentre le alienazioni sono costituite dalla cessione dell'immobile di proprietà di RCS Radio e TV S.p.A. a HdP Sviluppo Immobiliare S.r.L., valutata a patrimonio netto e ceduta a terzi nel mese di luglio 2004.

L'immobile di via Solferino è gravato da ipoteca di primo grado a fronte del mutuo contratto nel mese di febbraio 2001 per l'importo di 71,3 milioni.

Impianti e macchinari

Il saldo netto è pari a 42,8 milioni. Gli altri movimenti sono costituiti dalla riclassificazione tra le "attrezzature" degli "arredi urbani" di proprietà della società IGPDcaux Affissioni S.p.A., incorporata in IGPDcaux S.p.A..

La voce comprende 16,2 milioni di impianti acquisiti in leasing, iscritti secondo i principi IFRS, prevalentemente relativi a rotative utilizzate da RCS Quotidiani S.p.A. e dal Gruppo Unedisa.

Attrezzature industriali e commerciali

Ammontano a 6,1 milioni. Gli altri movimenti in aumento derivano dalla riclassifica degli "arredi urbani" di IGPDcaux Affissioni S.p.A., fusasi in IGPDcaux S.p.A.

Altri beni

Ammontano a 28,8 milioni e sono principalmente composti da server a supporto dei sistemi editoriali e gestionali, hardware, PC, apparecchiature elettroniche varie, nonché mobili, arredi e automezzi. Le acquisizioni sono state prevalentemente sostenute da RCS Quotidiani e dal Gruppo Unedisa, principalmente a seguito dell'acquisto di macchine elettroniche per ufficio.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Sono pari a 26,9 milioni. Gli incrementi riguardano per 10,4 milioni gli investimenti in corso di RCS Quotidiani S.p.A. per il progetto di investimento “full color”, che prevede l’acquisto di nuove rotative in leasing e per 2,1 milioni nuovi investimenti effettuati e non ancora terminati da IGPDecaux S.p.A. per l’allestimento dell’arredo urbano delle città di Napoli, Pescara e Bergamo.

III – Immobilizzazioni finanziarie (522,9 milioni)

Partecipazioni (418,6 milioni)

L’elenco delle partecipazioni e le informazioni ai sensi dell’art.38 comma 2) del D.Lgs. n.127/1991 sono riportati nella prima tavola allegata alla presente Relazione semestrale.

La movimentazione del semestre è la seguente:

	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Totale
Saldi lordi al 31.12.2003	88,5	74,5	392,9	555,9
- fondi svalutazione	(23,9)	(26,0)	(37,5)	(87,4)
Saldi al 31.12.2003	64,6	48,5	355,4	468,5
Incrementi	0,8	1,9	1,2	3,9
Cessioni/Rimborsi sovrapprezzo	(56,5)		(1,5)	(58,0)
Svalutazioni	(0,8)	(3,6)	(1,1)	(5,5)
Rivalutazioni	1,5	0,8	0,3	2,6
Altri movimenti	0,2	2,9	4,0	7,1
Variazioni del periodo	(54,8)	2,0	2,9	(49,9)
Saldi al 30.06.2004	9,8	50,5	358,3	418,6
+ fondo di svalutazione	10,0	29,0	38,6	77,6
Saldi lordi al 30.06.2004	19,8	79,5	396,9	496,2

Imprese controllate

Ammontano complessivamente a 9,8 milioni. Le variazioni del periodo sono principalmente costituite dal decremento originato dal rimborso sovrapprezzo azioni effettuato da GFT Usa (56,4 milioni) a GFT NET a seguito della cessione di Joseph Abboud, avvenuta nel mese di marzo. Inoltre è stata svalutata la partecipazione in HdP BV per 0,8 milioni, mentre l’incremento si riferisce al versamento in conto capitale

nella società HdP Sviluppo Immobiliare S.r.l., finalizzato all'acquisto dell'immobile da RCS Radio e TV S.p.A..

Imprese collegate

Gli incrementi riguardano la partecipata Eurofly Service S.p.A., di cui è stato sottoscritto l'aumento di capitale sociale per 1,3 milioni, nonché Netdish (0,3 milioni) e Garamond (0,3 milioni).

Le svalutazioni e le rivalutazioni di partecipazioni sono costituite dalla quota di risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e si riferiscono alla partecipata Eurofly Service S.p.A.(2,4 milioni), a società del Gruppo Unedisa e Flammarion.

Altre imprese

Gli incrementi riguardano principalmente il versamento a copertura perdite effettuato dal gruppo Unedisa relativamente alla partecipata Veo Television (1,1 milioni).

Le cessioni riguardano società minori del gruppo Unedisa, nonché la cessione di azioni della società Pirelli & C. S.p.A. per 0,3 milioni.

Le svalutazioni riguardano la partecipata Alice Lab Netherlands NV (0,5 milioni) nonché società minori del gruppo Unedisa .

Gli altri movimenti si riferiscono principalmente all'attribuzione gratuita di n. 2.643.334 azioni di Banca Intesa S.p.A. (7,3 milioni), a seguito della delibera di assegnazione azioni ai soci tramite distribuzione di "dividendo in natura", nella misura di due azioni ordinarie, godimento 1° gennaio 2004, ogni 41 azioni ordinarie e/o di risparmio possedute, rilevate al valore di Borsa del giorno 22 aprile 2004 pari a 2,75 euro per azione. Lo stesso importo è stato iscritto nel conto economico nella voce "proventi da partecipazione" nel rispetto del principio contabile n. 12 dei Dottori Commercialisti.

Inoltre si segnala che parte delle azioni e quote di proprietà della Capogruppo sono custodite presso Spafid, istituti di credito ed altri; l'ammontare lordo di carico corrisponde a 536,1 milioni.

Crediti (19,3 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, da depositi cauzionali, nonché dalla sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione con il Nuovo Istituto Italiano Arti Grafiche S.p.A. di Bergamo e dai crediti vantati nei confronti di società di assicurazione a fronte della costituzione di un fondo indennità-pensione a favore dei dipendenti. La diminuzione di tale voce, pari a 5,8 milioni, è principalmente imputabile al gruppo Unedisa.

Azioni proprie (85,0 milioni)

Al 30 giugno risultano in portafoglio n. 26.782.590 azioni ordinarie proprie, pari a un controvalore di 85,0 milioni, al prezzo medio di carico di 3,175 Euro per azione, corrispondente al 3,66% sul capitale ordinario ed al 3,51% dell'intero capitale sociale.

Il raffronto dei valori di carico delle azioni proprie con i valori di mercato al 30 giugno scorso evidenzia una plusvalenza potenziale di 12,8 milioni (minusvalenza latente rispettivamente di 27 milioni al 30 giugno 2003 e di 11,5 milioni al 31 dicembre 2003).

Le società controllate non possiedono azioni RCS MediaGroup.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C I – Rimanenze (169,8 milioni)

Di seguito si riportano i valori delle principali classi di rimanenze con evidenza del fondo svalutazione stanziato per allineare il costo al valore di mercato :

	Valore di carico 30.06.2004	Fondo svalutazione	Valore netto 30.06.2004	Valore di carico 31.12.2003	Fondo svalutazione	Valore netto 31.12.2003	Variazione
- materie prime, sussidiarie e di consumo	37,8	2,6	35,2	34,3	2,3	32,0	3,2
- prodotti in corso di lavorazione	11,3	0,7	10,6	11,0	0,8	10,2	0,4
- prodotti finiti e merci	160,1	36,1	124,0	148,4	39,1	109,3	14,7
Totale	209,2	39,4	169,8	193,7	42,2	151,5	18,3

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, unitamente

ad un sensibile incremento di giacenze relative alle attività dei collezionabili, a seguito principalmente dei nuovi lanci effettuati nel semestre.

Il fondo svalutazione magazzino al 30 giugno è pari a 39,4 milioni ed è prevalentemente riconducibile a svalutazioni di prodotti finiti attuate esclusivamente nell'area Libri .

Il dettaglio per settore d'attività è il seguente:

Descrizione	Materie Prime sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavoraz. e semilav.	Prodotti finiti	Rimanenze al 30.06.2004
<i>Quotidiani</i>	15,1	0,8	1,1	17,0
<i>Libri</i>	10,8	7,2	121,0	139,0
<i>Periodici Italia ed Estero</i>	9,3	2,6	0,5	12,4
<i>Diffusione</i>			1,4	1,4
Totale	35,2	10,6	124,0	169,8

C II – Crediti (978,6 milioni)

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

Descrizione	Saldi al 30.06.2004			Saldi al 31.12.2003			Variazione
	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	
Crediti verso clienti	801,8		801,8	830,3	0,3	830,6	(28,8)
Fondo svalutazione e fondo rese	(178,7)		(178,7)	(167,7)	-	(167,7)	(11,0)
<i>Crediti verso clienti - netti</i>	<i>623,1</i>		<i>623,1</i>	<i>662,6</i>	<i>0,3</i>	<i>662,9</i>	<i>(39,8)</i>
<i>Crediti verso controllate</i>	<i>1,0</i>		<i>1,0</i>	<i>0,3</i>		<i>0,3</i>	<i>0,7</i>
<i>Crediti verso collegate</i>	<i>32,4</i>	<i>0,7</i>	<i>33,1</i>	<i>40,0</i>		<i>40,0</i>	<i>(6,9)</i>
Crediti tributari	115,6	44,6	160,2	117,7	51,0	168,7	(8,5)
Crediti per imposte anticipate	23,3	22,6	45,9	21,4	24,0	45,4	0,5
Altri	115,3		115,3	106,3		106,3	9,0
<i>Crediti verso altri</i>	<i>254,2</i>	<i>67,2</i>	<i>321,4</i>	<i>245,4</i>	<i>75,0</i>	<i>320,4</i>	<i>1,0</i>
Crediti nell'attivo circolante	910,7	67,9	978,6	948,3	75,3	1.023,6	(45,0)

I "Crediti verso clienti" sono esposti al netto dei fondi rettificativi per complessivi 178,7 milioni (167,7 milioni lo scorso esercizio), a copertura sia del rischio di recuperabilità, sia delle rese di quotidiani, periodici e fascicoli.

La variazione della voce è imputabile prevalentemente al settore Libri in conseguenza della flessione tipicamente stagionale del settore dell'editoria scolastica e varia, caratterizzato nel primo semestre dalla riscossione della maggior parte dei crediti originati dalle vendite autunnali dell'anno precedente.

I “Crediti verso controllate non consolidate e verso collegate” derivano da operazioni commerciali regolate a condizioni di mercato. Il decremento dei crediti verso collegate è principalmente riconducibile alla diminuzione dei crediti verso m-dis Distribuzione Media S.p.A..

Si ricorda che i crediti verso società consolidate proporzionalmente sono elisi solo per la quota di possesso.

I “Crediti tributari”, costituiti prevalentemente da eccedenze di crediti di imposta IRAP, IRES portati a nuovo, da eccedenze IRPEG chieste a rimborso e dai crediti IVA, si riferiscono alla Capogruppo per 69,7 milioni, al gruppo RCS Quotidiani per 36,5 milioni e al gruppo RCS Libri per 20,1 milioni.

I crediti per imposte anticipate (45,9 milioni) si riferiscono principalmente al gruppo RCS Quotidiani e RCS Libri e sono sostanzialmente invariati rispetto alla fine dello scorso esercizio.

Per quanto concerne la voce “Altri”, le principali componenti sono rappresentate da crediti per anticipi ad agenti, collaboratori e autori (88,5 milioni), prevalentemente relativi all’area Libri e Pubblicità, da anticipi a fornitori (7,5 milioni), mentre per la parte residua, la voce include importi di natura varia. L’incremento del periodo è imputabile all’aumento degli anticipi corrisposti agli autori.

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

Di seguito si riporta il dettaglio dei Crediti per settore di attività :

CREDITI	Crediti verso clienti	Crediti verso società del gruppo	Crediti Tributari	Crediti per imposte anticipate	Anticipi	Crediti diversi	Crediti al 30.06.2004
<i>Quotidiani</i>	87,3	120,5	36,5	16,7	4,0	6,6	271,6
<i>Libri</i>	120,9	28,7	20,1	10,6	79,0	2,6	261,9
<i>Periodici Italia e Estero</i>	26,5	51,5	11,0	3,6	0,5	1,4	94,5
<i>Pubblicità</i>	303,2	3,0	4,3	6,9	12,4	0,8	330,6
<i>Broadcast</i>	1,9	5,9			0,1	0,3	8,2
<i>Diffusione</i>	26,7	10,3	3,8	0,1		0,1	41,0
<i>RCS Factor</i>	49,0		0,4				49,4
<i>Capogruppo</i>	2,9	18,8	69,7	5,9		0,9	98,2
<i>Diverse ed elisioni</i>	4,7	(198,2)	14,4	2,1		0,2	(176,8)
Totale	623,1	40,5	160,2	45,9	96,0	12,9	978,6

C III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (163,1 milioni)

Altre partecipazioni (7,6 milioni)

L'importo si riferisce alla partecipazione (4% percentuale semplice, 2% percentuale indiretta) in Pegasus Publishing Printing (1,6 milioni) e ad altre partecipazioni in portafoglio nella Capogruppo (SMI per 0,8 milioni e Recoletos Compania per 5,2 milioni).

Altri titoli (112,4 milioni)

L'importo è composto per 73,1 milioni da quote di fondi possedute dalla Capogruppo al fine di impiegare la liquidità disponibile, il cui dettaglio è fornito in allegato alla nota integrativa della Capogruppo stessa. I rimanenti 39,3 milioni riflettono prevalentemente impieghi di liquidità del gruppo Unedisa.

Inoltre si segnala che le “altre partecipazioni” e gli “Altri titoli” sono custoditi presso Mediobanca ed altri Istituti di Credito; l'ammontare lordo di carico corrisponde a 80,0 milioni.

Crediti finanziari (43,1 milioni)

Tale voce è costituita principalmente dagli impieghi di liquidità a breve termine della Capogruppo (18,0 milioni), di RCS Quotidiani S.p.A. (15,0 milioni), di RCS Livres (2,0 milioni), nonché dai crediti erogati a favore di società collegate o terzi.

C IV – Disponibilità liquide (53,1 milioni)

Sono costituite da depositi a tempo ed in conto corrente e si riferiscono principalmente per 20,8 milioni al Gruppo RCS Libri, per 7,2 milioni al Gruppo RCS Quotidiani, per 8,2 alla Capogruppo e per 8,0 al Gruppo RCS Pubblicità.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI (47,7 milioni)

Ammontano a 47,7 milioni (41,7 milioni al 31 dicembre 2003), dei quali 41,9 milioni riguardano risconti attivi relativi in particolare all'area Libri.

Questi ultimi si riferiscono principalmente al rinvio al successivo periodo di costi di collaborazioni editoriale, di prestazioni di servizi, di pubblicità e canoni di locazione.

RATEI E RISCONTI ATTIVI			
	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale al 30.06.2004
<i>Quotidiani</i>	3,9	4,6	8,5
<i>Libri</i>	1,1	26,5	27,6
<i>Periodici Italia e Estero</i>	0,2	5,6	5,8
<i>Pubblicità</i>		4,3	4,3
<i>Capogruppo</i>	0,6	0,9	1,5
Totale	5,8	41,9	47,7

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO (1.003,3 milioni)

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

Descrizione	Capitale	Riserva da soprap. delle azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31.12.02	760,6	160,6	152,1	75,5	18,3		(42,9)	(152,3)	971,9
Assemblea del 15 aprile 2003 della Capogruppo									
Copertura perdita d'esercizio al 31/12/02 mediante :									
- perdite a nuovo esercizi precedenti							(152,3)	152,3	
Aumento del Capitale Sociale effettuato al servizio di stock option mediante :									
- aumento del capitale sociale	1,4								1,4
- aumento riserva sovrapprezzo azioni		2,5							2,5
Incremento riserva per azioni proprie		(9,5)		9,5					
Variazione riserva di conversione						(15,0)			(15,0)
Risultato dell'esercizio								46,1	46,1
Saldi al 31.12.2003	762,0	153,6	152,1	85,0	3,3		(195,2)	46,1	1.006,9
Assemblea del 29 aprile 2004 della Capogruppo :									
Copertura della perdita portate a nuovo al 31.12.2003 mediante :									
- utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni		(82,4)					82,4		
Destinazione dell'utile netto di esercizio 31.12.2003 come segue :									
- a riserva legale			0,3					(0,3)	
- distribuzione dividendo agli azionisti							(9,2)	(45,8)	(55,0)
Variazione riserva di conversione						0,4			0,4
Risultato del periodo								51,0	51,0
Saldi al 30.06.2004	762,0	71,2	152,4	85,0	3,7		(122,0)	51,0	1.003,3

Il patrimonio netto consolidato si decrementa a seguito della distribuzione agli Azionisti della Capogruppo di un dividendo complessivo pari a 55,0 milioni di euro, come deliberato dall'assemblea dei soci del 29 aprile 2004.

Il capitale sociale è di Euro 762.019.050, suddiviso in n. 732.669.457 azioni ordinarie e n. 29.349.593 azioni di risparmio, del valore nominale unitario di Euro 1.

La Riserva sovrapprezzo azioni si decrementa di 82,4 milioni per la copertura delle perdite di precedenti esercizi portate a nuovo.

Ai sensi dell'art. 2426 punto 5, 1° comma, del Codice Civile si precisa che l'ammontare delle riserve disponibili risulta superiore ai costi di impianto e di ampliamento non ancora ammortizzati.

