



***Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2011***

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

www.monrifgroup.net

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

(per il triennio 2011, 2012 e 2013)

Andrea RIFFESER MONTI	
Maria Luisa MONTI RIFFESER	
Giorgio CEFIS	
Andrea CECCHERINI	***
Giorgio GIATTI	***
Matteo RIFFESER MONTI	
Roberto TUNIOLI	***

*** Amministratore Indipendente

Collegio Sindacale:

(per il triennio 2011, 2012 e 2013)

Presidente	Pier Paolo CARUSO
Sindaci Effettivi	Ermanno ERA Massimo Gambini
Sindaci Supplenti	Andrea PAPPONI Giovanni RONZANI Claudio SOLFERINI

Società di revisione:

(per il triennio 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

I principali dati del Gruppo Monrif

PRINCIPALI VALORI ECONOMICI

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
RICAVI		
- editoriali	22.705	23.316
- collaterali	760	957
- pubblicitari	23.801	24.577
- stampa c/terzi	7.449	6.993
- alberghiero	4.519	5.345
- altri ricavi	2.080	2.180
Totali	61.314	63.368
Costi operativi e del lavoro	55.768	57.627
<i>Margine Operativo Lordo</i>	<i>5.546</i>	<i>5.741</i>
<i>Risultato Operativo</i>	<i>1.370</i>	<i>505</i>
RISULTATO DEL GRUPPO	(633)	(1.763)

PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Attività immobilizzate	261.107	264.074
Capitale Investito netto	222.920	223.726
Attività non correnti destinate alla dismissione	668	668
Patrimonio netto	73.596	73.700
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	149.324	150.026

DIPENDENTI

	1^ trimestre 2011	Anno 2010
Numero <u>medio</u> dipendenti a tempo indeterminato	1.205	1.320

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'andamento del Gruppo Monrif nei primi tre mesi del 2011 evidenzia, rispetto al 1° trimestre 2010, una diversa dinamica nei settori in cui opera: il settore editoriale mostra un lieve indebolimento della diffusione ed una stagnazione della raccolta pubblicitaria locale ma un miglioramento di quella nazionale, il settore delle nuove tecnologie conferma l'incremento dei visitatori delle testate *on line* e della connessa raccolta pubblicitaria, il settore della stampa conto terzi un aumento della produzione caratteristica ed infine il settore alberghiero evidenzia una significativa ripresa sia in termini di fatturato che di occupazione.

Quanto sopra riportato riflette la situazione di debole crescita della economia e le incertezze dei mercati di riferimento che si protraggono anche nel corrente esercizio.

In tale contesto il Gruppo ha continuato ad operare per contrastare i fenomeni soprariportati con interventi legati sia al miglioramento dei prodotti tradizionali (dal 1° marzo i quotidiani hanno adottato un restyling grafico più moderno, nuovi contenuti editoriali e approfondimenti nei settori "economia" "politica" "cronaca") sia allo sviluppo dell'area digitale, nel web classico e nelle nuove piattaforme multimediali, mantenendo costante l'attenzione sui costi di gestione.

Analizzando i risultati del presente resoconto di gestione si evidenziano le seguenti variazioni:

- i ricavi editoriali registrano una diminuzione del 2,6% determinata dalla minore diffusione dei quotidiani editi, dovuta alla contrazione dei consumi delle famiglie e alla difficoltà del sistema distributivo nazionale a cui il Gruppo sta cercando di porre rimedio con interventi di sostegno e di riorganizzazione del sistema diffusionale.

La media giornaliera dei lettori di QN Quotidiano Nazionale, pari a 2,4 milioni, consolida comunque il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2011/I).

I siti *on line* del Gruppo hanno ottenuto buoni risultati con un incremento degli utenti unici e delle pagine viste rispettivamente del 33% e del 30%; il Gruppo, al pari dei *competitors*, ha effettuato investimenti negli applicativi per *I-Phone* ed *i PAD* al fine di rendere fruibili le edizioni dei propri quotidiani su tutte le principali piattaforme multimediali.

