

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

Sono così costituiti:

euro/migliaia	31.12.2003	31.12.2002
<b>Ratei passivi:</b>		
- interessi passivi		
. società Monrif S.p.A.	83	82
. settore grafico editoriale	346	438
- diversi		
. settore grafico editoriale	34	75
. settore alberghiero	77	502
	<b>540</b>	<b>1.097</b>
<b>Risconti passivi:</b>		
- settore grafico editoriale		
. differimento plusvalenze	16.280	1.488
. abbonamenti da espletare	860	897
. diversi	1.541	519
	<b>18.681</b>	<b>2.904</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>19.221</b>	<b>4.001</b>

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:

euro/migliaia	31.12.2003	31.12.2002
<b>Garanzie reali prestate</b>		
Pegno su azioni di proprietà a garanzia di affidamenti bancari:		
- ipoteca a favore di Carisbo	3.991	4.840
- pegni su azioni	22.126	3.459
	<b>26.117</b>	<b>8.299</b>
<b>Garanzie rappresentate da fidejussioni</b>		
Prestate da imprese controllanti:		
- nell'interesse di imprese controllate consolidate		
. Grafica Editoriale Printing S.r.l.	4.671	8.008
. Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	2.373	3.164
. Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	3.613	2.213
. Monrif Net S.r.l.	347	-
- nell'interesse di altri	11.722	3.942
	<b>22.726</b>	<b>17.327</b>
<b>Altri conti d'ordine</b>		
- Impegni per canoni leasing	-	18.001
- Titoli e partecipazioni in deposito presso terzi	101.445	54.541
- contratti diversi	7.205	7.246
	<b>108.650</b>	<b>79.788</b>
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>157.493</b>	<b>105.414</b>

Gli impegni per contratti diversi si riferiscono:

- per 2.066 migliaia di 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 5.000 migliaia di euro ad una operazione di "convertible swap" stipulata con Unicredit Banca S.p.a. avente le seguenti caratteristiche (in migliaia di euro):

Valore nozionale	5.000
Durata	11/04/03-11/04/08
Fixed rate	Euribor a 3 mesi
<b>Floating rate:</b>	
1 anno	se euribor 3 mesi < 0 = a 2,5% allora euribor 3 mesi se euribor 3 mesi > a 2,5% allora 2,5%
2 anno	se euribor 3 mesi > 0 = a 3,5% allora euribor 3 mesi se euribor 3 mesi > a 3,5% allora 3,5%
3 anno e fino a scadenza	se euribor 3 mesi < 0 = a 6,30% allora euribor 3 mesi + 0,2% se euribor 3 mesi > a 6,30% allora 6,5%

## 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	2003	2002
<b>- settore grafico editoriale:</b>		
. vendite giornali	105.934	105.228
. pubblicità	139.002	140.208
. stampa per conto terzi	31.048	39.555
. diversi	25.381	7.502
	<b>301.365</b>	<b>292.493</b>
<b>- settore alberghiero:</b>		
. prestazioni di servizi	28.547	27.656
	<b>329.912</b>	<b>320.149</b>

I ricavi diversi includono 23.387 mila euro quale vendita di prodotti collaterali ai giornali editi dal Gruppo.

#### Dettaglio per area geografica

euro/migliaia	Italia	Francia	Altri
<b>- settore grafico editoriale:</b>			
. vendite giornali	90.876	15.058	-
. pubblicità	136.965	2.037	-
. stampa per conto terzi	25.748	3.800	1.500
. diversi	25.381	-	-
	<b>278.970</b>	<b>20.895</b>	<b>1.500</b>
<b>- settore alberghiero:</b>			
. prestazioni di servizi	28.547	-	-
	<b>307.517</b>	<b>20.895</b>	<b>1.500</b>

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	2003	2002
<b>- società Monrif S.p.A.:</b>		
. plusvalenza da alienazione beni	-	7.850
. altri	45	40
	<b>45</b>	<b>7.890</b>
<b>- settore grafico editoriale:</b>		
. affitti attivi	3.647	3.681
. plusvalenze alienazione beni	266	217
. ricavi diversi	3.596	3.658
. contributi in conto esercizio	2.503	2.190
	<b>10.012</b>	<b>9.746</b>
<b>- settore alberghiero:</b>		
. affitti attivi	903	744
. plusvalenze da alienazioni beni	1	36
. ricavi diversi	144	333
	<b>1.048</b>	<b>1.113</b>
	<b>11.105</b>	<b>18.749</b>

### Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

euro/migliaia	2003	2002
- settore grafico editoriale	49.414	56.126
- settore alberghiero	1.882	1.640
	<b>51.296</b>	<b>57.766</b>

La diminuzione di 6.470 mila euro rispetto all'esercizio precedente deriva dalla uscita dall'area di consolidamento di Gaics alla quale è stato ceduto il contratto di stampa di Metro e conseguentemente gli acquisti di carta, nonché per effetto dei minori acquisti effettuati dalla Poligrafici Editoriale S.p.A..

### Per servizi

Euro/migliaia	2003	2002
- Monrif S.p.A.	371	434
- settore grafico editoriale	112.260	94.507
- settore alberghiero	7.854	8.081
	<b>120.485</b>	<b>103.022</b>

I costi per servizi si incrementano rispetto al 2002 per 17.463 mila euro principalmente per effetto dei maggiori costi industriali e promozionali legati alle iniziative in abbinamento realizzate dalla Poligrafici Editoriale S.p.A..

### Per godimento beni di terzi

Euro/migliaia	2003	2002
- Monrif S.p.A.	1.167	1.915
- settore grafico editoriale	4.862	8.408
- settore alberghiero	809	926
	<b>6.838</b>	<b>11.249</b>

Tale voce include i costi sostenuti dal Gruppo Monrif in relazione agli affitti pagati per l'utilizzo delle strutture. Il decremento è relativo alla contabilizzazione dei leasing secondo la metodologia internazionale (IAS17).

