

***Relazione trimestrale sulla gestione  
al 31 marzo 2005***

---

***Monrif S.p.A***

*Sede in Bologna - Via Enrico Mattei n. 106*

*Capitale sociale € 78.000.000 interamente versato*

*Registro Imprese di Bologna e Codice Fiscale 03302810159*

## CARICHE SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione:

(per il triennio 2004-2006)

Presidente			
ed Amministratore Delegato	Andrea RIFFESER MONTI		**
Vice Presidente	Maria Luisa MONTI RIFFESER		
Consiglieri	Pompeo BORLONE		
	Giorgio CEFIS	*	**
	Luigi FAUSTI	*	**
	Claudio RIFFESER	*	

\* Membro del Comitato per il controllo interno

\*\* Membro del Comitato per la remunerazione

### Collegio Sindacale:

(per il triennio 2005-2007)

Presidente	Ermanno ERA
Sindaci Effettivi	Amedeo CAZZOLA Massimo GAMBINI
Sindaci Supplenti	Andrea PAPPONI Claudio SOLFERINI Massimiliano MAGAGNOLI

### Società di revisione:

(per il triennio 2004-2006)

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

## I principali dati del Gruppo Monrif

<b>PRINCIPALI VALORI ECONOMICI</b> <i>(in migliaia di euro)</i>	(*) 1° Trimestre 2005	1° Trimestre 2004	Anno 2004
RICAVI			
- editoriali	21.125	27.067	101.242
- collaterali	5.589	9.331	28.379
- pubblicitari	32.490	33.531	141.562
- stampa c/terzi	6.812	7.787	26.119
- alberghiero	6.115	6.454	24.941
- altri ricavi	2.583	4.156	18.331
Totali	74.714	88.326	340.574
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.240	11.681	47.235
RISULTATO OPERATIVO	702	3.433	16.563
RISULTATO DEL GRUPPO E DI TERZI ANTE IMPOSTE	1.876	2.094	23.059
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE	1.197	921	21.397

<b>PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI</b> <i>(in migliaia di euro)</i>	(*) 31 marzo 2005	31 dicembre 2004	31 marzo 2004
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	234.756	241.280	261.630
CAPITALE INVESTITO NETTO	247.447	247.354	251.381
CAPITALE PROPRIO	83.182	81.985	74.930
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	91.016	94.400	105.985

	(*) 31 marzo 2005	31 dicembre 2004	31 marzo 2004
<b>DIPENDENTI DEL GRUPPO (a tempo indet.)</b>	1.579	1.610	1.769

(\*) I valori del 2005 non comprendono quelli delle partecipazioni nella Presse Alliance S.A. e nella Regie Print S.ar.l. valutate, rispettivamente, al costo e con il metodo del patrimonio netto.

## I principali dati della Monrif S.p.A.

<b>PRINCIPALI VALORI ECONOMICI</b>	1° Trimestre	1° Trimestre	
<i>(in migliaia di euro)</i>	2005	2004	Anno 2004
RICAVI			
- finanziari	72	15	2.415
- altri ricavi	249	232	1.092
- straordinari	2	96	59
ONERI			
- finanziari	287	309	1.119
- di gestione	499	492	2.012
- rettifiche di valore	351	-31	1.880
Risultato del periodo ante imposte (*)	-814	-427	-1.445

<b>PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI</b>	31 marzo 2005	31 dicembre 2004	31 marzo 2004
<i>(in migliaia di euro)</i>			
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	156.732	157.076	128.406
CAPITALE INVESTITO NETTO	159.386	159.848	128.347
CAPITALE PROPRIO	113.028	113.843	86.781
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	46.324	45.972	41.539

