

**SACIS****SACIS S.p.A. COMMERCIALE INIZIATIVE SPETTACOLO****(in liquidazione - delibera del 23.01.1998)**

|                           |                                                                                                          |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione             | Sacis S.p.A. Commerciale Iniziative Spettacolo                                                           |
| Costituzione              | 4 giugno 1955                                                                                            |
| Oggetto                   | La Società ha per oggetto le iniziative e gli affari attinenti alle attività in genere dello spettacolo. |
| Capitale sociale          | 102.000 Euro<br>200.000 azioni da 0,51 Euro<br>Rai 100%                                                  |
| Dipendenti                | nessuno                                                                                                  |
| Liquidatore               | Eugenio Quaglia                                                                                          |
| <b>Collegio Sindacale</b> |                                                                                                          |
| Presidente                | Roberto Ascoli                                                                                           |
| Sindaco effettivo         | Michele Giura                                                                                            |
| Sindaci supplenti         | Paolo Saraceno<br>Pier Giorgio Tomassetti                                                                |
| Bilancio 2003             | Approvato dall'Assemblea del 22 aprile 2004                                                              |

Sacis S.p.A. (in liquidazione)

**Stato Patrimoniale** (Euro)

| <b>Attivo</b>                                                    | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>        | -                 | -                 |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                       |                   |                   |
| I. Immobilizzazioni immateriali                                  | -                 | -                 |
| II. Immobilizzazioni materiali                                   | -                 | -                 |
| III. Immobilizzazioni finanziarie                                |                   |                   |
| 2. Crediti                                                       |                   |                   |
| <i>d) verso altri</i>                                            |                   |                   |
| • importi esigibili oltre l'esercizio successivo                 | 36.152            | 36.405            |
| Totale immobilizzazioni finanziarie                              | 36.152            | 36.405            |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                                   | <b>36.152</b>     | <b>36.405</b>     |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                      |                   |                   |
| I. Rimanenze                                                     | -                 | -                 |
| II. Crediti                                                      |                   |                   |
| 1. verso clienti                                                 | 19.021            | 22.979            |
| 4. verso controllante                                            | 5.712.641         | 5.801.577         |
| 5. verso altri                                                   | 65.156            | 72.656            |
| Totale crediti                                                   | 5.796.818         | 5.897.212         |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni |                   |                   |
| IV. Disponibilità liquide                                        |                   |                   |
| 1. Depositi bancari e postali                                    | 645               | 766               |
| 3. Denaro e valori in cassa                                      | 104               | 372               |
| Totale disponibilità liquide                                     | 749               | 1.138             |
| <b>Totale attivo circolante</b>                                  | <b>5.797.567</b>  | <b>5.898.350</b>  |
| <b>D) Ratei e risconti</b>                                       | -                 | -                 |
| <b>Totale Attivo</b>                                             | <b>5.833.719</b>  | <b>5.934.755</b>  |

Sacis S.p.A. (in liquidazione)

**Stato Patrimoniale (Euro)**

| <b>Passivo</b>                                               | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                   |                   |                   |
| I. Capitale                                                  | 102.000           | 102.000           |
| IV. Riserva legale                                           | 20.400            | 20.400            |
| VII. Altre Riserve                                           | 1.953.687         | 2.334.178         |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio                           | (39.541)          | (380.490)         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                               | <b>2.036.546</b>  | <b>2.076.088</b>  |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                           |                   |                   |
| 1. per trattamento di quiescenza e obblighi simili           | 1.115             | 1.115             |
| 2. per imposte                                               | -                 | 51.032            |
| 3. altri                                                     |                   |                   |
| a) fondo oneri vertenze terzi                                | 677.591           | 669.845           |
| b) fondo vertenza locazione sede                             | 2.850.000         | 2.850.000         |
|                                                              | 3.527.591         | 3.519.845         |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>                       | <b>3.528.706</b>  | <b>3.571.992</b>  |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | -                 | -                 |
| <b>D) Debiti</b>                                             |                   |                   |
| 3. Debiti verso banche                                       | 90                | 106               |
| 5. Acconti                                                   |                   |                   |
| 6. Debiti verso fornitori                                    | 260.703           | 277.188           |
| 11. Debiti tributari                                         | 6.993             | 7.781             |
| 13. Altri debiti                                             | 681               | 1.600             |
| <b>Totale debiti</b>                                         | <b>268.467</b>    | <b>286.675</b>    |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                   | -                 | -                 |
| <b>Totale Passivo</b>                                        | <b>5.833.719</b>  | <b>5.934.755</b>  |