### Costi del personale

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

Il costo complessivo è pari a 114.576 mila euro contro 121.024 mila euro dell'esercizio precedente.

### Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente a 30.499 mila euro (26.821 mila euro al 31 dicembre 2002) e registrano complessivamente un incremento di 3.678 mila euro principalmente per effetto dei maggiori ammortamenti derivanti dalla esposizione dei leasing finanziari secondo la metodologia internazionale (IAS17) e dagli investimenti effettuati nell'esercizio.

### Oneri diversi di gestione

Risultano in dettaglio così composti:

euro/migliaia	2003	2002
- Monrif S.p.A.	259	294
- settore grafico editoriale	2.501	2.542
- settore alberghiero	694	762
	<b>3.454</b>	<b>3.598</b>

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I valori sono così suddivisi:

euro/migliaia	2003	2002
<b>Proventi finanziari:</b>		
- società Monrif S.p.A.	1.228	5.956
- settore grafico editoriale	1.422	4.660
- settore alberghiero	370	444
	<b>3.020</b>	<b>11.060</b>
<b>Oneri finanziari:</b>		
- interessi su c/c bancari		
. società Monrif S.p.A.	1.036	1.450
. settore grafico editoriale	845	1.136
. settore alberghiero	-	25
- interessi sui mutui		
. settore grafico editoriale	2.201	2.989
. settore alberghiero	372	595
- altri oneri		
. società Monrif S.p.A.	-	245
. settore grafico editoriale	1.540	1.273
. settore alberghiero	33	-
	<b>6.027</b>	<b>7.713</b>
<b>Totale proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>-3.007</b>	<b>3.347</b>

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.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

### Rivalutazioni

Include per 100 mila euro la rivalutazione effettuata nella ANSA S.c.ar.l. sulla base del risultato dell'esercizio e per 106 mila euro il ripristino di valore delle azioni Mediobanca S.p.A..

### Svalutazioni

Tale voce, pari a 5.919 mila euro, include principalmente (4.900 mila euro) la svalutazione nella Dada S.p.A. calcolata nella valutazione della società sulla base del metodo del patrimonio netto.

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I valori sono così formati:

Euro/migliaia	2003	2002
<b>Proventi straordinari</b>		
- società Monrif S.p.A.		
. altri proventi straordinari	9	10
. plusvalenze da alienazione immobili	-	6.057
	<b>9</b>	<b>6.067</b>
- settore grafico editoriale		
. altri proventi straordinari	1.483	8.475
. plusvalenze da alienazioni:		
- di immobili	2.178	258
- di partecipazioni	6.430	10.943
- altre plusvalenze minori	-	258
	<b>10.091</b>	<b>19.934</b>
- settore alberghiero		
. altri proventi straordinari	789	199
. plusvalenze da alienazione:		
- altre plusvalenze minori	77	-
	<b>866</b>	<b>199</b>
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>10.966</b>	<b>26.200</b>
<b>Oneri straordinari</b>		
- società Monrif S.p.A.		
. altri oneri straordinari	30	-
. imposte esercizio precedente	12	-
	<b>42</b>	<b>-</b>
- settore grafico editoriale		
oneri straordinari:		
incentivazione all'esodo	807	2.697
contributi prepensionamento	331	3.436
sopravvenienze passive	2.668	8.820
	3.806	14.953
. minusvalenze su alienazioni	4	228
. imposte esercizi precedenti	628	295
	<b>4.438</b>	<b>15.476</b>
- settore alberghiero		
. altri oneri straordinari	<b>10</b>	<b>-</b>
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>4.490</b>	<b>15.476</b>
<b>Totale proventi e (oneri) straordinari</b>	<b>6.476</b>	<b>10.724</b>

## Imposte

Le imposte correnti ammontano a 10.678 mila euro (13.011 mila euro al 31 dicembre 2002) e le imposte anticipate a 1.878 mila euro (imposte differite per 6.652 mila euro al 31 dicembre 2002).

### Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti ammonta complessivamente a numero 1.773 unità e diminuisce di n. 149 unità.

Il dettaglio è il seguente:

	Controllante	Settore grafico editoriale	Settore alberghiero	Totale
<b>2003</b>				
Impiegati e dirigenti	2	653	96	751
Giornalisti e pubblicisti	-	559	-	559
Operai	-	235	188	423
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>1.447</b>	<b>284</b>	<b>1.733</b>
<b>2002</b>				
Impiegati e dirigenti	2	721	94	817
Giornalisti e pubblicisti	-	574	-	574
Operai	-	310	181	491
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>1.605</b>	<b>275</b>	<b>1.882</b>

### 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 2003, sono i seguenti:

Euro/migliaia	
- compensi agli amministratori	816
- compensi ai sindaci	61
<b>Totale</b>	<b>877</b>

