



COMUNICATO STAMPA

(ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni)

Relazione sulla gestione di Monrif S.p.A al 30 giugno 2004

Migliora la gestione nonostante la debolezza del mercato

Mercato pubblicitario in ripresa

Grande successo delle vendite dei prodotti collaterali

Il Consiglio di Amministrazione della Monrif S.p.A. ha oggi approvato la Relazione sull'andamento della gestione del primo semestre 2004 che ha evidenziato un netto miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, reso possibile dalla ripresa, seppur timida, degli investimenti pubblicitari, dalle iniziative collaterali legate alla vendita dei quotidiani e dal contenimento dei costi di produzione.

In particolare il Gruppo Monrif nei primi sei mesi del 2004 ha registrato:

un fatturato consolidato di 181,1 milioni di euro, in crescita del 5% rispetto al 30 giugno 2003;

un margine operativo lordo consolidato di 26,4 milioni di euro, superiore di 4,4 milioni di euro (+20,3%) rispetto al 1° semestre 2003;

proventi straordinari per 9,6 milioni di euro rappresentati dall'effetto sul bilancio consolidato del cambio di criterio di valutazione della partecipazione Poligrafici Editoriale S.p.A. passato dal metodo LIFO al costo medio ponderato.

L'utile consolidato del semestre, al netto delle imposte e comprensivo del provento straordinario di cui sopra, è stato di 9,2 milioni di euro contro una perdita di 0,9 milioni di euro del primo semestre 2003. Senza tale provento il semestre avrebbe registrato un risultato negativo di 0,4 milioni di euro.

Principali dati del Gruppo Monrif del 30 giugno 2004 confrontati con quelli del 2003

PRINCIPALI VALORI ECONOMICI (in migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003
MARGINE OPERATIVO LORDO	26.414	21.954
RISULTATO OPERATIVO	9.919	7.196
PROVENTI STRAORDINARI NETTI (*)	9.542	456
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE (*)	16.387	4.836
RISULTATO DEL GRUPPO (*)	9.183	-918
* Tale voce comprende, relativamente al 1° semestre 2004, l'effetto di 9,6 milioni di euro derivante dal cambio di criterio di valutazione delle partecipazioni immobilizzate in società quotate.		
PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI (in migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	267.850	265.417
CAPITALE INVESTITO NETTO	269.912	261.548
CAPITALE PROPRIO	82.560	73.377
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	118.191	118.608
DIPENDENTI DEL GRUPPO (a tempo indeterminato)	30.06.2004	31.12.2003
	1.721	1.733

RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO MONRIF

Il Gruppo Monrif 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 nel settore grafico editoriale e pubblicitario;

Poligrafici Real Estate S.p.A. e Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l. nel settore immobiliare;

EGA Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. e sue controllate nel settore alberghiero.

Settore grafico editoriale

Il settore, che fa capo alla Poligrafici Editoriale S.p.A., comprende il comparto propriamente editoriale, costituito dalla edizione, stampa e raccolta di pubblicità dei quotidiani “*Quotidiano Nazionale*”, “*Il Resto del Carlino*”, “*La Nazione*” ed “*Il Giorno*”, in Italia, e “*France Soir*” in Francia e quello della stampa commerciale per conto terzi in cui opera la Grafica Editoriale Printing S.r.l.

Il *Gruppo Poligrafici Editoriale* ha chiuso il primo semestre 2004 con un Margine Operativo Lordo consolidato positivo per 24 milioni di euro, superiore di 6 milioni di euro a quello registrato nell'analogo periodo del 2003 e con un utile netto consolidato di 3 milioni di euro contro una utile netto consolidato di 0,3 milioni di euro del primo semestre 2003, confermando il progressivo miglioramento della gestione.

Il fatturato e le vendite medie dei quotidiani del Gruppo sono in linea con quelli del primo semestre 2003 e il gradimento dei lettori è stato ribadito dagli ultimi risultati Audipress del 2004, che hanno riconfermato i tre quotidiani raggruppati sotto la comune testata QN Quotidiano Nazionale, al terzo posto in Italia con 2,6 milioni di lettori medi giornalieri dopo “*Il Corriere della Sera*” e “*La Repubblica*”.