**Conti d'ordine (Euro)**

|                                     | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 3. Impegni di acquisto e di vendita |                   |                   |
| a) impegni di acquisto              | 29.955            | 29.955            |
| 4. Altri                            | 9.296             | 563.496           |
| <b>Totale conti d'ordine</b>        | <b>39.251</b>     | <b>593.451</b>    |

Sacis S.p.A. (in liquidazione)

**Conto Economico (Euro)**

|                                                         | 31.12.2003       | 31.12.2002       |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                       |                  |                  |
| 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni             |                  |                  |
| <i>a) merci conto vendite</i>                           | -                | 424              |
| <i>b) commercializzazione diritti</i>                   | -                | 47               |
| <i>d) rimborsi di spese</i>                             | 24.968           | 20.032           |
|                                                         | 24.968           | 20.503           |
| 5. Altri ricavi e proventi                              |                  |                  |
| <i>b) altri</i>                                         | 80.828           | 116.489          |
| <b>Totale valore della produzione</b>                   | <b>105.796</b>   | <b>136.992</b>   |
| <b>B) Costi della produzione</b>                        |                  |                  |
| 6. per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci   | -                | (52)             |
| 7. per servizi                                          | (132.918)        | (190.254)        |
| 8. per godimento di beni di terzi                       | (31.455)         | (36.398)         |
| 10. Ammortamenti e svalutazioni                         |                  |                  |
| <i>c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>     | -                | (624)            |
| 12. Accantonamenti per rischi                           | (7.747)          | (267.716)        |
| 14. Oneri diversi di gestione                           | (25.010)         | (22.668)         |
| <b>Totale costi della produzione</b>                    | <b>(197.130)</b> | <b>(517.712)</b> |
| <b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>   | <b>(91.334)</b>  | <b>(380.720)</b> |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                   |                  |                  |
| 16. Altri proventi finanziari                           |                  |                  |
| <i>d) proventi diversi dai precedenti</i>               |                  |                  |
| • interessi e commissioni da altri e proventi vari      | 11.055           | 245              |
| 17. Interessi e altri oneri finanziari                  |                  |                  |
| <i>d) interessi e commissioni ad altri e oneri vari</i> | (985)            | (1.307)          |
| <b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>               | <b>10.070</b>    | <b>(1.062)</b>   |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>  | -                | -                |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>                 |                  |                  |
| 20. Proventi                                            |                  |                  |
| <i>b) sopravvenienze e insussistenze attive</i>         | 52.736           | 2.201            |
|                                                         | 52.736           | 2.201            |
| 21. Oneri                                               |                  |                  |
| <i>c) altri oneri</i>                                   | (11.013)         | (909)            |
|                                                         | (11.013)         | (909)            |
| <b>Totale proventi e oneri straordinari</b>             | <b>41.723</b>    | <b>1.292</b>     |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                    | <b>(39.541)</b>  | <b>(380.490)</b> |
| 22. Imposte sul reddito dell'esercizio                  | -                | -                |
| <b>26. Utile (perdita) dell'esercizio</b>               | <b>(39.541)</b>  | <b>(380.490)</b> |

