

**BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2004**

**NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO CONSOLIDATO**



**Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004
e raffronto con quello al 31 dicembre 2003**

(in migliaia di euro)

	31.12.2004	31.12.2003
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	–	–
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	17	20
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	151	968
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	759	1.004
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	315	358
5) Avviamento	7	1.449
5 bis) Differenze di consolidamento	28.705	32.338
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.685	604
7) Altre	1.885	3.642
Totale	33.524	40.383
II. Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	128.030	138.465
2) Impianti e macchinario	31.684	37.988
3) Attrezzature industriali e commerciali	11.869	12.129
4) Altri beni	995	1.576
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.371	1.593
Totale	174.949	191.751
III. Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate	11.514	13.151
c) altre imprese	16.814	16.824
2) Crediti:		
a) verso controllate:		
- entro 12 mesi	399	399
b) verso collegate:		
- entro 12 mesi	2.050	510
d) verso altri:		
- entro 12 mesi	11	52
- oltre 12 mesi	2.019	2.347
Totale	32.807	33.283
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B)	241.280	265.417

	31.12.2004	31.12.2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.197	4.889
3) Lavori in corso su ordinazione	586	675
4) Prodotti finiti e merci	280	1.681
Totale	8.063	7.245
II. Crediti:		
1) Verso clienti:		
- entro 12 mesi	95.961	102.440
- oltre 12 mesi	2.995	396
3) Verso imprese collegate:		
- entro 12 mesi	85	246
4 bis) Crediti tributari:		
- entro 12 mesi	4.298	5.053
- oltre 12 mesi	2.133	2.549
4 bis) Crediti per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	10.135	8.257
- oltre 12 mesi	5.455	7.013
5) Verso altri:		
- entro 12 mesi	7.359	6.618
- oltre 12 mesi	445	3.077
Totale	128.866	135.649
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese collegate	7.186	-
4) Altre partecipazioni	1.287	1.026
5) Azioni proprie	2.133	572
6) Altri titoli	204	389
Totale	10.810	1.987
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	25.379	21.765
3) Danaro e valori in cassa	95	104
Totale	25.474	21.869
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C)	173.213	166.750
D) RATEI E RISCONTI	1.407	1.015
TOTALE ATTIVO	415.900	433.182

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I. Capitale	78.000	78.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	–	–
III. Riserve di rivalutazione	–	–
IV. Riserva legale	2.746	2.746
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.133	572
VI. Riserve statutarie	–	–
VII. Altre riserve	432	432
VIII. Utili portati a nuovo	-9.934	-7.699
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	8.608	-674
Totale	81.985	73.377
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	21.684	22.817
TOTALE	103.669	96.194
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte	4.375	3.656
4) Altri	18.537	17.960
Totale	22.912	21.616
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
D) DEBITI		
3) Debiti verso banche:		
- entro 12 mesi	85.132	80.558
- oltre 12 mesi	22.063	34.581
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	4.843	4.679
- oltre 12 mesi	18.646	23.482
5) Acconti:		
- entro 12 mesi	316	775
6) Debiti verso fornitori:		
- entro 12 mesi	45.043	49.474
- oltre 12 mesi	1.120	2.418
9) Debiti verso imprese collegate:		
- entro 12 mesi	876	2.865
11) Debiti tributari:		
- entro 12 mesi	10.306	10.654
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
- entro 12 mesi	5.439	6.520
13) Altri debiti:		
- entro 12 mesi	28.946	31.386
- oltre 12 mesi	548	2.013
TOTALE	223.278	249.405
E) RATEI E RISCONTI	16.756	19.221
TOTALE PASSIVO	415.900	433.182

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
CONTI D'ORDINE		
Garanzie reali prestate:		
- pegno su azioni	25.057	22.126
- per debiti iscritti in bilancio	3.086	3.991
Garanzie per fidejussioni	36.882	22.726
Altri conti d'ordine	120.219	108.650
TOTALE	185.244	157.493



CONR

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 e raffronto al 31 dicembre 2003

(in migliaia di euro)

	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	327.225	329.912
2) Variazione rim.prodotti in corso di lav., semil.	-809	814
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-89	151
5) Altri ricavi e proventi:		
- altri ricavi e proventi	8.810	8.602
- contributi in c/esercizio	4.539	2.503
TOTALE	339.676	341.982
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	56.325	51.296
7) Per servizi	112.674	120.485
8) Per godimento di beni di terzi	6.605	6.838
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	80.412	80.019
b) oneri sociali	27.683	27.666
c) trattamento di fine rapporto	6.523	6.494
e) altri costi	219	397
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.755	9.907
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	17.315	17.582
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	97
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.592	2.913
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-1.785	1.335
12) Accantonamenti per rischi	4.973	2.178
13) Altri accantonamenti	37	-
14) Oneri diversi di gestione	3.785	3.454
TOTALE	323.113	330.661
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	16.563	11.321
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni:		
1) imprese controllate	-	762
4) in altre imprese	40	18
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- imprese controllate	10	10
- imprese collegate	41	-
- diverse	66	85
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	1	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	14	44
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese collegate	-	35
- da imprese controllante	-	4
- da diversi	606	942
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
- da diversi	4.819	6.027
17 bis) Utili (perdite) su cambi:	-79	1.120
TOTALE (15 + 16 - 17 +/- 17 bis)	-4.120	-3.007

	2004	2003
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	100
b) di titoli iscritti nell'attivo circolante	261	106
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	2.193	5.438
b) di immobilizzazioni finanziarie	40	471
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	10
TOTALE DELLE RETTIFICHE	-1.972	-5.713
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi:		
- proventi straordinari	12.030	2.281
- plusvalenze da alienazioni	5.558	8.685
21) Oneri:		
- oneri straordinari	4.790	3.846
- minusvalenze da alienazioni	5	4
- imposte relative a esercizi precedenti	205	640
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	12.588	6.476
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23.059	9.077
22) Imposte:		
- imposte correnti	12.916	10.678
- imposte differite	-127	-1.878
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	10.270	277
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-1.662	-951
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO	8.608	-674

ONRR

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO 2004

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (art. da 24 a 43) del D.L. n. 127/91 integrata ed interpretata sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati del bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.L. n. 127/91. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da una specifica disposizione di legge. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole società, incluse nell'area di consolidamento, desunti dai relativi bilanci civilistici alla stessa data, approvati dagli organi sociali.

I bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati e riclassificati onde renderne la forma di presentazione aderente ai disposti del Codice Civile introdotti dal D.L. n. 127/91, ed applicati dalla Capogruppo. Per le altre informazioni richieste dalle norme di legge si rimanda alla relazione sulla gestione.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo o dalle altre società oggetto di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle società partecipate;
- le azioni proprie detenute anche da società controllate si eliminano in contropartita alla eliminazione della riserva per azioni proprie in portafoglio e l'effetto sul bilancio consolidato è il medesimo che si avrebbe se l'acquisto fosse fatto dalla Capogruppo;
- la differenza che scaturisce dall'eliminazione suddetta viene imputata ove possibile agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, fino a concorrenza del valore degli stessi e per la parte residua, se positiva, alla voce "Differenza di consolidamento" inclusa nelle immobilizzazioni immateriali ed ammortizzate secondo quanto espresso nella parte di questo documento relativo ai principi contabili ed ai criteri di valutazione e, se negativa, viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "riserva di consolidamento". Monrif S.p.A. ha modificato il criterio di valutazione delle partecipazioni in imprese quotate iscritte nelle

immobilizzazioni finanziarie, passando dal criterio del LIFO a scatti a quello del costo medio ponderato. Tale modifica ha comportato la rideterminazione del valore degli scarichi delle differenze di consolidamento in occasione delle vendite effettuate, calcolate in proporzione alla percentuale di azioni cedute sul totale di quelle possedute alla data di riferimento, come se tale criterio fosse stato costantemente utilizzato nel tempo. La modifica ha generato un maggior valore della differenza di consolidamento imputata ad "immobili" ed a "testate", rispettivamente di 5.497 mila euro e 4.105 mila euro, già al netto degli ammortamenti cumulati rispettivamente di 2.766 mila euro e 5.080 mila euro, determinando un maggior risultato economico ed un maggior patrimonio netto di pari importo, contabilizzato in neutralità fiscale.

- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e di debito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- la quota di patrimonio netto di competenza di azionisti di minoranza è evidenziata nell'apposita voce del patrimonio netto consolidato, mentre la quota di pertinenza dei terzi del risultato dell'esercizio viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 include quello della Monrif S.p.A. (Capogruppo) e quello di tutte le società nelle quali essa detiene, direttamente od indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, rispetto al 31 dicembre 2003, sono le seguenti:

- aumento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. dal 59,42% al 62,79% a seguito delle operazioni di compravendita effettuate da Monrif S.p.A. e per la riclassifica delle azioni proprie della Poligrafici Editoriale S.p.A.;
- inclusione nell'area di consolidamento della neocostituita società Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l., controllata interamente dalla Monrif S.p.A.;
- uscita dall'area di consolidamento della Presse Alliance S.A. per effetto della cessione del 70% della partecipazione e della riclassifica tra le attività finanziarie dell'attivo circolante, valutata al minore tra costo e valore di mercato, a seguito della perdita del controllo e dell'influenza sulla gestione.

Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Denominazione	Capitale sociale Euro	Partecipazione		Quota consolidata di Gruppo %
		Diretta %	Indiretta %	
SETTORE GRAFICO EDITORIALE				
Poligrafici Editoriale S.p.A. - Bologna	34.320.000	62,79		62,79
Editrice Il Giorno S.p.A. - Milano	5.000.000		100,00	62,79
Centro Stampa Poligrafici S.r.l. – Campi Bisenzio	11.370.000		100,00	62,79
Grafica Editoriale Printing S.r.l. - Bologna	2.000.000		100,00	62,79
Società Tipografica Tiburtina S.r.l. - Milano	14.657.046		100,00	62,79
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. - Bologna	30.000.000		100,00	62,79
Superprint Editoriale S.r.l.- Milano	1.500.000		100,00	62,79
Regie Print S.a.r.l. - Parigi	8.000		100,00	62,79
SETTORE IMMOBILIARE				
Poligrafici Real Estate S.p.A.	30.987.413		100,00	62,79
Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l.	3.000.000	100,00		100,00
SETTORE ALBERGHIERO				
E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. - Bologna	41.600.000	100,00		100,00
Gamma Gestioni S.r.l. - Bologna	1.560.000		100,00	100,00
I.M.G. S.r.l. - Bologna	4.160.000		100,00	100,00
Eucera S.p.A. – Milano	18.060.000		100,00	100,00
Immobiliare Fiores S.p.A. - Milano	5.200.000		100,00	100,00
SETTORE INTERNET				
Monrif Net S.r.l. - Milano	200.000	43,00	57,00	78,79

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Capitale sociale Euro	Partecipazione		Quota consolidata di Gruppo %
		Diretta %	Indiretta %	
SETTORE GRAFICO EDITORIALE E INTERNET				
DADA S.p.A.	2.664.101,28	4,23	15,65	14,05
CDFlash.Com S.r.l. in liquidazione	14.000		45,809	36,09
Giunti Monrif TV S.r.l. in liquidazione	380.000		50,-	39,39
Logital S.p.A.	193.335		40,-	25,12
Rotopress International S.r.l.	2.700.000		33,-	20,72
Nautital S.p.A. - Bologna	500.000		20,-	20,78

Le società non operative ed irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta del bilancio sono state escluse dall'area di consolidamento, in particolare con riferimento a:

Denominazione	Capitale sociale Euro	Partecipazione		Quota consolidata di Gruppo %
		Diretta %	Indiretta %	
Monrif Project S.r.l. in liquidazione	309.874	98,79		98,79
CAFI S.r.l. - Bologna	780.000		9,00	5,41
France Soir Magazine S.a.r.l. - Aubervillieres	40.000		100,-	62,79

Raccordo fra i valori di patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della società capogruppo con i corrispettivi valori consolidati

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31 dicembre 2004</i>	
	<i>Utile Netto (perdita)</i>	<i>Patrimonio netto</i>
Bilancio d'esercizio della Monrif S.p.A.	26.635	113.843
Eliminazione della rivalutazione monetaria ex lege 72/1983 dalla voce "partecipazioni"		-2.966
Eliminazione valore di carico delle partecipazioni		-149.998
Assunzione patrimonio netto delle partecipate:		
- settore grafico-editoriale	4.912	69.218
- settore alberghiero	-332	52.473
- Monrif Investimenti e Sviluppo	-10	2.990
Maggior valore attribuito a differenza consolidamento al netto degli ammortamenti	-678	11.182
Maggior valore attribuito agli immobili al netto degli ammortamenti	-813	18.778
Eliminazione dei dividendi infragruppo	-2.366	
Rettifiche di consolidamento	-17.078	-11.851
Quota di competenza dei terzi	-1.662	-21.684
Bilancio consolidato del Gruppo Monrif	8.608	81.985

Il prospetto sopra riportato evidenzia il raccordo tra il bilancio d'esercizio della controllante ed il bilancio consolidato, riassumendo sinteticamente le rettifiche e le eliminazioni apportate per giungere al consolidamento.



Criteria di valutazione

I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato sono gli stessi utilizzati nei bilanci di esercizio della Monrif S.p.A. e delle sue controllate.

I principali criteri adottati sono i seguenti:

- immobilizzazioni immateriali

vengono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate direttamente in funzione della prevedibile utilità futura e comunque non oltre i cinque anni, ad eccezione dell'avviamento e dei marchi, che sono ammortizzati in 10 anni a seguito di una prevista e maggiore utilità economica, e delle differenze di consolidamento assoggettate ad ammortamento nella misura del 4% o del 20%, come successivamente specificato.

- immobilizzazioni materiali

sono iscritte al costo comprensivo degli oneri accessori, od al valore di apporto, rettificato dalle rivalutazioni monetarie ed economiche effettuate in esercizi precedenti.

I costi di riparazione e modifica che incrementano la durata ed il valore del bene vengono portati in aumento del valore del relativo cespiti, mentre i costi di normale manutenzione vengono spesi a carico dell'esercizio. La riduzione del valore dei cespiti, per tener conto del loro deperimento e consumo, viene operata mediante l'imputazione diretta degli ammortamenti calcolati sulla base delle seguenti aliquote, ridotte della metà per i beni acquistati nell'esercizio, ritenute rappresentative della vita utile del bene:

	% Società controllante	% Settore grafico editoriale	% Settore Alberghiero
Terreni e fabbricati	—	3	3
Impianti e macchinari	—	dal 10 al 25	dall'8 al 18
Attrezzature industriali e commerciali	—	dal 10 al 30	dal 10 al 25
Altri beni	12 -20	20 e 25	dal 10 al 25

- Beni in locazione finanziaria

I beni in locazione finanziaria, se di importo significativo, sono contabilizzati secondo quanto previsto dal documento n. 17 dell' International Accounting Standard Committee (I.A.S.C.); in particolare i beni oggetto del leasing sono iscritti all'attivo dello stato patrimoniale al netto degli ammortamenti, mentre viene esposto nel passivo il debito in linea capitale; contestualmente nel conto economico sono stornati i canoni pagati ed imputate le quote di ammortamento dei beni e le quote di oneri finanziari conseguenti alla componente implicita di interessi sul finanziamento, inclusa nella rata di esercizio.

- Partecipazioni e titoli iscritti nelle immobilizzazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate sono valutate con il metodo del costo. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di sottoscrizione o di acquisto, al netto delle svalutazioni per risultati negativi di esercizio che si ritengono perdite durevoli di valore. L'importo così ottenuto viene mantenuto nei successivi bilanci fino al venire meno dei motivi della rettifica.

- Titoli e partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli e le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante sono valutate al minore valore tra quello del costo e quello di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

- Crediti e debiti

I crediti sono stati iscritti al valore nominale e ricondotti al presumibile valore di realizzo mediante fondi specifici portati in detrazione dei crediti stessi. I debiti sono stati esposti in bilancio al valore nominale.

I debiti ed i crediti espressi in valuta estera sono iscritti in bilancio al cambio del giorno di effettuazione dell'operazione; a fine esercizio si provvede a rettificare il valore dei debiti in valuta secondo il cambio del 31 dicembre.

- Rimanenze

Le materie prime e le scorte relative al settore grafico editoriale sono valutate al minore tra il costo, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. I lavori tipografici in corso di esecuzione alla fine dell'anno, tutti di durata inferiore a 12 mesi, sono valutati sulla base dei costi industriali sostenuti alla stessa data.

- Ratei e risconti

Sono stati iscritti in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

- Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

- Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo copre la passività esistente nei confronti del personale alla data di bilancio, calcolata in conformità alle leggi ed ai contratti vigenti.

- Dividendi

I dividendi distribuiti dalle società non consolidate

sono contabilizzati nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione da parte della società erogante.

- Imposte

Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di previsioni realistiche degli oneri fiscali risultanti dall'applicazione della normativa fiscale vigente.

Le imposte differite e anticipate sono determinate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività o passività ai fini fiscali. Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora non sussista la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile capiente.

- Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi dalla vendita di pubblicazioni sono rilevati al momento della spedizione, al netto di rese di competenza.

I ricavi relativi alla vendita di spazi pubblicitari sono rilevati al momento della loro pubblicazione.

I costi sono imputati in bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della correlazione dei costi ai ricavi.

- Rischi impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie sono indicate nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative e nel fondo rischi sono accantonati adeguati importi a copertura.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento nel fondo rischi. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

- Prodotti finanziari derivati

Il controvalore dei prodotti finanziari derivati è contabilizzato, al momento della stipula, nei conti d'ordine dello stato patrimoniale per l'importo nominale del contratto.

Gli effetti economici sono rilevati in bilancio per competenza. Per i contratti in essere alla data di chiusura dell'esercizio viene effettuato un confronto tra i prezzi di riferimento concordati al momento della stipulazione del contratto ed i valori di mercato. Qualora dal confronto emerga una perdita significativa, questa viene riconosciuta a conto economico, qualora emerga un utile non viene accreditato.

- Differibilità delle attività

Tutte le società del Gruppo hanno effettuato le analisi relative alla recuperabilità dei costi immateriali e degli avviamenti su partecipazioni, predisponendo dati previsionali economico-finanziari sulla base degli elementi disponibili ed utilizzando strumenti quali l'impairment test, nonché pareri

di esperti ed analisi di settore, confermando i presupposti per l'iscrizione a bilancio di tali attività. L'utilizzo dello strumento del "Consolidato fiscale" ha inoltre permesso di registrare attività per imposte anticipate calcolate sulle perdite fiscali originate nell'esercizio ed immediatamente utilizzabili nel calcolo dell'imponibile di Gruppo.

Altre informazioni

Per comodità di esposizione i valori della società Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l. sono compresi in quelli della Capogruppo Monrif S.p.A., se non diversamente indicato.

Al fine di facilitare la lettura delle variazioni intervenute nelle principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto economico gli ammontari sono espressi in migliaia di euro.

RAPPORTI CON SOCIETÀ E PARTI CORRELATE

Aderendo alla raccomandazione della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa del 20 febbraio 1997 n. 97001574 e del 27 febbraio 1998 n. 98015375 riportiamo i dati di sintesi al 31 dicembre 2004, sia patrimoniali che economici, intrattenuti dal Gruppo con le società e parti correlate.

I rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio dalle società consolidate con le società e parti correlate, si riferiscono essenzialmente all'addebito di affitti, di spese condominiali, di pubblicità e diversi. Detti rapporti sono regolati alle normali condizioni di mercato.