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato del periodo della Capogruppo con quelli del bilancio consolidato è il seguente:

	Situazione al 30.06.04		Situazione al 31.12.03	
	Patrimonio Netto	Risultato di periodo	Patrimonio Netto	Risultato di periodo
Patrimonio netto e risultato di periodo come riportato nel Bilancio d'esercizio della società controllante al netto dei dividendi distribuiti	1.087,3	16,6	1.125,7	51,5
Eliminazione di rettifiche ed accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie	18,4	1,5	16,9	0,2
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	40,1	27,3	12,4	(34,8)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(142,5)	5,6	(148,1)	29,2
Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo	1.003,3	51,0	1.006,9	46,1

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI (167,6 milioni)

La movimentazione del semestre è la seguente:

Descrizione	31.12.2003	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30.06.2004
Fondi per trattamento di quiescenza	4,2	0,2	(0,3)		4,1
Fondi per imposte	4,0		(0,2)	1,0	4,8
Altri fondi per rischi ed oneri	186,5	8,8	(35,3)	(1,3)	158,7
Totale fondi per rischi ed oneri	194,7	9,0	(35,8)	(0,3)	167,6

I fondi per imposte includono imposte differite.

Il saldo della voce “Altri fondi per rischi ed oneri” (158,7 milioni) è destinato alla copertura di passività certe o probabili ed è relativo :

- per un importo pari a 29,4 milioni a rischi e vertenze in relazione al contenzioso di natura legale e fiscale relativo principalmente all’area Quotidiani (21,1 milioni) ed in misura minore all’area Periodici (4,0 milioni), Libri (3,2 milioni) ed ad altre minori;
- per un ammontare di 17,3 milioni a rischi di perdita di valore di partecipazioni non consolidate;
- per i rimanenti 112,0 milioni prevalentemente agli oneri di riorganizzazione del gruppo e perdite su crediti rateali ceduti a società di factoring, stanziati in precedenti esercizi.

Tali fondi, rispetto alla fine dello scorso esercizio, si decrementano per 35,3 milioni, attribuibili per 20,8 milioni all'uscita di personale ed alla risoluzione di rapporti di lavoro subordinato afferenti principalmente l'area Quotidiani e in misura minore la Capogruppo, nonché l'area Pubblicità e Periodici, per 4,1 milioni al piano di riorganizzazione del gruppo Milchstrasse in Germania, dove è in corso un ridimensionamento delle attività.

A questi utilizzi si aggiungono le quote ordinarie di decremento dei fondi il cui rilascio è correlato a costi sostenuti prevalentemente nell'ambito dell'attività ordinaria ed utilizzi per 2,4 milioni relativi al fondo rischi e vertenze legali.

Gli accantonamenti riguardano per 1,1 milioni il fondo rischi e vertenze legali, per 4,2 milioni sono attribuibili all'area quotidiani Italia ed estero sostanzialmente a fronte di oneri relativi all'uscita di personale e alla risoluzione di rapporti di lavoro subordinato, per 2,0 milioni sono afferenti a stanziamenti straordinari relativi a contenziosi che potrebbero instaurarsi in conseguenza delle cessioni delle attività non strategiche, per 0,6 milioni sono relativi al rischio di perdita di valore di partecipate non consolidate. I restanti accantonamenti, pari a 0,9 milioni sono frammentati sulle diverse società del perimetro per passività potenziali di vario titolo tra le quali si segnala l'indennità di clientela (0,2 milioni) relativa ai rapporti con gli agenti.

Di seguito, si illustrano le variazioni dello stato del contenzioso di natura legale, fiscale, previdenziale e civile delle società del Gruppo:

- alla comunicazione ricevuta nel marzo scorso – di cui la società ha già dato notizia - in cui l'acquirente delle controllate operative di RCS Investimenti (già Fila Holding) asseriva la pretesa ad avere titolo ad indennizzi a fronte del contratto di cessione eseguito il 10 giugno 2003, con una formulazione risultata sommaria e comunque priva di documentazione, RCS aveva replicato con un'articolata richiesta di documenti e informazioni, richiesta che ha avuto parziale risposta solo negli ultimi giorni di agosto.

Nel corso del mese di agosto infatti l'acquirente ha fatto pervenire una nuova versione della sua pretesa, sostanzialmente riformulata rispetto alla precedente, accompagnata da ingente documentazione inviata anche in risposta alla richiesta formulata da RCS.

Della nuova pretesa e della documentazione di supporto è appena iniziato un approfondito esame da parte degli esperti e dei consulenti legali e contabili incaricati dalla Società. Allo stato la Società stessa non è perciò in grado di esprimere alcun giudizio sul merito della pretesa, né, tanto meno, alcuna ragionevole valutazione della stessa.

In ogni caso, poiché la gestione della pretesa e dei suoi prevedibili sviluppi appare complessa, per far fronte agli oneri professionali si è ritenuto di procedere allo stanziamento di un congruo accantonamento.

- 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 Montecarlo. Si ritiene esistano valide argomentazioni per resistere alle pretese formulate da parte avversa.

- E' stato notificato a RCS Editori, ora RCS Quotidiani, quale incorporante delle società che operavano nel settore cinematografico un atto di precetto da parte del produttore cinematografico indiano, Chitra Jindal, in relazione al film "I misteri del giungla nera" co-prodotto negli anni 1988-1989 da RCS Produzioni TV. L'attore cerca di far riconoscere in Italia una sentenza ottenuta davanti alla 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' stata altresì proposta un'azione davanti alla Corte di New Delhi per cercare di ottenere una revisione della sentenza della Corte di New Delhi facendo valere tra l'altro la mancata notifica della citazione alla società. Il giudizio è ancora nelle fasi iniziali.

- Nel luglio 2003 è stata depositata presso la Corte Suprema dello Stato di New York, una citazione contro RCS e RCS Investimenti (ex Fila Holding) e amministratori di quest'ultima, quindi modificata il 7 agosto 2003 allo scopo di rivolgerla anche avverso Bank of New York, che ha agito 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 della 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. L'azione legale è stata ritirata rispetto Bank of New York.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (112,0 milioni)

La movimentazione intervenuta nel periodo è la seguente:

31/12/2003	109,4
Stanziamiento del periodo	8,1
Importi liquidati/trasferiti	(5,5)
Altre variazioni	-
30/06/2004	112,0

L'importo include le spettanze maturate a favore dei dipendenti in applicazione delle leggi e dei contratti di lavoro individuali vigenti.

D) DEBITI (1.129,1 milioni)

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

Descrizione	Saldi al 30/06/2004			Saldi al 31/12/2003			variazione
	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-
Debiti v/soci per finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	183,5	168,4	351,9	130,3	183,4	313,7	38,2
Debiti verso altri finanziatori	3,4	23,1	26,5	4,3	10,4	14,7	11,8
Acconti	22,4	-	22,4	21,6	-	21,6	0,8
Debiti verso fornitori	521,2	-	521,2	509,6	-	509,6	11,6
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	0,0	-	-	0,0	0,0
Debiti v/imprese controllate non consolidate	6,9	-	6,9	6,7	-	6,7	0,2
Debiti v/imprese collegate	44,4	2,7	47,1	50,6	3,1	53,7	(6,6)
Debiti tributari	34,2	-	34,2	69,4	1,3	70,7	(36,5)
Debiti verso Ist. di previd. e secur. sociale	13,2	-	13,2	19,3	-	19,3	(6,1)
Altri debiti	105,3	0,4	105,7	87,7	0,6	88,3	17,4
Debiti	934,5	194,6	1.129,1	899,5	198,8	1.098,3	30,8

Si segnalano debiti con scadenza oltre i 5 anni per un importo complessivo di 46,0 milioni, riferibili esclusivamente a debiti verso banche.

I "Debiti verso banche" sono costituiti da scoperti di conto corrente per 53,6 milioni, finanziamenti a breve termine per 129,9 milioni e finanziamenti a lungo termine per 168,4 milioni. La voce presenta un incremento

rispetto alla fine dello scorso esercizio di 38,2 milioni, principalmente imputabile alla Capogruppo, per finanziamenti a breve termine, regolati a tassi di mercato, parzialmente compensata da minori debiti dell'area quotidiani.

I debiti verso banche assistiti da garanzie reali ammontano a 68,6 milioni e sono rappresentati principalmente dal mutuo ipotecario decennale erogato dalla Banca Popolare di Milano per l'acquisizione dell'immobile di via Solferino.

I "Debiti verso altri finanziatori" comprendono debiti relativi ai contratti di leasing finanziario stipulati da RCS Quotidiani S.p.A., dal Gruppo Unedisa e dal Gruppo Flammarion, riguardano in particolare impianti di produzione ed immobili. L'incremento rispetto al 31 dicembre scorso deriva dall'iscrizione di debiti verso società di leasing in relazione all'avanzamento del progetto di investimento "full color" di RCS Quotidiani S.p.A.

La voce "Debiti verso fornitori" comprende i debiti riferibili ai fornitori, agli agenti, ai propagandisti e ai collaboratori. L'incremento rispetto alla fine dello scorso anno è sostanzialmente riconducibile all'area quotidiani (+ 19,3 milioni), in relazione ai maggiori acquisti correlati alla realizzazione dei prodotti collaterali, in parte compensato dal decremento dei debiti dell'area Libri, Periodici e Broadcast, in conseguenza di effetti di stagionalità e di politiche di contenimento dei costi.

I "Debiti verso società controllate non consolidate" si presentano pressoché invariati rispetto al 31 dicembre scorso e si riferiscono per 4,2 milioni a rapporti di natura finanziaria, a condizioni in linea con il mercato finanziario.

I "Debiti verso imprese collegate" si riducono di 6,6 milioni rispetto alla fine dello scorso esercizio e si riferiscono per 22,4 milioni ai rapporti di natura finanziaria a condizioni in linea con il mercato finanziario, e per la parte residuale a normali operazioni di natura commerciale.

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 e alle somme dovute in relazione alla sanatoria prevista dall'art. 16 della L. 27 dicembre

2002 n.289. Il decremento rispetto alla fine dell'anno è attribuibile principalmente alla liquidazione delle imposte di competenza dello scorso esercizio e alla diminuzione del debito verso Erario per ritenute ed IVA.

Le componenti più significative della voce "Altri debiti" sono riferite al personale per ferie maturate e non godute, mensilità aggiuntive e relativi contributi (83,8 milioni) e si incrementano per l'andamento stagionale dei congedi per ferie concentrati, tradizionalmente, in luglio e agosto, nonché per l'avanzamento nel processo di riorganizzazione, in particolare della struttura di Capogruppo.

Di seguito si riporta il dettaglio dei Debiti per settore di attività :

DEBITI	Debiti Finanziari	Anticipi	Debiti Commerciali	Debiti Tributarî e vs. Ist. Di Prev.	Debiti Diversi	Debiti al 30.06.04
<i>Quotidiani</i>	86,3	5,4	213,3	24,3	50,2	379,5
<i>Libri</i>	277,9	2,1	204,2	8,0	16,3	508,5
<i>Periodici Italia e Estero</i>	24,0	14,8	71,9	8,8	8,4	127,9
<i>Pubblicità</i>	86,1		180,6	4,1	6,1	276,9
<i>Broadcast</i>	4,7		6,7	0,5	1,3	13,2
<i>Diffusione</i>	1,0		52,2	0,3	0,7	54,2
<i>RCS Factor</i>	45,3		0,4		0,2	45,9
<i>Capogruppo</i>	215,2	0,1	12,9	1,3	20,2	249,7
<i>Diverse ed elisioni</i>	(335,0)		(192,6)	0,1	0,8	(526,7)
Totale	405,5	22,4	549,6	47,4	104,2	1.129,1

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI (26,4 milioni)

I ratei passivi ammontano a 7,8 milioni (27,7 milioni al 31 dicembre 2003), di cui 1,0 milioni di natura finanziaria.

I risconti passivi ammontano a 18,6 milioni e sono principalmente riferiti alla fatturazione non di competenza del periodo relativa a riviste e periodici (6,9 milioni) e per la parte residua la voce include importi di natura eterogenea riferibili ai diversi settori industriali.

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale al 30.06.2004
<i>Quotidiani</i>	0,7	0,9	1,6
<i>Libri</i>	4,4	2,9	7,3
<i>Periodici Italia e Estero</i>	0,7	6,9	7,6
<i>Pubblicità</i>	1,0	7,5	8,5
<i>Broadcast</i>	0,4		0,4
<i>Diffusione</i>		0,2	0,2
<i>Capogruppo</i>	1,0		1,0
<i>Diverse ed elisioni</i>	(0,4)	0,2	(0,2)
Totale	7,8	18,6	26,4

CONTI D'ORDINE

1) GARANZIE PRESTATE (252,3 milioni)

I. Fidejussioni prestate (80,2 milioni)

Si riferiscono principalmente a fidejussioni prestate a favore: di società concedenti spazi pubblicitari, del Ministero delle Attività Produttive prevalentemente per concorsi, delle Librerie Feltrinelli a copertura di eventuali passività e/o insussistenze che dovessero insorgere, oltrechè a garanzie rilasciate a seguito dell'operazione di cessione del patrimonio immobiliare avvenuto nel 2000. Sono inoltre comprese fidejussioni prestate per finanziamenti e fidi, per locazioni operative e finanziarie.

II Avalli (16,3 milioni)

Sono riferiti prevalentemente al Gruppo Unedisa per avalli rilasciati a terzi per investimenti nei nuovi media.

III Altre garanzie personali (155,8 milioni)

Riguardano principalmente le 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, 2001 e 2002.

2) IMPEGNI (71,9 milioni)

Titoli da acquistare/vendere (1,0 milioni)

Si riferiscono sostanzialmente alla Capogruppo per impegni ad acquisire quote di società (0,2 milioni) e per un'opzione di vendita avente per oggetto partecipazioni in altre imprese.

Altri impegni (70,9 milioni)

Si riferiscono alla Capogruppo ed al gruppo RCS Quotidiani S.p.A. e riguardano: 1,5 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; 10 milioni per impegni contrattuali relativi al personale; 3,0 milioni per l'impegno alla sottoscrizione di quote di MB Venture Capitale Fund I.

Inoltre comprendono impegni per i quali RCS Investimenti (già Fila Holding) e GFT USA, in base ai contratti di cessione delle partecipazioni e in solido con RCS MediaGroup, possono essere chiamate a rispondere per indennizzi relativi ad inadempienze contrattuali, sino ad un importo massimo rispettivamente di 43,3 milioni e di 13,1 milioni.

3) BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA (360,9 milioni)

Si riferiscono per 328,2 milioni alle azioni sindacate lasciate in gestione ad RCS Mediagroup S.p.A. che a sua volta le ha depositate presso il Monte Titoli e per 32,7 milioni a 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.

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)	57,5
Cap	40,0
Domestic Currency (DCS)	14,3
Totale	111,8

I contratti derivati sui tassi di interesse (CAP e IRS) in essere alla data del 30 giugno 2004 ammontano a 97,5 milioni e si riferiscono alla copertura del rischio di oscillazione di tassi di interesse con riferimento prevalentemente a operazioni di finanziamento e di leasing finanziario.

I contratti di Domestic Currency in essere alla data del 30 giugno 2004 sono stati stipulati per la copertura di rischi di cambio connessi ad impegni e posizioni di debito e credito.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE (1.226,0 milioni)

Ricavi per settore di attività

	Ricavi vendite e prestazioni	Var. rimanenze p.f. e variazione lavori in corso	Altri ricavi e proventi	Ricavi al 30.06.2004	Ricavi al 30.06.2003	Variazione
<i>Quotidiani</i>	556,8	(0,3)	20,5	577,0	463,0	114,0
<i>Libri</i>	304,6	16,3	4,9	325,8	298,6	27,2
<i>Periodici Italia e Estero</i>	179,4	(1,3)	5,5	183,6	187,9	(4,3)
<i>Pubblicità</i>	332,8		0,8	333,6	301,2	32,4
<i>Broadcast</i>	12,7		0,8	13,5	11,6	1,9
<i>Diffusione</i>	39,6	(0,2)	7,4	46,8	293,8	(247,0)
<i>Capogruppo</i>	4,9		8,7	13,6	8,3	5,3
<i>Diverse ed elisioni</i>	(249,5)		(18,4)	(267,9)	(461,7)	193,8
Totale	1.181,3	14,5	30,2	1.226,0	1.102,7	123,3

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (1.181,3 milioni)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni presentano, rispetto al semestre precedente, un incremento pari a 127,3 milioni. Tale variazione è riconducibile :

- all'aumento delle vendite di prodotti collaterali in abbinamento ai quotidiani (+ 96,7 milioni, realizzati sia in Italia che in Spagna) ed ai periodici, che hanno visto concentrarsi in questa prima parte dell'anno sia i lanci di nuove importanti iniziative, quali la Biblioteca del Sapere e i Classici dell'arte del 900, sia i proseguimenti di iniziative di successo lanciate nel secondo semestre dell'anno precedente (La Storia d'Italia e i Classici dell'Arte);
- all'incremento dei ricavi pubblicitari (+ 30,6 milioni), dovuto principalmente ai buoni risultati della raccolta dei quotidiani, del settore radiofonico, delle affissioni e di Blei S.p.A., concessionaria di pubblicità estera;
- al miglioramento delle vendite dei collezionabili, in particolare in Italia (+ 13,4 milioni), i cui ricavi risultano essere in crescita rispetto al primo semestre 2003 principalmente grazie alla maggior contribuzione delle opere in corso (sia dei proseguimenti sia dei lanci effettuati) e al maggior numero di lanci. Tra le novità dell'anno si segnala il particolare successo di "Kit Decoupage", " Orologi da Donna ", "Sordi dvd e vhs", "Prova del Cuoco" e " Giochi di Ingegno";

- ai ricavi (+14,4 milioni) derivanti dalla vendita di prodotti non editoriali distribuiti da De Adis alle edicole, in particolare le schede telefoniche;
- al decremento dei ricavi (-35,1 milioni) a seguito della cessione delle attività operative statunitensi del gruppo GFT Net.