**SAN MARINO RTV****SAN MARINO RTV - S.p.A.**

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione                       | San Marino RTV - S.p.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Costituzione                        | 8 agosto 1991                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Oggetto                             | La Società ha per oggetto l'esercizio della concessione per la diffusione radiofonica e televisiva della Repubblica di San Marino e più precisamente: l'installazione e l'esercizio tecnico degli impianti destinati alla diffusione radiofonica e televisiva; la gestione in esclusiva del servizio di radiodiffusione della Repubblica di San Marino, considerato l'interesse pubblico del medesimo; lo svolgimento di attività nel campo della produzione e del commercio di programmi radiofonici e televisivi, della organizzazione di spettacoli e di eventi sportivi, di manifestazioni e attività culturali, anche sviluppando rapporti con lo Stato, con altri enti e società operanti nei settori predetti; qualsiasi altra attività ritenuta utile a garantire l'economicità della gestione della Emittente radiofonica e televisiva, purché connessa o strumentale alla gestione medesima. |
| Capitale sociale                    | 516.460 Euro<br>1.000 azioni da 516,46 Euro<br>Rai 50%; Eras 50%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Partecipazioni                      | Servizi Contabili e Fiscali - S.C.F. S.r.l. 95%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Dipendenti                          | 50 a tempo indeterminato                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Consiglio di Amministrazione</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Presidente                          | Dennis Guerra                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Direttore generale                  | Michele Mangiafico                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Consiglieri                         | Luciano Bollini<br>Giancarlo Marani<br>Fabio Belli<br>Michele Filippo Bovi<br>Giancarlo Diotalevi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Collegio Sindacale</b>           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Presidente                          | Felice Caracciolo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Sindaco effettivo                   | Sestino Spadoni                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Bilancio 2003                       | Approvato dall'Assemblea del 6 aprile 2004                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

San Marino RTV S.p.A.  
Stato Patrimoniale (Euro)

| Attivo                                                                                 | 31.12.2003       | 31.12.2002       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti                                     | -                | -                |
| B) Immobilizzazioni                                                                    |                  |                  |
| I. Immobilizzazioni immateriali                                                        |                  |                  |
| 3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 24.170           | 20.869           |
| 4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 14.365           | 23.150           |
| 7. Altre                                                                               | 27.362           | 23.060           |
| Totale immobilizzazioni immateriali                                                    | 65.897           | 67.079           |
| II. Immobilizzazioni materiali                                                         |                  |                  |
| 2. Impianti e macchinario                                                              | 268.861          | 188.253          |
| 3. Attrezzature industriali e commerciali                                              | 4.136            | 11.383           |
| 4. Altri beni                                                                          | 19.136           | 44.376           |
| Totale immobilizzazioni materiali                                                      | 292.133          | 244.012          |
| III. Immobilizzazioni finanziarie                                                      |                  |                  |
| 1. Partecipazioni in                                                                   |                  |                  |
| a) imprese controllate                                                                 | 9.813            | 9.813            |
| 2. Crediti                                                                             |                  |                  |
| d) verso altri                                                                         | 827              | 827              |
| Totale immobilizzazioni finanziarie                                                    | 10.640           | 10.640           |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                                                         | <b>368.670</b>   | <b>321.731</b>   |
| C) Attivo circolante                                                                   |                  |                  |
| I. Rimanenze                                                                           |                  |                  |
| 1. Materie prime sussidiarie e di consumo                                              | 13.995           | 16.183           |
| Totale rimanenze                                                                       | 13.995           | 16.183           |
| II. Crediti                                                                            |                  |                  |
| 1. verso clienti                                                                       | 386.857          | 249.276          |
| 4. verso controllante                                                                  | 2.960.070        | 2.552.354        |
| 5. verso altri                                                                         | 3.512.282        | 4.225.414        |
| Totale crediti                                                                         | 6.859.209        | 7.027.044        |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni                       |                  |                  |
| 6. Altri titoli                                                                        | 99.099           | -                |
| IV. Disponibilità liquide                                                              |                  |                  |
| 1. Depositi bancari e postali                                                          | 82.689           | 51.759           |
| 3. Denaro e valori in cassa                                                            | 171              | 268              |
| Totale disponibilità liquide                                                           | 82.860           | 52.027           |
| <b>Totale attivo circolante</b>                                                        | <b>7.055.163</b> | <b>7.095.254</b> |
| D) Ratei e risconti                                                                    |                  |                  |
| b) ratei e altri risconti                                                              | 28.097           | 40.779           |
| <b>Totale ratei e risconti</b>                                                         | <b>28.097</b>    | <b>40.779</b>    |
| <b>Totale Attivo</b>                                                                   | <b>7.451.930</b> | <b>7.457.764</b> |