- i ricavi pubblicitari relativi alla raccolta sui quotidiani del Gruppo registrano una diminuzione del 3,7% rispetto al 2010, che si confronta con un decremento del 4,2% registrato dal mercato secondo gli ultimi dati disponibili (fonte FCP); in particolare si evidenzia un miglioramento della pubblicità nazionale (+2,6%) ed una flessione di quella locale. La raccolta pubblicitaria *on line* è anch'essa aumentata (+20%) pur

evidenziando valori ancora modesti. Complessivamente i ricavi pubblicitari del Gruppo diminuiscono di € 0,8 milioni;

- i ricavi della stampa conto terzi risultano superiori del 6,5% (+3% al netto del riaddebito del consumo carta) rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2010;

- i ricavi per servizi alberghieri, a parità di strutture gestite ovvero escludendo dai ricavi del periodo precedente quelli relativi al Grand Hotel Brun di Milano la cui attività è cessata nel mese di dicembre, risultano superiori del 17% (+ € 0,7 milioni).

I costi operativi, pari a € 31 milioni risultano superiori di € 0,3 milioni (escludendo l'effetto legato al Grand Hotel Brun come sopra commentato) principalmente per iniziative promozionali a sostegno delle testate e per lo sviluppo dell'attività alberghiera nonché per l'esternalizzazione di alcuni servizi sempre legati alla attività alberghiera.

Il costo del lavoro, pari a € 24,4 milioni, decresce di € 0,9 milioni, (-€ 0,5 milioni al netto dell'effetto inerente il Grand Hotel Brun).

Il *Margine operativo lordo* è pari a € 5,5 milioni ed inferiore di € 0,2 milioni rispetto l'analogo periodo del 2010.

Gli ammortamenti sono pari a € 3,9 milioni sostanzialmente in linea con quanto evidenziato al 31 marzo 2010 al netto di quanto attribuibile al Grand Hotel Brun.

La gestione finanziaria evidenzia oneri netti per € 1 milioni in calo di € 0,4 milioni rispetto l'analogo periodo del 2010.

Il risultato di periodo registra una perdita consolidata di € 0,6 milioni in netto miglioramento rispetto la perdita consolidata di € 1,8 milioni del 31 marzo 2010.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Monrif registra un miglioramento dell'indebitamento netto di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2010, con un saldo a debito a breve termine verso banche e verso altri finanziatori di € 46,5 milioni contro € 45,2 milioni del 31 dicembre 2010, un debito per mutui di € 65,1 milioni contro € 66,1 milioni del 2010, un indebitamento per leasing per € 37,8 milioni contro € 38,7 milioni del 2010 e quindi per un totale pari ad € 149,3 milioni. La struttura dell'indebitamento finanziario predisposta secondo la raccomandazione emessa dal CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 è riportata successivamente.

Principali dati economico finanziari del Gruppo Monrif

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2011	31.12.2010
- Attivo non corrente	260.439	263.428
- Attivo corrente	86.655	96.519
- Attività non correnti destinate alla dismissione	668	668
Totale attività	347.762	360.615
-Patrimonio netto	73.596	73.700
-Passività non correnti	134.560	139.704
-Passività correnti	139.606	147.211
Totale passività e Patrimonio Netto	347.762	360.615

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim. 2011	1° trim. 2010
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	22.705	23.316
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	760	957
Ricavi pubblicitari	23.801	24.577
Ricavi per la stampa conto terzi	7.449	6.993
Ricavi alberghieri	4.519	5.345
Altri ricavi	2.080	2.180
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.314	63.368
- Costo del lavoro	24.408	25.354
- Oneri di incentivazione	335	916
- Costi operativi	31.025	31.357
- Margine operativo lordo	5.546	5.741
- Accantonamenti per oneri e rischi	312	1.137
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.864	4.099
- Risultato operativo	1.370	505
- Plusvalenze da alienazione (proventi non ricorrenti)	-	1
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.019)	(1.429)
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	239	-
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	590	(923)
- Imposte correnti e differite	1.164	758
- Perdita (Utile) di terzi	(59)	(82)
- Risultato del periodo	(633)	(1.763)

L'area di consolidamento include la Monrif S.p.A. (Capogruppo) e tutte le società nelle quali essa detiene il controllo ai sensi del paragrafo 12 dello IAS 27. Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, sono le seguenti:

- incremento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. passata dal 64,37% al 64,40% a seguito delle operazioni di compravendita effettuate da Monrif S.p.A. e da Poligrafici Editoriale S.p.A. sulla base della delibera assembleare di acquisto di azioni proprie.

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 ed al 31 marzo 2010.