Rapporti patrimoniali

<i>(in migliaia di euro)</i>	Crediti	Debiti
Monrif Project S.r.l. in liquidazione	399	–
Agricola Merse S.r.l.	49	–
INFI Industriale Finanziaria S.p.A.	86	–
Mish Mash S.r.l.	–	14
Solitaire S.p.A.	–	2.304
	534	2.318

Rapporti economici

<i>(in migliaia di euro)</i>	Ricavi	Costi
Monrif Project S.r.l. in liquidazione	10	–
Agricola Merse S.r.l.	20	7
INFI Industriale Finanziaria S.p.A.	54	–
Mish Mash S.r.l.	–	14
Monti Riffeser Finanziaria S.r.l.	10	–
Solitaire S.p.A.	88	964
	182	985

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Al 31 dicembre 2004 la movimentazione della voce "immobilizzazioni immateriali" è stata la seguente:

Valori della capogruppo Monrif S.p.A., della Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l. e del settore alberghiero

	Situazione al 31.12.2003			Movimenti dell'esercizio				Situazione al 31.12.2004		
	Costo	Ammort.	Netto	Acquisiz.	Cessioni	Riclassifiche	Ammort.	Costo	Ammort.	Netto
Costi di impianto e ampliamento	55	-55	-	7			-1	62	-56	6
Brevetti e diritti di utilizzo opere ingegno	12	-12	-					12	-12	-
Concessioni licenze e marchi	45	-24	21	19			-17	64	-41	23
Immobilizzazioni in corso e acconti	588	-	588	347	-140			795	-	795
Altre	2.386	-1.108	1.278	78			-268	2.464	-1.376	1.088
Totale	3.086	-1.199	1.887	451	-140		-286	3.397	-1.485	1.912

Le riclassifiche nella voce "Altre" derivano principalmente da operazioni di consolidamento.

Valori settore grafico editoriale

	Situazione al 31.12.2003			Movimento dell'esercizio					Situazione al 31.12.2004		
	Costo	Ammort.	Netto	Acquisiz.	Cessioni	Riclassifiche		Ammort.	Costo	Ammort.	Netto
						costo	fondo				
Costi di impianto e ampliamento	284	-264	20			-15	15	-9	269	-258	11
Costi di ricerca sviluppo e di pubblicità	4.703	-3.735	968					-817	4.703	-4.552	151
Brevetti e diritti di utilizzo opere ingegno	6.167	-5.163	1.004	263				-508	6.430	-5.671	759
Concessioni licenze e marchi	2.165	-1.828	337	283		-12	12	-328	2.436	-2.144	292
Avviamento	8.641	-7.192	1.449	4	-77	-1.515	837	-691	7.053	-7.046	7
Differenze di consolidamento	57.282	-24.944	32.338	6.011		-19.388	11.634	-1.890	43.905	-15.200	28.705
Immobilizzazioni in corso e acconti	16	-	16	890	-16				890	-	890
Altre	7.541	-5.177	2.364	130	-469	-17	15	-1.226	7.185	-6.388	797
Totale	86.799	-48.303	38.496	7.581	-562	-20.947	12.513	-5.469	72.871	-41.259	31.612
Totale immateriali Bilancio consolidato	89.885	-49.502	40.383	8.032	-702	-20.947	12.513	5.755	76.268	-42.744	33.524

Per effetto del deconsolidamento della partecipazione nella Presse Alliance S.A. sono stati stornati l'avviamento connesso alla testata "France Soir" per 755 mila euro e la differenza di consolidamento per 7.756 mila euro.

La voce "Avviamento" risulta così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Avviamento della Editrice Il Giorno S.p.A.	–	687
Avviamento della Presse Alliance S.A.	–	755
Avviamento altri minori	7	7
	7	1.449

La voce "Differenze da consolidamento" comprende i maggiori valori attribuiti alle controllate e risulta così specificata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	costo	fondo	31.12.2004	31.12.2003
Poligrafici Editoriale S.p.A.	16.940	5.757	11.183	5.849
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	18.172	10.042	8.130	8.856
Editrice Il Giorno S.p.A.	12.122	2.730	9.392	9.877
Presse Alliance S.A.	–	–	–	7.756
	47.234	18.529	28.705	32.338

Il periodo di ammortamento delle "Differenze di consolidamento" connesse alle società Poligrafici Editoriale S.p.A., Società Pubblicità Editoriale S.p.A. ed Editrice Il Giorno S.p.A. è pari a venticinque anni in quanto correlato alle testate "Il Resto del Carlino", "La Nazione" e "Il Giorno". Il valore allocato a Poligrafici Editoriale S.p.A. include 4,1 milioni di euro derivante dalla modifica al criterio di valutazione delle azioni detenute da Monrif S.p.A..

Immobilizzazioni materiali

Per ciascun settore di attività l'analisi delle voci di bilancio e i movimenti dell'esercizio sono i seguenti:

Settore grafico editoriale	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinario	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Immobilizz. in corso ed acconti	Totale
Situazione al 31.12.2003						
Costo	95.429	94.621	19.717	5.462	321	215.550
Rivalutazioni	12.805	190	91	–	–	13.086
Ammortamenti	-28.927	-63.647	-15.006	-4.450	–	-112.030
Svalutazioni						
Valore al 31.12.2003	79.307	31.164	4.802	1.012	321	116.606
Movimenti dell'esercizio						
Acquisizioni	8.039	764	1.705	148	263	10.919
Riclassifiche:						
- costo	-1.403		3		-3	-1.403
- fondo ammortamento	1.403					1.403
Alienazioni:						
- costo	-23.188	-11.325	-3.494	-635		-38.642
- rivalutazione	-1.191					-1.191
- fondo ammortamento	9.493	10.898	3.385	573		24.349
Ammortamenti	-3.349	-6.998	-1.864	-288		-12.499
Variazione area consolidamento						
- costo	-21		-749	-2.218	-99	-3.087
- fondo ammortamento	15	164	668	1.949		2.796
Situazione al 31.12.2004						
Costo	78.856	84.060	17.182	2.757	482	183.337
Rivalutazioni	11.614	190	91	–	–	11.895
Ammortamenti	-21.365	-59.583	-12.817	-2.216	–	-95.981
Totale immobilizz. materiali settore grafico editoriale	69.105	24.667	4.456	541	482	99.251

Le principali variazioni nelle immobilizzazioni materiali hanno riguardato:

- lo scarico dei cespiti della Presse Alliance S.A. a seguito dell'uscita dall'area di consolidamento;
- allocazione al fabbricato di via E. Mattei 106 del maggior valore relativo all'acquisto di azioni Poligrafici Editoriale S.p.A. per 7.403 mila euro;
- acquisti di attrezzature commerciali varie per 1.705 mila euro;
- vendita a terzi dell'immobile della Società Tipografica Tiburtina S.r.l..

<i>Settore Alberghiero e Capogruppo</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e Macchinario</i>	<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>	<i>Totali</i>
Situazione al 31.12.2003						
Costo	78.613	10.769	17.404	653	1.272	108.711
Rivalutazioni	5.915	94	67			6.076
Ammortamenti	-25.371	-4.039	-10.144	-88		-39.642
Valore al 31.12.2003	59.157	6.824	7.327	565	1.272	75.145
Movimenti dell'esercizio						
Acquisizioni	2.357	1.135	1.494	—	952	5.938
Alienazioni:						
- costo	-77	-37	-223	-105	-335	-777
- fondo ammortamento	36	16	157	—	—	209
Ammortamenti	-2.548	-921	-1.342	-6	—	-4.817
Situazione al 31.12.2004						
Costo	80.893	11.867	18.675	548	1.889	113.872
Rivalutazioni	5.915	94	67			6.076
Ammortamenti	-27.883	-4.944	-11.329	-94	—	-44.250
Valore al 31.12.2004	58.925	7.017	7.413	454	1.889	75.698
Totale imm. materiali	128.030	31.684	11.869	995	2.371	174.949

La voce "Terreni e fabbricati" include il maggior valore attribuito in sede di consolidamento alle seguenti società:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>costo</i>	<i>fondo</i>	<i>31.12.2004</i>	<i>31.12.2003</i>
Poligrafici Editoriale S.p.A.	14.831	3.211	11.620	4.662
CSP S.r.l.	1.403	159	1.244	1.268
Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	—	—	—	4.145
EGA S.r.l. Emiliana Grandi Alberghi	12.251	5.093	7.158	7.526
	28.485	8.463	20.022	17.601

Il valore connesso al fabbricato della Società Tipografica Tiburtina S.p.A. è stato stornato a seguito della vendita dello stesso a terzi nel mese di dicembre 2004.

Il valore allocato al fabbricato di Poligrafici Editoriale S.p.A. sito in Bologna include l'effetto di 5,5 milioni di euro relativa alla modifica del criterio di valutazione delle azioni effettuato da Monrif S.p.A..

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Sono le seguenti:

Nome società	Quota partecipazione		Euro/migliaia	
	diretta	indiretta	31.12.2004	31.12.2003
Imprese controllate:				
Monrif Project S.r.l. in liquidazione	98,79		–	–
	Totale		–	
Imprese collegate:				
Dada S.p.A.	4,23	15,65	6.047	7.243
Rotopress International S.r.l.		33,-	891	891
Gaics S.a.s.		50,-	2.214	2.214
Logital S.p.A.		40,-	2.362	2.733
CDFlash.com S.r.l. in liquidazione		45,809	–	
Nautital S.p.A.		20,-	–	70
Giunti Monrif TV s.r.l. in liquidazione		50,-	–	–
	Totale		11.514	13.151
Altre imprese:				
Consortium S.r.l.		2,27	15.092	15.092
CAFI S.r.l.		9,003	671	671
Ansa Coop. a r.l.		6,30	775	775
Golf Tolcinasco S.r.l.			119	119
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.		15,41	152	152
Altre minori			5	15
	Totale		16.814	16.824

Le principali variazioni nelle partecipazioni in imprese collegate sono relative:

- per 1.196 mila euro alla svalutazione nella Dada S.p.A. per effetto della valutazione al patrimonio netto;
- per 371 mila euro alla svalutazione della Logital S.p.A. per effetto della valutazione al patrimonio netto;
- per 70 mila euro alla svalutazione della Nautital S.p.A. per perdite durevoli di valore;
- alla riclassifica delle partecipazioni in France Soir Magazine S.a.r.l e in Le Matin S.A. a seguito dell'uscita dall'area di consolidamento di Presse Alliance S.A..