## San Marino RTV S.p.A.

**Stato Patrimoniale (Euro)**

| <b>Passivo</b>                                                    | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                        |                   |                   |
| I. Capitale                                                       | 516.460           | 516.460           |
| V. Riserve statutarie                                             | 88.503            | -                 |
| VII. Altre riserve                                                | 4.135.020         | 3.674.693         |
| VIII. Utili (perdite) portati a nuovo                             | -                 | -                 |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio                                | 303.916           | 548.830           |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                                    | <b>5.043.899</b>  | <b>4.739.983</b>  |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                |                   |                   |
| 3. altri                                                          | 328.094           | 400.000           |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>                            | <b>328.094</b>    | <b>400.000</b>    |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>      | <b>106.462</b>    | <b>102.753</b>    |
| <b>D) Debiti</b>                                                  |                   |                   |
| 3. Debiti verso banche                                            | 933.716           | 1.379.583         |
| 5. Acconti                                                        | 2.020             | 1.985             |
| 6. Debiti verso fornitori                                         | 586.193           | 477.870           |
| 8. Debiti verso imprese controllate                               | 15.620            | 9.429             |
| 10. Debiti verso controllante                                     | 123.224           | 36.330            |
| 11. Debiti tributari                                              | 57.745            | 43.043            |
| 12. Debiti verso istituti di previdenza e<br>di sicurezza sociale | 16.028            | 18.930            |
| 13. Altri debiti                                                  | 236.605           | 227.168           |
| <b>Totale debiti</b>                                              | <b>1.971.151</b>  | <b>2.194.338</b>  |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                        |                   |                   |
| <i>b) ratei e altri risconti</i>                                  | 2.324             | 20.690            |
| <b>Totale ratei e risconti</b>                                    | <b>2.324</b>      | <b>20.690</b>     |
| <b>Totale Passivo</b>                                             | <b>7.451.930</b>  | <b>7.457.764</b>  |

San Marino RTV S.p.A.

**Conto Economico (Euro)**

|                                                                                                  | 31.12.2003         | 31.12.2002         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                                |                    |                    |
| 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                      | 1.151.043          | 1.068.892          |
| 5. Altri ricavi e proventi                                                                       |                    |                    |
| <i>a) contributi in conto esercizio</i>                                                          | 3.408.741          | 3.718.741          |
| <i>b) plusvalenze da alienazioni</i>                                                             | -                  | 4.591              |
| <i>c) altri</i>                                                                                  | 110.390            | 48.942             |
| <b>Totale valore della produzione</b>                                                            | <b>4.670.174</b>   | <b>4.841.166</b>   |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                                 |                    |                    |
| 6. per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                            | (184.691)          | (173.060)          |
| 7. per servizi                                                                                   | (1.889.026)        | (1.566.406)        |
| 8. per godimento di beni di terzi                                                                | (184.022)          | (188.782)          |
| 9. per il personale                                                                              |                    |                    |
| <i>a) salari e stipendi</i>                                                                      | (1.355.997)        | (1.375.339)        |
| <i>b) oneri sociali</i>                                                                          | (270.361)          | (279.222)          |
| <i>c) trattamento di fine rapporto</i>                                                           | (107.584)          | (109.568)          |
| <i>e) altri costi</i>                                                                            | (17.760)           | (16.843)           |
|                                                                                                  | (1.751.702)        | (1.780.972)        |
| 10. Ammortamenti e svalutazioni                                                                  |                    |                    |
| <i>a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>                                        | (75.831)           | (92.473)           |
| <i>b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>                                          | (244.885)          | (199.600)          |
| <i>d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i> | -                  | (110.279)          |
|                                                                                                  | (320.716)          | (402.352)          |
| 11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                 | (2.188)            | -                  |
|                                                                                                  |                    | (4.042)            |
| 12. Accantonamenti per rischi                                                                    | (5.000)            | (106.436)          |
| 13. Altri accantonamenti                                                                         | -                  | (20.000)           |
| 14. Oneri diversi di gestione                                                                    | (82.588)           | (95.716)           |
| <b>Totale costi della produzione</b>                                                             | <b>(4.419.933)</b> | <b>(4.337.766)</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>                                            | <b>250.241</b>     | <b>503.400</b>     |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                                            |                    |                    |
| 16. Altri proventi finanziari                                                                    |                    |                    |
| <i>c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>         | 1.164              | -                  |
| <i>d) proventi diversi dai precedenti</i>                                                        |                    |                    |
| • <i>interessi e commissioni da controllante</i>                                                 | 29.595             | 47.645             |
| • <i>interessi e commissioni da altri e proventi vari</i>                                        | 69.558             | 71.509             |
|                                                                                                  | 100.317            | 119.154            |
| 17. Interessi e altri oneri finanziari                                                           |                    |                    |
| <i>c) interessi e commissioni a controllante</i>                                                 | (1.586)            | (2.123)            |
| <i>d) interessi e commissioni ad altri e oneri vari</i>                                          | (45.056)           | (71.601)           |
|                                                                                                  | (46.642)           | (73.724)           |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                                                        | <b>53.675</b>      | <b>45.430</b>      |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                                           | -                  | -                  |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>                                                          | -                  | -                  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                                             | <b>303.916</b>     | <b>548.830</b>     |
| 22. Imposte sul reddito del periodo                                                              | -                  | -                  |
| <b>26. Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                        | <b>303.916</b>     | <b>548.830</b>     |