Dettaglio dell'indebitamento finanziario consolidato netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2011	31.12.2010
A Cassa	11.748	13.428
B Attività finanziarie correnti	147	154
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1.205	1.203
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	1	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	1.206	1.203
G Debiti bancari correnti	59.445	59.858
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	7.944	5.918
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	5.057	5.075
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	123	123
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	72.569	70.974
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	59.468	56.189
M Debiti bancari non correnti	57.157	60.249
N Altri debiti non correnti	32.699	33.610
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	89.856	93.859
P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione		
CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)	149.324	150.048
Q Crediti finanziari non correnti verso altri	-	22
R Indebitamento finanziario netto (P+Q)	149.324	150.026

In tale prospetto non viene inserito il valore a *fair value*, pari a € 6,7 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca, di proprietà della società al 31 marzo 2011, classificate nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nel trimestre in esame sono stati pagati complessivamente € 3 milioni di incentivi all'esodo e trattamento fine rapporto per il personale prepensionato alla fine dell'esercizio precedente ed incassato € 1,4 milioni quale indennità di avviamento per la chiusura del Grand Hotel Brun.

Oltre alle sopraccitate operazioni non sono intervenuti fatti e o eventi particolari che abbiano influito sulla posizione finanziaria netta del Gruppo.

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 Editrice Il Giorno S.p.A., Superprint Editoriale S.r.l. e S.P.E. Società Pubblicità Editoriale S.p.A. nel settore editoriale e raccolta pubblicità;
- Poligrafici Printing S.p.A. e sue controllate Grafica Editoriale Printing S.r.l. e CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l nel settore stampa;
- Monrif Net S.r.l. nel settore internet e multimediale.
- Poligrafici Real Estate S.r.l. e C.A.F.I. S.r.l. , nel settore immobiliare;
- EGA S.r.l. Emiliana Grandi Alberghi e sue controllate nel settore alberghiero.

◆ **MONRIF S.p.A.**

La Monrif S.p.A. ha chiuso i primi tre mesi del 2010 con una perdita dopo le imposte di € 0,3 milioni di euro contro la perdita di € 0,8 milioni dell'analogo periodo del 2010.

◆ **SETTORE EDITORIALE**

I ricavi consolidati del periodo ammontano a € 56,9 milioni contro € 58 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 5,2 milioni contro € 5,7 milioni dello stesso periodo del 2010.

L'indebitamento finanziario netto consolidato ammonta a € 82,5 milioni, contro € 82,1 milioni al 31 dicembre 2010.

◆ **SETTORE MULTIMEDIALE ED INTERNET**

Il Gruppo è presente nel settore multimediale ed internet con Monrif Net S.r.l. che principalmente gestisce il portale di informazione nazionale *Quotidiano.net* e quelli di informazione locale *Il Resto del Carlino.it*, *La Nazione.it* ed *Il Giorno.it*.

Nel primo trimestre del 2011 i siti gestiti hanno registrato una media mensile di oltre 2.800.000 utenti unici al mese con circa 28 milioni di pagine viste, con un incremento rispettivamente del 33% e del 30% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La raccolta pubblicitaria, seppur evidenziando valori modesti, ha evidenziato una crescita del 20%.

◆ **SETTORE ALBERGHIERO**

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2011 evidenzia una perdita consolidata di € 0,4 milioni in netto miglioramento rispetto la perdita di € 1 milione dell'analogo periodo del 2010.

Il margine operativo lordo è positivo per € 0,6 milioni, più che raddoppiato rispetto al 31 marzo 2010. La posizione finanziaria netta è negativa di € 14,4 milioni rispetto a € 15,6 milioni del 31 dicembre 2010.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2011 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2011.

La scarsa visibilità sull'evoluzione della situazione macroeconomica nei prossimi mesi rende di difficile valutazione le previsioni sull'andamento dei mercati ove opera il Gruppo.

In tale contesto tutte le società del Gruppo continuano ad operare per il contenimento dei costi ed il raggiungimento della migliore efficienza con nuove iniziative promozionali e commerciali nonché con lo sviluppo dell'area multimediale. In particolare nel mese di aprile è stato sottoscritto un accordo con il personale giornalistico per l'integrazione delle strutture redazionali cartacee e multimediali al fine di ampliare l'offerta informativa sui 50 portali locali online ed un miglioramento qualitativo della stessa.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 9 maggio 2011

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Monrif S.p.A., Nicola Natali, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel Rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 9 maggio 2011

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali