

***Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 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	* *** °

- * Membro Comitato Controllo interno
- ** Membro Comitato per la remunerazione
- *** Membro Comitato Operazioni parti correlate
- ° 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 novennio 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO MONRIF

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	genn/sett. 2011	genn/sett. 2010	3^ trim. 2011	3^ trim. 2010
TOTALE RICAVI	180.714	189.550	57.265	60.383
MARGINE OPERATIVO LORDO	12.423	14.772	2.651	2.422
RISULTATO OPERATIVO	60	166	-1.342	-2.748
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DELLE MINORANZE	-4.003	-4.163	-2.654	-3.867
RISULTATO DEL GRUPPO	-5.191	-6.309	-2.318	-3.657

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	255.754	257.549	264.074
- di cui attività non correnti destinate alla dismissione	668	668	668
CAPITALE INVESTITO NETTO	213.627	217.564	223.726
PATRIMONIO NETTO	66.635	70.519	73.700
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	146.992	147.045	150.026

PERSONALE

	30.09.2011	31.12.2010
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.205	1.320

Il contesto di mercato che il Gruppo Monrif ha affrontato nel corso dei primi nove mesi del 2011, dove gli effetti della lunga crisi finanziaria ed economica si sono fatti ancora più stringenti, ha segnato un fase di rallentamento in alcuni dei settori ove opera.

Nel settore editoriale, a livello nazionale, i dati diffusionali registrano una diminuzione delle vendite del 3,6% (fonte ADS media mobile degli ultimi 12 mesi a luglio 2011) in linea con quanto realizzato dal Gruppo nei primi 9 mesi del 2011 . La media giornaliera dei lettori di QN Quotidiano Nazionale, pari a 2,6 milioni, consolida comunque il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2011/II).

I dati di audience online del mese di agosto evidenziano invece una ulteriore crescita rispetto al 2010 (+9% - fonte Audiweb). I siti on line del Gruppo si posizionano al quarto posto in Italia nella categoria *News & Information (current events & global news)* con circa 4,9 milioni di Utenti Unici mese e 43 milioni di pagine viste mese (fonte Audiweb - settembre 2011).

La raccolta pubblicitaria su quotidiani e periodici registra a settembre una flessione del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed in particolare il decremento sui quotidiani a pagamento è del 4,6% (fonte FCP/Fieg). Per quanto riguarda le testate del Gruppo, l'analisi dell'andamento dei dati commerciali del periodo rileva un decremento complessivo della raccolta del 1,4% con un miglioramento della pubblicità nazionale (+4,6%) ed una flessione di quella locale. La raccolta sui siti on line evidenzia un incremento del 16%.

Il settore alberghiero, nel business travel, evidenzia al contrario segnali di ripresa nonostante i recenti fatti che avrebbero potuto contrastare le dinamiche positive registrate nei primi sei mesi dell'anno. Tale fatto è confermato dall'aumento (+21%) del fatturato dei Monrif Hotels.

Il settore della stampa conto terzi sconta la difficoltà di trasferire sul prezzo di vendita il maggior costo della carta e degli inchiostri, in un contesto di forte incertezza e di aspra concorrenza sui prezzi (fonte: Assografici).

Il Gruppo Monrif ha registrato al 30 settembre 2011 **ricavi consolidati** per € **180,7** milioni contro € **189,6** dell'analogo periodo del 2010; la diminuzione del fatturato consolidato è contenuta all'1,6% (-€ 2,8 milioni) a parità di area di consolidamento e di testate gestite, ovvero non considerando, per il periodo in esame, i ricavi relativi al Grand Hotel Brun di Milano la cui attività è cessata nel mese di dicembre 2010 e quelli derivanti dalla concessione pubblicitaria de Il Secolo XIX, conclusa alla fine di marzo 2011.

In particolare:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 68,3 milioni, registrano una diminuzione del 3,6% determinata dalla minore diffusione dei quotidiani editi, dovuta alla contrazione dei consumi delle famiglie e alla difficoltà del sistema distributivo nazionale.

Nell'ambito delle strategie per la crescita nel settore internet nel corso del 2011 è stata aumentata la quota di partecipazione, ora pari al 40%, nella società Pronto S.r.l., tra i leader nel settore delle directories on line e sono state acquisite quote di partecipazione, rispettivamente del 20% e del 25%, nelle società Hardware Upgrade S.r.l. e Motorionline S.r.l, titolari degli omonimi siti internet.