**SERVIZI CONTABILI E FISCALI****SERVIZI CONTABILI E FISCALI - S.C.F. S.r.l.**

|                  |                                                                                                                                                           |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione    | Servizi Contabili e Fiscali - S.C.F. S.r.l.                                                                                                               |
| Costituzione     | 9 settembre 1992                                                                                                                                          |
| Oggetto          | La Società è stata costituita esclusivamente per consentire il recupero dell'IVA sugli acquisti, pagata da San Marino RTV S.p.A. agli operatori italiani. |
| Capitale sociale | 10.000 Euro<br>10.000 quote da 1 Euro<br>San Marino RTV 95%; Terzi 5%                                                                                     |
| Dipendenti       | nessuno                                                                                                                                                   |
| Bilancio 2003    | Approvato dall'Assemblea del 12 febbraio 2004                                                                                                             |

Servizi Contabili e Fiscali - C.S.F. S.r.l.

**Stato Patrimoniale (Euro)**

| <b>Attivo</b>                                                    | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>        | -                 | -                 |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                       |                   |                   |
| I. Immobilizzazioni immateriali                                  | -                 | -                 |
| II. Immobilizzazioni materiali                                   | -                 | -                 |
| III. Immobilizzazioni finanziarie                                | -                 | -                 |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                      |                   |                   |
| I. Rimanenze                                                     | -                 | -                 |
| II. Crediti                                                      |                   |                   |
| 1. verso clienti                                                 | 15.620            | 9.429             |
| 5. verso altri                                                   | 3.302             | 3.109             |
| Totale crediti                                                   | 18.922            | 12.538            |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | -                 | -                 |
| IV. Disponibilità liquide                                        |                   |                   |
| 1. Depositi bancari e postali                                    | 1.348             | 5.254             |
| Totale disponibilità liquide                                     | 1.348             | 5.254             |
| <b>Totale attivo circolante</b>                                  | <b>20.270</b>     | <b>17.792</b>     |
| <b>D) Ratei e risconti</b>                                       | -                 | -                 |
| <b>Totale Attivo</b>                                             | <b>20.270</b>     | <b>17.792</b>     |

Servizi Contabili e Fiscali - C.S.F. S.r.l.

**Stato Patrimoniale (Euro)**

| <b>Passivo</b>                                               | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                   |                   |                   |
| I. Capitale                                                  | 10.000            | 10.000            |
| IV. Riserva legale                                           | 437               | 437               |
| V. Riserve statutarie                                        | 2.046             | 2.046             |
| VII. Altre riserve                                           | (1)               | -                 |
| XI. Utile (perdita) dell'esercizio                           | 23                | -                 |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                               | <b>12.505</b>     | <b>12.483</b>     |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                           | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>D) Debiti</b>                                             |                   |                   |
| 6. Debiti verso fornitori                                    | 4.506             | 5.309             |
| 11. Debiti tributari                                         | 3.259             | -                 |
| <b>Totale debiti</b>                                         | <b>7.765</b>      | <b>5.309</b>      |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                   | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale Passivo</b>                                        | <b>20.270</b>     | <b>17.792</b>     |