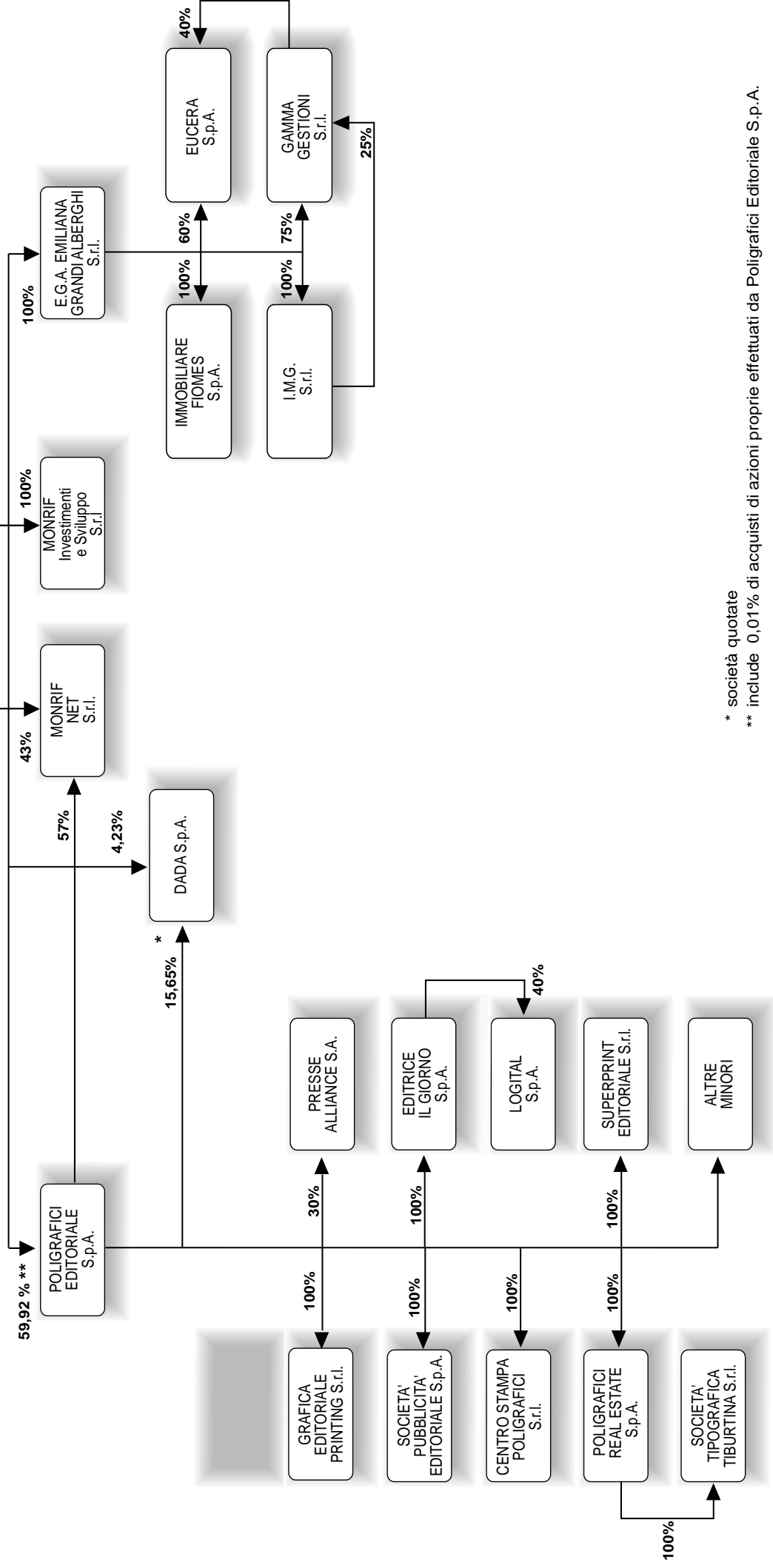
(\*) al 31 dicembre 2004 non è considerato l'effetto di euro 26.659 quale modifica del criterio di valutazione di immobilizzazioni finanziarie.