Si segnala inoltre che i ricavi diffusionali non sono confrontabili con quelli del primo semestre del precedente esercizio a causa del diverso perimetro aziendale, conseguente alla realizzazione della joint venture tra i Gruppi RCS, De Agostini e Hachette-Rusconi che ha comportato la diminuzione della quota di possesso ed il consolidamento proporzionale di M-Dis S.p.A. (ex RCS Diffusione S.p.A.) e di Milano Press S.r.l. Inoltre da questo semestre i ricavi rappresentano l'aggio percepito dall'azienda sull'attività svolta.

Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti (14,2 milioni)

L'incremento delle rimanenze è originato prevalentemente della variazione dei prodotti finiti relativi al settore dell'editoria scolastica ed è strettamente correlato con l'andamento stagionale, che prevede nel secondo semestre dell'anno la campagna adozionale dei libri di testo nelle scuole.

Altri ricavi e proventi (30,2 milioni)

Si decrementano di 2,7 milioni rispetto al pari periodo dello scorso anno e comprendono ricavi da vendita di materiale vario, recupero di costi diversi e altre voci minori, nonché sopravvenienze attive relative alla gestione ordinaria. La diminuzione è riconducibile in particolare al deconsolidamento del gruppo GFT USA, a seguito della cessione delle attività operative statunitensi.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE (1.158,4 milioni)

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (320,4 milioni)

L'incremento di 38,9 milioni, rispetto al primo semestre dello scorso anno, si riferisce principalmente a maggiori volumi di acquisto di carta e di prodotti finiti, correlati alle maggiori vendite di prodotti collaterali e collezionabili, nonché a maggiori costi per l'acquisto di spazi pubblicitari. Si segnala inoltre un incremento di costi per acquisto di prodotti finiti, essenzialmente a seguito del consolidamento proporzionale di DeADis,

riguardante i prodotti non editoriali distribuiti alle edicole. L'incremento di tale voce è in parte compensato dalla riduzione dei costi riconducibile alla cessione delle attività operative del gruppo GFT USA.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è del 27,1% (26,7% nel primo semestre dello scorso esercizio).

Costi per servizi (473,8 milioni)

Descrizione	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
- Lavorazioni di terzi	149,0	131,2	17,8
- Pubblicità, promozioni, merchandising	77,1	65,6	11,5
- Legali, professionali e consulenze	75,3	69,5	5,8
- Spese di trasporto, noli e provvigioni	51,9	46,4	5,5
- Servizi diversi	43,9	45,6	(1,7)
- Provvigioni passive	26,8	25,3	1,5
- Postelegrafoniche	16,3	18,7	(2,4)
- Viaggi e soggiorni	15,5	13,3	2,2
- Manutenzioni e ammodernamenti	8,1	8,6	(0,5)
- Costi per energia e forza motrice	3,7	3,2	0,5
- Emolumenti agli amministratori e sindaci	3,6	5,2	(1,6)
- Assicurazioni	2,6	3,3	(0,7)
Spese per servizi	473,8	435,9	37,9

Ammontano a 473,8 milioni, in aumento di 37,9 milioni rispetto al primo semestre del precedente esercizio. L'incremento è imputabile principalmente ai maggiori costi per lavorazioni di terzi correlati ai prodotti collaterali relativi all'area quotidiani ed ai collezionabili. Anche i maggiori costi pubblicitari sono stati principalmente sostenuti dal settore quotidiani per la promozione dei prodotti collaterali, e in misura più limitata dall'area libri per sostenere le vendite dei collezionabili; di contro si rileva una flessione nei costi pubblicitari dell'area periodici (-3 milioni), attribuibile essenzialmente agli investimenti effettuati nel primo semestre 2003 per sostenere il lancio di nuove testate.

Il saldo dei costi per servizi beneficia della cessione delle attività operative statunitensi del gruppo GFT Net (-7,9 milioni).

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è del 40,1% (41,3% nel primo semestre dello scorso esercizio).

Qui di seguito si riepilogano per settori di attività, i costi sopra commentati :

	Consumi mat. prime suss. cons. e merci	Costi per servizi	Costi per godimento beni terzi	Totale al 30.06.04	Totale al 30.06.03	Variazione
<i>Quotidiani</i>	123,8	206,4	30,8	361,0	295,6	65,4
<i>Libri</i>	108,7	143,7	35,7	288,1	254,4	33,7
<i>Periodici Italia e Estero</i>	39,5	86,7	11,9	138,1	144,4	(6,3)
<i>Pubblicità</i>	237,6	37,9	27,8	303,3	277,0	26,3
<i>Broadcast</i>	0,1	9,0	0,6	9,7	10,4	(0,7)
<i>Diffusione</i>	23,3	17,2	0,2	40,7	288,5	(247,8)
<i>Capogruppo</i>	0,3	8,3	4,6	13,2	11,7	1,5
<i>Diverse ed elisioni</i>	(212,9)	(35,4)	(18,0)	(266,3)	(480,8)	214,5
Totale	320,4	473,8	93,6	887,8	801,2	86,6

Costi del personale (206,9 milioni)

Ammontano a 206,9 milioni e si decrementano di 12,6 milioni rispetto al primo semestre del precedente esercizio, in conseguenza principalmente della cessione delle attività operative del gruppo GFT USA (-13,5 milioni) e di RCS Investimenti S.p.A. (già Fila Holding S.p.A) (-1,7 milioni). A seguito del processo di riorganizzazione in corso i costi del personale presentano un decremento attribuibile sia alla riduzione dell'organico medio, sia alla diversa composizione dello stesso. Tale riduzione è parzialmente compensata dall'incremento di 7,8 milioni relativo all'area quotidiani derivante dal rinnovo del contratto nazionale dei giornalisti e da maggiori costi di Unedisa conseguenti all'incremento dell'organico medio.

Si articolano come segue:

Descrizione	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
a. salari e stipendi	148,0	158,2	(10,2)
b. oneri sociali	40,1	41,3	(1,2)
c. trattamento di fine rapporto	9,5	10,5	(1,0)
d. trattamento di quiescenza e simili	1,7	2,0	(0,3)
e. altri costi	7,6	7,5	0,1
Spese per il personale	206,9	219,5	(12,6)

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è del 17,5% (20,8% nel primo semestre dello scorso esercizio).

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

Categoria	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Dirigenti/impiegati	3.506	3.817	(311)
Giornalisti	1.374	1.445	(71)
Operai	605	1.151	(546)
Totale	5.485	6.413	(928)

	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi	Totale 30.06.04	Totale 30.06.03
Quotidiani	1.806		919		2.725	2.695
Periodici Italia e estero	610			304	914	947
Broadcast	67				67	66
Pubblicità	445				445	520
Libri	388	704		62	1.154	1.271
Diffusione	69				69	65
Capogruppo	107				107	109
Altre	4				4	740
Totale	3.496	704	919	366	5.485	6.413

Ammortamenti e svalutazioni (41,6 milioni)

Ammontano a 41,6 milioni e presentano una diminuzione di 4,3 milioni rispetto al semestre precedente, dovuta alla cessione delle attività operative statunitensi del gruppo GFT Net e al completamento di alcuni piani ammortamento relativi a impianti e macchinari ed altri beni, nonché a minori svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante effettuate dal settore quotidiani, sia Italia che estero (-2,0 milioni).

Oneri diversi di gestione (23,4 milioni)

Ammontano a 23,4 milioni e sono sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre dello scorso esercizio.

Di seguito viene presentato il dettaglio:

Descrizione	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Oneri tributari	11,8	10,1	1,7
Altri oneri di gestione	7,8	5,6	2,2
Sopravvenienze passive	1,7	4,8	(3,1)
Perdite su crediti e immobilizzi	0,1	0,4	(0,3)
Montepremi concorsi	2,0	1,6	0,4
Oneri diversi di gestione	23,4	22,5	0,9

C) PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (14,3 milioni)

Proventi da partecipazioni (15,9 milioni)

Ammontano a 15,9 milioni e sono rappresentati prevalentemente da dividendi da partecipazioni in altre imprese, in particolare Pirelli e Banca Intesa. Nel primo semestre dello scorso esercizio i proventi da partecipazione erano pari a 29,8 milioni e comprendevano crediti di imposta su dividendi per 22,5 milioni, che a seguito dell'introduzione della riforma fiscale non vengono più attribuiti.

Altri proventi finanziari (7,9 milioni)

Ammontano a 7,9 milioni e si decrementano di 8,4 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio. La contrazione è determinata principalmente dalla riduzione dei proventi di RCS Investimenti S.p.A. (ex Fila Holding S.p.A.), nonché da minori proventi finanziari della Capogruppo, a seguito della minor liquidità media investita in attività fruttifere.

La voce comprende utili su cambi per 3,6 milioni (-0,6 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio) proventi finanziari verso istituti di credito (0,3 milioni) e proventi finanziari diversi.

Interessi ed altri oneri finanziari (9,5 milioni)

Ammontano a 9,5 milioni, in decremento di 9,2 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio (18,7 milioni). La diminuzione è principalmente riconducibile alla cessione delle attività operative del gruppo FILA, avvenute alla fine del semestre dello scorso anno.

Complessivamente la voce comprende: oneri finanziari e commissioni verso istituti di credito per 4,8 milioni, perdite in cambi per 2,0 milioni e per la parte residuale altri oneri finanziari diversi.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (3,5 milioni)

Rivalutazioni (2,5 milioni)

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

Svalutazioni (6,0 milioni)

Ammontano a 6,0 milioni e si riferiscono principalmente alla svalutazione di altre partecipazioni detenute dalla Capogruppo (di cui Eurofly Service S.p.A. per 2,4 milioni, HDP BV per 0,8 milioni e Alice Lab

Netherlands NV per 0,5 milioni), nonché a svalutazioni di partecipate minori del gruppo Flammarion e Unedisa.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (-27,4 milioni)

Proventi straordinari (4,8 milioni)

Ammontano a 4,8 milioni (112,7 milioni nel primo semestre dello scorso esercizio) e si riferiscono per 1,8 milioni a proventi derivanti dal ricalcolo delle imposte differite del Gruppo Flammarion. La parte residuale include prevalentemente proventi derivanti da rimborsi di imposte di esercizio precedenti e da sentenze favorevoli, dalla plusvalenza derivante dalla cessione di quote della partecipata Pirelli da parte della Capogruppo (0,2 milioni), nonché da proventi diversi.

Oneri straordinari (-32,2 milioni)

Ammontano a 32,2 milioni (-115,0 milioni nello scorso esercizio) e sono principalmente riferiti a:

- per 23,4 milioni ad oneri addebitabili alla riorganizzazione dell'area quotidiani Italia ed estero e della capogruppo;
- per 1,2 milioni a spese di consulenza, conseguenti alla cessione delle attività operative del gruppo GFT Net e FILA;
- per 2,0 milioni per accantonamenti straordinari a fronte di rischi legali che potrebbero insorgere dalla cessione di attività non strategiche;
- per 1,0 milioni a svalutazioni straordinarie a fronte del rischio di perdita di valore di partecipate non consolidate, di cui 0,6 milioni relativi a Netdish S.p.A. e 0,4 milioni relativi a Pegasus Publishing & Printing S.A.;
- per la restante parte a sopravvenienze passive, imposte relative ad esercizi precedenti e oneri diversi di entità singolarmente modesta.

22) 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, 9 settembre 2004

Per il Consiglio di Amministrazione :

l'Amministratore Delegato
Vittorio Colao

Il Presidente
Guido Roberto Vitale

**NOTA ESPLICATIVA ALLA
RELAZIONE SEMESTRALE
DELLA CAPOGRUPPO**

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

<i>(in milioni di euro)</i>	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
B) Immobilizzazioni			
I) Immobilizzazioni immateriali	0,2	-	-
II) Immobilizzazioni materiali	92,4	1,0	0,9
III) Immobilizzazioni finanziarie	831,2	980,5	933,8
Totale immobilizzazioni (B)	923,8	981,5	934,7
C) Attivo circolante			
II) Crediti	98,2	114,2	108,2
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	350,5	268,6	271,9
IV) Disponibilità liquide	8,2	1,7	7,7
Totale attivo circolante (C)	456,9	384,5	387,8
D) Ratei e risconti attivi	1,5	1,2	1,0
TOTALE ATTIVO	1.382,2	1.367,2	1.323,5

PASSIVO

<i>(in milioni di euro)</i>	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
A) Patrimonio netto			
I) Capitale	762,0	760,6	762,0
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	71,2	155,0	153,6
III) Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV) Riserva legale	152,4	152,1	152,1
VI) Riserve statutarie	-	-	-
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	85,0	81,1	85,0
VII) Altre riserve	-	115,8	115,8
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-	(194,4)	(194,4)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	51,5
IX) Utile (perdita) del periodo	16,6	48,5	-
Totale patrimonio netto	1.087,2	1.118,7	1.125,6
B) Fondi per rischi e oneri	39,8	45,4	44,7
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4,5	5,1	4,0
D) Debiti	249,7	197,9	148,9
E) Ratei e risconti passivi	1,0	0,1	0,3
TOTALE PASSIVO	1.382,2	1.367,2	1.323,5

CONTI D'ORDINE

(in milioni di euro)

	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
1 Garanzie personali			
I Fidejussioni prestate nell'interesse di:			
- altre imprese	13,5	15,1	2,1
III Altre garanzie personali prestate nell'interesse di:			
- imprese controllate	227,4	180,3	208,8
- imprese collegate	1,3	0,1	0,1
- altre imprese	0,1	-	-
Totale garanzie personali	242,3	195,5	211,0
3 Impegni			
- titoli azionari o quote da acquistare / vendere	1,0	10,0	1,0
- valute da acquistare / vendere	-	-	-
- altri impegni	1,6	21,4	16,0
Totale impegni	2,6	31,4	17,0
4 Beni di terzi presso l'impresa	328,2	328,2	328,2
5 Beni d'impresa presso terzi	-	724,0	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	573,1	1.279,1	556,2

CONTO ECONOMICO

<i>(in milioni di euro)</i>		1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
A)	Valore della produzione	13,6	8,3	21,9
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,9	6,7	10,3
5)	altri ricavi e proventi	8,7	1,6	11,6
B)	Costi della produzione	21,7	22,6	42,4
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0,3	0,1	0,3
7)	per servizi	8,3	7,3	15,4
8)	per godimento di beni di terzi	4,6	4,7	8,5
9)	per il personale	6,7	9,5	15,4
	<i>a) salari e stipendi</i>	<i>4,7</i>	<i>6,5</i>	<i>10,8</i>
	<i>b) oneri sociali</i>	<i>1,2</i>	<i>2,0</i>	<i>3,7</i>
	<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	<i>0,7</i>	<i>0,8</i>	<i>1,2</i>
	<i>e) altri costi</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>(0,3)</i>
10)	ammortamenti e svalutazioni	1,1	0,3	0,4
	<i>a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	<i>-</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
	<i>b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	<i>1,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>
12)	accantonamenti per rischi	-	-	0,6
13)	altri accantonamenti	-	0,3	0,4
14)	oneri diversi di gestione	0,7	0,4	1,4
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(8,1)	(14,3)	(20,5)
C)	Proventi e oneri finanziari			
15)	proventi da partecipazioni	45,2	57,5	61,5
16)	altri proventi finanziari	4,3	9,0	16,0
17)	interessi ed altri oneri finanziari	2,5	3,2	5,6
17-bis)	(utili) e perdite su cambi	-	-	-
	Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17-17bis)	47,0	63,3	71,9
D)	Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18)	rivalutazioni	-	0,3	45,8
19)	svalutazioni	4,3	3,2	15,0
	Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie	(4,3)	(2,9)	30,8
E)	Proventi e oneri straordinari			
20)	proventi straordinari	1,5	4,9	105,1
21)	oneri straordinari	19,5	2,5	132,5
	Totale proventi e oneri straordinari (20-21)	(18,0)	2,4	(27,4)
	Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	16,6	48,5	54,8
22)	Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	-	-	3,3
	UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	-	-	51,5
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	16,6	48,5	-

Rendiconto finanziario (secondo gli schemi IAS)

(in milioni di euro)