## Servizi Contabili e Fiscali - C.S.F. S.r.l.

**Conto Economico** (Euro)

|                                                        | 31.12.2003      | 31.12.2002     |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                      |                 |                |
| 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni            | 14.534          | 11.174         |
| 5. Altri ricavi e proventi                             | -               | 6              |
| <b>Totale valore della produzione</b>                  | <b>14.534</b>   | <b>11.180</b>  |
| <b>B) Costi della produzione</b>                       |                 |                |
| 7. per servizi                                         | (9.088)         | (8.771)        |
| 14. Oneri diversi di gestione                          | (983)           | (1.004)        |
| <b>Totale costi della produzione</b>                   | <b>(10.071)</b> | <b>(9.775)</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>  | <b>4.463</b>    | <b>1.405</b>   |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                  |                 |                |
| 16. Altri proventi finanziari                          |                 |                |
| <i>d) proventi diversi dai precedenti</i>              |                 |                |
| • interessi e commissioni da altri e proventi vari     | 6               | 15             |
|                                                        | 6               | 15             |
| 17. Interessi e altri oneri finanziari                 |                 |                |
| <i>a) interessi passivi e altri oneri finanziari</i>   | (125)           | (119)          |
|                                                        | (125)           | (119)          |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>              | <b>(119)</b>    | <b>(104)</b>   |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>                |                 |                |
| 21. Oneri                                              |                 |                |
| <i>c) vari</i>                                         | (2.843)         | (1.301)        |
| • arrotondamenti per Euro                              | (1)             | -              |
| <b>Totale proventi e oneri straordinari</b>            | <b>(2.844)</b>  | <b>(1.301)</b> |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                   | <b>1.500</b>    | <b>0</b>       |
| 22. Imposte sul reddito dell'esercizio                 | 1.477           | -              |
| <b>26. Utile (perdita) dell'esercizio</b>              | <b>23</b>       | <b>-</b>       |

**SIPRA****SIPRA - SOCIETÀ ITALIANA PUBBLICITÀ PER AZIONI**

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione                       | Sipra - Società Italiana Pubblicità per Azioni                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Costituzione                        | 9 aprile 1926                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Oggetto                             | La Società ha per scopo l'assunzione e lo sfruttamento di qualsiasi genere di pubblicità e in particolare di quella da farsi a mezzo di stazioni radiotrasmittenti; la assunzione, in proprio e la partecipazione sia diretta che indiretta allo sfruttamento di qualsiasi applicazione radioelettrica. Potrà assumere, concedere e cedere partecipazioni in aziende similari e in genere, osservato il disposto dell'articolo 2361 Codice Civile e i vincoli di cui alla legge 14 aprile 1975 numero 103, in qualsiasi azienda sempre che l'interesse sociale, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, lo giustifichi. Potrà fare qualsiasi operazione commerciale, industriale e finanziaria, mobiliare e immobiliare, in relazione al raggiungimento degli scopi sociali. |
| Capitale sociale                    | 10.000.000 Euro<br>100.000 azioni da 100 Euro<br>Rai 100%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Dipendenti                          | 425 a tempo indeterminato<br>16 a tempo determinato                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Consiglio di Amministrazione</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Presidente                          | Raffaele Ranucci                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Amministratore Delegato             | Mario Antonio Bianchi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Direttore Generale                  | Maurizio Braccialarghe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Consiglieri                         | Fabio Belli<br>Giuliana Del Bufalo<br>Ugo Zanello                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Segretaria del Consiglio            | Laura Paschetto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Collegio Sindacale</b>           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Presidente                          | Roberto Ascoli                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Sindaci effettivi                   | Carlo Dominici<br>Pier Giorgio Tomassetti                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Sindaci supplenti                   | Enrico Laghi<br>Francesco Mariani                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Bilancio 2003                       | Approvato dall'Assemblea del 24 marzo 2004                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

Sipra S.p.A.

Stato Patrimoniale (Euro)