Crediti

- verso controllate

Tale voce è relativa ad un finanziamento concesso dalla Capogruppo Monrif S.p.A., alle normali condizioni di mercato, alla controllata Monrif Project S.r.l. in liquidazione per 399 mila euro, comprensivo degli interessi maturati sul finanziamento stesso.

- verso collegate

Tale voce include per 550 mila euro il finanziamento concesso dalla Monrif Net S.r.l. alla CDFlash.Com S.r.l. in liquidazione e regolato alle normali condizioni di mercato e per 1.500 mila euro il credito della Poligrafici Editoriale S.p.A concesso alla Presse Alliance S.A..

- verso altri

I crediti verso altri oltre i 12 mesi comprendono principalmente l'anticipo sul trattamento di fine rapporto (Legge 28/5/97 n.140).

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

I valori risultano così composti:

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
<i>materie prime sussidiarie e di consumo:</i>		
- settore grafico editoriale	6.987	4.676
- settore alberghiero	210	213
<i>lavori in corso su ordinazione:</i>		
- settore grafico editoriale	586	675
<i>prodotti finiti e merci:</i>		
- settore grafico editoriale	280	1.681
Totale	8.063	7.245

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono costituite prevalentemente da scorte di carta, inchiostri e materiale vario tipografico.

Valutando tali rimanenze ai prezzi di mercato correnti il valore non si sarebbe discostato da quello di bilancio.

I lavori in corso su ordinazione si riferiscono alle commesse di stampa per conto terzi la cui ultimazione è prevista entro l'anno 2005.

I prodotti finiti e merci includono principalmente rimanenze di libri e di riviste vendute nel corso del corrente anno.



Crediti

La composizione delle voci per settore, con l'evidenziazione dei relativi fondi di svalutazione, al netto delle eliminazioni di consolidamento, è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Entro 12 mesi		
<i>verso clienti:</i>		
- società Monrif S.p.A	144	77
- settore grafico editoriale (meno f.do svalutazione)	103.406 -9.910	111.054 -11.277
- settore alberghiero (meno f.do svalutazione)	2.397 -76	2.661 -75
	95.961	102.440
<i>verso imprese collegate:</i>		
- settore grafico editoriale	85	246
	85	246
<i>crediti tributari</i>		
- società Monrif S.p.A (tramite MIS)	491	282
- settore grafico editoriale	3.534	4.317
- settore alberghiero	273	454
	4.298	5.053
<i>crediti per imposte anticipate</i>		
- società Monrif S.p.A	2.527	749
- settore grafico editoriale	7.075	6.953
- settore alberghiero	533	555
	10.135	8.257
<i>verso altri:</i>		
- società Monrif S.p.A.	421	334
- settore grafico editoriale	6.660	5.471
- settore alberghiero	278	813
	7.359	6.618
Totale crediti entro 12 mesi	117.838	122.614
Oltre 12 mesi		
<i>verso clienti:</i>		
- settore grafico editoriale (meno f.do svalutazione)	6.151 -3.156	3.006 -2.610
	2.995	396
<i>crediti tributari</i>		
- settore grafico editoriale	2.133	2.549
	2.133	2.549
<i>crediti per imposte anticipate</i>		
- società Monrif S.p.A	3.435	3.776
- settore grafico editoriale	2.020	3.237
	5.455	7.013
<i>verso altri:</i>		
- settore grafico editoriale	445	3.077
	445	3.077
Totale crediti oltre 12 mesi	11.028	13.035
Totale crediti dell'attivo circolante	128.866	135.649

I crediti vs/clienti del settore grafico editoriale si decrementano per effetto dei maggiori incassi realizzati nell'ultima parte dell'esercizio.

I crediti tributari, la cui nuova voce di stato patrimoniale è stata introdotta con la Riforma del diritto societario, includono principalmente crediti per acconti ed imposte chieste a rimborso.

I crediti per imposte anticipate, voce anch'essa introdotta con la riforma del diritto societario, includono quelli calcolati su perdite fiscali, su svalutazioni di partecipazioni deducibili in cinque esercizi (ex lege 209/02) e quelli derivanti da rettifiche di consolidamento (principalmente differimenti di plusvalenza su operazioni di lease back).

I crediti verso altri oltre 12 mesi del settore grafico editoriale sono relativi al credito verso la correlata CAFI S.r.l. riclassificato a breve in quanto incassabile nel corso del 2005.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Partecipazioni in imprese collegate

Tale voce include per 7.186 mila euro il valore della partecipazione nella Presse Alliance S.A. di cui è stato ceduto il controllo come in precedenza commentato.

Altre partecipazioni

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Azioni ord. Dada S.p.A.	38	38
Azioni ord. Mediobanca S.p.A.	1.143	882
Azioni ord. Premafin Finanziaria	92	92
Azioni ord. Immob. Lombarda	12	12
Warrant Immobiliare Lombarda	2	2
	1.287	1.026

Azioni proprie

Le azioni proprie includono per 2.133 mila euro n. 2.999.356 azioni della controllante Monrif S.p.A. acquistate dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. con autorizzazione delle Assemblee degli Azionisti del 28 aprile 2003 e del 27 aprile 2004 e riclassificate in tale voce come da principi di consolidamento.

Altri titoli

La voce è così composta:

(In migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
C.C.T. scad. 2007	139	139
Obbligazioni MPS	–	250
Fondo comune di investimento	65	
	204	389

Disponibilità liquide

Sono così costituite:

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Depositi bancari e postali		
- Monrif S.p.A.	152	515
- M.I.S.	1.502	–
- settore grafico editoriale	23.293	20.030
- settore alberghiero	432	1.220
	25.379	21.765
Denaro e valori in cassa		
- Monrif S.p.A.	2	1
- settore grafico editoriale	40	55
- settore alberghiero	53	48
	95	104
Totale disponibilità liquide	25.474	21.869

Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
- Monrif S.p.A.:		
<i>Risconti</i>		
• diversi	20	23
<i>ratei:</i>		
• diversi	1	–
- settore grafico editoriale		
<i>ratei:</i>		
• diversi	216	76
<i>risconti:</i>		
• canoni leasing	1.098	256
• diversi	–	576
- settore alberghiero:		
<i>risconti:</i>		
• diversi	72	84
Totale ratei e risconti	1.407	1.015

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione è la seguente:

	Capitale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Capitale e risultato di terzi	Totale
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2002	78.000	2.564	1.317	-	-5.147	317	22.297	99.348
Destinazione risultato 2002		182	-313		448	-317		-
Distribuzione dividendo					-3.000			-3.000
Acquisto azioni proprie			-572	572				-
Variazione dei terzi							520	520
Risultato esercizio 2003						-674		-674
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2003	78.000	2.746	432	572	-7.699	-674	22.817	96.194
Destinazione risultato 2003					-674	674	-	-
Acquisto azioni proprie				1.561	-1.561			-
Variazione dei terzi							-1.133	-1.133
Risultato esercizio 2004						8.608		8.608
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2004	78.000	2.746	432	2.133	-9.934	8.608	21.684	103.669

FONDI PER RISCHI E ONERI

L'importo è così suddiviso:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>per imposte</i>		
- settore grafico editoriale	4.375	3.400
- settore alberghiero	-	256
	4.375	3.656
<i>altri fondi</i>		
- società Monrif S.p.A.	356	293
- settore grafico editoriale	18.076	17.588
- settore alberghiero	105	79
	18.537	17.960
Totale	22.912	21.616

Il fondo imposte comprende principalmente gli accantonamenti a fronte delle imposte differite da pagare nei prossimi anni sulle plusvalenze patrimoniali per le quali è stata dilazionata l'imposizione.

Gli altri fondi del settore grafico editoriale sono costituiti per 479 mila euro da probabili oneri futuri relativi a partecipazioni, per 9.401 mila euro da contenzioso relativo a risarcimenti danni e cause di lavoro, per 834 mila euro al rischio connesso alla reiezione dell'istanza di riconoscimento dello stato di crisi aziendale per la controllata S.P.E. S.p.A., per 2.237 mila euro al fondo indennità suppletiva di clientela, per 2.652 mila euro alla cessione del 24,332% della CAFI S.r.l. sottoposta a condizione risolutiva, per 2.341 mila euro dall'accantonamento relativo al contributo per la carta in attesa che la Commissione Europea si pronunci sulla sua legittimità, per 132 mila euro ad oneri minori.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La voce registra un incremento di 2.539 mila euro dovuto alle seguenti variazioni:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2003	Incrementi per accantonam.	Decrementi per utilizzi ed anticipi	Saldo al 31.12.2004
Società controllante	26	7	-	33
Settore grafico editoriale	43.717	5.959	-3.607	46.069
Settore alberghiero	3.003	557	-377	3.183
	46.746	6.523	-3.984	49.285

DEBITI

I valori, al netto dei rapporti infragruppo, sono così costituiti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Entro 12 mesi:		
<i>verso banche:</i>		
- società Monrif S.p.A.	36.573	34.081
- settore grafico editoriale	40.971	41.990
- settore alberghiero	7.588	4.487
	85.132	80.558
<i>verso altri finanziatori:</i>		
- settore grafico editoriale	4.836	4.679
- settore alberghiero	7	-
	4.843	4.679
<i>acconti:</i>		
- settore grafico editoriale	50	479
- settore alberghiero	266	296
	316	775
<i>verso fornitori:</i>		
- società Monrif S.p.A.	120	149
- settore grafico editoriale	39.559	44.077
- settore alberghiero	5.364	5.248
	45.043	49.474
<i>verso imprese collegate:</i>		
- settore grafico editoriale	876	2.865
	876	2.865
<i>tributari:</i>		
- società Monrif S.p.A.	6.153	1.153
- settore grafico editoriale	3.715	8.645
- settore alberghiero	438	856
	10.306	10.654
<i>verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:</i>		
- società Monrif S.p.A.	10	9
- settore grafico editoriale	5.065	6.118
- settore alberghiero	364	393
	5.439	6.520
<i>altri debiti</i>		
- società Monrif S.p.A.	50	134
- settore grafico editoriale		
. verso aziende concedenti	1.389	1.289
. verso dipendenti	13.252	14.023
. verso collaboratori e agenti	8.507	8.664
. diversi	4.480	5.201
- settore alberghiero		
. diversi	1.268	2.075
	28.946	31.386
Totale debiti entro 12 mesi	180.901	186.911
Oltre 12 mesi		
<i>verso banche</i>		
- settore grafico editoriale	18.716	29.397
- settore alberghiero	3.347	5.184
	22.063	34.581
<i>verso altri finanziatori</i>		
- settore grafico editoriale	18.646	23.482
<i>debiti verso fornitori:</i>		
- settore grafico editoriale	1.120	2.418
<i>altri debiti:</i>		
- settore grafico editoriale	548	2.013
Totale debiti oltre 12 mesi	42.377	62.494
Totale debiti	223.278	249.405

Non esistono debiti commerciali con scadenza superiore ai 5 anni.