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

**analisi della struttura patrimoniale consolidata**

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
<b>A. Immobilizzazioni Nette</b>			
Immobilizzazioni immateriali	40.383	48.943	-8.560
Immobilizzazioni materiali	191.751	176.217	15.534
Immobilizzazioni finanziarie	33.283	38.863	-5.580
	<b>265.417</b>	<b>264.023</b>	<b>1.394</b>
<b>B. Capitale di esercizio</b>			
Rimanenze di magazzino	7.245	7.735	-490
Crediti commerciali	134.813	130.625	4.188
Altre attività	1.015	4.322	-3.307
Debiti commerciali	107.561	112.977	5.416
Fondi per rischi ed oneri	20.160	19.793	-367
Altre passività	19.221	4.001	-15.220
	<b>-3.869</b>	<b>5.911</b>	<b>-9.780</b>
<b>C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A + B)</b>	<b>261.548</b>	<b>269.934</b>	<b>-8.386</b>
<b>D. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro</b>	<b>46.746</b>	<b>45.434</b>	<b>1.312</b>
<b>E. Fabbisogno netto di capitale (C -D)</b>	<b>214.802</b>	<b>224.500</b>	<b>-9.698</b>
coperto da:			
<b>F. Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	78.000	78.000	-
Riserve da sovrapprezzo	-	-	-
Riserva legale	2.746	2.564	182
Altre riserve	-6.695	-3.830	-2.865
Utile (perdita) dell'esercizio	-674	317	-991
Patrimonio netto e risultato di terzi	22.817	22.297	520
	<b>96.194</b>	<b>99.348</b>	<b>-3.154</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	58.063	63.613	-5.550
Indebitamento finanziario netto a breve termine	60.545	61.539	-994
	<b>118.608</b>	<b>125.152</b>	<b>-6.544</b>
<b>H. Totale come in E (F + G)</b>	<b>214.802</b>	<b>224.500</b>	<b>-9.698</b>

**rendiconto finanziario consolidato per il periodo 1° gennaio 2003  
31 dicembre 2003 e raffronto con il 2002**

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A. Disponibilità (indebitamento) monetarie nette iniziali</b>	<b>-61.539</b>	<b>-70.961</b>
<b>B. Flusso monetario da attività di esercizio:</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-674	317
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	17.582	15.387
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	9.907	9.540
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni:		
- materiali	-17.229	-8.576
- finanziarie	-5.352	-18.511
(Rivalutazioni) Svalutazioni	5.809	9.707
Variazione del capitale di esercizio	9.780	13.814
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	1.312	-1.664
	<b>21.135</b>	<b>20.014</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni:</b>		
Immateriali	-2.006	844
Materiali	-9.931	-27.589
Contabilizzazione secondo IAS17	-28.381	-
Finanziarie	-229	-732
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso di immobilizzazioni materiali e immateriali	20.414	32.910
di immobilizzazioni finanziarie	8.022	-
	<b>-12.111</b>	<b>5.433</b>
<b>D. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
Nuovi (rimborso) finanziamenti	-5.550	-10.302
Patrimonio di terzi	520	-5.723
	<b>-5.030</b>	<b>-16.025</b>
<b>E. Distribuzione di utili</b>	<b>-3.000</b>	<b>-</b>
<b>F. Flusso monetario netto del periodo (B+C+D+E)</b>	<b>994</b>	<b>9.422</b>
<b>G. Disponibilità monetarie nette finali (A + F)</b>	<b>-60.545</b>	<b>-61.539</b>

**Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2003**  
**relativo al settore grafico editoriale e raffronto con quello al 31 dicembre 2002**

**ATTIVO**

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>301</b>	<b>546</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	20	57
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	968	1.713
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.004	1.229
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	337	471
5) Avviamento	1.449	2.513
5 bis) Differenze di consolidamento	26.510	31.601
7) Immobilizzazioni in corso e acconti	16	-
8) Altre	2.364	3.418
<b>Totale</b>	<b>32.668</b>	<b>41.002</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	74.645	59.725
2) Impianti e macchinario	31.164	29.169
3) Attrezzature industriali e commerciali	4.802	5.678
4) Altri beni	1.012	1.570
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	321	426
<b>Totale</b>	<b>111.944</b>	<b>96.568</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	2.670
b) imprese collegate	11.618	13.615
d) altre imprese	21.244	21.148
2) Crediti:		
b) verso collegate:		
- entro 12 mesi	510	-
e) verso altri:		
- entro 12 mesi	1	-
- oltre 12 mesi	2.347	3.010
<b>Totale</b>	<b>35.720</b>	<b>40.443</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B)</b>	<b>180.332</b>	<b>178.013</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I. Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.676	6.738
3) Lavori in corso su ordinazione	675	524
4) Prodotti finiti e merci	1.681	278
5) Acconti	-	6
<b>Totale</b>	<b>7.032</b>	<b>7.546</b>
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
- entro 12 mesi	99.777	96.618
- oltre 12 mesi	396	567
2) verso imprese controllate:		
- entro 12 mesi	-	428
3) Verso imprese collegate:		
- entro 12 mesi	246	109
4) Verso controllanti:		
- entro 12 mesi	1.472	1.150
5) Verso altri:		
- entro 12 mesi	15.905	13.859
- oltre 12 mesi	8.863	6.316
<b>Totale</b>	<b>126.659</b>	<b>119.047</b>

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
3) Partecipazioni in imprese controllanti	572	-
4) Altre partecipazioni	920	823
5) Azioni proprie	868	-
6) Altri titoli	389	3.587
7) Crediti finanziari non immobilizzati:		
b) verso imprese collegate	-	1.542
c) verso imprese controllanti	7.542	-
d) verso altri	836	772
<b>Totale</b>	<b>11.127</b>	<b>6.724</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	20.030	16.476
2) Assegni	-	-
3) Danaro e valori in cassa	55	58
<b>Totale</b>	<b>20.085</b>	<b>16.534</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C)</b>	<b>164.903</b>	<b>149.851</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>908</b>	<b>4.199</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>346.444</b>	<b>332.609</b>