| Attivo                                               | 31.12.2003         | 31.12.2002         |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti   | -                  | -                  |
| B) Immobilizzazioni                                  |                    |                    |
| I. Immobilizzazioni immateriali                      |                    |                    |
| 7. Altre                                             | 1.469.567          | 1.556.241          |
| Totale immobilizzazioni immateriali                  | 1.469.567          | 1.556.241          |
| II. Immobilizzazioni materiali                       |                    |                    |
| 1. Terreni e fabbricati                              | 31.521.260         | 33.161.228         |
| 4. Altri beni                                        | 640.015            | 974.567            |
| Totale immobilizzazioni materiali                    | 32.161.275         | 34.135.795         |
| III. Immobilizzazioni finanziarie                    |                    |                    |
| 2. Crediti                                           |                    |                    |
| d) verso altri                                       | 542.472            | 654.616            |
| Totale immobilizzazioni finanziarie                  | 542.472            | 654.616            |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                       | <b>34.173.314</b>  | <b>36.346.652</b>  |
| C) Attivo circolante                                 |                    |                    |
| I. Rimanenze                                         |                    |                    |
| 4. Prodotti finiti e merci                           |                    |                    |
| b) merci                                             | 131.517            | 167.135            |
| Totale rimanenze                                     | 131.517            | 167.135            |
| II. Crediti                                          |                    |                    |
| 1. verso clienti                                     | 272.241.001        | 284.167.019        |
| 4. verso controllanti                                | 74.938.044         | 46.622.567         |
| 5. verso altri                                       | 16.702.706         | 14.203.918         |
| Totale crediti                                       | 363.881.751        | 344.993.504        |
| III. Attività che non costituiscono immobilizzazioni | -                  | -                  |
| IV. Disponibilità liquide                            |                    |                    |
| 1. Depositi bancari e postali                        | 98.941             | 158.831            |
| 3. Denaro e valori in cassa                          | 41.264             | 41.821             |
| Totale disponibilità liquide                         | 140.205            | 200.652            |
| <b>Totale attivo circolante</b>                      | <b>364.153.473</b> | <b>345.361.291</b> |
| D) Ratei e risconti                                  |                    |                    |
| b) ratei e altri risconti                            | 1.036.099          | 1.470.703          |
| <b>Totale ratei e risconti</b>                       | <b>1.036.099</b>   | <b>1.470.703</b>   |
| <b>Totale Attivo</b>                                 | <b>399.362.886</b> | <b>383.178.646</b> |

Sipra S.p.A.

**Stato Patrimoniale (Euro)**

| <b>Passivo</b>                                                 | <b>31.12.2003</b>  | <b>31.12.2002</b>  |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                     |                    |                    |
| I. Capitale                                                    | 10.000.000         | 10.000.000         |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni                       | 1.113.870          | 1.113.870          |
| IV. Riserva legale                                             | 2.000.000          | 2.000.000          |
| VII. Altre riserve                                             | 10.758.437         | 10.613.523         |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio                             | 8.257.253          | 10.144.914         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                                 | <b>32.129.560</b>  | <b>33.872.307</b>  |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                             |                    |                    |
| 2. per imposte                                                 | 54.043             | 73.992             |
| 3. altri                                                       | 4.129.046          | 3.333.966          |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>                         | <b>4.183.089</b>   | <b>3.407.958</b>   |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>   | <b>9.074.088</b>   | <b>9.308.124</b>   |
| <b>D) Debiti</b>                                               |                    |                    |
| 5. Acconti                                                     | 3.047.129          | 977.447            |
| 6. Debiti verso fornitori                                      | 12.391.743         | 11.858.115         |
| 10. Debiti verso controllante                                  | 333.066.037        | 317.367.315        |
| 11. Debiti tributari                                           | 800.172            | 805.809            |
| 12. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 1.217.533          | 1.159.532          |
| 13. Altri debiti                                               | 3.014.399          | 3.988.368          |
| <b>Totale debiti</b>                                           | <b>353.537.013</b> | <b>336.156.586</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                     |                    |                    |
| b) ratei e altri risconti                                      | 439.136            | 433.671            |
| <b>Totale ratei e risconti</b>                                 | <b>439.136</b>     | <b>433.671</b>     |
| <b>Totale Passivo</b>                                          | <b>399.362.886</b> | <b>383.178.646</b> |

**Conti d'ordine (Euro)**

|                                           | <b>31.12.2003</b> | <b>31.12.2002</b> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 3. Impegni di acquisto e di vendita       | 518.734           | 1.064.441         |
| 4. Altri                                  |                   |                   |
| • Fidejussioni ricevute a favore di terzi | 24.823.418        | 17.932.494        |
| • Fidejussioni ricevute a nostro favore   | 2.346.636         | 2.181.425         |
| • Garanzia ipotecaria ricevuta da terzi   | 268.969           | 268.969           |
|                                           | 27.439.023        | 20.382.888        |
| <b>Totale conti d'ordine</b>              | <b>27.957.757</b> | <b>21.447.329</b> |

Sipra S.p.A.