I mutui sono esposti tra i debiti verso banche distinti tra quota corrente e quote a medio e lungo termine. Il dettaglio è riportato nel prospetto che segue:

	Scadenze	Tasso di interesse annuo	31 dicembre 2004		31.12.2003	
			Quota corrente	Quota non corrente		
				da 1 a 5 anni		oltre 5 anni
Settore grafico editoriale						
Mediocredito Lombardo	Fid.	2001/2008	Eur 6m+0,88%	620	1.548	2.788
Carisbo		2007	6,55%	964	2.122	3.991
Cassa di Risparmio Firenze	GI	2006	Eur 6m+1%	4.665	1.759	11.088
Mediobanca		2004	Eur 3m+0,50%	10.000	–	10.000
Unicredit Banca S.p.A.		2005	Eur 3m+0,50%	1.110	–	2.188
Interbanca S.p.A.		2009	5,8%	3.322	13.287	19.928
Subtotale				20.681	18.716	49.983
Settore Alberghiero						
Medio Credito Lombardo	GI	2009	Eur 3m+0,60%	172	603	947
Medio Credito Lombardo	GI	2008	Eur 3m+0,875%	1.097	2.744	3.841
Medio Credito Lombardo	GI	2005	Eur 3m+0,75%	568		1.136
Subtotale				1.837	3.347	5.924
TOTALE				22.518	22.063	55.907

I mutui sono prevalentemente assistiti da garanzie ipotecarie (G.I.) gravanti sugli immobili interessati.

Ratei e risconti passivi

Sono così costituiti:

euro/migliaia	31.12.2004	31.12.2003
Ratei passivi:		
- interessi passivi		
• società Monrif S.p.A.	59	83
• settore grafico editoriale	66	346
- diversi		
• settore grafico editoriale	–	34
• settore alberghiero	15	77
	140	540
Risconti passivi:		
• settore alberghiero		
- diversi	16	–
- settore grafico editoriale		
• differimento plusvalenze	14.362	16.280
• abbonamenti da espletare	716	860
• diversi	1.522	1.541
	16.616	18.681
Totale ratei e risconti passivi	16.756	19.221

Il differimento di plusvalenze è relativo ad una operazione di lease back immobiliare realizzato all'interno del Gruppo che è stata contabilizzata come previsto dai principi contabili di riferimento.

CONTI D'ORDINE

Sono così suddivisi:

<i>euro/migliaia</i>	<i>31.12.2004</i>	<i>31.12.2003</i>
Garanzie reali prestate		
Pegno su azioni di proprietà a garanzia di affidamenti bancari:		
- ipoteca a favore di Carisbo	3.086	3.991
- pegni su azioni	25.057	22.126
	28.143	26.117
Garanzie rappresentate da fidejussioni		
Prestate da imprese controllanti:		
- nell'interesse di imprese controllate consolidate		
• Grafica Editoriale Printing S.r.l.	12.901	4.671
• Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	6.761	2.373
• Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	2.169	3.613
• Monrif Net S.r.l.	347	347
• S.P.E. S.p.A.	1.271	–
- nell'interesse di altri	13.433	11.722
	36.882	22.726
Altri conti d'ordine		
- Titoli e partecipazioni in deposito presso terzi	115.653	101.445
- contratti diversi	4.566	7.205
	120.219	108.650
Totale conti d'ordine	185.244	157.493

Gli impegni per contratti diversi si riferiscono:

- per 2.066 mila euro alla fideiussione rilasciata a favore di BNL Fondi Immobiliari S.p.A. a garanzia dei rischi connessi all'acquisto da Poligrafici Editoriale S.p.A. di un immobile avvenuto alla fine del 2001;
- per 2.500 mila euro ad una operazione di "convertible swap" stipulata con Unicredit Banca S.p.a. chiusa nel mese di marzo 2005.



COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni

I valori al netto delle eliminazioni infragruppo, sono i seguenti:

euro/migliaia	2004	2003
- settore grafico editoriale:		
• vendite giornali	101.242	105.934
• vendite prodotti collaterali	28.379	23.387
• pubblicità	141.562	139.002
• stampa per conto terzi	26.119	31.048
• diversi	4.982	1.994
	302.284	301.365
- settore alberghiero:		
• prestazioni di servizi	24.941	28.547
	327.225	329.912

Dettaglio per area geografica

euro/migliaia	Italia	Francia	Altri
- settore grafico editoriale:			
• vendite giornali	90.173	11.069	
• vendite prodotti collaterali	28.379		
• pubblicità	139.825	1.737	
• stampa per conto terzi	21.367	3.752	1.000
• diversi	4.982		
- settore alberghiero:			
• prestazioni di servizi	24.941		
	309.667	16.558	1.000

In Italia i ricavi dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi sono stati conseguiti in Emilia Romagna, Toscana e Lombardia, i ricavi della Francia si riferiscono a quelli conseguiti dalla Presse Alliance S.A., dalla Regie Print S.a.r.l. e dalla Grafica Editoriale Printing S.r.l..

I ricavi altri sono stati realizzati dalla Grafica Editoriale Printing S.r.l. in diversi paesi europei.

Altri Ricavi

Sono così costituiti:

euro/migliaia	2004	2003
- società Monrif S.p.A.:		
• affitti attivi	110	45
	110	45
- settore grafico editoriale:		
• affitti attivi	3.502	3.647
• plusvalenze alienazione beni	58	266
• ricavi diversi	4.097	3.596
• contributi in conto esercizio	4.539	2.503
	12.196	10.012
- settore alberghiero:		
• affitti attivi	900	903
• plusvalenze da alienazioni beni	2	1
• ricavi diversi	141	144
	1.043	1.048
	13.349	11.105

I contributi in conto esercizio includono:

— per 2.198 mila euro il contributo erogato dallo Stato francese alla Presse Alliance;

— per 2.341 mila euro il contributo sulla carta erogato dallo Stato ed in attesa di verifica da parte della Commissione Europea. Su tale importo è stato stanziato un fondo rischi di pari importo come precedentemente commentato.

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

euro/migliaia	2004	2003
- settore grafico editoriale	54.461	49.414
- settore alberghiero	1.864	1.882
	56.325	51.296

L'incremento di 5.029 mila euro rispetto al 31 dicembre 2003 deriva dai maggiori acquisti di carta effettuati dalla Poligrafici Editoriale S.p.A..

Per servizi

euro/migliaia	2004	2003
- Monrif S.p.A.	389	371
- settore grafico editoriale	104.453	112.260
- settore alberghiero	7.832	7.854
	112.674	120.485

I costi per servizi si decrementano rispetto al 2003 per 7.811 mila euro principalmente per effetto della inclusione del conto economico della Presse Alliance S.A. per soli 10 mesi e per minori costi industriali e promozionali.

Per godimento beni di terzi

euro/migliaia	2004	2003
- Monrif S.p.A.	1.187	1.167
- settore grafico editoriale	4.593	4.862
- settore alberghiero	825	809
	6.605	6.838

Tale voce include i costi sostenuti dal Gruppo Monrif in relazione agli affitti pagati per l'utilizzo delle strutture.

Costi del personale

Il dettaglio della voce è già indicato nello schema del conto economico.

Il costo complessivo è pari a 114.837 mila euro contro 114.576 mila euro dell'esercizio precedente.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a 25.662 mila euro (30.499 mila euro al 31 dicembre 2003) e registrano complessivamente un decremento di 4.837 mila euro principalmente per effetto dei minori ammortamenti legati alla differenza di consolidamento che era relativa alla partecipazione della Presse Alliance S.A. ora non più consolidata come in precedenza commentato.

Oneri diversi di gestione

Risultano in dettaglio così composti:

euro/migliaia	2004	2003
- Monrif S.p.A.	249	259
- settore grafico editoriale	2.808	2.501
- settore alberghiero	728	694
	3.785	3.454

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I valori sono così suddivisi:

euro/migliaia	2004	2003
Proventi finanziari:		
- società Monrif S.p.A.	33	442
- settore grafico editoriale	731	1.088
- settore alberghiero	14	370
	778	1.900
Oneri finanziari:		
- interessi su c/c bancari		
• società Monrif S.p.A.	815	1.036
• settore grafico editoriale	400	845
• settore alberghiero	86	-
- interessi sui mutui		
• settore grafico editoriale	1.737	2.201
• settore alberghiero	207	372
- altri oneri		
• settore grafico editoriale	1.568	1.540
• settore alberghiero	6	33
	4.819	6.027
- utili (perdite) su cambi		
• società Monrif S.p.A.	-22	786
• settore grafico editoriale	-57	334
	-79	1.120
Totale proventi e (oneri) finanziari	-4.120	-3.007

Il decremento nei proventi finanziari, rispetto all'esercizio precedente, deriva principalmente da minori plusvalenze per la vendita di titoli azionari e da minori crediti di imposta relativi ai dividendi percepiti nel 2003.

