

***Relazione trimestrale sulla gestione  
al 30 settembre 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*

## ORGANI 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.

## **Premessa**

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005 è preparata in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e presentata sulla base dei criteri indicati nell'allegato 3D del regolamento di cui alla delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971.

Il Gruppo Monrif ha aderito all'opzione di applicare, dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005, i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS), fornendo in una appendice la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e delle eventuali variazioni di rilievo apportate al rendiconto finanziario. I dati risultanti dal processo di transizione sono stati resi pubblici unitamente all'esito della revisione completa da parte della Società di revisione che ha espresso un giudizio di conformità ai principi e ai criteri definiti dall'art. 81 bis di cui alla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

Per quanto riguarda questa relazione trimestrale tutti i valori comparativi sono stati rielaborati utilizzando gli stessi principi contabili internazionali.

## I principali dati economici e finanziari del Gruppo Monrif

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in migliaia di euro)	Genn/sett. 2005	Genn/sett. 2004	3^ trim. 2005	3^ trim. 2004
MARGINE OPERATIVO LORDO	14.520	25.863	-5	1.540
RISULTATO OPERATIVO	2.859	10.491	-4.062	-2.847
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE	-237	6.909	-4.186	-3.565
RISULTATO DEL GRUPPO	-2.354	-1.803	-2.696	-3.542

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2004
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	241.754	242.633	270.219
CAPITALE INVESTITO NETTO	220.530	203.145	215.051
CAPITALE PROPRIO	110.915	107.834	102.591
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	109.615	95.311	112.460

### PERSONALE

	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2004
A tempo indeterminato	1.546	1.610	1.707

## Andamento economico – finanziario del Gruppo Monrif

### Gestione Economica

Nei primi nove mesi del 2005 il Gruppo Monrif ha realizzato *ricavi consolidati* per 232 milioni di euro rispetto a 254,8 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004.

Tale diminuzione è attribuibile ai minori ricavi derivanti dall'esclusione dal consolidamento integrale delle società Presse Alliance S.A. e Regie Print S.a.r.l., al calo della vendita dei prodotti editoriali collaterali, alla flessione nella diffusione, peraltro in linea con il mercato e ad una lieve riduzione del fatturato pubblicitario.

I *consumi ed i costi operativi* hanno registrato una riduzione di 8,7 milioni di euro per il contenimento dei costi industriali e promozionali e in parte anche per l'esclusione dal consolidamento integrale delle società francesi.

Il *costo del lavoro* è diminuito di 2,8 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2004.

Il personale a tempo indeterminato al 30 settembre 2005 era di 1.546 unità contro 1.610 unità al 31 dicembre 2004.

Il *Margine operativo lordo* dei primi nove mesi del 2005 ammonta a 14,5 milioni di euro inferiore di 11,3 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2004; la diminuzione è dovuta principalmente alla riduzione dei ricavi di vendita dei prodotti editoriali collaterali.

Gli ammortamenti sono risultati pari a 11,7 milioni di euro contro 15,4 milioni di euro al 30 settembre 2004.

Il *Risultato operativo* è positivo per 2,9 milioni di euro rispetto al risultato positivo di 10,5 milioni di euro registrato al 30 settembre 2004 la diminuzione è dovuta ai costi per il lancio del nuovo quotidiano sportivo "QS", agli oneri straordinari per il prepensionamento e gli incentivi all'esodo di n. 17 giornalisti per un importo complessivo di 5,5 milioni di euro e alla riduzione dei margini dalla vendita dei prodotti collaterali.

Il *Risultato consolidato* registra una perdita di 2,3 milioni di euro dopo avere attribuito a terzi 0,8 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2004 la perdita consolidata era stata pari a 1,8 milioni di euro dopo avere attribuito ai terzi 0,6 milioni di euro.

Nel commentare i risultati occorre considerare che, mentre i costi di gestione si ripartiscono nell'esercizio in misura pressoché costante, i ricavi del terzo trimestre segnano il livello più basso dell'anno e la raccolta pubblicitaria del mese di agosto è di solito inferiore alla metà della media degli altri mesi; gli alberghi del Gruppo situati a Bologna sono rimasti chiusi nel mese di agosto.