**PASSIVO**

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
I. Capitale sociale	34.320	34.320
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	38.265	40.738
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	7.546	7.546
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.440	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve	-	1.029
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-17.264	-2.018
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	2.639	-17.308
<b>Totale</b>	<b>66.946</b>	<b>64.307</b>
<b>CAPITALE E RISERVE DI TERZI</b>	<b>99</b>	<b>464</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>67.045</b>	<b>64.771</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Fondo per imposte	1.944	1.006
4) Altri accantonamenti	17.588	18.103
<b>Totale</b>	<b>19.532</b>	<b>19.109</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>43.717</b>	<b>42.685</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3) Debiti verso banche:		
- entro 12 mesi	41.990	48.756
- oltre 12 mesi	29.397	49.988
4) Debiti verso altri finanziatori:		
- entro 12 mesi	4.679	1.437
- oltre 12 mesi	23.482	5.654
5) Acconti:		
- entro 12 mesi	479	40
6) Debiti verso fornitori:		
- entro 12 mesi	44.101	43.703
- oltre 12 mesi	2.418	3.892
8) Debiti verso imprese controllate:		
- entro 12 mesi	-	-
9) Debiti verso imprese collegate:		
- entro 12 mesi	2.865	532
10) Debiti verso controllanti:		
- entro 12 mesi	52	996
11) Debiti tributari:		
- entro 12 mesi	10.101	6.232
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
- entro 12 mesi	6.118	8.421
13) Altri debiti:		
- entro 12 mesi	29.394	31.076
- oltre 12 mesi	2.013	1.900
<b>TOTALE</b>	<b>197.089</b>	<b>202.627</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>19.061</b>	<b>3.417</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>346.444</b>	<b>332.609</b>

## CONTI D'ORDINE

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>Fidejussioni</b>		
Fidejussioni nell'interesse di:		
- imprese controllate	11.004	13.385
- altri	5.529	85
Ipoteca a favore altri	3.991	4.840
	<b>20.524</b>	<b>18.310</b>
<b>Impegni</b>		
- Diversi	<b>7.066</b>	<b>7.246</b>
<b>Beni di terzi presso di noi</b>		
- Titoli a garanzia	47	47
- Diversi	92	124
	<b>139</b>	<b>171</b>
<b>TOTALE</b>	<b>27.729</b>	<b>25.727</b>

**conto economico consolidato al 31 dicembre 2003**  
**relativo al settore grafico editoriale e raffronto con quello al 31 dicembre 2002**

(in migliaia di euro)	2003	2002
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	301.499	292.622
2) Variazioni rim.prod.in corso di lav.semil.e finiti	814	-1
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	151	223
5) Altri ricavi e proventi:		
- altri ricavi e proventi	7.511	7.753
- contributi in c/esercizio	2.503	2.190
<b>TOTALE</b>	<b>312.478</b>	<b>302.787</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	49.414	56.130
7) Per servizi	112.572	95.027
8) Per godimento di beni di terzi	5.760	9.087
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	72.601	77.745
b) oneri sociali	25.272	26.995
c) trattamento di fine rapporto	5.931	6.228
e) altri costi	394	290
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.331	8.984
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.776	11.164
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	97	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.898	1.812
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.359	1.364
12) Accantonamenti per rischi	2.138	4.848
13) Altri accantonamenti	-	124
14) Oneri diversi di gestione	2.516	2.542
<b>TOTALE</b>	<b>303.059</b>	<b>302.340</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>9.419</b>	<b>447</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- impresa controllate	-	3.261
- in altre imprese	18	23
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:		
3) impresa controllante	-	147
4) diverse	84	118
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	1
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	44	134
d) proventi diversi dai precedenti da:		
2) imprese collegate	35	44
3) imprese controllanti	57	60
4) diverse	1.231	1.079
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
1) imprese controllate	-	85
3) imprese controllanti	47	59
4) diverse	4.586	5.320
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)</b>	<b>-3.164</b>	<b>-597</b>

(in migliaia di euro)	2003	2002
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	100	223
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	106	-
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	4.390	9.240
b) di immobilizzazioni finanziarie	471	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	10	54
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)</b>	<b>-4.665</b>	<b>-9.071</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:		
a) proventi straordinari	1.483	8.475
b) plusvalenze da alienazioni	8.608	11.459
21) Oneri:		
a) oneri straordinari	3.806	14.920
b) minusvalenze da alienazioni	4	228
c) imposte relative a periodi precedenti	628	295
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)</b>	<b>5.653</b>	<b>4.491</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.243</b>	<b>-4.730</b>
22) Imposte:		
- imposte correnti	8.833	6.780
- imposte differite	-3.304	7.055
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.714</b>	<b>-18.565</b>
<b>PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>925</b>	<b>1.257</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.639</b>	<b>-17.308</b>



**stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2003  
relativo al settore alberghiero e raffronto con quello al 31 dicembre 2002**

**ATTIVO**

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali:</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	7
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	2
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21	23
6) Immobiliz. In corso e acconti	588	560
7) Altre	1.186	1.596
<b>Totale</b>	<b>1.795</b>	<b>2.188</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali:</b>		
1) Terreni e fabbricati	51.632	53.054
2) Impianti e macchinario	6.824	6.160
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.327	7.604
4) Altri beni	520	-
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.272	453
<b>Totale</b>	<b>67.575</b>	<b>67.271</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>51</b>	<b>78</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B)</b>	<b>69.421</b>	<b>69.537</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I. Rimanenze:</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	213	189
<b>Totale</b>	<b>213</b>	<b>189</b>
<b>II. Crediti:</b>		
1) Verso clienti:		
- entro 12 mesi	2.652	2.622
4) Verso controllanti:		
- entro 12 mesi	61	875
5) Verso altri:		
- entro 12 mesi	1.822	2.972
<b>Totale</b>	<b>4.535</b>	<b>6.469</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono   immobilizzazioni</b>	-	-
<b>IV. Disponibilità liquide:</b>		
1) Depositi bancari e postali	1.220	4.633
3) Danaro e valori in cassa	48	95
<b>Totale</b>	<b>1.268</b>	<b>4.728</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C)</b>	<b>6.016</b>	<b>11.386</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>84</b>	<b>47</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>75.521</b>	<b>80.970</b>