# DESCRIZIONE DEL GRUPPO

situazione al 31 marzo 2005

## Monrif S.p.A.

\*



\* società quotate

\*\* include 0,01% di acquisti di azioni proprie effettuati da Poligrafici Editoriale S.p.A.

## Andamento economico – finanziario del Gruppo Monrif

---

### GESTIONE ECONOMICA

Nel primo trimestre del 2005 il Gruppo Monrif ha realizzato *ricavi consolidati* per 74,7 milioni di euro rispetto a 88,3 milioni di euro dell'analogo trimestre del 2004.

Tale diminuzione è attribuibile per 5,2 milioni di euro (4,4 milioni di euro di fatturato editoriale e 0,8 milioni di euro di ricavi diversi) ai minori ricavi derivanti dall'esclusione dal consolidamento integrale delle società Presse Alliance S.A. e Regie Print S.a.r.l. e, per il residuo importo, alla minore vendita di prodotti editoriali collaterali.

Si evidenzia che i ricavi derivanti dalle iniziative editoriali collaterali realizzate nel primo trimestre 2004 furono i più alti di tutto l'esercizio in termini di redditività e diffusione.

I *consumi ed i costi operativi* hanno registrato una riduzione di 7,5 milioni di euro per il contenimento dei costi industriali e promozionali e quanto a 4,6 milioni di euro per l'esclusione dal consolidamento integrale delle società francesi.

Il *costo del lavoro* è diminuito di 0,6 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2004.

Il personale a tempo indeterminato al 31 marzo 2005 era di 1.579 unità contro 1.610 unità al 31 dicembre 2004.

Il *Margine operativo lordo* del primo trimestre 2005 ammonta a 6,2 milioni di euro inferiore di 5,4 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2004; la diminuzione è dovuta principalmente alla riduzione dei ricavi di vendita dei prodotti editoriali collaterali.

Gli ammortamenti sono risultati pari a 4,9 milioni di euro contro 6,8 milioni di euro al 31 marzo 2004.

Il *Risultato operativo* è positivo per 0,7 milioni di euro rispetto al risultato positivo di 3,4 milioni di euro registrato al 31 marzo 2004.

La *gestione finanziaria*, per 1 milione di euro, include la plusvalenza di 1 milione di euro realizzata con la vendita di azioni Poligrafici Editoriale S.p.A. avvenuta nel marzo del

corrente anno. Il primo trimestre 2004 registrava una gestione finanziaria negativa per 1,1 milioni di euro.

Il saldo dei *proventi ed oneri straordinari*, positivo per 0,2 milioni di euro, è uguale a quello registrato nell'analogo periodo del 2004.

Il *Risultato consolidato ante imposte* risulta pari a 1,2 milioni di euro dopo avere attribuito a terzi una quota di utile pari a 0,7 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2004 l'utile consolidato ante imposte era pari a 0,9 milione di euro dopo avere attribuito ai terzi una quota di utile pari a 1,2 milioni di euro.

## GESTIONE FINANZIARIA

Si riporta di seguito l'analisi della situazione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2005 confrontata con quella al 31 dicembre 2004.

<b>PRINCIPALI VALORI FINANZIARI</b> <i>(in migliaia di euro)</i>	31 marzo 2005	31 dicembre 2004
Cassa e banche attive	26.013	25.474
Attività finanziarie	8.523	10.810
Banche passive a breve termine	-85.362	-85.132
Banche passive a m/l termine	-18.403	-22.063
Altri finanziatori (leasing secondo IAS 17)	-21.787	-23.489
<b>Totale disponibilità (indebitamento) finanziario</b>	<b>-91.016</b>	<b>-94.400</b>

••••

## Le società' del Gruppo Monrif

---

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale, alberghiero, immobiliare e multimediale attraverso le seguenti principali società:

- Monrif S.p.A, capogruppo holding di partecipazioni;
- Poligrafici Editoriale S.p.A. e sue controllate Grafica Editoriale Printing S.r.l., CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. e S.P.E. Società Pubblicità Editoriale S.p.A. nel settore editoriale, stampa e raccolta pubblicità;
- EGA S.r.l. Emiliana Grandi Alberghi e sue controllate nel settore alberghiero;
- Poligrafici Real Estate S.p.A. e Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l., nel settore immobiliare;
- Monrif Net S.r.l., controllata, Dada S.p.A. e Logital S.p.A., collegate, nel settore internet e multimediale.