Il decremento degli oneri finanziari deriva dalla minore esposizione debitoria verso gli Istituti di credito e dai minori tassi d'interesse passivi praticati.

Utili (perdite) su cambi

Il dettaglio della voce è già indicato nello schema del conto economico.

Si riferisce principalmente a finanziamenti a breve termine in yen e franchi svizzeri il cui valore è stato adeguato al cambio del 31 dicembre 2004.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Rivalutazioni

Le rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante sono relative all'adeguamento al valore di mercato delle azioni Mediobanca S.p.A. detenute da Poligrafici Editoriale S.p.A..

Svalutazioni

Tale voce, pari a 2.233 mila euro, include per 1.196 mila euro la svalutazione nella Dada S.p.A. calcolata nella valutazione della società sulla base del metodo del patrimonio netto, per 371 mila euro la svalutazione nella Logital S.p.A., per 556 mila euro la svalutazione della partecipazione nella Presse Alliance S.A. per adeguarla al valore di mercato, per 70 mila euro la svalutazione nella Nautital S.p.A. per perdite durevoli di valore e per 40 mila euro altre svalutazioni minori.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I valori sono così formati:

euro/migliaia	2004	2003
Proventi straordinari		
<i>- società Monrif S.p.A.</i>		
• altri proventi straordinari	9.782	9
<i>- settore grafico editoriale</i>		
• altri proventi straordinari	1.460	1.483
• plusvalenze da alienazioni:		
- di immobili	5.534	2.178
- di partecipazioni	-	6.430
	6.994	10.091
<i>- settore alberghiero</i>		
• altri proventi straordinari	788	789
• plusvalenze da alienazione:		
- altre plusvalenze minori	24	77
	812	866

Totale proventi straordinari 17.588 10.966

Oneri straordinari

<i>- società Monrif S.p.A.</i>		
• altri oneri straordinari	159	30
• imposte esercizio precedente	-	12
	159	42
<i>- settore grafico editoriale</i>		
• oneri straordinari:		
- incentivazione all'esodo	1.587	807
- contributi prepensionamento	-	331
- sopravvenienze passive	3.024	2.668
• minusvalenze su alienazioni	5	4
• imposte esercizi precedenti	205	628
	4.821	4.438

<i>- settore alberghiero</i>		
• altri oneri straordinari	20	10

Totale oneri straordinari 5.000 4.490

Totale proventi e (oneri) straordinari 12.588 6.476

I proventi straordinari di Monrif S.p.A. includono l'effetto di 9.602 mila euro derivante dalla modifica del criterio di valutazione effettuato nel bilancio civilistico di Monrif S.p.A. e relativo alle partecipazioni in imprese quotate classificate nelle immobilizzazioni finanziarie, come in precedenza commentato.

Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti a tempo indeterminato ammonta complessivamente a numero 1.610 unità e diminuisce di n. 102 unità.

Il dettaglio è il seguente:

	controllante	Settore grafico editoriale	Settore alberghiero	totale
2004				
Impiegati e dirigenti	2	614	89	705
Giornalisti e pubblicisti	-	501	-	501
Operai	-	235	169	404
Totale	2	1.350	258	1.610
2003				
Impiegati e dirigenti	2	653	93	748
Giornalisti e pubblicisti	-	559	-	559
Operai	-	235	170	405
Totale	2	1.447	258	1.712

Imposte

Le imposte correnti ammontano a 12.916 mila euro (10.678 mila euro al 31 dicembre 2003) e le imposte anticipate a 127 mila euro (imposte anticipate per 1.878 mila euro al 31 dicembre 2003).

Informazioni sulla fiscalità differita ed anticipata

	Monrif S.p.A.		Gruppo Poligrafici		Gruppo EGA	
	imponibile	Imposta 33%	Imponibile	Imposta 33%	imponibile	Imposta 33%
IRES						
Imposte differite						
Ricavi tassabili in esercizi successivi			8.000	2.640	33	11
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	2.270	749	8.233	2.717	33	11
Rettifiche di consolidamento			4.137	1.365		
Totale imposte differite		749		6.722		22
Imposte anticipate						
Costi fiscalmentededucibili in esercizi successivi	1.821	601	8.885	2.932		
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio			4.647	1.534		
Perdita fiscale	4.142	1.367	1.323	437	581	192
Rettifiche di consolidamento	2.536	837				
Totale imposte anticipate		2.805		4.903		192
Totale		-2.056		1.819		-170
IRAP						
Imposte differite						
Ricavi tassabili in esercizi successivi			7.739	329		
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti			178	8		
Rettifiche di consolidamento			4.137	176		
Totale imposte differite		-		513		-
Imposte anticipate						
Costi fiscalmente deducibili in esercizi successivi			48	2		
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio			3.511	149		
Perdita fiscale						
Rettifiche di consolidamento	1.924	82				
Totale imposte anticipate		82		151		-
Totale		-82		362		-
TOTALE		-2.138		2.181		-170

Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci della capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, per l'esercizio 2004, sono i seguenti:

	euro/migliaia
- compensi agli amministratori	952
- compensi ai sindaci	93
Totale	1.045

analisi della struttura patrimoniale consolidata

(in migliaia di euro)

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
A. Immobilizzazioni Nette			
Immobilizzazioni immateriali	33.524	40.383	-6.859
Immobilizzazioni materiali	174.949	191.751	-16.802
Immobilizzazioni finanziarie	32.807	33.283	-476
	241.280	265.417	-24.137
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	8.063	7.245	818
Crediti commerciali	128.866	135.649	-6.783
Altre attività	1.407	1.015	392
Debiti commerciali	92.594	106.105	13.511
Fondi per rischi ed oneri	22.912	21.616	-1.296
Altre passività	16.756	19.221	2.465
	6.074	-3.033	9.107
C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A + B)	247.354	262.384	-15.030
D. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	49.285	46.746	2.539
E. Fabbisogno netto di capitale (C -D)	198.069	215.638	-17.569
coperto da:			
F. Capitale proprio			
Capitale sociale	78.000	78.000	-
Riserva legale	2.746	2.746	-
Altre riserve	-7.369	-6.695	-674
Utile (perdita) dell'esercizio	8.608	-674	9.282
Patrimonio netto e risultato di terzi	21.684	22.817	-1.133
	103.669	96.194	7.475
G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	40.709	58.063	-17.354
Indebitamento finanziario netto a breve termine	53.691	61.381	-7.690
	94.400	119.444	-25.044
H. Totale come in E (F + G)	198.069	215.638	-17.569

**rendiconto finanziario consolidato per il periodo 1° gennaio 2004
31 dicembre 2004 e raffronto con il 2003**
(in migliaia di euro)

	2004	2003
A. Disponibilità (indebitamento) monetarie nette iniziali	-61.381	-61.539
B. Flusso monetario da attività di esercizio:		
Utile (perdita) dell'esercizio	8.608	-674
Ammortamenti immobilizzazioni	23.070	27.489
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-5.534	-22.581
(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni	1.972	5.713
Variazione del capitale di esercizio	-9.107	8.944
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	2.539	1.312
	21.548	20.203
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni:		
Immateriali	-2.021	-1.628
Materiali	-9.454	-9.553
Contabilizzazione secondo IAS17	-	-28.381
Finanziarie	-1.573	-229
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	21.060	28.436
	8.012	-11.355
D. Flusso monetario da attività di finanziamento		
Nuovi (rimborsi) finanziamenti	-17.354	-5.550
Patrimonio di terzi	-1.133	520
	-18.487	-5.030
E. Distribuzione di utili	-	-3.000
F. Flusso monetario netto del periodo (B+C+D+E)	11.073	818
G. Variazione area di consolidamento	-3.383	-660
H. Disponibilità monetarie nette finali (A + F + G)	-53.691	-61.381

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004
relativo al settore grafico editoriale e raffronto con quello al 31 dicembre 2003
(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	65	301
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	11	20
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	151	968
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	759	1.004
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	292	337
5) Avviamento	7	1.449
5 bis) Differenze di consolidamento	17.522	26.510
7) Immobilizzazioni in corso e acconti	890	16
8) Altre	797	2.364
Totale	20.429	32.668
II. Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	57.485	74.645
2) Impianti e macchinario	24.667	31.164
3) Attrezzature industriali e commerciali	4.456	4.802
4) Altri beni	541	1.012
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	482	321
Totale	87.631	111.944
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	—	—
b) imprese collegate	10.228	11.618
d) altre imprese	21.244	21.244
2) Crediti:		
b) verso collegate:		
- entro 12 mesi	2.050	510
c) verso controllanti:		
- entro 12 mesi	9.913	7.542
e) verso altri:		
- entro 12 mesi	11	1
- oltre 12 mesi	1.984	2.347
Totale	45.430	43.262
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B)	153.490	187.874
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.987	4.676
3) Lavori in corso su ordinazione	586	675
4) Prodotti finiti e merci	280	1.681
Totale	7.853	7.032

II. Crediti		
1) Verso clienti:		
- entro 12 mesi	94.975	99.777
- oltre 12 mesi	2.995	396
3) Verso imprese collegate:		
- entro 12 mesi	85	246
4) Verso controllanti:		
- entro 12 mesi	1.072	1.472
4 bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	3.534	4.317
- oltre 12 mesi	2.133	2.549
4ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	7.075	6.953
- oltre 12 mesi	2.020	3.237
5) Verso altri:		
- entro 12 mesi	6.689	5.471
- oltre 12 mesi	445	3.077
Totale	121.023	127.495
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
2) Partecipazioni in imprese collegate	7.186	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	2.133	572
4) Altre partecipazioni	1.181	920
5) Azioni proprie	5.860	868
6) Altri titoli	204	389
7) Crediti finanziari non immobilizzati:		
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso imprese controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
Totale	16.564	2.749
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	23.293	20.030
2) Assegni	-	-
3) Danaro e valori in cassa	40	55
Totale	23.333	20.085
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C)	168.773	157.361
D) RATEI E RISCONTI	1.314	908
TOTALE ATTIVO	323.642	346.444