**PASSIVO**

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale	41.600	41.600
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	891	835
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve	2.167	1.588
VIII. Utili portati a nuovo	6.160	5.450
IX. Utile dell'esercizio	2.737	1.845
<b>TOTALE</b>	<b>53.555</b>	<b>51.318</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte	256	289
3) Altri accantonamenti	79	141
<b>TOTALE</b>	<b>335</b>	<b>430</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>3.003</b>	<b>2.729</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
3) Debiti verso banche:		
- entro 12 mesi	4.487	2.989
- oltre 12 mesi	5.184	7.971
5) Acconti:		
- entro 12 mesi	296	303
6) Debiti verso fornitori:		
- entro 12 mesi	5.248	10.203
11) Debiti tributari:		
- entro 12 mesi	856	3.030
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
- entro 12 mesi	393	362
13) Altri debiti:		
- entro 12 mesi	2.087	1.133
<b>TOTALE</b>	<b>18.551</b>	<b>25.991</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>77</b>	<b>502</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>75.521</b>	<b>80.970</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
- Garanzie prestate	3.283	1.664
- Altri conti d'ordine	-	388
<b>TOTALE</b>	<b>3.283</b>	<b>2.052</b>

**conto economico consolidato al 31 dicembre 2003 relativo al settore alberghiero e raffronto con quello al 31 dicembre 2002**

(in migliaia di euro)	2003	2002
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.867	28.028
5) Altri ricavi e proventi	1.048	1.113
<b>TOTALE</b>	<b>29.915</b>	<b>29.141</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.915	1.749
7) Per servizi	7.957	8.128
8) Per godimento di beni di terzi	809	926
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	7.334	6.900
b) oneri sociali	2.369	2.220
c) trattamento di fine rapporto	557	529
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	254	316
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.282	3.851
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	15	19
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-24	27
12) Accantonamenti per rischi	-	79
14) Oneri diversi di gestione	694	762
<b>TOTALE</b>	<b>26.162</b>	<b>25.506</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>3.753</b>	<b>3.635</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) proventi da partecipazioni:		
- imprese controllate	337	348
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1	3
d) proventi diversi:		
- da imprese controllanti	7	238
- da diversi	32	93
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
- da diversi	405	620
<b>TOTALE</b>	<b>-28</b>	<b>62</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi		
- proventi straordinari	866	199
21) Oneri		
- oneri straordinari	10	-
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>856</b>	<b>199</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.581</b>	<b>3.896</b>
22) Imposte :		
- imposte correnti	1.845	2.051
- imposte differite	-1	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.737</b>	<b>1.845</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Massimo D'Azeglio, 14  
40121 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 2003. 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 ed il 9% 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 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Monrif S.p.A. al 31 dicembre 2003, 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.

Bologna, 2 aprile 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

  
Pier Francesco Sportoletti  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnoli, 38/A  
Capitale Sociale € 1.313.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.D. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00154000984  
P.I. 00091731003  
Vecchio numero R.I. 6697/09 - numero R.I.A. 250904



 **spe** SOCIETA'  
PUBBLICITA'  
EDITORIALE

**SINTESI DEI BILANCI  
DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE**  
(in migliaia di euro)

**Poligrafici Editoriale S.p.A.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	175.109	193.761
Attivo circolante	69.602	60.068
Ratei e risconti attivi	114	92
<b>Totale Attività</b>	<b>244.825</b>	<b>253.921</b>
Patrimonio netto	85.842	81.571
Fondo rischi	13.369	10.651
Trattamento di fine rapporto	34.533	34.010
Debiti	109.922	126.499
Ratei e risconti passivi	1.159	1.190
<b>Totale Passività</b>	<b>244.825</b>	<b>253.921</b>

**Conto Economico**

Ricavi editoriali	88.786	86.667
Ricavi pubblicitari	101.960	101.874
Ricavi per lavori per conto terzi	180	184
Altri ricavi	24.147	4.695
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>215.073</b>	<b>193.420</b>
Ricavi diversi	5.391	5.966
<b>Valore della produzione</b>	<b>220.464</b>	<b>199.386</b>
Costi esterni	125.326	109.855
<b>Valore aggiunto</b>	<b>95.138</b>	<b>89.531</b>
Costo del lavoro	69.188	69.405
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.950</b>	<b>20.126</b>
Ammortamenti e svalutazioni	7.740	7.112
<b>Risultato operativo</b>	<b>18.210</b>	<b>13.014</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-899	5.777
Proventi (Oneri) straordinari	-5.977	-11.043
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.334</b>	<b>7.748</b>
Imposte sul reddito	7.063	8.781
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>4.271</b>	<b>-1.033</b>

**Grafica Editoriale Printing S.r.l.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	21.387	23.096
Attivo circolante	20.287	21.001
Ratei e risconti attivi	72	93
<b>Totale Attività</b>	<b>41.746</b>	<b>44.190</b>
Patrimonio netto	1.518	1.777
Fondo rischi	92	199
Trattamento di fine rapporto	1.937	1.832
Debiti	38.148	40.307
Ratei e risconti passivi	51	75
<b>Totale Passività</b>	<b>41.746</b>	<b>44.190</b>
<b>Conto Economico</b>		
Ricavi editoriali	-	-
Ricavi pubblicitari	-	-
Ricavi per lavori per conto terzi	39.881	38.197
Altri ricavi	393	445
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>40.274</b>	<b>38.642</b>
Ricavi diversi	1.366	1.417
<b>Valore della produzione</b>	<b>41.640</b>	<b>40.059</b>
Costi esterni	34.653	30.919
<b>Valore aggiunto</b>	<b>6.987</b>	<b>9.140</b>
Costo del lavoro	5.682	7.438
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.305</b>	<b>1.702</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.593	2.168
<b>Risultato operativo</b>	<b>-1.288</b>	<b>-466</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-364	-564
Proventi (Oneri) straordinari	-108	13
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-1.760</b>	<b>-1.017</b>
Imposte sul reddito	229	390
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>-1.989</b>	<b>-1.407</b>

## Monrif Real Estate S.p.A.

(già IPE Real Estate S.p.A.)