	1° semestre 2004	1° sem.2003	Esercizio 2003
A) Rendiconto finanziario della gestione operativa			
Utile (perdita) del periodo al netto delle imposte			51,5
Utile (Perdita) lordo del periodo	16,6	48,5	0,0
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamenti	1,1	0,2	0,4
Proventi da partecipazioni	(45,2)	(37,9)	(41,9)
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni	6,7	4,1	(18,0)
Svalutazioni (rivalutazioni) dei titoli iscritti nell'attivo circolante	0,6	0,0	(0,2)
(Plusvalenze) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(0,3)	(2,4)	(13,2)
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(4,9)	6,3	27,5
Incremento (decremento) del TFR	0,5	2,1	0,9
(Incrementi) decrementi delle Imposte Differite	0,0	(8,8)	(5,9)
Utile (perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	(24,9)	12,1	1,1
(Incrementi) decrementi delle rimanenze			
(Incrementi) decrementi dei crediti commerciali	4,8	(3,5)	(8,5)
(Incrementi) decrementi delle altre attività	4,1	(17,2)	(10,4)
Incrementi (decrementi) dei debiti commerciali	1,2	1,7	(0,2)
Incrementi (decrementi) delle altre passività	19,4	10,3	4,8
Variazioni del capitale circolante	29,5	(8,7)	(14,3)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dalla gestione operativa (A)	4,6	3,4	(13,2)
B) Rendiconto finanziario della gestione di investimento			
Incrementi, acquisizioni, aumenti di capitale e ripianamenti perdite di partecipazioni	(9,8)	(69,0)	(92,6)
Acquisizioni di altre immobilizzazioni finanziarie	(0,3)	(5,6)	(9,5)
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	0,0	(0,3)	(0,1)
Incremento netto di partecipazioni da Scissione	0,0	(26,0)	(26,0)
Corrispettivi della vendita di partecipazioni	2,7	5,8	20,7
Corrispettivi della vendita di altre immobilizzazioni finanziarie	0,0	0,0	0,0
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	0,0	0,0	0,0
Dividendi percepiti	45,2	37,9	41,9
Altre variazioni	0,0	0,1	0,0
Allocazione Disavanzo di fusione	(41,1)	0,0	0,0
Apporto da fusione	(89,5)	0,0	0,0
Azzeramento partecipazioni società fuse	62,6	0,0	0,0
Disponibilità liquide nette assorbite dalla gestione di investimento (B)	(30,2)	(57,1)	(65,6)
C) Rendiconto finanziario della gestione finanziaria			
Incremento debiti verso banche	112,1	31,1	16,6
(Incremento) decremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(7,0)	152,0	159,4
(Incremento) dei crediti finanziari immobilizzati verso altri	0,0	(4,7)	(5,1)
(Decremento) incremento dei debiti finanziari a breve/lungo verso controllate e collegate	(31,1)	146,5	118,4
Incrementi (decrementi) del Patrimonio netto	0,0	0,0	4,0
Dividendi corrisposti	(55,0)	0,0	0,0
(Incremento) delle attività finanziarie a breve verso controllate e collegate	(53,4)	(189,8)	(198,0)
Decremento (incremento) delle attività finanziarie immobilizzate verso controllate e collegate	78,5	(92,1)	(21,2)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dalla gestione finanziaria (C)	44,1	43,0	74,1
	18,5	(10,7)	(4,7)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	7,7	12,4	12,4
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	26,2	1,7	7,7
Incremento (decremento) del periodo	18,5	(10,7)	(4,7)

Composizione dell'indebitamento finanziario netto	143,3	93,4	145,4
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	359,3	271,0	280,4
Debiti finanziari a medio lungo termine	(68,9)	(3,5)	(3,1)
Debiti finanziari a breve termine	(147,1)	(174,1)	(131,9)

NOTA ESPLICATIVA AI PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2004

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

In data 23 giugno 2004, con efficacia a decorrere dal 30 giugno 2004 e retroattiva all'inizio dell'anno per quanto attiene agli effetti contabili e fiscali, è avvenuta la fusione per incorporazione, deliberata dall'assemblea straordinaria in data 29 aprile 2004, in RCS MediaGroup di Immobiliare Solferino 28 S.r.l., RCS Internal Auditing S.r.l. e delle società Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva S.r.l., CNR Channel News Radio S.r.l. e RCS Radio e TV S.p.A., società interamente possedute dalla stessa incorporante alla data di efficacia giuridica della fusione.

Non si è dato seguito per contro all'incorporazione di HdP Sviluppo Immobiliare S.r.l., in quanto tale società è stata ceduta a terzi nel successivo mese di luglio.

A seguito della fusione si rilevano disavanzi iscritti nello stato patrimoniale dell'incorporante:

- l'incorporazione di AGR – Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva S.r.l., di CNR Channel News Radio S.r.l. e di RCS Radio e TV S.p.A. determina un disavanzo di Euro 31.992.542 che è interamente attribuito alla partecipazione detenuta nella RCS Broadcast S.p.A.;
- l'incorporazione di Immobiliare Solferino 28 S.r.l. genera un disavanzo di Euro 9.062.834 che è interamente attribuito al valore d'iscrizione dell'immobile di Via Solferino 28 in Milano.

L'incorporazione di RCS Internal Auditing S.r.l. determina un avanzo di Euro 1.778, interamente rilevato in conto economico.

Nell'ambito della relazione semestrale di RCS MediaGroup S.p.A. sono state elise le partite patrimoniali in essere al 30 giugno fra le società partecipanti alla fusione, mentre sono stati mantenuti i rispettivi valori economici.

Si precisa che a seguito dell'operazione di fusione ogni confronto tra i valori di bilancio di RCS MediaGroup S.p.A. al 30 giugno 2004 e quelli del semestre e dell'esercizio precedente è influenzato dall'operazione straordinaria. Per maggiore chiarezza nei commenti alle voci, sono stati evidenziati gli effetti degli apporti delle società incorporate.

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

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

B I – Immobilizzazioni immateriali (0,2 milioni)

I movimenti intervenuti nel semestre sono i seguenti :

Descrizione	Costi di impianto e di ampliamento	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Totale
<i>Costo storico al 31/12/03</i>	0,9	0,2	0,1	1,2
Apporto da fusione	-	-	0,4	0,4
Acquisizioni	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-
Costo storico al 30/6/04	0,9	0,2	0,5	1,6
<i>Fondi amm.to al 31/12/03</i>	(0,9)	(0,2)	(0,1)	(1,2)
Apporto da fusione	-	-	(0,1)	(0,1)
Amm.ti del periodo	-	-	(0,1)	(0,1)
Decrementi	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-
Fondi amm.to al 30/06/04	(0,9)	(0,2)	(0,3)	(1,4)
Saldi netti al 31/12/03	-	-	-	-
Apporto da fusione	-	-	0,3	0,3
Acquisizioni	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	(0,1)	(0,1)
Altri movimenti	-	-	-	-
Saldi netti al 30/06/04	-	-	0,2	0,2

A seguito della fusione per incorporazione la voce “altre” immobilizzazioni comprende l’imposta di registro e gli oneri relativi all’accensione del mutuo decennale di 71,3 milioni contratto nel febbraio 2001, da Immobiliare Solferino 28 S.r.l., per finanziare l’acquisto dell’immobile. Il periodo di ammortamento è di 10 anni, pari alla durata del mutuo.

B II – Immobilizzazioni materiali (92,4 milioni)

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	In corso	Totale
<i>Costo storico al 31/12/03</i>	-	0,2	2,0	-	2,2
Apporto da fusione	89,0	-	0,2	-	89,2
Allocazione disavanzo di fusione	9,1	-	-	-	9,1
Acquisizioni	-	0,1	0,2	0,1	0,4
Alienazioni	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Costo storico al 30/06/04	98,1	0,3	2,3	0,1	100,8
Fondi amm.to al 31/12/03	-	-	(1,3)	-	(1,3)
Apporto da fusione	(6,0)	-	(0,1)	-	(6,1)
Amm.ti del periodo	(0,9)	-	(0,2)	-	(1,1)
Alienazioni	-	-	0,1	-	0,1
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Fondi amm.to al 30/06/04	(6,9)	-	(1,5)	-	(8,4)
<i>Saldi netti al 31/12/03</i>	-	0,2	0,7	-	0,9
Apporto da fusione	83,0	-	0,1	-	83,1
Allocazione disavanzo di fusione	9,1	-	-	-	9,1
Acquisizioni	-	0,1	0,2	0,1	0,4
Alienazioni	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(0,9)	-	(0,2)	-	(1,1)
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Saldi netti al 30/06/04	91,2	0,3	0,8	0,1	92,4

I movimenti del semestre sono essenzialmente attribuibili alla rilevazione del valore del fabbricato di Via Solferino 28, in Milano, apportato dalla incorporata Immobiliare Solferino 28 e all’allocazione al valore dell’immobile del disavanzo da fusione relativo alla incorporazione in RCS MediaGroup di Immobiliare Solferino 28 stessa, per 9,1 milioni.

L’immobile iscritto per 98,1 milioni è concesso in locazione a RCS Quotidiani ad un canone annuo di 6,7 milioni, assoggettato ad adeguamento annuo in relazione alle variazioni dell’indice nazionale Istat secondo gli usi.

Il contratto di locazione ha durata di 24 anni, rinnovabile per una durata di ulteriori sei anni.

RCS Quotidiani, ha iniziato dal dicembre 2000, a propria cura e spese, gli interventi di ristrutturazione e riqualificazione dell’immobile, in conformità alla Concessione Edilizia originaria, alla successiva concessa “in variante” ed al progetto esecutivo approvato.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di un’aliquota annua del 2%, che rispecchia la vita utile residua del bene. La determinazione di tale aliquota tiene conto che l’immobile è in fase di ristrutturazione e di riqualificazione.

L’immobile è gravato da ipoteca di primo grado a fronte del mutuo contratto nel mese di febbraio 2001 per l’importo di 71,3 milioni di Euro.

B III – Immobilizzazioni finanziarie (831,2 milioni)

Si decrementano di 102,6 milioni rispetto al 31 dicembre scorso e sono formate da:

Partecipazioni (726,0 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 31/12/03</i>	<i>1.082,2</i>	<i>57,6</i>	<i>372,0</i>	<i>1.511,8</i>
- fondo svalutazioni	(703,5)	(26,9)	(31,4)	(761,8)
Saldi netti al 31/12/03	378,7	30,7	340,6	750,0
Allocazione disavanzo di fusione	32,0	-	-	32,0
Acquisizioni	6,2	-	-	6,2
Sottoscrizioni e aumenti di capitale	0,8	0,4	1,3	2,5
Annullamento per fusione	(75,8)	-	-	(75,8)
Cessioni	-	-	(0,3)	(0,3)
Svalutazioni	(3,8)	(2,4)	(0,5)	(6,7)
Altri movimenti	(2,4)	-	7,3	4,9
Storno svalutazione società incorporate	13,2	-	-	13,2
Riclassifiche	-	4,2	(4,2)	-
Variazioni dell'esercizio	(29,8)	2,2	3,6	(24,0)
Saldi netti al 30/06/04	348,9	32,9	344,2	726,0
+ fondo svalutazioni	694,1	29,8	31,5	755,4
Saldi lordi al 30/06/04	1.043,0	62,7	375,7	1.481,4

Le variazioni in aumento del semestre sono dovute a:

a) Incremento derivante dall'allocazione di disavanzo da fusione (32,0 milioni)

In imprese controllate (32,0 milioni)

A seguito della fusione per incorporazione in RCS MediaGroup di AGR – Agenzia Giornalistica Radiotelevisiva S.r.l., di CNR Channel News Radio S.r.l. e di RCS Radio e TV S.p.A.. si determina un disavanzo di Euro 32,0 milioni che dal punto di vista civilistico è interamente attribuito alla partecipazione detenuta in RCS Broadcast S.p.A..

b) Acquisizioni (6,2 milioni)

In imprese controllate (6,2 milioni)

Riguarda l'operazione di acquisto effettuata da RCS Radio e TV S.p.A., successivamente incorporata in RCS MediaGroup, dell'intera partecipazione di Finwork Finanziaria Italia S.p.A. ora RCS Broadcast S.p.A. pari al 98,99% del capitale sociale.

c) Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzioni di capitale (2,5 milioni)

In imprese controllate (0,8 milioni)

Si riferisce alla sottoscrizione e al versamento dell' aumento di capitale della controllata HdP Sviluppo Immobiliare S.r.l..

In imprese collegate (0,4 milioni)

Riguarda il versamento in conto future operazioni sul capitale di Netdish S.p.A..
La percentuale di possesso rimane invariata al 43,16% del capitale sociale.

In altre imprese (1,3 milioni)

L'importo si riferisce alla sottoscrizione e al versamento dell' aumento di capitale della Eurofly S.p.A..
La percentuale di possesso al 30 giugno passa da 16,33% a 24,55% sull'intero capitale sociale.

Le variazioni in diminuzione del semestre sono dovute al saldo delle seguenti operazioni:

d) Annullamento per fusione (75,8 milioni)

In imprese controllate

Riguardano l'annullamento delle partecipazioni nelle società incorporate per 75,8 milioni.
I disavanzi da annullamento emersi ammontano complessivamente a 41,1 milioni e si riferiscono all'annullamento delle partecipazioni in RCS Radio e TV S.p.A. (per 32,0 milioni) e in Immobiliare Solferino 28 S.r.l. (per 9,1 milioni) e dei relativi patrimoni netti.

e) Storno svalutazioni precedenti società incorporate (13,2 milioni)

In imprese controllate (13,2 milioni)

Si riferisce allo storno di precedenti svalutazioni per effetto della fusione per incorporazione, della partecipazione in RCS Radio e TV S.p.A..

f) Cessioni (0,3 milione)

In altre imprese (0,3 milioni)

L'importo si riferisce alle cessioni avvenute nel mese di giugno di n. 589.832 azioni e di n. 442.374 warrant della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A., realizzando una plusvalenza pari a 0,2 milioni. La percentuale di possesso passa dal 4,25% al 4,23% del capitale sociale.

g) Svalutazioni (6,7 milioni)

In imprese controllate (3,8 milioni)

L'importo si riferisce alle partecipazioni in HdP BV (0,8 milioni) e RCS Investimenti (3,0 milioni), i cui valori di carico sono stati allineati al pro quota dei relativi patrimoni netti.

In imprese collegate (2,4 milioni)

Riguarda la partecipazione Eurofly S.p.A., il cui valore di carico è stato allineato al pro quota del patrimonio netto.

In altre imprese (0,5 milioni)

Riguarda la partecipazione Alice Lab Netherlands NV, il cui valore di carico è stato allineato al pro quota del patrimonio netto.

h) Altri movimenti (4,9 milioni)

In imprese controllate (-2,4 milioni)

L'importo si riferisce al rimborso parziale da parte di RCS Periodici S.p.A. della riserva da sovrapprezzo azioni, come da delibera dell'assemblea ordinaria di RCS Periodici del 27 aprile 2004.

In altre imprese (7,3 milioni)

Si riferisce alla attribuzione gratuita di n. 2.643.334 azioni di Banca Intesa, a seguito della delibera di assegnazione azioni ai soci tramite distribuzione di "dividendo in natura", nella misura di 2 azioni ordinarie, godimento 1° gennaio 2004, ogni 41 azioni ordinarie e/o di risparmio possedute, rilevate al valore di Borsa del giorno 22 aprile 2004 pari a 2,75 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 di Banca Intesa passa da 0,80% al 0,83%.

i) Riclassifiche (4,2 milioni)

L'importo si riferisce alla quota di partecipazione già posseduta in Eurofly Service S.p.A. divenuta collegata, a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale per 1,3 milioni, come sopra descritto.

Inoltre si segnala che, in parte, azioni e quote di proprietà sono custodite presso Spafid, Istituti di Credito ed altri; l'ammontare lordo di carico corrisponde a 536,1 milioni.

La tabella seguente evidenzia l'ammontare delle plusvalenze o minusvalenze latenti sulle partecipazioni quotate in Borsa raffrontando i valori a 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 Euro	complessivo Mil. euro	unitario Euro	complessivo Mil. euro	
Banca Intesa al 31/12/2003	54.188.351	2,91	157,7	3,213	174,1	16,4
Banca Intesa S.p.A.-azioni assegnate tramite dividendo in natura	2.643.334	2,76	7,3	3,213	8,5	1,2
Banca Intesa S.p.A.-post azioni assegnate tramite dividendo in natura	56.831.685	2,90	165,0		182,6	17,6
Pirelli & C.S.p.A.	146.334.392	0,76	111,6	0,860	125,8	14,2
Warrant" Pirelli & C.	109.750.794	0,0	0,0	0,091	10,0	10,0
Joyce Boutique Holding	156.000.000	0,01	1,9	0,035	5,4	3,5
Poligrafici Editoriale	13.199.900	1,57	20,7	1,652	21,8	1,1
DADA	2.417.957	4,66	11,3	4,105	9,9	(1,4)
Totale			310,5		355,6	45,1

Con riferimento alla valutazione delle azioni di Banca Intesa si ricorda che al 31 dicembre 2003 si era proceduto ad effettuare un parziale ripristino del valore di carico di 45,4 milioni, a seguito del positivo andamento del titolo azionario verificatosi nel secondo semestre 2003; tale partecipazione nell'esercizio 2002 era stata svalutata per 66,1 milioni di euro. Nella presente semestrale non è stato effettuato alcun ulteriore ripristino di valore.

Crediti verso imprese controllate e collegate (15,0 milioni)

Si decrementano di 78,5 milioni rispetto al 31 dicembre scorso (93,5 milioni) e si riferiscono al finanziamento concesso alla controllata RCS Livres che scade in un'unica soluzione il 1° aprile 2006.

Crediti verso altri (5,1 milioni)

L'importo si riferisce 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 (85,0 milioni)

Nel corso del semestre non sono state acquistate azioni proprie.

Al 30 giugno risultano in portafoglio n. 26.782.590 azioni ordinarie proprie del valore nominale di euro 1,0, pari a un controvalore di 85,0 milioni, al prezzo medio di carico di 3,175 Euro per azione, corrispondente al 3,66% del capitale ordinario ed al 3,51% dell'intero capitale sociale. L'assemblea ordinaria dei soci del 29 aprile 2004 ha deliberato in merito all'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie, revocando contestualmente la delibera assembleare precedente del 15 aprile 2003.