### ◆ SETTORE GRAFICO EDITORIALE e PUBBLICITARIO

I *ricavi editoriali*, pari a 21,1 milioni di euro sono diminuiti di 5,9 milioni di euro per la modifica nell'area di consolidamento precedentemente commentata e per due giorni di minori uscite.

Al 31 marzo 2005 i *ricavi dalla vendita dei prodotti editoriali collaterali*, pari a 5,6 milioni di euro, evidenziano una riduzione di 3,7 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2004, che però in termini di redditività aveva registrato il migliore andamento di tutto l'anno.

Nel primo trimestre 2005 i *ricavi pubblicitari* dei nostri quotidiani sono sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente che però comprendevano anche la testata "*France Soir*" non più consolidata.

Il fatturato della *stampa per conto terzi* di 6,8 milioni di euro è inferiore di circa 1 milione di euro rispetto al 31 marzo 2004; la diminuzione è dovuta alla stagnazione dell'attività di stampa di libri e riviste per conto terzi. Il minor fatturato non ha avuto un significativo impatto sul conto economico del settore per la riduzione dei costi operativi della società.

Il Gruppo Poligrafici ha realizzato un Margine Operativo Lordo consolidato di 5,7 milioni di euro rispetto a 10,6 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004.

Il risultato consolidato del settore grafico editoriale nei primi tre mesi del 2005 evidenzia un utile prima delle imposte di 2,6 milioni di euro dopo avere contabilizzato ammortamenti e svalutazioni per 4,1 milioni di euro.

Lo stesso periodo dell'anno precedente aveva evidenziato un utile di 2,8 milioni di euro dopo avere contabilizzato ammortamenti e svalutazioni per complessivi 6,7 milioni di euro.

Per fare fronte alla riduzione dei margini operativi il Gruppo ha realizzato iniziative editoriali e promozionali abbinata ai quotidiani QN Quotidiano Nazionale, Il Resto del Carlino, La Nazione ed Il Giorno; inoltre, nel mese di aprile 2005, il Gruppo ha dato vita ad una nuova testata editoriale, QS Quotidiano Sportivo, distribuita insieme ai nostri quotidiani nelle principali città italiane.

Il nuovo giornale, redatto con una nuova formula che non duplica né si sovrappone ai quotidiani sportivi esistenti, è dedicato a tutti gli sport, anche quelli minori, ed ha già registrato un significativo successo particolarmente sui lettori più giovani.

#### ◆ **SETTORE ALBERGHIERO**

I risultati conseguiti dal comparto alberghiero del Gruppo Monrif, pur mostrando una flessione in termini di presenze e di fatturato rispetto al primo trimestre del 2004, evidenziano una ripresa rispetto a quelli conseguiti negli ultimi mesi del precedente esercizio; il miglioramento è dovuto anche alla nuova struttura commerciale che ha già prodotto effetti positivi confermati dai dati registrati nel mese di aprile.

Il Gruppo Ega ha realizzato un fatturato di 6,1 milioni di euro, inferiore di 0,3 milioni rispetto a quello dei primi tre mesi del 2004 ed un margine operativo lordo di 0,8 milioni di euro contro i 1,3 milioni di euro registrati al 31 marzo 2004.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2005 evidenzia una perdita ante imposte di 0,2 milioni di euro, rispetto ad un utile ante imposte di 0,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004.