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	19.565	22.236
Attivo circolante	16.078	13.397
Ratei e risconti attivi	3.939	1
<b>Totale Attività</b>	<b>39.582</b>	<b>35.634</b>
Patrimonio netto	32.958	29.860
Fondo rischi	2.652	2.652
Trattamento di fine rapporto	71	65
Debiti	3.779	3.057
Ratei e risconti passivi	122	
<b>Totale Passività</b>	<b>39.582</b>	<b>35.634</b>
<b>Conto Economico</b>		
Ricavi editoriali	-	-
Ricavi pubblicitari	-	-
Ricavi per lavori per conto terzi	-	-
Altri ricavi	536	1.459
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>536</b>	<b>1.459</b>
Ricavi diversi	13	12
<b>Valore della produzione</b>	<b>549</b>	<b>1.471</b>
Costi esterni	1.174	1.461
<b>Valore aggiunto</b>	<b>-625</b>	<b>10</b>
Costo del lavoro	131	128
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>-756</b>	<b>-118</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1	2.653
<b>Risultato operativo</b>	<b>-757</b>	<b>-2.771</b>
Proventi (Oneri) finanziari	109	162
Proventi (Oneri) straordinari	5.390	3.342
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.742</b>	<b>733</b>
Imposte sul reddito	1.644	310
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>3.098</b>	<b>423</b>

**Società Pubblicità Editoriale S.p.A.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	2.474	2.876
Attivo circolante	82.547	80.831
Ratei e risconti attivi	382	431
<b>Totale Attività</b>	<b>85.403</b>	<b>84.138</b>
Patrimonio netto	20.102	20.050
Fondo rischi	4.099	5.023
Trattamento di fine rapporto	2.688	2.534
Debiti	58.363	56.228
Ratei e risconti passivi	151	303
<b>Totale Passività</b>	<b>85.403</b>	<b>84.138</b>

**Conto Economico**

Ricavi editoriali	-	-
Ricavi pubblicitari	136.575	137.322
Ricavi per lavori per conto terzi		
Altri ricavi	569	614
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>137.144</b>	<b>137.936</b>
Ricavi diversi	2.561	2.571
<b>Valore della produzione</b>	<b>139.705</b>	<b>140.507</b>
Costi esterni	128.274	130.002
<b>Valore aggiunto</b>	<b>11.431</b>	<b>10.505</b>
Costo del lavoro	7.222	7.480
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.209</b>	<b>3.025</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.287	1.304
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.922</b>	<b>1.721</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-490	-610
Proventi (Oneri) straordinari	-1.433	-1.287
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>999</b>	<b>-176</b>
Imposte sul reddito	947	2.836
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>52</b>	<b>-3.012</b>

### Editrice Il Giorno S.p.A.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	5.437	6.560
Attivo circolante	6.132	5.328
Ratei e risconti attivi	-	1
<b>Totale Attività</b>	<b>11.569</b>	<b>11.889</b>
Patrimonio netto	9.463	9.156
Fondo rischi	1.828	2.448
Trattamento di fine rapporto	13	10
Debiti	265	275
Ratei e risconti passivi	-	-
<b>Totale Passività</b>	<b>11.569</b>	<b>11.889</b>

### Conto Economico

Ricavi editoriali	-	-
Ricavi pubblicitari	-	-
Ricavi per lavori per conto terzi	-	-
Altri ricavi	-	-
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Ricavi diversi	2.895	2.848
<b>Valore della produzione</b>	<b>2.895</b>	<b>2.848</b>
Costi esterni	131	138
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.764</b>	<b>2.710</b>
Costo del lavoro	61	58
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.703</b>	<b>2.652</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.299	1.590
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.404</b>	<b>1.062</b>
Proventi (Oneri) finanziari	154	225
Proventi (Oneri) straordinari	-207	273
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.351</b>	<b>1.560</b>
Imposte sul reddito	44	32
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.307</b>	<b>1.528</b>

## Centro Stampa Poligrafici S.r.l.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	14.520	15.762
Attivo circolante	6.944	6.098
Ratei e risconti attivi	3.419	4.250
<b>Totale Attività</b>	<b>24.883</b>	<b>26.110</b>
Patrimonio netto	12.638	12.480
Fondo rischi	13	387
Trattamento di fine rapporto	4.324	4.110
Debiti	6.961	9.126
Ratei e risconti passivi	947	7
<b>Totale Passività</b>	<b>24.883</b>	<b>26.110</b>

## Conto Economico

Ricavi editoriali	-	
Ricavi pubblicitari	-	
Ricavi per lavori per conto terzi	29.979	33.244
Altri ricavi	179	194
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>30.158</b>	<b>33.438</b>
Ricavi diversi	510	308
<b>Valore della produzione</b>	<b>30.668</b>	<b>33.746</b>
Costi esterni	15.980	15.695
<b>Valore aggiunto</b>	<b>14.688</b>	<b>18.051</b>
Costo del lavoro	11.363	11.774
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.325</b>	<b>6.277</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.678	2.905
<b>Risultato operativo</b>	<b>647</b>	<b>3.372</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-101	-276
Proventi (Oneri) straordinari	159	-1.320
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>705</b>	<b>1.776</b>
Imposte sul reddito	547	1.009
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>158</b>	<b>767</b>