Il *settore pubblicitario*, dopo oltre due anni di crisi, ha fatto registrare una significativa ripresa. I risultati conseguiti dalla concessionaria SPE S.p.A. evidenziano un incremento nella raccolta

pubblicitaria per i quotidiani del Gruppo del 4,7% rispetto ad una media nazionale del 3,8% (fonte Fcp/Fieg).

Il settore *alla stampa commerciale* per conto terzi ha fatto registrare un fatturato sostanzialmente in linea con quello del 30 giugno 2003 ma in recupero in termini di redditività ed efficienza.

La vendita dei *prodotti collaterali* abbinati ai nostri giornali, ha realizzato nel semestre un fatturato di 17,8 milioni di euro ed ha riguardato iniziative quali le raccolte di libri, guide turistiche, DVD con tematiche diverse e raccolte filateliche.

Il settore *internet* ha consolidato le proprie attività producendo significativi effetti positivi a livello di Margine Operativo, mentre rimangono ancora negativi i risultati dell'esercizio a causa delle quote di ammortamento delle spese di start-up.

Di seguito vengono esposti i principali dati economici consolidati del settore grafico editoriale a confronto con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Settore grafico editoriale

(in migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003
Valore della produzione	165.859	157.811
Consumi	88.214	87.852
Costo del lavoro	53.607	52.000
Margine operativo lordo	24.038	17.959
Ammortamenti e svalutazioni	13.369	11.996
Risultato operativo	10.669	5.963
Proventi (oneri) finanziari	-1.553	-1.499
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche	905	-1.033
Risultato ante imposte	10.021	3.431
Imposte	7.058	3.617
Perdita (Utile) di competenza di terzi	124	457
Risultato del periodo	3.087	271

Settore alberghiero

Il settore alberghiero continua ad essere interessato da un andamento stagnante che riflette la situazione generale dell'economia. Ad una sostanziale stabilità delle presenze registrate nei primi quattro mesi dell'anno ha fatto seguito nei due mesi successivi una flessione della clientela d'affari, particolarmente sentita a Bologna a causa della chiusura dell'aeroporto e delle minori manifestazioni fieristiche.

Il fatturato consolidato del primo semestre del settore alberghiero che fa capo al Gruppo EGA è stato di 14,3 milioni di euro contro i 15,7 del primo semestre 2003, mentre i costi operativi sono risultati sostanzialmente in linea con il semestre precedente.

Il Margine operativo Lordo del semestre 2004 è stato di 2,9 milioni di euro contro i 4,5 milioni di euro del 2003, mentre l'utile del semestre è stato pari a 0,1 milioni di euro.

Si riassumono qui di seguito i principali dati economici consolidati del settore alberghiero del primo semestre 2004 confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>1° semestre 2004</i>	<i>1° semestre 2003</i>
Valore della produzione	14.307	15.681
Consumi	6.092	6.008
Costo del lavoro	5.357	5.114
Margine operativo lordo	2.858	4.559
Ammortamenti e svalutazioni	2.376	2.335
Risultato operativo	482	2.224
Proventi ed (oneri) finanziari	-147	132
Proventi ed (oneri) straordinari e rettifiche	324	56
Risultato ante imposte	659	2.412
Imposte	581	1.024
Risultato del periodo	78	1.388

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO MONRIF S.p.A.

La Monrif S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2004 con un utile dopo le imposte di 27,6 milioni di euro contro una perdita di 1,4 milioni di euro del primo semestre 2003.

Il risultato comprende proventi straordinari per 26,7 milioni di euro quale effetto derivante dal cambiamento del criterio di valutazione di partecipazioni in società quotate iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie, passato dal metodo del costo secondo la configurazione LIFO a quello del costo medio ponderato, come previsto dai Principi Contabili.

Con il cambio di criterio di valutazione la società ha inteso esprimere il valore unitario dell'investimento in un'ottica complessiva più idonea a rappresentare il valore della partecipazione e non in una stratificazione annuale come quella richiesta dal metodo LIFO, che risulta meno rappresentativa della volontà di mantenere il controllo. Tale operazione si è potuta concretizzare alla luce della nuova normativa fiscale entrata in vigore il 1° gennaio 2004, che ha reso neutri gli effetti economici della variazione del criterio di valutazione.

La gestione finanziaria, che include i dividendi percepiti dalle controllate Poligrafici Editoriale S.p.A. ed EGA S.r.l., rispettivamente di 1,6 milioni di euro e di 0,8 milioni di euro è risultata migliore di quella al 30 giugno 2003, nella quale i dividendi percepiti erano stati di 0,8 milioni di euro.

Gli oneri per debiti finanziari verso istituti di credito e verso controllate, al netto di perdite su cambi per 0,2 milioni di euro, sono in linea con l'analogo semestre 2003.

Nel corso del semestre la società ha costituito *la Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l.*, interamente controllata, con capitale sociale di 3 milioni di euro interamente versato.

La società, che ha per oggetto la gestione di investimenti in campo immobiliare, ha acquistato un terreno edificabile in Bologna, sul quale è in progetto la realizzazione di una nuova struttura alberghiera e la costruzione di un centro commerciale.

La tabella seguente riporta i principali dati economici di bilancio di Monrif S.p.A.

(in migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003
<i>Ricavi e proventi finanziari e straordinari:</i>		
- proventi da partecipazioni per dividendi	2.366	782
- altri proventi finanziari diversi	140	677
- ricavi e proventi diversi della gestione	509	358
- proventi straordinari per rivalutazione della partecipazione Poligrafici Editoriale S.p.A.	26.659	-
<i>Totale ricavi e proventi finanziari e straordinari</i>	29.674	1.817
<i>Costi di gestione e oneri finanziari:</i>		
- costi della gestione e oneri diversi	424	376
- godimento di beni di terzi	592	582
- oneri finanziari	713	565
- rettifiche di valore di attività finanziarie	980	813
<i>Totale costi di gestione e oneri finanziari</i>	2.709	2.336
Risultato ante imposte	26.965	-519
<i>Imposte</i>	<i>-671</i>	<i>869</i>
Risultato del periodo	27.636	-1.388

Sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati del Gruppo Monrif al 30 giugno 2004.

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003
- Attività immobilizzate	267.850	265.417
- Attivo circolante	165.540	166.750
- Ratei e Risconti attivi	2.209	1.015
<i>-Totale attività</i>	<i>435.599</i>	<i>433.182</i>
-Patrimonio netto	103.711	96.194
-Fondo rischi	20.623	20.160
-Trattamento di fine rapporto	48.010	46.746
-Debiti	244.949	250.861
-Ratei e Risconti passivi	18.306	19.221
<i>- Totale passività</i>	<i>435.599</i>	<i>433.182</i>

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>1° semestre 2004</i>	<i>1° semestre 2003</i>
Valore della produzione	181.108	173.218
Consumi	95.668	94.090
Costo del lavoro	59.026	57.174
Margine operativo lordo	26.414	21.954
Ammortamenti e svalutazioni	16.495	14.758
Risultato operativo	9.919	7.196
Proventi ed (oneri) finanziari	-2.382	-978
Proventi ed (oneri) straordinari e rettifiche	8.850	-1.382
Risultato ante imposte	16.387	4.836
Imposte	6.312	5.510
Perdita (Utile) di competenza di terzi	892	244
Risultato del periodo	9.183	-918

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dopo la chiusura dell'esercizio nella gestione delle società del Gruppo non si sono verificati fatti di particolare rilievo.

Poligrafici Editoriale S.p.A. e sue controllate

Il risultato dell'esercizio 2004 della Poligrafici Editoriale S.p.A. e delle sue controllate dovrebbe risultare in linea con quanto evidenziato nel primo semestre 2004.

E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. e sue controllate

La gestione della E.G.A. S.r.l. e delle sue controllate prosegue normalmente ed i risultati operativi relativi al 2° semestre dovrebbero essere migliori di quelli del primo.

Gruppo Monrif

La gestione della Monrif S.p.A., nei primi due mesi del secondo semestre 2004, è proceduta normalmente. Se non interverranno fatti straordinari oggi non prevedibili e se si escludono gli effetti del cambio di criterio, il Gruppo Monrif chiuderà l'anno 2004 con un risultato consolidato in linea con quello registrato nell'anno precedente.