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I. Capitale sociale	34.320	34.320
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	31.712	38.265
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	7.760	7.546
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	7.993	1.440
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve	1.418	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-18.897	-17.264
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	4.912	2.639
Totale	69.218	66.946
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	23	99
TOTALE PATRIMONIO NETTO	69.241	67.045
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Fondo per imposte	5.076	3.400
4) Altri accantonamenti	18.076	17.588
Totale	23.152	20.988
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	46.069	43.717
D) DEBITI		
3) Debiti verso banche:		
- entro 12 mesi	40.971	41.990
- oltre 12 mesi	18.716	29.397
4) Debiti verso altri finanziatori:		
- entro 12 mesi	4.836	4.679
- oltre 12 mesi	18.646	23.482
5) Acconti:		
- entro 12 mesi	50	479
6) Debiti verso fornitori:		
- entro 12 mesi	39.696	44.101
- oltre 12 mesi	1.120	2.418
8) Debiti verso imprese controllate:		
- entro 12 mesi		-
9) Debiti verso imprese collegate:		
- entro 12 mesi	876	2.865
10) Debiti verso controllanti:		
- entro 12 mesi	5.001	52
Debiti verso Monrif per consolidato fiscale		
- entro 12 mesi	1.646	-
11) Debiti tributari:		
- entro 12 mesi	3.715	8.645
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
- entro 12 mesi	5.065	6.118
13) Altri debiti:		
- entro 12 mesi	27.628	29.394
- oltre 12 mesi	548	2.013
TOTALE	168.514	195.633
E) RATEI E RISCONTI	16.666	19.061
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	323.642	346.444

CONTI D'ORDINE	31.12.2004	31.12.2003
Fidejussioni rilasciate a terzi	23.540	16.533
Ipoteche	3.086	3.991
Impegni per contratti diversi	4.566	7.066
Beni di proprietà presso terzi	60	139
TOTALE	31.252	27.729



N R R

conto economico consolidato al 31 dicembre 2004
relativo al settore grafico editoriale e raffronto con quello al 31 dicembre 2003
(in migliaia di euro)

	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	302.284	301.499
2) Variazioni rim.prod.in corso di lav.semil.e finiti	-809	814
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-89	151
5) Altri ricavi e proventi:		
- altri ricavi e proventi	7.781	7.511
- contributi in c/esercizio	4.539	2.503
TOTALE	313.706	312.478
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	54.461	49.414
7) Per servizi	104.811	112.572
8) Per godimento di beni di terzi	5.489	5.760
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	73.110	72.601
b) oneri sociali	25.365	25.272
c) trattamento di fine rapporto	5.959	5.931
e) altri costi	182	394
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.812	9.331
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.054	12.776
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	97
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.535	2.898
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-1.788	1.359
12) Accantonamenti per rischi	4.884	2.138
13) Altri accantonamenti	37	-
14) Oneri diversi di gestione	2.808	2.516
TOTALE	294.719	303.059
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	18.987	9.419
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
- in altre imprese	40	18
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:		
2) imprese collegate	41	35
3) impresa controllante	282	57
4) diverse	61	84
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	1	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	14	44
d) proventi diversi dai precedenti da:		
4) diverse	574	784
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
3) imprese controllanti	29	47
4) diverse	3.712	4.473
17 bis) Utili e (perdite) su cambi	-57	334
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	-2.785	-3.164

	2004	2003
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	–	100
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	261	106
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	1.946	4.390
b) di immobilizzazioni finanziarie	40	471
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	–	10
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	-1.725	-4.665
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi:		
a) proventi straordinari	1.460	1.483
b) plusvalenze da alienazioni	7.458	8.608
21) Oneri:		
a) oneri straordinari	4.611	3.806
b) minusvalenze da alienazioni	5	4
c) imposte relative a periodi precedenti	205	628
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	4.097	5.653
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	18.574	7.243
22) Imposte:		
- imposte correnti	11.848	8.833
- imposte differite	2.181	-3.304
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	4.545	1.714
PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-367	925
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.912	2.639

stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004
relativo al settore alberghiero e raffronto con quello al 31 dicembre 2003
(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	—	—
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	—	—
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	23	21
6) Immobiliz. In corso e acconti	795	588
7) Altre	982	1.186
Totale	1.800	1.795
II. Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	51.441	51.632
2) Impianti e macchinario	7.017	6.824
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.413	7.327
4) Altri beni	454	520
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.720	1.272
Totale	68.045	67.575
III. Immobilizzazioni finanziarie	35	51
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B)	69.880	69.421
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	210	213
Totale	210	213
II. Crediti:		
1) Verso clienti:		
- entro 12 mesi	2.444	2.652
3) verso imprese collegate:		
- entro 12 mesi	28	—
4) Verso imprese controllanti:		
- entro 12 mesi	377	61
4bis) crediti tributari		
- entro 12 mesi	273	—
4 ter) Imposte anticipate:		
- entro 12 mesi	533	555
5) Verso altri:		
- entro 12 mesi	276	1.267
Totale	3.903	4.535
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	—	—
IV. Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	432	1.220
3) Danaro e valori in cassa	53	48
Totale	485	1.268
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C)	4.598	6.016
D) RATEI E RISCONTI	72	84
TOTALE ATTIVO	74.550	75.521

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	41.600	41.600
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	–	–
III. Riserve di rivalutazione	–	–
IV. Riserva legale	992	891
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	–	–
VI. Riserve statutarie	–	–
VII. Altre riserve	3.335	2.167
VIII. Utili portati a nuovo	6.878	6.160
IX. Utile dell'esercizio	-332	2.737
TOTALE	52.473	53.555
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte	–	256
3) Altri accantonamenti	105	79
TOTALE	105	335
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	3.183	3.003
D) DEBITI:		
3) Debiti verso banche:		
- entro 12 mesi	7.588	4.487
- oltre 12 mesi	3.347	5.184
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	7	–
6) Acconti:		
- entro 12 mesi	266	296
7) Debiti verso fornitori:		
- entro 12 mesi	5.450	5.248
11) Debiti verso controllante		
- entro 12 mesi	28	–
11 bis) Debiti verso controllante consolidato fiscale		
- entro 12 mesi	–	–
12) Debiti tributari:		
- entro 12 mesi	438	856
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
- entro 12 mesi	364	393
13) Altri debiti:		
- entro 12 mesi	1.270	2.087
TOTALE	18.758	18.551
E) RATEI E RISCOINTI		
	31	77
TOTALE PASSIVO	74.550	75.521
CONTI D'ORDINE		
- Garanzie prestate	6.196	3.283

conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 relativo al settore alberghiero e raffronto con quello al 31 dicembre 2003
(in migliaia di euro)

	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.213	28.867
5) Altri ricavi e proventi	1.043	1.048
TOTALE	26.256	29.915
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.888	1.915
7) Per servizi	7.932	7.957
8) Per godimento di beni di terzi	825	809
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	7.212	7.334
b) oneri sociali	2.287	2.369
c) trattamento di fine rapporto	557	557
e) altri costi	35	-
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	242	254
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.446	4.282
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	16	15
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3	-24
12) Accantonamenti per rischi	26	-
14) Oneri diversi di gestione	728	694
TOTALE	26.197	26.162
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	59	3.753
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
- imprese controllate	-	337
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1	1
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	4	-
d) proventi diversi:		
- da imprese controllanti	-	7
- da diversi	9	32
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
- da diversi	299	405
17 bis) Utile e (perdite) su cambi	-	-
TOTALE	-285	-28
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- proventi straordinari	788	866
21) Oneri		
- oneri straordinari	20	10
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	792	856
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	566	4.581
22) Imposte:		
- imposte correnti	1.068	1.845
- imposte differite	-170	-1
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-332	2.737

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel. (+39) 051 278311
Fax (+39) 051 236666
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti
della Monrif S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Monrif S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Monrif S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano rispettivamente il 20% dell'attivo consolidato e l'8% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Monrif S.p.A. al 31 dicembre 2004, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.
4. Nell'esercizio 2004 la Capogruppo ha modificato il criterio per la determinazione del costo relativo alla valutazione delle immobilizzazioni finanziarie rappresentate dalle partecipazioni in società controllate e collegate quotate, utilizzando il metodo del costo medio ponderato anziché il metodo del LIFO a scatti annuali. I motivi e gli effetti del menzionato cambiamento di criterio sulla situazione patrimoniale ed economica consolidata della Monrif S.p.A. sono evidenziati nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione.