**Società Tipografica Tiburtina S.r.l.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	11.606	12.386
Attivo circolante	7.488	5.841
Ratei e risconti attivi	416	468
<b>Totale Attività</b>	<b>19.510</b>	<b>18.695</b>
Patrimonio netto	15.330	14.510
Fondo rischi	106	207
Trattamento di fine rapporto	-	-
Debiti	3.665	3.567
Ratei e risconti passivi	409	411
<b>Totale Passività</b>	<b>19.510</b>	<b>18.695</b>

**Conto Economico**

Ricavi editoriali	-	-
Ricavi pubblicitari	-	-
Ricavi per lavori per conto terzi	-	-
Altri ricavi	-	-
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Ricavi diversi	4.227	4.179
<b>Valore della produzione</b>	<b>4.227</b>	<b>4.179</b>
Costi esterni	2.341	2.522
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.886</b>	<b>1.657</b>
Costo del lavoro	-	43
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.886</b>	<b>1.614</b>
Ammortamenti e svalutazioni	735	739
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.151</b>	<b>875</b>
Proventi (Oneri) finanziari	150	66
Proventi (Oneri) straordinari	-59	-103
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.242</b>	<b>838</b>
Imposte sul reddito	423	45
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>819</b>	<b>793</b>

## Superprint Editoriale S.r.l.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	482	636
Attivo circolante	4.026	4.229
Ratei e risconti attivi	13	49
<b>Totale Attività</b>	<b>4.521</b>	<b>4.914</b>
Patrimonio netto	984	728
Fondo rischi	227	146
Trattamento di fine rapporto	122	97
Debiti	3.156	3.918
Ratei e risconti passivi	32	25
<b>Totale Passività</b>	<b>4.521</b>	<b>4.914</b>

## Conto Economico

Ricavi editoriali	3.105	3.684
Ricavi pubblicitari	1.243	1.390
Ricavi per lavori per conto terzi	-	-
Altri ricavi	1	12
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>4.349</b>	<b>5.086</b>
Ricavi diversi	711	490
<b>Valore della produzione</b>	<b>5.060</b>	<b>5.576</b>
Costi esterni	4.209	5.553
<b>Valore aggiunto</b>	<b>851</b>	<b>23</b>
Costo del lavoro	690	663
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>161</b>	<b>-640</b>
Ammortamenti e svalutazioni	244	258
<b>Risultato operativo</b>	<b>-83</b>	<b>-898</b>
Proventi (Oneri) finanziari	3	-17
Proventi (Oneri) straordinari	-410	-64
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-490</b>	<b>-979</b>
Imposte sul reddito	22	-
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>-512</b>	<b>-979</b>

**Monrif Net S.r.l.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Crediti verso soci	700	1.260
Attività immobilizzate	1.984	2.658
Attivo circolante	2.306	1.109
Ratei e risconti attivi	10	2
<b>Totale Attività</b>	<b>5.000</b>	<b>5.029</b>
Patrimonio netto	466	1.305
Fondo rischi	634	508
Trattamento di fine rapporto	29	27
Debiti	3.871	3.189
Ratei e risconti passivi	-	-
<b>Totale Passività</b>	<b>5.000</b>	<b>5.029</b>

**Conto Economico**

Ricavi editoriali	-	-
Ricavi pubblicitari	1.344	1.241
Ricavi per lavori per conto terzi	-	-
Altri ricavi	96	86
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>1.440</b>	<b>1.327</b>
Ricavi diversi	809	204
<b>Valore della produzione</b>	<b>2.249</b>	<b>1.531</b>
Costi esterni	2.032	1.522
<b>Valore aggiunto</b>	<b>217</b>	<b>9</b>
Costo del lavoro	245	348
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>-28</b>	<b>-339</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.017	1.476
<b>Risultato operativo</b>	<b>-2.045</b>	<b>-1.815</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-47	-89
Proventi (Oneri) straordinari	-47	-715
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-2.139</b>	<b>-2.619</b>
Imposte sul reddito	-	-
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>-2.139</b>	<b>-2.619</b>

## Presse Alliance S.A.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	1.653	7.952
Attivo circolante	9.843	8.700
Ratei e risconti attivi	38	22
<b>Totale Attività</b>	<b>11.534</b>	<b>16.674</b>
Patrimonio netto	-2.374	375
Fondo rischi	1.472	2.027
Trattamento di fine rapporto	-	-
Debiti	12.167	13.984
Ratei e risconti passivi	269	288
<b>Totale Passività</b>	<b>11.534</b>	<b>16.674</b>

## Conto Economico

Ricavi editoriali	14.889	23.133
Ricavi pubblicitari	2.379	-
Ricavi per lavori per conto terzi	-	-
Altri ricavi	-	12
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>17.268</b>	<b>23.145</b>
Ricavi diversi	3.699	3.844
<b>Valore della produzione</b>	<b>20.967</b>	<b>26.989</b>
Costi esterni	18.559	20.553
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.408</b>	<b>6.436</b>
Costo del lavoro	8.673	12.564
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>-6.265</b>	<b>-6.128</b>
Ammortamenti e svalutazioni	322	893
<b>Risultato operativo</b>	<b>-6.587</b>	<b>-7.021</b>
Proventi (Oneri) finanziari	88	-45
Proventi (Oneri) straordinari	-470	1.272
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-6.969</b>	<b>-5.794</b>
Imposte sul reddito	19	38
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>-6.988</b>	<b>-5.832</b>

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

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	57.032	56.207
Attivo circolante	2.461	4.180
Ratei e risconti attivi	57	26
<b>Totale Attività</b>	<b>59.550</b>	<b>60.413</b>
Patrimonio netto	50.185	48.666
Fondo rischi	163	177
Trattamento di fine rapporto	977	897
Debiti	8.047	10.581
Ratei e risconti passivi	178	92
<b>Totale Passività</b>	<b>59.550</b>	<b>60.413</b>