### **Posizione Finanziaria**

Si riporta di seguito l'analisi della situazione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2005 confrontata con quella relativa al precedente trimestre ed al 31 dicembre 2004.

(in migliaia di euro)	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Debiti finanziari a medio e lungo termine	29.441	33.855	40.951
Debiti finanziari a breve termine	103.281	100.610	90.550
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	-23.107	-25.256	-36.190
	<b>109.615</b>	<b>109.209</b>	<b>95.311</b>

A seguito della cessione della partecipazione in Dada S.p.A., l'indebitamento finanziario consolidato diminuirà di circa 44 milioni di euro.

## **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.

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

La Capogruppo Monrif S.p.A. evidenzia al 30 settembre 2005 un utile dopo le imposte di 1,1 milioni di euro rispetto all'utile di 1,3 milioni di euro registrato nei primi nove mesi del 2004.

### **Settore Editoriale, Pubblicitario, Stampa e Multimediale**

La situazione del Gruppo Poligrafici, al 30 settembre 2005, evidenzia:

- una perdita consolidata di 0,4 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 7,4 milioni di euro ed aver registrato oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per 2,2 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2004 il conto economico consolidato registrava un utile netto di 3,3 milioni di euro dopo aver contabilizzato ammortamenti per 11,4 milioni di euro, oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per 2,4 milioni di euro;

- un risultato operativo consolidato di 4,5 milioni di euro contro 13,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2004;
- la riduzione del risultato operativo è dovuta ai costi per il lancio del nuovo quotidiano sportivo "QS" e agli oneri straordinari per il prepensionamento e gli incentivi all'esodo di n. 17 giornalisti per un importo complessivo di 5,5 milioni di euro.
- una diminuzione dei ricavi consolidati da 237,3 milioni di euro a 212,2 milioni di euro dovuta alla variazione dell'area di consolidamento per 15,5 milioni di euro, al calo delle vendite dei prodotti collaterali, alla lieve flessione della diffusione peraltro in linea con il mercato;
- un indebitamento finanziario netto consolidato, inclusi tutti i leasing finanziari, che ammonta a 49,1 milioni di euro contro un saldo di 52,2 milioni di euro al 30 giugno 2005.

### **Settore Alberghiero**

Le strategie commerciali adottate dal gruppo, combinate con offerte promozionali, hanno permesso di mantenere anche alla fine del terzo trimestre il segno positivo nelle presenze, che registrano un incremento di oltre l'1% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, mentre il fatturato dei servizi alberghieri è rimasto sostanzialmente invariato.

Il Gruppo Ega ha realizzato infatti un fatturato di 19 milioni di euro, uguale a quello dei primi nove mesi del 2004 ed un margine operativo lordo 2,9 milioni di euro contro i 3,2 milioni di euro registrati al 30 settembre 2004. La riduzione del margine operativo lordo è imputabile principalmente ai maggiori costi di manutenzione che hanno inciso per oltre 0,5 milioni di euro.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 30 settembre 2005 evidenzia una perdita dopo le imposte di 1,2 milioni di euro, rispetto alla perdita di 0,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004.

Nel commentare tale risultato occorre evidenziare come nei mesi estivi la clientela cui sono indirizzati i nostri alberghi, quella d'affari, generalmente viene a mancare essendo rare sia le manifestazioni fieristiche che le conventions.

### **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..

A Firenze prosegue secondo i programmi la ristrutturazione dell'immobile ove ha sede il giornale "La Nazione". E' prevista la costruzione di nuovi locali per la redazione ed uffici da locare a terzi.

A Bologna il progetto relativo al terreno edificabile, di proprietà della Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l., ha ottenuto dal Comune di Bologna le prescritte autorizzazioni e il permesso di costruire dovrebbe essere rilasciato a breve.

### **Settore Multimediale ed Internet**

La società Monrif Net S.r.l. attiva nel settore delle iniziative multimediali cura la messa in rete delle edizioni elettroniche delle testate del Gruppo. La società conta circa 45.000 utenti unici al giorno ed opera in collaborazione con le altre società del Gruppo e con le collegate Dada S.p.A. e Logital S.p.A..