Il raffronto dei valori di carico delle azioni proprie con i valori di mercato al 30 giugno scorso evidenzia una plusvalenza potenziale di 12,8 milioni (minusvalenza latente rispettivamente di 27 milioni al 30 giugno 2003 e di 11,5 milioni al 31 dicembre 2003):

N° azioni in portafoglio	Valore a libro		Valore di mercato		Plus (minus) Mil.euro
	unitario	complessivo	unitario	complessivo	
	Euro	Mil.euro	Euro	Mil.euro	Mil.euro
26.782.590	3,175	85,0	3,651	97,8	12,8

Le società controllate non possiedono azioni RCS MediaGroup.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C II – Crediti (98,2 milioni)

Diminuiscono di 9,9 milioni rispetto allo scorso esercizio e sono costituiti da:

Descrizione	Saldo al 30/06/04				Saldo al 31/12/03			variazione
	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	di cui Apporto da fusione	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	
Crediti verso clienti	2,9	-	2,9	0,2	3,1	-	3,1	(0,2)
Crediti verso controllate	18,5	-	18,5	-	13,6	-	13,6	4,9
Crediti verso collegate	0,3	-	0,3	-	0,4	-	0,4	(0,1)
Crediti tributari	27,1	42,6	69,7	0,5	42,1	42,1	84,2	(14,5)
Attività per imposte anticipate	4,6	1,3	5,9	-	3,2	2,7	5,9	-
Crediti verso altri	0,9	-	0,9	0,2	0,9	-	0,9	-
Crediti nell'attivo circolante	54,3	43,9	98,2	0,9	63,3	44,8	108,1	(9,9)

- crediti verso clienti 2,9 milioni, che sono riferiti essenzialmente al credito residuo pari a 2,0 milioni verso Burda, relativo alla cessione del 10% avvenuta nel mese di dicembre 2003;
- crediti verso imprese controllate per 18,5 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 0,3 milioni, riferiti principalmente all'addebito di servizi prestati;
- crediti tributari per 69,7 milioni; si decrementano rispetto alla fine dello scorso esercizio di 14,5 milioni. Tale decremento è principalmente riconducibile alla cessione del credito IRPEG a favore delle società del gruppo di 18,8 milioni per la liquidazione delle imposte dirette di queste ultime, in parte compensato dall'aumento del credito nei confronti dell'Erario per l'IVA di Gruppo di 3,8 milioni.

I crediti con scadenza entro l'esercizio sono principalmente rappresentati per 21,1 milioni da crediti IRPEG portati a nuovo, che aumentano rispetto allo scorso esercizio (19,8 milioni). I crediti tributari con scadenza oltre l'esercizio (42,6 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 in base alla normativa vigente;

Descrizione	Saldi al 30/06/04				Saldi al 31/12/03			variazione
	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	di cui Apporto da Fusione	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	
Crediti d'imposta sui dividendi	-	-	-	-	19,6	-	19,6	(19,6)
Crediti IRPEG chiesti a rimborso	-	42,6	42,6	-	-	42,1	42,1	0,5
Crediti IRPEG a nuovo	21,1	-	21,1	-	19,8	-	19,8	1,3
Altri crediti verso erario	6,0	-	6,0	0,5	2,7	-	2,7	3,3
Crediti tributari	27,1	42,6	69,7	0,5	42,1	42,1	84,2	(14,5)

- attività per imposte anticipate per 5,9 milioni, di cui 1,3 milioni esigibili oltre l'esercizio successivo;
- altri crediti per 0,9 milioni, riferiti principalmente per 0,2 milioni a retribuzioni anticipate e per 0,6 milioni sono rappresentati da crediti per anticipi a fornitori.

Non sono iscritti crediti con durata residua superiore a cinque anni.

C III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (350,5 milioni)

Sono dettagliate di seguito:

Descrizione	Saldi al 30/06/04	Saldi al 31/12/03	variazione
SMI	0,8	1,4	(0,6)
Recoletos Compania	5,2	5,2	-
<i>Altre partecipazioni</i>	<i>6,0</i>	<i>6,6</i>	<i>(0,6)</i>
Altri titoli a reddito variabile (quotati):			
- Fondo DUEMME	73,1	65,5	7,6
<i>Altri titoli</i>	<i>73,1</i>	<i>65,5</i>	<i>7,6</i>
Depositi bancari v/terzi	18,0	-	18,0
C/C infragruppo v/controlate	174,9	121,9	53,0
Crediti finanz. Breve termine v/controlate :			
- RCS Libri S.p.A.	65,5	68,0	(2,5)
- RCS Livres	10,0	6,0	4,0
C/C infragruppo v/collegate	2,4	3,0	(0,6)
Crediti finanz. Breve termine v/collegate :			
- Netdish S.p.A.	0,6	0,9	(0,3)
<i>Crediti finanziari</i>	<i>271,4</i>	<i>199,8</i>	<i>71,6</i>
Attività finanziarie non immobilizzate	350,5	271,9	78,6

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.

Si evidenzia inoltre che nel mese di giugno la società SMI ha provveduto a ridurre il valore nominale delle azioni ordinarie da euro 0,50 e euro 0,25 per copertura perdite realizzate nello scorso esercizio, con successivo accorpamento di due azioni in una con valore nominale di euro 0,50. Di conseguenza il numero di azioni in nostro possesso passa da n. 4.397.652 a n. 2.198.826 con un prezzo di carico pari al doppio di quello di fine 2003.

Inoltre si segnala che le “altre partecipazioni” e gli “altri titoli” sono custoditi presso Mediobanca ed altri Istituti di Credito; l’ammontare lordo di carico corrisponde a 80,0 milioni.

L’investimento della liquidità disponibile è effettuato per 73,1 milioni in quote di fondi gestiti da Duemme Sgr, di cui il 60% viene investito in strumenti finanziari a breve termine e il 40% in fondi Hedge, che a loro volta investono in un paniere di fondi scelti secondo una logica di diversificazione tra le diverse strategie di investimento di questi strumenti, al fine di controllare l’esposizione ai rischi di mercato.

L’obiettivo del gestore consiste nel conservare il patrimonio degli investitori, cercando in ogni condizione di mercato, un rendimento superiore al tasso di interesse privo di rischio.

Il rendimento netto della gestione nel primo semestre 2004 è stato di circa il 2,6% in linea con l’obiettivo di RCS MediaGroup di investire parte della liquidità del Gruppo in prodotti con rendimenti attesi nel medio

termine che siano in linea con quelli dei mercati obbligazionari ma con una volatilità inferiore a quella di questi ultimi in modo tale da remunerare adeguatamente il rischio ogni anno.

IV – Disponibilità liquide (8,2 milioni)

Descrizione	Saldi al 30/06/04	di cui Apporto da fusione	Saldi al 31/12/03	variazione
Depositi bancari e postali	8,1	1,0	7,7	0,4
Denaro e valori in cassa	0,1	-	-	0,1
Totale	8,2	1,0	7,7	0,5

Sono costituite principalmente da depositi in conti correnti a vista.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI (1,5 milioni)

Descrizione	Saldi al 30/6/04	di cui Apporto da fusione	Saldi al 31/12/03	variazione
Interessi su finanziamenti a controllate	0,6	-	0,8	(0,2)
<i>Ratei attivi</i>	<i>0,6</i>	<i>-</i>	<i>0,8</i>	<i>(0,2)</i>
<i>Risconti attivi</i>	<i>0,9</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,7</i>
Ratei e risconti attivi	1,5	0,3	1,0	0,5

Aumentano complessivamente di 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre scorso.

I ratei ammontano a 0,6 milioni e si riferiscono principalmente alle attività finanziarie in portafoglio e ai finanziamenti in essere al 30 giugno; i risconti per 0,9 milioni sono costituiti da oneri non di competenza del periodo a fronte di canoni leasing e di premi assicurativi.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO (1.087,2 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 31/12/02	760,6	160,6	152,1	75,5	-	-	(194,4)	954,4
<i>Assemblea del 15 aprile 2003</i>								
- perdite a nuovo esercizi precedenti						(194,4)	194,4	-
<i>Aumento del Capitale Sociale effettuato al servizio di stock option mediante:</i>								
- aumento del capitale sociale	1,4							1,4
- aumento riserva soprapprezzo azioni		2,5						2,5
Incremento riserva per azioni proprie		(9,5)		9,5				-
Riserva per avanzo da scissione					115,8			115,8
Utile (perdita) dell'esercizio al 31/12/03							51,5	51,5
Saldi al 31/12/03	762,0	153,6	152,1	85,0	115,8	(194,4)	51,5	1.125,6
<i>Assemblea del 29 aprile 2004</i>								
<i>Copertura della perdita portate a nuovo al 31.12.2003 mediante:</i>								
- utilizzo della riserva soprapprezzo azioni		(82,4)				82,4		-
- utilizzo della riserva da scissione					(112,0)	112,0		-
<i>Destinazione dell'utile netto di esercizio al 31.12.2003 di euro 51.538.390,00, come segue:</i>								
- a riserva legale			0,3				(0,3)	-
- a distribuzione dividendo agli azionisti							(51,2)	(51,2)
<i>Destinazione a dividendo di "ulteriori" euro 3.741.964,36 prelevati dalla riserva da scissione</i>								
					(3,8)		-	(3,8)
Utile (perdita) dell'esercizio al 30/06/04							16,6	16,6
Saldi al 30/06/04	762,0	71,2	152,4	85,0	-	-	16,6	1.087,2

Il patrimonio netto si decrementa di 38,4 milioni, passando da 1.125,6 milioni al 31 dicembre scorso a 1.087,2 milioni. Il decremento deriva esclusivamente dalla distribuzione agli azionisti di complessivi 55,0 milioni, a seguito della copertura delle perdite di esercizi precedenti pari a 194,4 milioni, avvenuta mediante l'utilizzo per 82,4 milioni dalla riserva soprapprezzo azioni e per 112,0 milioni dalla riserva per avanzo da scissione. I dividendi distribuiti sono stati prelevati per 51,2 milioni dall'utile dello scorso esercizio e per 3,8 milioni dalla riserva per avanzo da scissione.

Il capitale sociale è di Euro 762.019.050, suddiviso in n. 732.669.457 azioni ordinarie e n. 29.349.593 azioni di risparmio, tutte del valore nominale unitario di Euro 1.

La riserva azioni proprie ammonta a 85,0 milioni ed è rimasta invariata rispetto alla fine dello scorso esercizio.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI (39,8 milioni)

La movimentazione del periodo è la seguente:

Descrizione	Saldi al 31/12/03	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	Saldi al 30/06/04
fondi per trattamento di quiescenza :					
Fondo indennità fissa dirigenti	0,4	-	-	-	0,4
Altri fondi :					
Fondo rischi per riorganizzazione, ristrutturazione e diversi	35,8	0,4	(2,7)	(1,6)	31,9
Fondo rischi legali	5,5	-	(1,0)	-	4,5
Fondo rischi x Ristrutturaz. Area editoriale	3,0	-	-	-	3,0
Totale fondi per rischi ed oneri	44,7	0,4	(3,7)	(1,6)	39,8

Sono stati effettuati utilizzi per complessivi 3,7 milioni principalmente a fronte di oneri di riorganizzazione sostenuti nel periodo.

Il “fondo rischi e oneri diversi” inoltre, è stato decrementato per un ammontare pari a 1,6 milioni e riclassificato nella voce “altri debiti”.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (4,5 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 31/12/03	4,0
Stanziamiento del periodo	0,5
Importi liquidati nel periodo	(0,2)
Trasferimenti ad altre società	(0,1)
Trasferimenti da altre società	0,3
Situazione al 30/06/04	4,5

D) DEBITI (249,7 milioni)

Aumentano di 100,9 milioni rispetto allo scorso esercizio e sono costituiti principalmente da:

Descrizione	Saldi al 30/06/04					Saldi al 31/12/03			
	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	di cui Apporto da fusione Entro l'eserc.	di cui Apporto da fusione Oltre l'eserc.	Entro l'es.	Oltre l'es.	Totale	variazione
Debiti verso banche	62,5	66,2	128,7	2,1	66,2	16,6	-	16,6	112,1
Debiti verso fornitori	6,1	-	6,1	0,1	-	4,3	-	4,3	1,8
Debiti per acconti	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Debiti verso imprese controllate	53,8	-	53,8	-	-	77,7	-	77,7	(23,9)
Debiti verso imprese collegate	36,8	2,7	39,5	-	-	39,6	3,1	42,7	(3,2)
Debiti tributari	0,8	-	0,8	0,3	-	4,4	-	4,4	(3,6)
Debiti verso Ist. di prev. e secur. sociale	0,5	-	0,5	-	-	0,6	-	0,6	(0,1)
Altri debiti	20,2	-	20,2	-	-	2,5	-	2,5	17,7
Debiti	180,7	68,9	249,7	2,5	66,2	145,7	3,1	148,8	100,9

Debiti verso banche (128,7 milioni)

Si incrementano di 112,1 milioni rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e riguardano principalmente finanziamenti bancari a breve termine erogati da diversi istituti di credito per l'importo complessivo di euro 55,0 milioni regolati a tassi di mercato e per 68,3 milioni sono rappresentati dal mutuo ipotecario decennale erogato dalla Banca Popolare di Milano per l'acquisizione dell'immobile di Via Solferino, rilevato a seguito della incorporazione di Immobiliare Solferino 28 S.r.l..

Debiti verso fornitori (6,1 milioni)

Si incrementano di 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e si riferiscono a debiti verso fornitori ordinari di beni e servizi, nonché a debiti verso collaboratori e corrispondenti.

Debiti verso imprese controllate (53,8 milioni)

Si decrementano di 23,9 milioni rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e si riferiscono principalmente per 14,3 milioni ai rapporti di conto corrente infragruppo, per 33,0 milioni ad un finanziamento a breve termine ricevuto dalla controllata RCS Investimenti, a condizioni in linea con il mercato finanziario, per 5,4 milioni ai debiti verso controllate nell'ambito della procedura IVA di Gruppo e per la parte residuale a normali operazioni di natura commerciale.

Debiti verso imprese collegate (39,5 milioni)

Si decrementano di 3,2 milioni rispetto al 31 dicembre dell'anno scorso e si riferiscono principalmente per 25,6 milioni ai rapporti di conto corrente infragruppo, per 13,6 milioni a finanziamenti ricevuti dalle collegate m-dis (10,0 milioni) e Eurogravure (3,6 milioni), di cui a breve termine per 10,9 milioni e a lungo termine per 2,7 milioni, a condizioni in linea con il mercato finanziario e per la parte residuale a normali operazioni di natura commerciale.

Debiti tributari (0,8 milioni)

Si riferiscono principalmente al debito per ritenute IRPEF relative a dipendenti e parasubordinati.

Altri debiti (20,2 milioni)

Sono costituiti principalmente da competenze maturate a favore del personale con i relativi oneri sociali e si incrementano di 17,7 milioni rispetto al 31 dicembre scorso esclusivamente in ragione dell'avanzamento nel processo di riorganizzazione.

E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI (1,0 milioni)

Sono costituiti esclusivamente da ratei passivi, relativi agli interessi passivi in maturazione su operazioni di finanziamento a medio e lungo termine erogati da istituti di credito ed altri costi di competenza del periodo.

CONTI D'ORDINE

1) Garanzie personali (242,3 milioni)

I – Fidejussioni prestate nell'interesse di altre imprese (13,5 milioni)

Le garanzie prestate a terzi sono rappresentate per 2,0 milioni da fidejussioni per locazioni di immobili rilasciate nell'interesse della società Iniziativa Immobiliare Due Srl (ex HdP Iniziative Immobiliari S.r.l.) e per 11,5 milioni da fidejussioni rilasciate nell'interesse di terzi derivanti dalla citata operazione di fusione per incorporazione.

III - Altre garanzie personali prestate (228,7 milioni)

Si riferiscono per 135,6 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, 2001 e 2002; per 73,0 milioni alle garanzie fideiussorie prestate a favore delle controllate RCS Libri S.p.A. (0,6 milioni) e RCS Livres S.a.s (72,4 milioni) relative a posizioni di indebitamento a medio termine; per 18,8 milioni alle garanzie rilasciate nell'interesse delle controllate RCS Quotidiani e International Newspaper BV a favore di istituti di credito per estensione fidi; per 1,3 milioni alla garanzia rilasciata nell'interesse della collegata Burda Holding International GMBH a favore di istituti di credito per estensione fido.

3) Impegni (2,6 milioni)

La composizione di questa voce è la seguente:

- impegni per 1,0 milioni di cui: 0,2 milioni, per impegni relativi all'acquisto di quote di società; 0,8 milioni, per un'opzione di vendita avente per oggetto partecipazioni in altre imprese;
- altri impegni per 1,6 milioni riguardano impegni ancora in essere nei confronti di Gemina ai sensi dell'art. 2504 *decies* c.c., ultimo comma.

Si ricorda che RCS MediaGroup ha sottoscritto impegni di cogaranzia generale relativi alla cessione delle attività operative di RCS Investimenti e delle attività di Joseph Abboud, effettuata da GFT NET.

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.

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 :

<i>CAP</i>	<i>40,0</i>
<i>Interests Rate Swaps (IRS)</i>	<i>3,5</i>
<i>DCS</i>	<i>1,4</i>
<i>TOTALE</i>	<i>44,9</i>

I contratti derivati sui tassi di interesse (CAP e IRS) in essere alla data del 30 giugno ammontano a 43,5 milioni e si riferiscono alla copertura del rischio di oscillazione di tassi di interesse relativi a operazioni di finanziamento.

I DCS sono relativi alla copertura di un attivo espresso in dollari.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE (13,6 milioni)

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

- prestazioni di servizi alle controllate per 4,9 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 e di sviluppo organizzativo;
- riaddebiti di costi per 0,2 milioni alle controllate riferiti al personale dirigenziale distaccato ed al recupero di costi sostenuti per loro conto;
- locazioni ed oneri accessori riaddebitati alle controllate per 7,7 milioni, di cui per 4,4 milioni relativi ai canoni di affitto per gli 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 e per 3,3 milioni alla locazione riaddebitata a RCS Quotidiani, relativa all'immobile di Via Solferino, apportato con la fusione per incorporazione di Immobiliare Solferino 28 S.r.l..