**Conto Economico**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.647	6.205
Ricavi diversi	305	261
<b>Valore della produzione</b>	<b>7.952</b>	<b>6.466</b>
Costi esterni	2.892	2.876
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.060</b>	<b>3.590</b>
Costo del lavoro	2.502	2.131
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.558</b>	<b>1.459</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.762	1.317
<b>Risultato operativo</b>	<b>796</b>	<b>142</b>
Proventi (Oneri) finanziari	702	912
Proventi (Oneri) straordinari	671	184
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.169</b>	<b>1.238</b>
Imposte	149	102
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>2.020</b>	<b>1.136</b>

**Gamma Gestioni S.r.l.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	10.933	10.926
Attivo circolante	3.537	4.636
Ratei e risconti attivi	11	10
<b>Totale Attività</b>	<b>14.481</b>	<b>15.572</b>
Patrimonio netto	5.580	4.980
Fondo rischi	81	97
Trattamento di fine rapporto	1.539	1.353
Debiti	6.931	8.867
Ratei e risconti passivi	350	275
<b>Totale Passività</b>	<b>14.481</b>	<b>15.572</b>

<b>Conto Economico</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.040	18.339
Ricavi diversi	590	660
<b>Valore della produzione</b>	<b>18.630</b>	<b>18.999</b>
Costi esterni	9.624	9.979
<b>Valore aggiunto</b>	<b>9.006</b>	<b>9.020</b>
Costo del lavoro	6.437	6.194
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.569</b>	<b>2.826</b>
Ammortamenti e svalutazioni	823	845
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.746</b>	<b>1.981</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-72	-114
Proventi (Oneri) straordinari	225	83
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.899</b>	<b>1.950</b>
Imposte	999	1.118
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>900</b>	<b>832</b>

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

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	4.888	5.216
Attivo circolante	3.362	3.426
Ratei e risconti attivi	10	11
<b>Totale Attività</b>	<b>8.260</b>	<b>8.653</b>
Patrimonio netto	6.027	6.006
Fondo rischi	91	94
Trattamento di fine rapporto	470	465
Debiti	1.577	1.989
Ratei e risconti passivi	95	99
<b>Totale Passività</b>	<b>8.260</b>	<b>8.653</b>

**Conto Economico**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.384	3.715
Ricavi diversi	153	193
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.537</b>	<b>3.908</b>
Costi esterni	1.296	1.435
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.241</b>	<b>2.473</b>
Costo del lavoro	1.252	1.257
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>989</b>	<b>1.216</b>
Ammortamenti e svalutazioni	502	523
<b>Risultato operativo</b>	<b>487</b>	<b>693</b>
Proventi (Oneri) finanziari	143	182
Proventi (Oneri) straordinari	18	1
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>648</b>	<b>876</b>
Imposte	328	457
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>320</b>	<b>419</b>

**Eucera S.p.A.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	20.991	20.906
Attivo circolante	862	1.576
Ratei e risconti attivi	4	-
<b>Totale Attività</b>	<b>21.857</b>	<b>22.482</b>
Patrimonio netto	16.386	16.108
Fondo rischi	-	62
Trattamento di fine rapporto	-	-
Debiti	5.432	6.312
Ratei e risconti passivi	39	-
<b>Totale Passività</b>	<b>21.857</b>	<b>22.482</b>

**Conto Economico**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Ricavi diversi	1.469	1.450
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.469</b>	<b>1.450</b>
Costi esterni	274	260
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.195</b>	<b>1.190</b>
Costo del lavoro	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.195</b>	<b>1.190</b>
Ammortamenti e svalutazioni	762	762
<b>Risultato operativo</b>	<b>433</b>	<b>428</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-176	-242
Proventi (Oneri) straordinari	40	6
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>297</b>	<b>192</b>
Imposte	20	20
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>277</b>	<b>172</b>

**Immobiliare Fiomes S.p.A.**

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Attività immobilizzate	7.526	7.688
Attivo circolante	1.132	532
Ratei e risconti attivi	2	
<b>Totale Attività</b>	<b>8.660</b>	<b>8.220</b>
Patrimonio netto	7.377	6.964
Fondo rischi	-	-
Trattamento di fine rapporto	17	14
Debiti	1.239	1.206
Ratei e risconti passivi	27	36
<b>Totale Passività</b>	<b>8.660</b>	<b>8.220</b>

**Conto Economico**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Ricavi diversi	1.349	1.393
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.349</b>	<b>1.393</b>
Costi esterni	287	197
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.062</b>	<b>1.196</b>
Costo del lavoro	69	67
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>993</b>	<b>1.129</b>
Ammortamenti e svalutazioni	338	341
<b>Risultato operativo</b>	<b>655</b>	<b>788</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-25	-55
Proventi (Oneri) straordinari	80	97
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>710</b>	<b>830</b>
Imposte	297	354
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>413</b>	<b>476</b>

## RIASSUNTO DELLE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

L'assemblea ordinaria degli Azionisti nella riunione del 27 aprile 2004 ha deliberato:

- di approvare il bilancio e la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione relativi all'esercizio 2003.
- di coprire la perdita dell'esercizio utilizzando la riserva da valutazione partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto, che così si riduce da 5.252.000 euro a 2.405.032 euro.
- di nominare Consiglieri di Amministrazione, per gli esercizi 2004-2005-2006 i signori Andrea Riffeser Monti, Maria Luisa Monti Riffeser, Pompeo Borlone, Giorgio Cefis, Luigi Fausti e Claudio Riffeser;
- i compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2004;
- di conferire alla Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs. n. 58/98 per gli esercizi 2004-2005-2006 l'incarico per la revisione del bilancio civilistico e consolidato, della relazione semestrale, della situazione semestrale consolidata e per le verifiche contabili, determinando i relativi compensi.