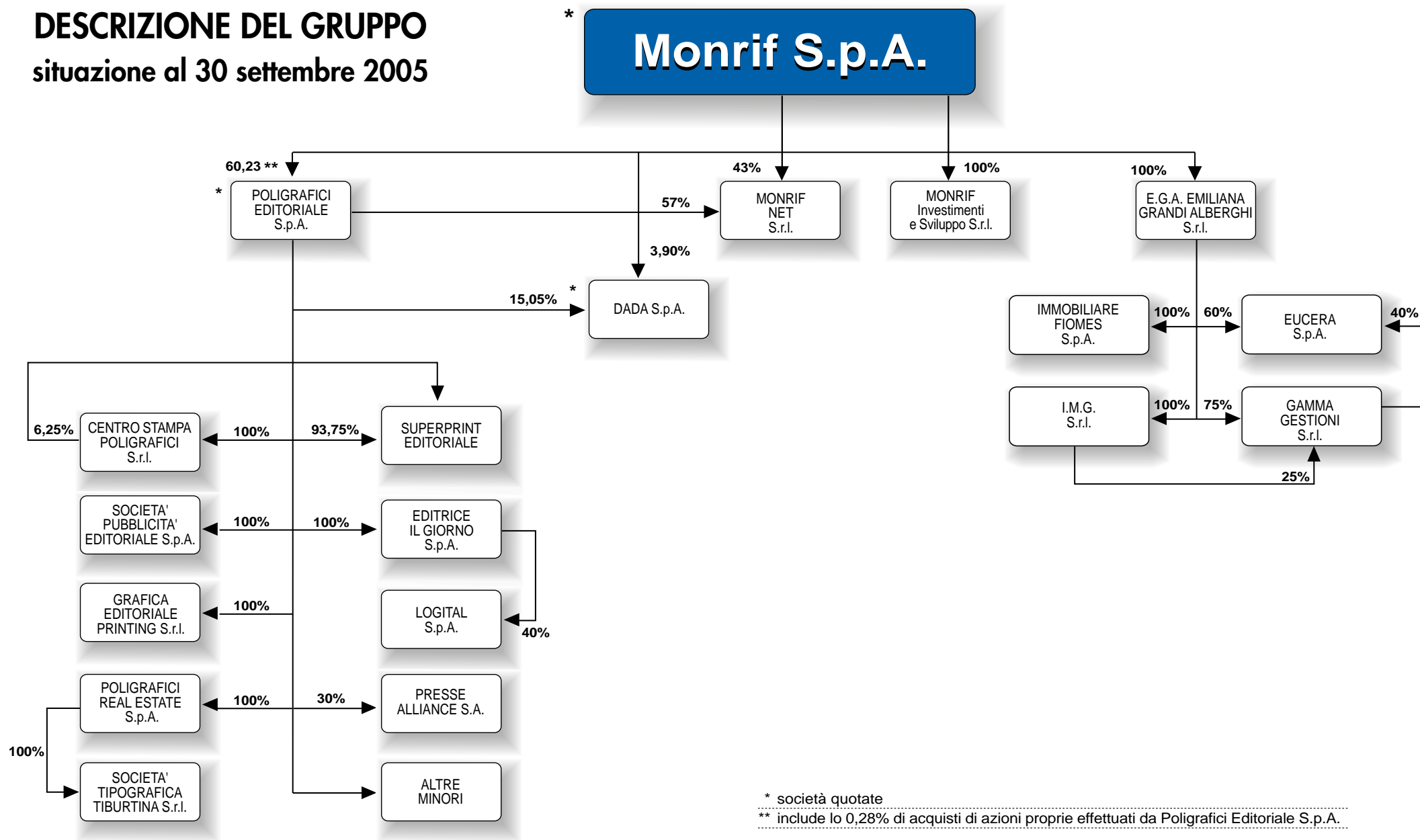
La società ha registrato una perdita di 0,4 milioni di euro rispetto alla perdita di 0,8 milioni di euro del 30 settembre 2004.

La collegata DADA S.p.A. ha confermato nel periodo in esame il buon andamento registrato nel primo semestre 2005.