B) COSTI DELLA PRODUZIONE (21,7 milioni)

Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci (0,3 milioni)

L'importo riguarda materiale per ufficio, stampati e carburanti.

Costi per servizi (8,3 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Prestazioni professionali e consulenze	2,0	1,1	0,9
Collaboratori e corrispondenti	0,7	0,4	0,3
Consiglio di amministrazione	1,1	1,3	(0,2)
Viaggi e soggiorni	0,3	0,3	-
Servizi pubblicitari e comunicazioni istituzionali	1,2	0,1	1,1
Assicurazioni	0,2	0,2	-
Servizi diversi	2,6	3,1	(0,5)
Manutenzioni	-	0,1	(0,1)
Servizi da Internal Auditing Srl	-	0,5	(0,5)
Postelegrafoniche	0,1	0,1	-
Collegio Sindacale	0,1	0,1	-
Spese per servizi	8,3	7,3	1,0

L'incremento di 1,0 milioni, rispetto al semestre precedente, è attribuibile a maggiori spese pubblicitarie e per comunicazione istituzionale relativa alla campagna pubblicitaria svolta nel semestre, nonché a maggiori spese

per consulenze professionali legate in particolare a operazioni di sviluppo, in parte compensate dalla diminuzione di altri costi.

Costi per godimento di beni di terzi (4,6 milioni)

Tale voce, in linea con il semestre precedente, comprende per 4,5 milioni gli affitti relativi agli 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, per il periodo da gennaio a giugno e per 0,1 milione canoni di locazione operativa di beni mobili, macchinari e automezzi.

Costi per il personale (6,7 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Salari e stipendi	4,7	6,5	(1,8)
Oneri sociali	1,2	2,0	(0,8)
Trattamento di fine rapporto	0,7	0,8	(0,1)
Altri costi	0,1	0,2	(0,1)
Costi per il personale	6,7	9,5	(2,8)

La riduzione di 2,8 milioni, rispetto al semestre precedente è riconducibile sia alla riduzione dell'organico medio del periodo in esame, passato da 109 unità a 107 unità, sia alla diversa composizione dell'organico.

Ammortamenti e svalutazioni (1,1 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	di cui Apporto da fusione	1° semestre 2003	variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0,1	-	0,1	-
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1,0	0,9	0,2	0,8
Ammortamenti e svalutazioni	1,1	0,9	0,3	0,8

La posta, che presenta un incremento di 0,8 milioni rispetto al primo semestre 2003, comprende 0,9 milioni relativi alla quota di ammortamento dell'immobile di Milano in Via Solferino 28 di proprietà della controllata Immobiliare Solferino 28 S.r.l. ora incorporata.

Oneri diversi di gestione (0,7 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Spese di rappresentanza, omaggi e donazioni	0,4	0,2	0,2
Altri oneri di gestione	0,2	0,1	0,1
Contributi e quote associative	0,1	0,1	-
Oneri diversi di gestione	0,7	0,4	0,3

Si riferiscono prevalentemente a spese di rappresentanza, spese societarie e ad oneri di natura fiscale.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (47,0 milioni)

Proventi da partecipazioni (45,2 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Dividendi:			
<i>da imprese controllate:</i>			
- RCS Quotidiani S.p.A.	13,6	15,2	(1,6)
- RCS Periodici S.p.A.	3,6	14,4	(10,8)
- RCS Factor S.p.A.	0,2	1,4	(1,2)
- RCS Libri S.p.A.	11,4	-	11,4
<i>da imprese collegate:</i>			
- m-dis S.p.A.	0,5	-	0,5
<i>da altre imprese:</i>			
- Banca Intesa S.p.A.	2,7	0,8	1,9
- Pirelli & C. S.p.A.	4,5	2,9	1,6
- Smi S.p.A.	-	0,1	(0,1)
- Poligrafici Editori S.p.A.	0,3	-	0,3
- Raisat S.p.A.	0,1	0,1	-
<i>da altre imprese in attivo circolante:</i>			
- Recoletos Compania Editorial	1,0	-	1,0
Totale dividendi	37,9	34,9	3,0
<i>Credito d'imposta sui dividendi</i>	-	19,6	(19,6)
Altri proventi da partecipazioni immobilizzate	7,3	3,0	4,3
Proventi da partecipazioni	45,2	57,5	(12,3)

Gli altri proventi da partecipazioni immobilizzate si riferiscono all'attribuzione gratuita di azioni proprie da parte di Banca Intesa S.p.A., tramite distribuzione di "dividendo in natura" come in precedenza commentato nella sezione "immobilizzazioni finanziarie".

A partire dal periodo d'imposta in corso al 1 gennaio 2004, ai sensi dell'art.4 del D.Lgs. 344/03, non è più attribuito il credito d'imposta sui dividendi corrisposti.

Altri proventi finanziari (4,3 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Interessi su titoli nell'attivo circolante	-	1,2	(1,2)
Utile su cambi	-	1,2	(1,2)
Interessi su crediti in imm.ni finanziarie - controllate	0,2	1,6	(1,4)
Interessi su crediti in imm.ni finanziarie - collegate	-	0,1	(0,1)
Interessi su crediti in imm.ni finanziarie - terzi	0,1	-	0,1
Utile su titoli	-	0,1	(0,1)
Interessi su credito Irpeg chiesto a rimborso	0,5	0,9	(0,4)
Interessi su disponibilità liquide - controllate	3,3	3,0	0,3
Interessi su disponibilità liquide - collegate	0,1	-	0,1
Proventi finanziari diversi	-	-	-
Interessi su disponibilità liquide - terzi	0,1	0,9	(0,8)
Altri proventi finanziari	4,3	9,0	(4,7)

Altri oneri finanziari (2,5 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	di cui Apporto da fusione	1° semestre 2003	variazione
Perdite su cambi	-	-	1,3	(1,3)
Perdite su titoli	-	-	0,3	(0,3)
Interessi passivi verso terzi	0,2	-	0,1	0,1
Oneri finanziari diversi	0,2	0,2	-	0,2
Spese bancarie	-	-	0,1	(0,1)
Interessi passivi su finanziamenti m/l da banche	1,1	1,1	-	1,1
Interessi passivi verso controllate	0,7	-	1,3	(0,6)
Interessi passivi verso collegate	0,3	-	0,1	0,2
Interessi ed altri oneri finanziari	2,5	1,3	3,2	(0,7)

Nel corso del semestre l'ammontare medio delle attività finanziarie che ha generato interessi, calcolato su base trimestrale, è risultato pari a 85 milioni.

I proventi netti ottenuti dalle attività finanziarie nette ammontano complessivamente a 0,6 milioni e sono così composti:

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Altri proventi finanziari (voce C.16)	4,3	9,0	(4,7)
<i>Inclusi (dedotti) da C.16:</i>			
Interessi su crediti d'imposta	(0,5)	(0,9)	0,4
Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante (D.19.c)	(0,6)	(0,2)	(0,4)
Rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante (D.18.c)	-	0,3	(0,3)
Utile su cambi	-	(1,2)	1,2
Interessi su crediti in imm.ni finanziarie - terzi	(0,1)	-	(0,1)
Altri proventi finanziari netti	3,1	7,0	(3,9)
Interessi ed altri oneri finanziari (voce C.17)	2,5	3,2	(0,7)
<i>Inclusi in C17:</i>			
Perdite su cambi	-	(1,3)	1,3
Interessi ed altri oneri finanziari netti	2,5	1,9	0,6
Totale proventi e (oneri) finanziari netti	0,6	5,1	(4,5)

Il rendimento medio semestrale degli impieghi fruttiferi di interessi è stato del 3,55% circa su base annua.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (-4,3 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Rivalutazioni:			
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	-	0,3	(0,3)
Totale rivalutazioni	-	0,3	(0,3)
Svalutazioni:			
<i>di partecipazioni in:</i>			
- HdP BV	0,8	-	0,8
- Dada S.p.A.	-	3,0	(3,0)
- Alice Lab Netherlands NV	0,5	-	0,5
- Eurofly S.p.A.	2,4	-	2,4
<i>Totale svalutazioni di partecipazioni</i>	<i>3,7</i>	<i>3,0</i>	<i>0,7</i>
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni</i>	0,6	0,2	0,4
Totale svalutazioni	4,3	3,2	1,1
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(4,3)	(2,9)	(1,4)

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

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (-18,0 milioni)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	variazione
Proventi straordinari:			
Plusvalenza su cessioni di partecipazioni controllate realizzate verso terzi		2,4	(2,4)
Plusvalenza su cessioni di partecipazioni in altre imprese	0,2	-	0,2
Plusvalenza su cessioni altre immobilizzazioni finanziarie	0,1	-	0,1
Altri proventi straordinari per recupero oneri v/ FILA	-	4,0	(4,0)
Recupero fondi oneri e rischi	1,2	-	1,2
Altri proventi straordinari	-	0,2	(0,2)
Totale proventi straordinari	1,5	6,6	(5,1)
Oneri straordinari:			
Oneri di riorganizzazione	14,3	-	14,3
Oneri per spese di consulenza per cessioni attività non strategiche	1,2	4,0	(2,8)
Accantonamenti al fondo rischi su partecipazioni	3,6	-	3,6
Altri oneri straordinari	0,4	0,2	0,2
Totale oneri straordinari	19,5	4,2	15,3
Totale proventi e oneri straordinari	(18,0)	2,4	(20,4)

Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni in altre imprese si riferiscono esclusivamente alle plusvalenze realizzate tramite le cessioni di n. 589.832 azioni e n. 442.374 warrant della società Pirelli & C. S.p.A., come già commentato nella corrispondente posta patrimoniale.

Gli oneri relativi alla riorganizzazione ammontano a 14,3 milioni, e si riferiscono al riassetto della struttura societaria, ed in particolare all'impegno a fronte del "Patto di non Concorrenza" nei confronti dell'ex Amministratore Delegato e Direttore Generale.

Gli oneri straordinari pari a 1,2 milioni si riferiscono principalmente a spese di consulenza sostenute per conto delle controllate RCS Investimenti S.p.A. (già FILA Holding) e GFT Net S.p.A. relativamente alla cessione delle attività operative.

Gli accantonamenti a fronte di rischi su partecipazioni (3,6 milioni) si riferiscono per 0,6 milioni all'onere della collegata Netdish, attribuibile a copertura perdite e per 3,0 milioni riguarda la svalutazione della partecipazione RCS Investimenti S.p.A. effettuata per tener conto della perdita del semestre, prevalentemente riconducibile ad accantonamenti stanziati dalla controllata, per fronteggiare eventuali rischi che potrebbero insorgere a seguito delle dismissioni delle attività non strategiche.

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.

Altre informazioni

1. Numero dei dipendenti ripartito per categoria:

Categoria	30/06/04		30/06/03		31/12/03	
	Medio	Finale	Medio	Finale	Medio	Finale
Dirigenti	28	24	32	32	25	30
Quadri	26	25	23	23	24	23
Impiegati	52	54	48	48	47	48
Operai	0	0	1	0	0	1
Giornalisti	1	1	4	1	1	3
Direttore Testata	0	0	1	0	0	0
Totale	107	104	109	104	97	105

Milano, 9 settembre 2004

per il Consiglio di Amministrazione :

l'Amministratore Delegato
Vittorio Colao

il Presidente
Guido Roberto Vitale

**TAVOLE ALLEGATE
ALLA RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA**

GRUPPO RCS MEDIAGROUP - Elenco Partecipazioni al 30.06.2004

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.

Non sono indicate le partecipazioni inferiori allo 0,1% e le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante.

Società consolidate con il metodo integrale

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTE	CAPITALE SOCIALE	QUOTE % CONSOLIDATO GRUPPO	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
RCS MediaGroup SpA	Milano	Holding	Euro	761.709.000			
RCS Investimenti SpA (ex Fila Holding SpA)	Briella	Abbigliamento	Euro	96.511.312	98,20	RCS MediaGroup SpA	98,20
GFT NET SpA	Torino	Abbigliamento	Euro	900.000	100,00	RCS MediaGroup SpA	100,00
RCS Broadcast SpA	Milano	Radiofonia	Euro	5.346.000	98,99	RCS MediaGroup SpA	98,99
RCS Editori SpA (ex La Radio dello Sport Srl)	Milano	Servizi	Euro	100.000	100,00	RCS MediaGroup SpA	100,00
R.c.s. Factor S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	2.000.000	90,00	RCS MediaGroup SpA	90,00
Res 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	60,00	RCS MediaGroup SpA	60,00
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							
Artiana Ediciones S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	903.000	71,25	Unidad Editorial S.a.	75,00
Calprint S.I.	VALLADOLID	Editoriale	Euro	1.500.000	64,40	Editora De Medios De Castilla Y Leon S.a. (edical)	99,99
Canal Mundo Ficción S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.060	95,00	Canal Mundo Producciones Audiovisuales S.a.	100,00
Canal Mundo Producciones Audiovisuales S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	60.200	95,00	Unidad Editorial S.a.	100,00
Canal Mundo Radio Cantabria S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.010	94,98	Unidad Editorial S.a.	99,98
Canal Mundo Radio Cantaluna S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.010	94,98	Unidad Editorial S.a.	99,98
Canal Mundo Radio Extremadura S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	3.913	94,98	Unidad Editorial S.a.	99,98
City Italia S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	3.100.230	90,00	RCS Quotidiani SpA.	90,00
City Milano S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	100.000	81,00	City Italia SpA	90,00
Ediservicios Madrid 2000 S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	601.000	94,98	Unidad Editorial S.a.	99,98
Editora De Medios De Castilla Y Leon S.a.	VALLADOLID	Editoriale	Euro	3.840.000	64,41	Unidad Editorial S.a.	67,80
Editora De Medios De Valencia, Alicante Y Castellon S.a.	VALENCIA	Editoriale	Euro	1.322.200	48,70	Unidad Editorial S.a.	49,96
						Fabripres S.a.	1,30
Editorial Del Pueblo Vasco S.a.	BILBAO	Editoriale	Euro	2.193.900	78,51	Unidad Editorial S.a.	82,64
Editoriale Veneto S.r.l.	PADOVA	Editoriale	Euro	3.000.000	51,00	RCS Quotidiani SpA.	51,00
Fabripres S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	961.600	94,99	Unidad Editorial S.a.	99,99
Impresiones De Catalunya S.a.	BARCELONA	Editoriale	Euro	3.000.000	91,11	Unidad Editorial S.a.	82,27
						Fabripres S.a.	9,64
La Esfera De Los Libros S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	48.000	71,25	Unidad Editorial S.a.	75,00
Logintegral 2000 S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	500.000	95,00	Unidad Editorial S.a.	100,00
Mundinteractivos S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	3.600.000	94,98	Unidad Editorial S.a.	99,98
Omni S.I.	PALMA DI MAIORCA	Editoriale	Euro	156.260	34,83	Rev Sol S.a.	55,00
Rev Sol S.a.	PALMA DI MAIORCA	Editoriale	Euro	1.376.040	63,34	Unidad Editorial S.a.	66,67
Res 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	410.000	95,00	Unidad Editorial S.a.	100,00
Unedisa Publicidad S.a.	MADRID	Pubblicità	Euro	500.000	95,00	Unidad Editorial S.a.	100,00
Unedisa Sport S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	180.000	82,65	Mundinteractivos S.a.	87,00
Unedisa Telecomunicaciones S.I.	MADRID	Editoriale	Euro	600.000	95,00	Unidad Editorial S.a.	100,00
Unidad Editorial S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	40.363.638	95,00	Res International Newspapers B.v.	95,000
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
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	Res 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 Lee (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 Lankado' Kft	BUDAPEST	Editoriale	HUF	3.000.000	99,99	Res 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	Res International Books B.v.	100,00
Fabbri Prima O.o.d. Corp.	SOFIA	Editoriale	BGL	20.000	69,99	Res 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	99,59	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	10.758.310	99,99	Res Livre Sas	100,00
Ge Fabbri Ltd.	LONDRA	Editoriale	GBP	685.033	51,09	Res 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
Libraries Flammarion 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
Magie 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	Res International Books B.v.	70,00
Racine S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	37.000	99,99	Flammarion S.a.	100,00
Res International Books B.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	2.500.000	99,99	R.c.s. Libri S.p.a.	100,00
Res Livres S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	72.500.000	99,99	R.c.s. Libri S.p.a.	100,00
Res Rizzoli Corporation New York Corp.	NEW YORK	Editoriale	USD	26.900.000	99,99	Res International Books 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	Res Rizzoli Corporation New York	100,00
Rizzoli Journal Of Art Inc.	NEW YORK	Editoriale	USD	1.000.000	99,99	Res Rizzoli Corporation New York	100,00
S.c.i. Chevilly IV S.e.i.	PARIGI	Editoriale	Euro	2.772.000	99,99	Flammarion S.a.	99,96
						Un-union Distribution S.a.	0,04
S.c.i. La Liberté 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
Un-Union Distribution S.a.s.	CHEVILLY	Editoriale	Euro	500.000	99,99	Flammarion S.a.	100,00