Bologna, 11 aprile 2005

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

Andrea Nobili
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



SINTESI DEI BILANCI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE

Poligrafici Editoriale S.p.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	180.480
Attivo circolante	86.038
Ratei e risconti attivi	956
Totale Attività	267.474
Patrimonio netto	86.693
Fondo rischi	13.666
Trattamento di fine rapporto	36.252
Debiti	129.829
Ratei e risconti passivi	1.034
Totale Passività	267.474

Conto Economico	2004
Valore della produzione	229.447
Costi della produzione	210.802
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>18.645</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-368
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-6.539
Proventi (oneri) straordinari	195
Risultato ante imposte	11.933
Imposte sul reddito	8.442
Utile (perdita) d'esercizio	3.491

Poligrafici Real Estate S.p.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	20.455
Attivo circolante	14.547
Ratei e risconti attivi	3.398
Totale Attività	38.400
Patrimonio netto	32.223
Fondo rischi	3.712
Trattamento di fine rapporto	3
Debiti	2.338
Ratei e risconti passivi	124
Totale Passività	38.400

Conto Economico	2004
Valore della produzione	1.224
Costi della produzione	2.575
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>-1.351</i>
Proventi e (oneri) finanziari	242
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-
Proventi (oneri) straordinari	-1
Risultato ante imposte	-1.110
Imposte sul reddito	-375
Utile (perdita) d'esercizio	-735

Grafica Editoriale Printing S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	19.585
Attivo circolante	17.027
Ratei e risconti attivi	10
Totale Attività	36.622
Patrimonio netto	1.737
Fondo rischi	88
Trattamento di fine rapporto	2.154
Debiti	32.586
Ratei e risconti passivi	57
Totale Passività	36.622

Conto Economico	2004
Valore della produzione	38.079
Costi della produzione	37.385
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>694</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-249
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-
Proventi (oneri) straordinari	51
Risultato ante imposte	496
Imposte sul reddito	278
Utile (perdita) d'esercizio	218

Società Pubblicità Editoriale S.p.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	2.273
Attivo circolante	85.166
Ratei e risconti attivi	517
Totale Attività	87.956
Patrimonio netto	19.573
Fondo rischi	6.391
Trattamento di fine rapporto	2.806
Debiti	58.875
Ratei e risconti passivi	311
Totale Passività	87.956

Conto Economico	2004
Valore della produzione	142.816
Costi della produzione	139.944
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>2.872</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-527
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.183
Proventi (oneri) straordinari	-144
Risultato ante imposte	18
Imposte sul reddito	547
Utile (perdita) d'esercizio	-529

Editrice Il Giorno S.p.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	11.161
Attivo circolante	326
Ratei e risconti attivi	–
Totale Attività	11.487
Patrimonio netto	9.651
Fondo rischi	1.615
Trattamento di fine rapporto	10
Debiti	211
Ratei e risconti passivi	–
Totale Passività	11.487

Conto Economico	2004
Valore della produzione	2.944
Costi della produzione	1.472
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>1.472</i>
Proventi e (oneri) finanziari	175
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	-199
Risultato ante imposte	1.448
Imposte sul reddito	61
Utile (perdita) d'esercizio	1.387

Società Tipografica Tiburtina S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	25.982
Attivo circolante	4.318
Ratei e risconti attivi	–
Totale Attività	30.300
Patrimonio netto	20.989
Fondo rischi	2.415
Trattamento di fine rapporto	–
Debiti	6.896
Ratei e risconti passivi	–
Totale Passività	30.300

Conto Economico	2004
Valore della produzione	3.727
Costi della produzione	2.643
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>1.084</i>
Proventi e (oneri) finanziari	153
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	7.820
Risultato ante imposte	9.057
Imposte sul reddito	3.398
Utile (perdita) d'esercizio	5.659

Centro Stampa Poligrafici S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	15.694
Attivo circolante	7.028
Ratei e risconti attivi	2.205
Totale Attività	24.927
Patrimonio netto	12.969
Fondo rischi	–
Trattamento di fine rapporto	4.652
Debiti	6.632
Ratei e risconti passivi	674
Totale Passività	24.927

Conto Economico	2004
Valore della produzione	29.609
Costi della produzione	28.643
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>966</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-59
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	-13
Risultato ante imposte	894
Imposte sul reddito	563
Utile (perdita) d'esercizio	331

Superprint Editoriale S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	283
Attivo circolante	5.276
Ratei e risconti attivi	11
Totale Attività	5.570
Patrimonio netto	1.526
Fondo rischi	395
Trattamento di fine rapporto	157
Debiti	3.453
Ratei e risconti passivi	39
Totale Passività	5.570

Conto Economico	2004
Valore della produzione	5.357
Costi della produzione	5.658
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>-301</i>
Proventi e (oneri) finanziari	5
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	9
Risultato ante imposte	-287
Imposte sul reddito	11
Utile (perdita) d'esercizio	-298

Monrif Net S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Crediti verso soci	65
Attività immobilizzate	929
Attivo circolante	2.853
Ratei e risconti attivi	13
Totale Attività	3.860
Patrimonio netto	292
Fondo rischi	564
Trattamento di fine rapporto	34
Debiti	2.928
Ratei e risconti passivi	42
Totale Passività	3.860

Conto Economico	2004
Valore della produzione	4.242
Costi della produzione	5.523
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>-1.281</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-6
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-109
Proventi (oneri) straordinari	110
Risultato ante imposte	-1.286
Imposte sul reddito	-432
Utile (perdita) d'esercizio	-854

E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	57.454
Attivo circolante	2.292
Ratei e risconti attivi	39
Totale Attività	59.785
Patrimonio netto	49.514
Fondo rischi	—
Trattamento di fine rapporto	990
Debiti	9.274
Ratei e risconti passivi	7
Totale Passività	59.785

Conto Economico	2004
Valore della produzione	6.558
Costi della produzione	7.640
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>-1.082</i>
Proventi e (oneri) finanziari	345
Rettifiche di valore di attività finanziarie	77
Proventi (oneri) straordinari	608
Risultato ante imposte	-52
Imposte sul reddito	-132
Utile (perdita) d'esercizio	80

Gamma Gestioni S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	11.816
Attivo circolante	2.310
Ratei e risconti attivi	18
Totale Attività	14.144
Patrimonio netto	5.162
Fondo rischi	—
Trattamento di fine rapporto	1.671
Debiti	7.303
Ratei e risconti passivi	8
Totale Passività	14.144

Conto Economico	2004
Valore della produzione	16.703
Costi della produzione	16.554
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>149</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-65
Rettifiche di valore di attività finanziarie	51
Proventi (oneri) straordinari	94
Risultato ante imposte	229
Imposte sul reddito	347
Utile (perdita) d'esercizio	-118

I.M.G. S.r.l.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	4.558
Attivo circolante	2.766
Ratei e risconti attivi	9
Totale Attività	7.333
Patrimonio netto	6.039
Fondo rischi	105
Trattamento di fine rapporto	515
Debiti	669
Ratei e risconti passivi	5
Totale Passività	7.333

Conto Economico	2004
Valore della produzione	3.201
Costi della produzione	2.886
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>315</i>
Proventi e (oneri) finanziari	122
Rettifiche di valore di attività finanziarie	—
Proventi (oneri) straordinari	63
Risultato ante imposte	500
Imposte sul reddito	238
Utile (perdita) d'esercizio	262

Eucera S.p.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	21.143
Attivo circolante	145
Ratei e risconti attivi	4
Totale Attività	21.292
Patrimonio netto	16.512
Fondo rischi	–
Trattamento di fine rapporto	–
Debiti	4.780
Ratei e risconti passivi	–
Totale Passività	21.292

Conto Economico	2004
Valore della produzione	1.421
Costi della produzione	1.024
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>397</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-133
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	–
Risultato ante imposte	264
Imposte sul reddito	136
Utile (perdita) d'esercizio	128

Immobiliare Fiomes S.p.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	7.407
Attivo circolante	1.298
Ratei e risconti attivi	2
Totale Attività	8.707
Patrimonio netto	7.802
Fondo rischi	–
Trattamento di fine rapporto	7
Debiti	887
Ratei e risconti passivi	11
Totale Passività	8.707

Conto Economico	2004
Valore della produzione	1.353
Costi della produzione	651
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>702</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	26
Risultato ante imposte	724
Imposte sul reddito	298
Utile (perdita) d'esercizio	426

Presse Alliance S.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	2.146
Attivo circolante	18.491
Ratei e risconti attivi	242
Totale Attività	20.879
Patrimonio netto	9.500
Fondo rischi	1.947
Trattamento di fine rapporto	–
Debiti	9.215
Ratei e risconti passivi	217
Totale Passività	20.879

Conto Economico	2004
Valore della produzione	16.243
Costi della produzione	20.315
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>-4.072</i>
Proventi e (oneri) finanziari	-60
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	-1.326
Risultato ante imposte	-5.458
Imposte sul reddito	–
Utile (perdita) d'esercizio	-5.458

Regie Print S.A.

Stato Patrimoniale	2004
Attività immobilizzate	3
Attivo circolante	727
Ratei e risconti attivi	16
Totale Attività	746
Patrimonio netto	-2.022
Fondo rischi	101
Trattamento di fine rapporto	–
Debiti	2.641
Ratei e risconti passivi	26
Totale Passività	746

Conto Economico	2004
Valore della produzione	1.732
Costi della produzione	3.567
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>-1.835</i>
Proventi e (oneri) finanziari	3
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–
Proventi (oneri) straordinari	-198
Risultato ante imposte	-2.030
Imposte sul reddito	–
Utile (perdita) d'esercizio	-2.030

OWNER



Hohenstein
1908

il Resto del Carlino

FINANZA
INDUSTRIA
COMMERCIO
AGRICOLTURA
POLITICA
ARTE
SCIENZE

IL RESTO DEL CARLINO

Uffici del Giornale: Piazza Calderini 6 - BOLOGNA

ABBONAMENTI - In Bologna - Anno L.20 - Semestre L.10 - Trimestre L.5 -
Nel Regno - Anno L.22 - Semestre L.11 - Trimestre L.6 -

• Ricchi premi agli abbonati annui e semestrali •

RIASSUNTO DELLE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

L'assemblea ordinaria degli Azionisti nella riunione del 27 aprile 2005 ha deliberato:

- di approvare il bilancio e la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione relativi all'esercizio 2004.
- la distribuzione di un dividendo di Euro 0,032 per ogni azione ordinaria, al lordo delle ritenute di legge, in pagamento dal 26 maggio 2005 contro stacco della cedola n. 17 da effettuarsi in data 23 maggio 2005;
- di nominare, determinando i relativi compensi, per gli esercizi 2005 - 2006 - 2007 e fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, il Collegio Sindacale nelle persone di:

<i>Ermanno Era</i>	<i>Presidente</i>
<i>Amedeo Cazzola</i>	<i>Sindaco Effettivo</i>
<i>Massimo Gambini</i>	<i>Sindaco Effettivo</i>
<i>Andrea Papponi</i>	<i>Sindaco Supplente</i>
<i>Claudio Solferini</i>	<i>Sindaco Supplente</i>
<i>Massimiliano Magagnoli</i>	<i>Sindaco Supplente</i>

- i compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2005.

INNOVATION

Impaginazione e stampa:
BIME Tipo-Litografia