#### ◆ **SETTORE IMMOBILIARE**

Il Gruppo è presente nel settore immobiliare con due diverse società, la Poligrafici Real Estate S.p.A. e la Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l.. La prima sta ristrutturando il complesso immobiliare già sede dello stabilimento tipografico de la Nazione, in prossimità del centro storico di Firenze, attualmente detenuto in leasing immobiliare, ricavandone spazi commerciali e uffici, mentre la seconda ha in programma di realizzare nell'area di proprietà alla periferia di Bologna strutture commerciali e ricettive.

#### ◆ **SETTORE MULTIMEDIALE ED INTERNET**

La controllata Monrif Net ha registrato un risultato di sostanziale pareggio rispetto alla perdita di 0,8 milioni di euro del 31 marzo 2004 beneficiando in particolare dei minori ammortamenti connessi alle spese di star up terminati con il 31 dicembre 2004.

Nei primi tre mesi del 2005 Monrif Net S.r.l. ha continuato a sviluppare sinergie con le società del Gruppo e con le collegate Dada S.p.A. e Logital S.p.A..

La collegata Dada S.p.A. ha sensibilmente migliorato i risultati gestionali registrando nel primo trimestre 2005 un utile consolidato ante imposte di 1,9 milioni di euro ed un margine operativo lordo positivo di 3 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto a quello dell'analogo periodo dell'anno precedente; tali risultati sono frutto della significativa crescita del fatturato (+47%), del contenimento dei costi di gestione e dei minori ammortamenti sulle spese di start up.

## **Gestione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Monrif**

---

L'area di consolidamento include la Monrif S.p.A. (Capogruppo) e 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 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, sono le seguenti:

- diminuzione della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. passata dal 62,79% al 59,92% a seguito delle operazioni di compravendita effettuate da Monrif S.p.A. e da Poligrafici Editoriale S.p.A., quest'ultima sulla base della delibera assembleare di acquisto di azioni proprie.
- esclusione dal consolidamento integrale della società Regie Print S.ar.l. e sua valutazione al patrimonio netto.

I dati delle società consolidate sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo; i criteri contabili ed i principi di consolidamento utilizzati per redigere la presente relazione dei primi tre mesi del 2005 sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 ed al 31 marzo 2004.

I prospetti contabili sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

### **Informazioni sullo stato di avanzamento della transizione ai nuovi principi contabili**

Il Gruppo Monrif, avvalendosi della facoltà concessa dalla CONSOB nella delibera n. 14990 del 14 aprile 2005 ha predisposto la relazione trimestrale relativa al primo trimestre 2005 secondo i principi utilizzati nell'esercizio precedente.

Monrif S.p.A. ha da tempo avviato uno specifico progetto riguardante l'adozione dei principi internazionali attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che prevede il coinvolgimento dei responsabili delle principali società del Gruppo.

Il progetto, ormai ultimato, ha avuto come obiettivi:

- identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;
- implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

## Gruppo Monrif

---

---

### Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

1° trimestre 2005

1° trimestre 2004

---

Ricavi da vendite e prestazioni	72.815	85.715
<b>Valore della produzione</b>	<b>74.768</b>	<b>87.825</b>
Costi per acquisti	9.968	13.398
Costi per servizi	26.189	31.958
Godimento di beni di terzi	1.193	1.796
Costo del lavoro	28.231	28.880
Variazione delle rimanenze	2.242	-836
Oneri diversi	705	948
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.240</b>	<b>11.681</b>
Ammortamenti e svalutazioni	5.538	8.248
<b>Risultato operativo</b>	<b>702</b>	<b>3.433</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	994	-1.108
Proventi ed (oneri) straordinari e rettifiche	180	-231
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.876</b>	<b>2.094</b>
Perdita (Utile) di terzi	-679	-1.173
<b>Risultato del Gruppo ante imposte</b>	<b>1.197</b>	<b>921</b>