**Conto Economico (Euro)**

|                                                                                           | 31.12.2003             | 31.12.2002             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                         |                        |                        |
| 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               | 1.096.886.652          | 1.130.678.741          |
| 5. Altri ricavi e proventi                                                                | 7.178.443              | 8.935.487              |
| <b>Totale valore della produzione</b>                                                     | <b>1.104.065.095</b>   | <b>1.139.614.228</b>   |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                          |                        |                        |
| 6. per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                     | (4.518.630)            | (4.423.206)            |
| 7. per servizi                                                                            | (1.051.371.050)        | (1.081.959.171)        |
| 8. per godimento di beni di terzi                                                         | (1.669.676)            | (1.559.126)            |
| 9. per il personale                                                                       |                        |                        |
| a) salari e stipendi                                                                      | (16.743.177)           | (17.304.247)           |
| b) oneri sociali                                                                          | (5.684.374)            | (5.732.057)            |
| c) trattamento di fine rapporto                                                           | (1.417.076)            | (1.477.295)            |
| e) altri costi                                                                            | (1.070.414)            | (2.041.925)            |
|                                                                                           | (24.915.041)           | (26.555.524)           |
| 10. Ammortamenti e svalutazioni                                                           |                        |                        |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | (1.450.357)            | (1.452.580)            |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | (2.356.254)            | (2.560.006)            |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | (1.431.000)            | (1.469.756)            |
|                                                                                           | (5.237.611)            | (5.482.342)            |
| 11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | (35.618)               | (47.913)               |
| 12. Accantonamenti per rischi                                                             | (760.140)              | -                      |
| 13. Altri accantonamenti                                                                  | (110.933)              | (86.708)               |
| 14. Oneri diversi di gestione                                                             | (4.727.140)            | (4.595.604)            |
| <b>Totale costi della produzione</b>                                                      | <b>(1.093.345.839)</b> | <b>(1.124.709.594)</b> |
| <b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>                                     | <b>10.719.256</b>      | <b>14.904.634</b>      |
| <b>C) Proventi oneri finanziari</b>                                                       |                        |                        |
| 16. Altri proventi finanziari                                                             |                        |                        |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                             |                        |                        |
| • altri                                                                                   | 16.087                 | 21.452                 |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                        |                        |                        |
| • interessi e commissioni da controllante                                                 | 1.067.130              | 1.109.515              |
| • interessi e commissioni da altri e proventi vari                                        | 1.493.653              | 1.869.887              |
|                                                                                           | 2.560.783              | 2.979.402              |
| 17. Interessi e altri oneri finanziari                                                    |                        |                        |
| c) interessi e commissioni a controllante                                                 | (18.390)               | (165.873)              |
| d) interessi e commissioni ad altri e oneri vari                                          | (76.691)               | (283.234)              |
|                                                                                           | (95.081)               | (449.107)              |
| <b>Totale proventi oneri finanziari</b>                                                   | <b>2.481.789</b>       | <b>2.551.747</b>       |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                                    | <b>-</b>               | <b>-</b>               |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>                                                   |                        |                        |
| 20. Proventi                                                                              |                        |                        |
| b) sopravvenienze attive                                                                  | 2.178.472              | 344.678                |
| 21. Oneri                                                                                 |                        |                        |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                                                | (16.846)               | -                      |
| d) sopravvenienze passive                                                                 | (40.689)               | (8.283)                |
|                                                                                           | (57.535)               | (8.283)                |
| <b>Totale proventi e oneri straordinari</b>                                               | <b>2.120.937</b>       | <b>336.395</b>         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                                      | <b>15.321.982</b>      | <b>17.792.776</b>      |
| 22. Imposte sul reddito dell'esercizio                                                    |                        |                        |
| a) imposte esercizio                                                                      | (7.300.000)            | (7.430.000)            |
| b) imposte differite e anticipate                                                         | 235.271                | (217.862)              |
|                                                                                           | (7.064.729)            | (7.647.862)            |
| <b>26. Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                 | <b>8.257.253</b>       | <b>10.144.914</b>      |