Note
(1) Sul capitale ordinario: 100%

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTE	CAPITALE SOCIALE	QUOTE % CONSOLIDATO GRUPPO	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
Società del gruppo PERIODICI							
Clartus Italia S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	200.000	60,00	Sfera Direct Srl	100,00
Ediprof S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	10.400	42,00	Sfera Editore Spa	70,00
Feria Bebe S.l.	BARCELONA	Editoriale	Euro	10.000	36,00	Sfera Editores Espana S.l.	60,00
Sfera Direct S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	52.000	60,00	Sfera Editore Spa	100,00
Sfera Editore S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	2.000.000	60,00	R.c.s. Periodici S.p.a.	100,00
Sfera Editores Espana S.l.	BARCELONA	Editoriale	Euro	174.000	60,00	Sfera International Americas S.l.	100,00
Sfera Editores Mexico S.a.	GRANADA	Editoriale	MXN	6.401.600	60,00	Sfera International Americas S.l.	100,00
Sfera International Americas S.l.	BARCELONA	Editoriale	Euro	2.654.171	60,00	Sfera Editore Spa	100,00
Sfera Web S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	11.000	60,00	Sfera Editore Spa	100,00
Trend Service S.a.	GRANADA	Editoriale	MXN	250.000	59,40	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
RCS Dada Advertising SpA	MILANO	Pubblicità	Euro	600.000	51,00	R.C.S. Pubblicità SpA	51,00
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	26.000	75,00	Rcs International Magazines B.v.	75,00

Società consolidate con il metodo proporzionale

RAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTE	CAPITALE SOCIALE	QUOTE % CONSOLIDATO GRUPPO	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
M-Dis Distribuzione Media SpA (ex R.c.s. Diffusione S.p.a.)	MILANO	Editoriale	Euro	6.392.727	36,90	RCS MediaGroup SpA	24,75
						R.c.s. Periodici S.p.a.	20,25
Società del gruppo RCS QUOTIDIANI							
Atfabon Inversiones S.L.	MADRID	Editoriale	Euro	60.600	47,49	Munditreactivos S.a.	50,00
Broad Media S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	3.000.000	47,49	Munditreactivos S.a.	50,00
Comunedisa S.a.	MADRID	Internet	Euro	1.202.000	47,50	Unidad Editorial S.a.	50,00
Ediciones Periodísticas Leonesas (Propelesa) S.a.	LEON	Editoriale	Euro	691.150	9,50	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	32,20	Editora De Medios De Castilla Y Leon S.a. (edical)	50,00
Reumtel S.L.	MADRID	Editoriale	Euro	548.700,01	47,50	Unidad Editorial S.a.	50,00
Società del gruppo RCS LIBRI							
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	Editions Fabbri S.a.r.l.	50,00
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	30,00	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' - Jedecaux S.p.a.	(2) 49,00
Impresa Generale Pubblicita' - Jedecaux S.p.a.	MILANO	Pubblicità	Euro	7.390.522	34,50	Res International Advertising B.v.	67,65
Ser.com S.p.a.	BAGNO A RIPOLI	Pubblicità	Euro	150.000	17,25	Impresa Generale Di Pubblicita' - Jedecaux S.p.a.	51,00
Società del gruppo DIFFUSIONE							
Milano Press S.r.l.	MILANO	Editoriale	Euro	50.000	36,90	M-Dis Distribuzione Media SpA (ex RCS Diffusione S.p.a.)	100,00
DeADis S.r.l.	NOVARA	Editoriale	Euro	1.666.600	36,90	M-Dis Distribuzione Media SpA (ex RCS Diffusione S.p.a.)	100,00
Società del gruppo BV:							
Amica Verlag GmbH & Co. Kg	AMBURGO	Editoriale	Euro	511.292	50,00	Burda Rizzoli Verlagbeteiligungen GmbH	100,00
Amica Verlag Verwaltungsgesellschaft MbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	25.565	50,00	Burda Rizzoli Verlagbeteiligungen GmbH	100,00
Burda Rizzoli Verlagbeteiligungen GmbH	MONACO	Editoriale	Euro	3.067.751	50,00	Res International Magazines B.v.	50,00
Fit For Fun Verlag GmbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	204.517	40,00	Burda Rizzoli Verlagbeteiligungen GmbH	80,00
Verlagsgruppe Milchstrasse 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 Verlagbeteiligungen GmbH	100,00
Pwe Verlag Gesellschaft Fur Mediumpublikationen MbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	25.565	50,00	Kino Verlag Holding GmbH	100,00
Res International Communications N.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	2.050.000	50,00	Res International Magazines B.v.	50,00
Tv Spielfilm Verlag GmbH	AMBURGO	Editoriale	Euro	3.067.751	40,00	Burda Rizzoli Verlagbeteiligungen GmbH	80,00

Note :

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

Società valutate con il metodo del patrimonio netto

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'		CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta	Valore di carico Euro milioni
		DI	VALUTE				
Dada S.p.A.	Firenze	Multimediale	Euro	2.664.101,28	RCS MediaGroup SpA	15,42	11,3
Eurogravure S.p.a.	BERGAMO	Editoriale	Euro	7.072.000	RCS MediaGroup SpA	30,00	5,3
HQP BV	Amsterdam	Finanziario	Euro	15.000.000	RCS MediaGroup SpA	100,00	5,1
Inimm Due S.a.r.l.	Lussemburgo	Immobiliare	Euro	240.950	RCS MediaGroup SpA	20,00	0,5
Netdish Italia SpA	Padova	Servizi	Euro	150.000	RCS MediaGroup SpA	43,16	1,0
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	1.530.000	RCS MediaGroup SpA	30,00	0,5
Serom S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.530.000	RCS MediaGroup SpA	30,00	0,5
Società partecipate dal gruppo RCS QUOTIDIANI							
Difernet S.l.	MADRID	Editoriale	Euro	4.320	Mundinteractivos S.a.	33,00	0,1
Edi T.A.A. S.r.l.	TRENTO	Editoriale	Euro	10.000	RCS Quotidiani SpA.	50,00	0,4
Omniprint S.l.	PALMA DI MAIORCA	Editoriale	Euro	2.790.000	Rey Sol S.a.	45,00	1,1
Res - IHT S.r.l. (in liquid.)	MILANO	Editoriale	Euro	600.000	RCS Quotidiani SpA.	50,00	0,1
Red De Distribuciones Editoriales S.l.	MADRID	Editoriale	Euro	176.829,78	Unidad Editorial S.a.	30,00	1,4
Società partecipate dal gruppo RCS LIBRI							
Actes Sud Participation S.a.	ARLES	Editoriale	Euro	2.855.377,12	Flammarion S.a	13,84	2,8
					Editions J'ai Lu S.a.	13,84	
Adelphi Edizioni S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	1.040.000	R.c.s. Libri S.p.a.	48,00	1,4
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	4,3
Garamond S.r.l.	ROMA	Editoriale	Euro	10.000	R.c.s. Libri S.p.a.	50,00	0,8
Librairies Du Savoir S.a.	PARIGI	Editoriale	Euro	1.042.950	Flammarion S.a	23,50	3,3
Mach 2 Libri S.p.a.	MILANO	Editoriale	Euro	646.250	R.c.s. Libri S.p.a.	20,00	1,8
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	0,1
Società Editoria Artistica S.p.A.	MILANO	Editoriale	Euro	2.000.000	Edition d'Art Albert Skirà S.a.	100,00	0,0
Società partecipate dal gruppo RCS PUBBLICITA'							
Allestimenti Speciali Pubblicità' Esterna A.s.p.e. S.r.l.	ROZZANO	Pubblicità	Euro	13.000	Impresa Generale Di Pubblicità' - Jedecaux S.p.a.	49,00	0,1
Media Alpi S.r.l.	TRENTO	Pubblicità	Euro	10.000	R.C.S. Pubblicità SpA	50,00	0,1
Pubblirecord Srl	NAPOLI	Pubblicità	Euro	10.400	Impresa Generale Di Pubblicità' - Jedecaux S.p.a.	49,00	0,0
Pubbliaccesso Lombardia S.r.l. (in liquidazione)	MILANO	Pubblicità	Euro	312.000	Impresa Generale Di Pubblicità' - Jedecaux S.p.a.	100,00	0,2
Publitransport GTT S.r.l.	TORINO	Pubblicità	Euro	100.000	Impresa Generale Di Pubblicità' - Jedecaux S.p.a.	49,00	0,0
Punto Città' Gruppo Publinvest Srl	NAPOLI	Pubblicità	Euro	10.500	Impresa Generale Di Pubblicità' - Jedecaux S.p.a.	49,00	0,0
S.i.p.a. S.r.l.	NAPOLI	Pubblicità	Euro	155.000	Impresa Generale Di Pubblicità' - Jedecaux S.p.a.	49,00	0,1
Società partecipate dal gruppo DIFFUSIONE							
Trento Press Service S.r.l.	TRENTO	Editoriale	Euro	260.000	M-Dis Distribuzione Media SpA (ex RCS Diffusione Spa)	24,80	0,1
					DeADis S.r.l.	5,60	
Società partecipate dal gruppo BV							
Hachette Rizzoli International Communications B.v.	AMSTERDAM	Editoriale	Euro	9.075.604	Res International Magazines B.v.	50,00	0,1
Hachette Rizzoli Magazines Ltd.	ATENE	Editoriale	Euro	3.462.949	Hachette Rizzoli International Communications B.v.	50,00	0,6
					Pegasus Publishing And Printing S.a.	50,00	0,0
Società partecipate dal gruppo GFT NET							
GFT Usa Corp (in liq.)	Rutherford	Abbigliamento	USD	850.000	GFT NET SpA	94,98	0,0
					GFT International BV	5,02	
GFT Germany GmbH (in liquidazione)	Dusseldorf	Abbigliamento	Euro	1.533.876	GFT International BV	100,00	0,0
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	0,0
GFT International BV	Amsterdam	Abbigliamento	Euro	34.250.668	GFT NET SpA	100,00	2,8
RCS Servizi e Partecipazioni Spa	Milano	Servizi	Euro	2.500.000	GFT NET SpA	100,00	1,0
TOTALE NETTO							46,9

Note
(1) di cui versato: Euro 8.500.000

Società valutate al costo

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	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	13,6
Alice Lab Netherlands N.v.	Amsterdam	Finanziario	Euro	128.850.955	RCS MediaGroup SpA	19,40	0,5
Allaxia SpA	Milano	Servizi	Euro	10.000.000	RCS MediaGroup SpA	1,23	0,4
DAB Servizi SpA	Milano	Servizi	Euro	1.040.000	RCS MediaGroup SpA	6,25	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	24,55	1,9
H3G Italia SpA (ex Andala SpA)	Trezzano sul Naviglio	Telefonia	Euro	3.223.189.725	RCS MediaGroup SpA	1,02	33,0
H&P Sviluppo Immobiliare Srl	Milano	Immobiliare	Euro	11.000	RCS MediaGroup SpA	100,00	0,8
H&P Verwaltungs GmbH (in liquidazione)	Nordlingen	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	0,83	165,0 (2)
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano	Medicina	Euro	57.305.382	RCS MediaGroup SpA	5,16	5,2
Joyce Boutique Holdings Ltd	Hong Kong	Abbigliamento	HKD	160.380.000	RCS MediaGroup SpA	9,73	3,1
Mode et Finance	Parigi	Abbigliamento	Euro	6.428.540	RCS MediaGroup SpA	9,49	0,6
Pirelli & C. SpA	Milano	Finanziario	Euro	1.799.908.725,60	RCS MediaGroup SpA	4,23	114,3 (1)
Poligrafici Editoriale SpA	Milano	Editoriale	Euro	34.320.000	RCS MediaGroup SpA	9,99	20,7
Raisat S.p.a.	ROMA	Canali televisivi	Euro	2.585.000	RCS MediaGroup SpA	5,00	5,2
Società partecipate dal gruppo RCS QUOTIDIANI							
Ansa S.r.l.	ROMA	Editoriale	Euro	11.424.000	RCS Quotidiani SpA.	3,13	0,2
Comercial de Prensa Siglo XXI S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	601.000	Unidad Editorial S.a.	20,00	0,5
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.		0,0
Gestora de Derechos de Prensa S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	700.000	Unidad Editorial S.a.	20,00	0,0
Ibiza De Publicaciones S.a.	IBIZA	Editoriale	Euro	586.680	Rey Sol S.a.	7,96	0,0
Medios de Azahar	CASTELLON	Editoriale	Euro	392.500	Editoria De Medios De Valencia, Alicante Y Castellon S.a.	8,03	0,0
Neo-Sky 2002 S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	112.958.764	Unidad Editorial S.a.	0,95	0,3
Société Anonyme Investissements Press S.a. (S.A.I.P.)	PARIGI	Editoriale	Euro	9.251.687	Unidad Editorial S.a.	2,00	0,2
Travel Systems A.g.	MONACO	Editoriale	Euro	339.344	Unidad Editorial S.a.	1,00	0,1
Vevo Television S.a.	MADRID	Editoriale	Euro	6.010.121,04	Unedisa Telecomunicaciones S.L.	25,50	1,9
Suscribe S.L.	PALMA DI MAIORCA	Editoriale	Euro	300.000	Logintegral 2000 S.a.	15,00	0,0
Società partecipate dal gruppo RCS LIBRI							
Data Base Factory France	n.d.	Editoriale	Euro	90.354	Ge Fabbri Ltd.	19,00	0,0
Data Base Factory Great Britain	n.d.	Editoriale	GBP	1.000	Ge Fabbri Ltd.	20,00	0,3
Fabbri Richina Ltd.	TORTOLA	Editoriale	USD	50.000	Rcs International Books B.v.	50,00	0,1
Fédération Diffusion S.a.r.l.	PARIGI	Editoriale	Euro	7.623	Ud-Union Distribution S.a.s.	20,00	0,0
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
Società partecipate dal 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 partecipate dal gruppo RCS PUBBLICITA'							
Consorzio Arredo Urbano Spa	MILANO	Pubblicità	Euro	210.000	Impresa Generale Di Pubblicita' - Jcdcaux S.p.a.	12,50	0,0
I - Mago S.p.a.	FIRENZE	Pubblicità	Euro	510.000	Impresa Generale Di Pubblicita' - Jcdcaux S.p.a.	14,00	0,0
Società partecipate dal gruppo DIFFUSIONE							
Consorzio C.S.I.E.D.	MILANO	Editoriale	Euro	103.291	M-Dis Distribuzione Media SpA (ex RCS Diffusione S	10,00	0,0
					DeAdis S.r.l.	10,00	0,0
Società partecipate del gruppo BURDA RCS							
Burda Rizzoli Consulting CO Ltd	BEEJING	Editoriale	Euro	200.000	Burda Res International Holding GmbH	100,00	0,0
Burda-Rizzoli Thailand Ltd.	BANGKOK	Editoriale	THB	5.000.000	Burda Res International Holding GmbH	49,00	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
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	1.639.680	Burda Rizzoli France S.a.s.	100,00	0,0
Publicité Nuit et Jour S.a.s.	PARIGI	Editoriale	Euro	38.125	Editions Nuit et Jour S.a.s.	100,00	0,0
Società partecipate dal gruppo BV'							
Burda Verlag Osteuropa GmbH	OFFENBURG	Editoriale	Euro	1.022.584	Rcs International Magazines B.v.	20,00	0,0
Tomorrow Focus A.g.	AMBURGO	Editoriale	Euro	38.806.500	Rcs International Magazines B.v.	5,80	1,5
Società partecipate dal gruppo BROADCAST							
Audradio Srl	Milano	Servizi	Euro	31.200	RCS Broadcast SpA	8,33	0,1
Società partecipate dal gruppo GFT NET							
Consorzio T.A. 2000 per l'ind. Moda	Milano	Abbigliamento	Euro	18.076	GFT NET SpA	14,30	0,0
TOTALE NETTO							371,7

Note

(1) Sul capitale ordinario: 4,41%

(2) Sul capitale ordinario: 0,96%

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 30.06.2004	Cambio medio 1° semestre 2004	Cambio puntuale 30.06.2003	Cambio medio 1° semestre 2003
Dollaro Australiano	AUD	1,7497	1,66069	1,7116	1,7918
Dollaro Canadese	CAD	1,6358	1,64229	1,5506	1,6045
Dollaro U.S.A.	USD	1,2169	1,22739	1,1427	1,1049
Dollaro Hong Kong	HKD	9,4920	9,5586	8,9110	8,6175
Dollaro Singapore	SGD	2,0839	2,08572	2,0149	1,9297
Fiorino Ungherese	HUF	252,8500	256,3717	266,6100	247,2814
Franco Svizzero	CHF	1,528	1,5532	1,5544	1,4920
Lev Bulgaro	BGL	1,9559	1,95533	1,9462	1,9501
Sterlina Inglese	GBP	0,6682	0,67381	0,6932	0,6857
Peso Argentino	ARS	3,6032	3,59097	3,2006	3,3150
Peso Messicano	MXN	13,945	13,75172	11,8852	11,7419
Corona Ceca	CZK	31,9600	32,4863	31,5720	31,5494
Won Sudcoreano	KRW	1401,6900	1440,1727	1364,3800	1331,1849
Renminbi Cinese	CNY	10,0759	10,17158	9,4615	9,15044
Zloty Polacco	PLN	4,5426	4,73321	4,4585	4,2731
Lire Turche	TRL	1816800,0	non applicato	1651514,0	non applicato
Baht Tailandese	THB	49,7264	non applicato	48,0823	non applicato
Rupia Indonesiana	IDR	11439,3000	non applicato	9463,0500	non applicato
Dong Vietnamita	VND	19139,200	non applicato	18353,200	non applicato
Hryvnia Ucraina	UAH	6,4732	6,72482	6,2856	6,0890
Real Brasiliano	BRL	3,8051	3,64176	3,2961	3,5698

**TAVOLE ALLEGATE
ALLA RELAZIONE SEMESTRALE
DELLA CAPOGRUPPO**

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

(milioni di euro)