La partecipazione in Dada S.p.A. è stata completamente venduta l'11 novembre 2005.

# DESCRIZIONE DEL GRUPPO

situazione al 30 settembre 2005



## **Prospetti contabili 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 60,23% 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.
- uscita dall'area di consolidamento della Presse Alliance S.A. a seguito della cessione del 70% della partecipazione e della Regie Print Sarl, in quanto non più operativa;
- diminuzione nella partecipazione nella collegata Dada S.p.A. che varia dal 19,88% al 18,95%.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento ai primi nove mesi del corrente esercizio e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2004.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2004.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2005 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

## Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Monrif al 30 settembre 2005

(in migliaia di euro)	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2004
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobili, impianti e macchinari	144.688	152.791	171.783
Investimenti immobiliari	13.772	14.387	14.534
Attività immateriali	31.709	31.643	38.538
Partecipazioni	12.672	10.861	12.012
Attività finanziarie non correnti	26.593	17.469	18.103
Attività per imposte anticipate	12.320	15.482	15.249
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>241.754</b>	<b>242.633</b>	<b>270.219</b>
Rimanenze	7.885	7.463	5.913
Crediti commerciali e diversi	124.499	115.767	108.730
Attività finanziarie correnti	7.387	10.716	3.562
Crediti per imposte correnti	5.540	1.105	4.205
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.720	25.474	20.298
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>161.031</b>	<b>160.525</b>	<b>142.708</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>402.785</b>	<b>403.158</b>	<b>412.927</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
Capitale sociale	77.881	78.000	78.000
Riserve	23.872	14.041	14.041
Utili (perdite) accumulati	-14.026	-6.731	-10.176
Interessi delle minoranze	23.188	22.524	20.726
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>110.915</b>	<b>107.834</b>	<b>102.591</b>
Debiti finanziari non correnti	14.796	21.930	23.972
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	10.113	12.847	12.008
Fondo TFR e di quiescenza	46.083	46.200	46.544
Debiti per locazioni finanziarie	14.645	19.021	18.890
Debiti per imposte differite	8.224	7.220	6.324
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>93.861</b>	<b>107.218</b>	<b>107.738</b>
Debiti commerciali	52.056	48.097	52.606
Altri debiti e fondi correnti	39.335	39.859	47.076
Debiti finanziari correnti	97.827	85.140	87.236
Debiti per locazioni finanziarie	5.454	5.410	6.222
Debiti per imposte correnti	3.337	9.600	9.458
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>198.009</b>	<b>188.106</b>	<b>202.598</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>291.870</b>	<b>295.324</b>	<b>310.336</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>402.785</b>	<b>403.158</b>	<b>412.927</b>

## Conto economico consolidato Gruppo Monrif al 30 settembre 2005

(in migliaia di euro)	Genn./sett. 2005	Genn./sett. 2004	3^trimestre 2005	3^trimestre 2004
Ricavi	220.482	246.756	66.917	71.248
Altri ricavi	11.613	9.651	3.105	2.774
Variatione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	-134	-1.638	340	-83
<b>Totale componenti positivi di reddito</b>	<b>231.961</b>	<b>254.769</b>	<b>70.362</b>	<b>74.105</b>
Consumi di materie ed altri	39.702	36.403	14.841	11.863
Costi del lavoro	88.901	91.672	28.646	30.179
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	11.661	15.372	4.057	4.387
Altri costi operativi	88.838	100.831	26.880	30.523
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.859</b>	<b>10.491</b>	<b>-4.062</b>	<b>-2.847</b>
Proventi (oneri) finanziari	-3.156	-3.741	-742	-1.047
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	60	159	618	329
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>-237</b>	<b>6.909</b>	<b>-4.186</b>	<b>-3.565</b>
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	2.923	8.083	-604	1.065
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>-3.160</b>	<b>-1.174</b>	<b>-3.582</b>	<b>-4.630</b>
Interessi delle minoranze	806	-629	886	1.088
<b>Risultato di periodo</b>	<b>-2.354</b>	<b>-1.803</b>	<b>-2.696</b>	<b>-3.542</b>

## RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO E RISULTATO CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Patrimonio Netto al 1° gennaio 2004	Patrimonio Netto al 30 settembre 2004	Risultato netto genn.sett. 2004
<b>Importi complessivi secondo i principi italiani</b>	<b>96.194</b>	<b>103.060</b>	<b>8.007</b>
<b>Rettifiche alle voci di bilancio secondo i principi italiani:</b>			
Rideterminazione dei leasing e storno delle plusvalenze	-812	192	1.004
Terreni	3.615	3.855	240
Lavori di manutenzione su beni di terzi	285	654	369
Investimenti immobiliari	132	132	0
Immobili, impianti e macchinari	-114	314	428
Attività immateriali	-1.063	1.614	2.677
Differenze da consolidamento	0	465	465
Valutazioni di imprese controllate al costo secondo la metodologia del costo medio ponderato	9.602		-9.602
Adeguamento al patrimonio IAS di imprese collegate	-3.220	-1.766	1.222
Trattamento di fine rapporto e fondo di quiescenza	4.069	4.865	796
Fondi oneri e rischi e fondo ferie	1.045	790	-9
Attualizzazione di crediti e debiti	-235	-220	15
Rimanenze finali di magazzino e lavori in corso su ordinazione	25	68	43
Altre minori	-3	5	5
Effetti fiscali delle rettifiche	-2.997	-4.603	-1.606
Imposte non imputate precedentemente		-6.477	-6.477
Quota dei terzi nelle voci in riconciliazione		-357	620
<b>Importi complessivi secondo i principi IAS</b>	<b>106.523</b>	<b>102.591</b>	<b>-1.803</b>

## **Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2005 riguardanti il Gruppo Monrif**

Nel mese di ottobre sono sorti alcuni problemi nella gestione della società francese Presse Alliance SA, editrice del giornale *France Soir*, di cui la Poligrafici Editoriale S.p.A. possiede il 30% del capitale sociale.

Il Tribunale di Bobigny, su richiesta del presidente della Società, nei primi giorni di novembre, ha nominato due amministratori giudiziari con l'intendimento di ripristinare la normale attività aziendale.

La Poligrafici Editoriale S.p.A. ritiene che la situazione di crisi che si è creata in seno alla Presse Alliance SA sia imputabile all'azionista di maggioranza Montaigne Press Ltd che ha condotto una politica aziendale azzardata per alcune scelte editoriali e finanziarie relative, queste ultime, alla gestione della liquidità aziendale che al 19 ottobre 2004, quando Poligrafici ha ceduto il controllo della società, ammontava a oltre 13 milioni di euro.

La Poligrafici, pertanto, ha dato mandato ai legali francesi di Clifford Chance per la tutela dei propri interessi sia in sede civile che penale.

Nel mese di ottobre la Poligrafici Editoriale ha ceduto n. 307.735 azioni della società Dada S.p.A. realizzando una plusvalenza di 3,2 milioni di euro; il 28 ottobre 2005 la Poligrafici Editoriale S.p.A. ha ceduto ad un prezzo di 14,2 euro cadauna, n. 1.300.000 azioni della società DADA S.p.A. realizzando una plusvalenza di 11,3 milioni di euro.

Contestualmente Monrif S.p.A. e Poligrafici Editoriale S.p.A. hanno sottoscritto un contratto per la cessione entro il 15 novembre 2005 di rispettivamente n. 617.419 azioni e n. 844.965 azioni DADA S.p.A. al prezzo unitario di 14,3 euro comprensivo di un premio per il diritto d'opzione di 0,9 euro.

Il diritto di opzione è stato esercitato l'11 novembre 2005 con il realizzo di una plusvalenza di 12,9 milioni di euro; il valore totale delle plusvalenze derivanti dalle suddette cessioni risulta complessivamente di 27,4 milioni di euro, a fronte di un incasso totale di circa 44 milioni di euro.

Il risultato economico dell'esercizio 2005 del Gruppo Monrif, tenuto conto della plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in Dada S.p.A., evidenzierà un utile nonostante la difficile situazione economica, la stagnazione dei consumi, gli oneri per il lancio del "QS" ed il prepensionamento di personale dipendente.

**Il Presidente ed Amministratore Delegato**

*Andrea Riffeser Monti*