---

## Gruppo Monrif

<b>Stato patrimoniale consolidato</b>	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
<i>(in migliaia di euro)</i>	2005	2004	2004 (**)
<b>A. Immobilizzazioni Nette</b>			
Immobilizzazioni immateriali	31.568	33.524	39.108
Immobilizzazioni materiali	170.350	174.949	189.712
Immobilizzazioni finanziarie	32.838	32.807	32.810
	<b>234.756</b>	<b>241.280</b>	<b>261.630</b>
<b>B. Capitale di esercizio</b>			
Crediti e Magazzino	132.496	136.929	133.966
Altre attività	1.215	1.407	2.059
Debiti commerciali	-79.435	-92.594	-107.683
Fondi per rischi ed oneri	-24.879	-22.912	-19.702
Altre passività	-16.706	-16.756	-18.889
	<b>12.691</b>	<b>6.074</b>	<b>-10.249</b>
<b>C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A + B)</b>	<b>247.447</b>	<b>247.354</b>	<b>251.381</b>
<b>D. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro</b>	<b>48.995</b>	<b>49.285</b>	<b>47.133</b>
<b>E. Fabbisogno netto di capitale (C - D)</b>	<b>198.452</b>	<b>198.069</b>	<b>204.248</b>
Coperto da:			
<b>F. Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	78.000	78.000	78.000
Riserva legale	2.746	2.746	2.746
Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	1.239	-7.369	-6.737
Risultato del periodo ante imposte (*)	1.197	8.608	921
Patrimonio di terzi	24.254	21.684	23.333
	<b>107.436</b>	<b>103.669</b>	<b>98.263</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) Finanziario netto</b>			
Indebitamento finanziario netto a Breve termine (Disponibilità monetarie)	55.718	53.691	53.767
Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine.	35.298	40.709	52.218
	<b>91.016</b>	<b>94.400</b>	<b>105.985</b>
<b>H. Totale come in E (F + G)</b>	<b>198.452</b>	<b>198.069</b>	<b>204.248</b>

(\*) al 31 dicembre 2004 il risultato si intende dopo le imposte

(\*\*) include i valori di Presse alliance S.A. e Regie Print S.a.r.l.

## **I risultati della Monrif S.p.A.**

---

La Monrif S.p.A. ha chiuso il primo trimestre del 2005 con una perdita di 0,8 milioni di euro rispetto ad una perdita di 0,4 milioni di euro realizzata nell'analogo periodo del 2004.

L'attività immobiliare, relativa alla gestione del palazzo direzionale situato ad Assago (Milano), ha evidenziato un risultato di sostanziale pareggio.

La gestione finanziaria evidenzia un risultato negativo per 0,2 milioni di euro leggermente migliore rispetto al 31 marzo 2004 (-0,3 milioni di euro). Nella gestione finanziaria non sono compresi i dividendi da percepire dalla controllata Poligrafici Editoriale S.p.A. stimati in 1,8 milioni di euro superiori a quelli percepiti nel corso dell'esercizio 2004. Tali dividendi sono stati deliberati dall'assemblea degli azionisti del 27 aprile 2005, verranno messi in pagamento il 26 maggio 2005 e quindi saranno contabilizzati per cassa nel secondo trimestre 2005 come previsto dai principi contabili.

La gestione ordinaria non evidenzia scostamenti rispetto al primo trimestre 2004 e registra costi per 0,2 milioni di euro uguali a quelli del 31 marzo 2004.

La gestione delle partecipazioni evidenzia svalutazioni per 0,3 milioni di euro relative all'adeguamento del valore di carico a quello del patrimonio netto delle controllate EGA S.r.l. e Monrif Net S.r.l.

### **Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2005 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate**

La gestione del Gruppo Monrif è proseguita normalmente e, se non interverranno fatti negativi oggi non prevedibili, il 2005 dovrebbe registrare un risultato consolidato positivo.

**Il Presidente ed Amministratore Delegato**

*Andrea Riffeser Monti*