Denominazione e sede sociale	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di libro
Imprese controllate						
RCS Libri S.p.A. - Milano						
Al 31/12/03	42,4	3,0	106,6	99,99	706.664.884	154,9
Al 30/06/04	42,4	(4,2)	90,9	99,99 (a)	706.664.884	154,9
RCS Radio e TV S.p.A. (ex RCS Broadcast S.p.A.) - Milano						
Al 31/12/03	2,9	(8,5)	7,5	100,00	28.951.050	37,9
-annullamento per fusione				(100,00)	(28.951.050)	(37,9)
Al 30/06/04	-	-	-	-	0	0,0
RCS Broadcast S.p.A. (ex Finwork S.p.A.) - Milano						
Al 31/12/03	0,0	0,0	0,0	0,00	0	0,0
- acquisizioni				98,99	19.599.327	6,2
- allocazione disavanzo di fusione						32,0
Al 30/06/04	5,3	(3,4)	5,8	98,99 (f)	19.599.327	38,2
RCS Pubblicità S.p.A. - Milano						
Al 31/12/03	40,0	(5,5)	84,7	100,00	40.000.000	40,1
Al 30/06/04	40,0	2,8	87,5	100,00 (a)	40.000.000	40,1
RCS Quotidiani S.p.A. (ex RCS Editori S.p.A.) - Milano						
Al 31/12/03	40,0	13,7	79,5	100,00	40.000.000	40,0
Al 30/06/04	40,0	38,2	104,1	100,00 (a)	40.000.000	40,0
RCS Investimenti (ex Fila Holding S.p.A.) - Milano						
Al 31/12/03	96,5	(77,8)	42,9	98,20	94.779.730	42,1
- svalutazioni						(3,0)
Al 30/06/04	96,5	0,04	42,9	98,20 (a)	94.779.730	39,1
GFT NET S.p.A. - Torino						
Al 31/12/03	21,4	(20,5)	0,9	100,00	21.400.000	0,0
Al 30/06/04	21,4	0,04	0,9	100,00 (a)	21.400.000	0,0
RCS International Magazines BV - Amsterdam						
Al 31/12/03	2,3	(3,2)	21,3	100,00	2.300.000	20,1
Al 30/06/04	2,3	(3,2)	21,3	100,00 (e)	2.300.000	20,1
RCS Periodici - Milano						
Al 31/12/03	5,0	6,0	24,4	60,00	3.000.000	11,0
- cessione				(e)		(2,4)
Al 30/06/04	5,0	6,1	20,5	60,00 (a)	3.000.000	8,6
Immobiliare Solferino 28 S.r.l. - Milano						
Al 31/12/03	0,5	(1,3)	15,6	100,00	2	24,7
-annullamento per fusione					(2)	(24,7)
Al 30/06/04	-	-	-	-	0	0,0
HdP - BV - Amsterdam						
Al 31/12/03	15,0	0,0	6,0	100,00	150.000	5,9
- svalutazioni						(0,8)
Al 30/06/04	15,0	0,0	6,0	100,00 (h)	150.000	5,1
RCS Factor S.p.A. - Milano						
Al 31/12/03	2,0	0,4	3,0	90,00	1.800.000	1,9
Al 30/06/04	2,0	0,3	2,7	90,00 (f)	1.800.000	1,9
RCS Internal Auditing S.r.l. (ex HdP Internal Auditing S.r.l.) - Milano						
Al 31/12/03	0,0	0,0	0,0	50,00	1	0,0
-acquisizione				50,00	1	0,0
-annullamento per fusione				(100,00)	(2)	0,0
Al 30/06/04	-	-	-	-	0	0,0
HdP - Sviluppo Immobiliare S.r.l. - Milano						
Al 31/12/03	0,0	0,0	0,0	100,00	1	0,0
-aumento capitale						0,8
Al 30/06/04	0,0	0,0	0,8	100,00 (b)	1	0,8
RCS Editori S.p.A. (ex La Radio dello Sport S.r.l.) - Milano						
Al 31/12/03	0,1	0,0	0,1	100,00	100.000	0,1
Al 30/06/04	0,1	0,0	0,1	100,00 (a)	100.000	0,1
HdP - Verwaltungs GmbH (in liquidazione) - Stoccarda						
Al 31/12/03	0,0	0,0	0,0	100,00	1	0,0
Al 30/06/04	0,0	0,0	0,0	100,00	1	0,0
Saldi netti "imprese controllate" al 30/06/04					348,9	

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

Al 31/12/03	0,1	(3,3)	34,0	50,00	100.000	13,6
Al 30/06/04	0,1	(10,6)	48,5	50,00 (f)	100.000	13,6

Dada S.p.A. - Firenze

Al 31/12/03	2,7	(25,0)	37,1	15,42	2.417.957	11,2
Al 30/06/04	2,7	(25,0)	37,1	15,42 (f)	2.417.957	11,2

Eurogravure S.p.A. - Bergamo

Al 31/12/03	7,1	1,6	12,6	30,00	4.080.000	2,1
Al 30/06/04	7,1	2,5	15,2	30,00 (f)	4.080.000	2,1

Eurofly Service S.p.A. - Torino

Al 31/12/03	4,3	(6,0)	3,7	16,33	1.342.782	2,9
- aumento capitale sociale					2.564.102	1,3
- svalutazioni						(2,3)
Al 30/06/04	4,3	(6,0)	3,7	24,55 (d)	3.906.884	1,9

M-Dis S.p.A. (ex RCS Diffusione S.p.A.) - Milano

Al 31/12/03	6,4	2,9	9,5	24,75	1.582.200	1,7
Al 30/06/04	6,4	3,9	11,4	24,75 (a)	1.582.200	1,7

Netdish Italia S.p.A. - Padova

Al 31/12/03	0,2	(2,4)	(0,4)	43,16	64.742	0,7
- ricostituzione del capitale						0,3
Al 30/06/04	0,2	(2,4)	(0,4)	43,16 (f)	64.742	1,0

Sepad S.p.A. - Milano

Al 31/12/03	1,5	0,3	2,0	30,00	900.000	0,5
Al 30/06/04	1,5	0,2	1,9	30,00 (f)	900.000	0,5

Serom S.p.A. - Milano

Al 31/12/03	1,5	(0,1)	1,5	30,00	900.000	0,5
Al 30/06/04	1,5	0,0	1,4	30,00 (f)	900.000	0,5

Inimm Due S. à r.l. - Lussemburgo

Al 31/12/03	0,2	(0,8)	1,6	20,00	1.928	0,4
Al 30/06/04	0,2	(0,8)	1,6	20,00 (i)	1.928	0,4

S.N. L'Europèen S.A. - Parigi

Al 31/12/03	0,6	n.d.	n.d.	35,00	21.350	0,0
Al 30/06/04	0,6	(0,1)	(0,3)	35,00 (f)	21.350	0,0

Saldi netti "imprese collegate" al 30/06/04**32,9**

Altre imprese**Banca Intesa S.p.A. - Milano**

Al 31/12/03	3.561,1	1.359,0	14.745,0	0,80	54.188.351	157,7
- aumento capitale gratuito					2.643.334	7,3
Al 30/06/04	3.561,1	1.359,0	14.745,0	0,83 (f)	56.831.685	165,0

Pirelli & C. S.p.A. - Milano

Al 31/12/03	1.799,4	(43,9)	3.173,4	4,25	146.924.224	111,9
- cessioni					(589.832)	(0,3)
Al 30/06/04	1.799,4	137,8	3.355,1	4,23 (f)	146.334.392	111,6

Pirelli & C. S.p.A. - Milano

Al 31/12/03					110.193.168	
- cessione					(442.374)	
Al 30/06/04					109.750.794	

H3G (ex Andala Umis) - Trezzano sul Naviglio (Mi)

Al 31/12/03	474,3	(293,0)	3.274,7	1,02	6.594.480	33,0
Al 30/06/04	474,3	(1.295,7)	1.979,1	1,02 (f)	6.594.480	33,0

Poligrafici Editoriale S.p.A. - Bologna

Al 31/12/03	34,3	(1,0)	81,6	9,99	13.199.000	20,7
Al 30/06/04	34,3	4,3	85,8	9,99 (f)	13.199.000	20,7

Raisat S.p.A. - Roma

Al 31/12/03	2,6	1,9	5,4	5,00	25.000	5,2
Al 30/06/04	2,6	2,0	5,7	5,00 (f)	25.000	5,2

Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. - Milano

Al 31/12/03	106,5	(29,2)	57,4	5,20	1	5,2
Al 30/06/04	106,5	(29,4)	57,3	5,16 (f)	1	5,2

Joyce Boutique Holding Ltd - Hong Kong

Al 31/12/03	20,6	(11,0)	50,2	9,73	156.000.000	1,9
Al 30/06/04	16,3	(7,1)	32,8	9,73 (g)	156.000.000	1,9

Alice Lab Netherlands NV - Amsterdam

Al 31/12/03	5,0	n.d.	n.d.	19,40	50.000	1,0
- svalutazioni						(0,5)
Al 30/06/04	5,0	(0,9)	2,1	19,40 (f)	50.000	0,5

Mode et Finance - Parigi

Al 31/12/03	6,4	1,2	6,0	9,49	60.980	0,6
Al 30/06/04	6,4	(0,2)	5,9	9,49 (f)	60.980	0,6

Emittenti Titoli S.p.A. - Milano

Al 31/12/03	4,3	1,1	6,1	1,22	120.000	0,1
Al 30/06/04	4,3	1,1	6,1	1,22 (f)	120.000	0,1

Allaxia S.p.A. - Milano

Al 31/12/03	10,0	n.d.	n.d.	1,23	123.065	0,3
Al 30/06/04	10,0	n.d.	n.d.	1,23	123.065	0,3

Immobiliare Editori Giornali S.r.l. - Roma

Al 31/12/03	0,8	n.d.	n.d.	7,50	1	0,1
Al 30/06/04	0,8	0,0	0,7	7,50 (f)	1	0,1

Saldi netti "altre imprese" al 30/06/04**344,2****Saldi netti "totale partecipazioni" al 30/06/04****726,0**

(a) Valori riferiti al bilancio 30/06/2004

(b) Società non operativa

(c) Rimborso parziale della riserva da sovrapprezzo azioni

(d) Inizialmente inserita nelle altre società

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

(f) Valori riferiti al bilancio 31/12/2003

(g) Valori riferiti al bilancio 31/03/2003

(h) Valori riferiti al bilancio 31/12/2003, non ancora approvato dall'Assemblea

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

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

Codice ISIN	Descrizione	Valuta titolo	Incrementi (Decrementi)		Svalutazione ai prezzi medi di giugno 2004 in migliaia di euro	Valore di carico in migliaia di euro	Quotazione mese di giugno 2004	Rivalutazione implicita relativa alla quotazione mese di giugno 2004
			Esistenza al 31/12/03	Esistenza al 30/06/04				
	Altre partecipazioni							
IT0001076733	Smi	EURO	1.420		(630)	790	0,36	
ES0131532014	Recoletos Compania Editorial	EURO	5.223			5.223	5,71	1.113
IT0001063210	Mediaset	EURO	0,7			0,7	9,23	0,2
IT0001398541	Gruppo Editoriale L'Espresso	EURO	0,3			0,3	4,87	0,2
IT0001276408	Classeditori cat.'A'	EURO	0,2			0,2	1,79	
IT0001469383	Arnoldo Mondadori Ed. Ord.	EURO	0,6			0,6	7,74	0,2
IT0003479638	Seat-Pagine Gialle	EURO	0,1			0,1	0,33	
IT0001389920	Telecom Italia Media	EURO	0,1			0,1	0,34	
IT0001472171	Caltagirone Editore SpA	EURO	0,5			0,5	6,27	0,1
IT0003389522	Compagnia immobiliare azionaria S.p.A.	EURO					0,14	
	Totale "Altre partecipazioni"		6.645		(630)	6.016		1.114
	Altri titoli							
	b) Altri titoli a reddito variabile:							
	quotati:							
LU0134649283	DUEMME EUR SHORT T-I	EURO	43.700			43.700	107,13	705
IT0003246847	DUEMME LOW VOLAT POR	EURO	18.000			18.000	532,62	346
IT0003535959	DUEMME PER II PORT	EURO	3.850	2.600	(0,5)	6.450	510,85	
IT0003246896	DUEMME PERFORMANCE POR	EURO		5.000	(0,3)	5.000	540,86	
	totale quotati		65.550	7.600	(0,8)	73.149		1.051
	Totale b) "Altri titoli a reddito variabile"		65.550	7.600	(0,8)	73.149		1.051
	Totale "Altri Titoli "		65.550	7.600	(0,8)	73.149		1.051

**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 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1) PROVENTI DA PARTECIPAZIONE			
. imprese controllate	28,8	48,5	52,5
. imprese collegate	0,5	-	-
. altre imprese	15,9	9,1	9,1
2) ALTRI PROVENTI FINANZIARI			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
. imprese controllate	0,3	1,6	3,2
. imprese collegate	-	0,0	-
. altre imprese	0,1	-	0,7
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	1,2	1,2
d) proventi diversi dai precedenti:			
. imprese controllate	3,3	3,0	6,2
. imprese collegate	0,1	0,0	0,2
. altre imprese	0,6	3,1	4,6
3) INTERESSI PASSIVI ED ALTRI ONERI FINANZIARI			
. imprese controllate	(0,7)	(1,3)	(2,4)
. imprese collegate	(0,3)	(0,2)	(0,5)
. altre imprese	(1,5)	(1,7)	(2,6)
. utili e perdite in cambi	-	-	-
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	47,0	63,3	71,9
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
4) RIVALUTAZIONI			
a) di partecipazioni	-	0,3	45,8
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
5) SVALUTAZIONI			
a) di partecipazioni	(3,7)	(3,0)	(14,8)
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(0,6)	(0,2)	(0,2)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	(4,3)	(2,9)	30,8
6) ALTRI PROVENTI DALLA GESTIONE	13,5	8,3	21,9
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE:			
6) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	(0,3)	(0,1)	(0,3)
7) PER SERVIZI NON FINANZIARI	(8,3)	(7,3)	(15,4)
8) PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(4,6)	(4,7)	(8,5)
9) PER IL PERSONALE	(6,7)	(9,5)	(15,4)
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(1,1)	(0,3)	(0,4)
12) ACCANTONAMENTI PER RISCHI	(0,0)	-	(0,6)
13) ALTRI ACCANTONAMENTI	-	(0,3)	(0,4)
14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(0,6)	(0,4)	(1,4)
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	(21,6)	(22,6)	(42,4)
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	34,6	46,0	82,3
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) PROVENTI	1,5	4,9	105,1
21) ONERI	(19,5)	(2,5)	(132,6)
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	(18,0)	2,4	(27,5)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	16,6	48,4	54,8
16) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO, CORRENTI DIFFERITE E ANTICIPATE	-	-	(3,3)
RISULTATO DEL PERIODO			51,5
UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	-	-	51,5
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	16,6	48,4	-

**CONTI ECONOMICI
CONSOLIDATI TRIMESTRALI**

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI TRIMESTRALI

	2004			2003			2004			2003			31/12/2003
	1^trimestre	1^trimestre	Delta	2^trimestre	2^trimestre	Delta	1^semestre progressivo	1^semestre progressivo	Delta	3^trimestre	4^trimestre		
A. RICAVI NETTI	565,1	503,4	61,7	646,3	583,5	62,8	1.211,5	1.086,9	124,6	537,0	613,0	2.236,9	
- Ricavi diffusionali	348,4	301,4	47,0	349,0	286,1	62,9	697,4	587,5	109,9	357,6	343,6	1.288,7	
- Ricavi pubblicitari	181,3	167,6	13,7	244,3	227,5	16,9	425,6	395,1	30,5	152,0	258,0	805,1	
- Altri ricavi	35,4	34,4	1,0	53,1	69,9	(16,1)	88,5	104,4	(15,9)	27,4	11,4	143,1	
CONSUMI DI MATERIE PRIME E SERVIZI	(445,5)	(404,7)	(40,8)	(461,5)	(420,7)	(40,7)	(907,0)	(825,4)	(81,6)	(399,4)	(435,2)	(1.660,0)	
VAR.RIM.. PROD.IN C. DI LAV.SEMILAV.. PF	6,3	(0,9)	7,2	8,2	16,7	(8,5)	14,5	15,8	(1,3)	(4,9)	(1,1)	9,8	
COSTO DEL LAVORO	(101,6)	(106,2)	4,6	(105,3)	(113,3)	8,0	(206,9)	(219,5)	12,6	(95,1)	(88,3)	(402,9)	
B. MARGINE OPERATIVO LORDO	24,3	(8,4)	32,7	87,9	66,2	21,7	112,1	57,8	54,3	37,6	88,4	183,8	
AMMORTAMENTI SVALUTAZIONI E ACCANTON.	(21,7)	(22,1)	0,4	(22,8)	(28,2)	5,2	(44,5)	(50,3)	5,8	(19,2)	(28,3)	(97,8)	
C. RISULTATO OPERATIVO	2,6	(30,5)	33,1	65,0	38,0	26,9	67,6	7,6	60,0	18,4	60,1	86,0	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(2,0)	(1,2)	(0,8)	0,4	(1,2)	1,7	(1,6)	(2,4)	0,8	(2,7)	(3,4)	(8,5)	
PROVENTI (ONERI) DA PARTEC. E RETT. ATT.	(2,0)	(1,7)	(0,3)	14,4	27,4	(13,0)	12,4	25,7	(13,3)	(1,5)	27,9	52,1	
D. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEI COMPONENTI STRAORDINARI	(1,4)	(33,4)	32,0	79,8	64,2	15,6	78,4	30,9	47,5	14,2	84,6	129,6	
PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI	(3,0)	(0,1)	(2,9)	(24,4)	(2,2)	(22,2)	(27,4)	(2,3)	(25,1)	5,6	(56,3)	(53,0)	
E. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DI TERZI	(4,4)	(33,5)	29,1	55,4	62,0	(6,7)	51,0	28,6	22,4	19,8	28,3	76,6	