Infine il Gruppo, al pari dei competitors, ha effettuato investimenti negli applicativi per *iPhone* ed *iPad* al fine di rendere fruibili le edizioni dei propri quotidiani su tutte le principali piattaforme multimediali. Dal 25 giugno è disponibile la nuova applicazione iPad per la lettura dello "sfogliatore" (*Quotidiano Nazionale on line*) e dal mese di luglio tale lettura è stata estesa al web;

- i **ricavi relativi alla raccolta pubblicitaria** totale registrano una diminuzione di € 3,1 milioni che si riduce a € 1,2 milioni al netto dell'effetto del contratto di raccolta pubblicitaria nazionale per Il Secolo XIX scaduto alla fine di marzo 2011.

La pubblicità sui quotidiani evidenzia, secondo gli ultimi dati disponibili di settembre 2011 (fonte FCP/FIEG), un decremento della raccolta a valori globali, escludendo la free press, del 4,6%. Per quanto riguarda le testate del Gruppo, l'analisi dell'andamento dei dati commerciali del periodo rileva un decremento complessivo del 1,4% con un miglioramento della pubblicità nazionale (+4,6%) ed una flessione di quella locale.

La raccolta pubblicitaria on line dei siti riconducibili a Quotidiano.net, pari ad € 2,1 milioni, ha rilevato un incremento del 16%. Dal mese di giugno la concessionaria del gruppo SPE S.p.A., già attiva sui portali locali, ha iniziato la gestione della raccolta pubblicità nazionale, rafforzando in tal senso la propria forza vendita con l'inserimento di figure dedicate;

- i **ricavi della stampa conto terzi** risultano inferiori di € 1,7 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2010; la performance del settore della stampa commerciale ha negativamente condizionato i risultati economici del Gruppo nei primi nove mesi del 2011. A tal riguardo i vertici della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., in accordo con il management del Gruppo e dopo una lunga trattativa con le rappresentanze sindacali, hanno definito un nuovo piano pluriennale di interventi per ottenere un miglioramento della propria competitività con un incremento della capacità e dell'offerta commerciale in un settore che manifesta un perdurante stato di crisi.

In particolare, nel mese di luglio, è stato firmato l'accordo sindacale per la ridefinizione dei turni di lavoro, l'ottimizzazione e l'incremento della capacità produttiva e la riduzione degli organici quando entreranno in funzione gli investimenti produttivi previsti: in particolare il nuovo forno per la stampa a caldo ha iniziato ad operare alla fine di settembre mentre alla fine del 2012 sarà la volta di una nuova rotativa a 64 pagine per i prodotti commerciali;

- 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 21% (+ € 2,3 milioni). Fatturato e presenze (+23%), a parità di strutture gestite, sono in forte recupero anche grazie alle politiche commerciali adottate dal nuovo management.

I **costi operativi**, pari a € **93,3** milioni risultano superiori di € 4,5 milioni (escludendo gli effetti legati al Grand Hotel Brun ed alla concessione de Il Secolo XIX come sopra commentato) principalmente per il maggior costo della carta e degli altri materiali di consumo, per l'esternalizzazione di alcuni servizi legati alla attività alberghiera nonché per le iniziative promozionali a sostegno delle testate e per lo sviluppo dell'attività alberghiera.

Il **costo del lavoro**, pari a € **73** milioni, decresce di € 3,5 milioni, (-€ 2 milioni al netto dell'effetto inerente il Grand Hotel Brun). Gli oneri per i prepensionamenti volontari sono stati pari a € 1,9 milioni (€ 4,7 milioni al 30 settembre 2010).

Il **Margine operativo lordo** è pari a € **12,4** milioni ed inferiore di € 2,4 milioni rispetto l'analogo periodo del 2010 (-€ 2,6 milioni al netto dell'effetto inerente il Grand Hotel Brun ed Il Secolo XIX come sopra commentato). In particolare nel terzo trimestre del 2011 il Margine operativo lordo è stato pari ad € 2,7 milioni contro € 2,4 milioni dell'analogo trimestre del 2010.

Gli **ammortamenti** sono pari a € **11,8** milioni sostanzialmente in linea con quanto evidenziato al 30 settembre 2010 al netto di quanto attribuibile al Grand Hotel Brun.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € **4,6** milioni in linea con l'analogo periodo del 2010.

Il **risultato di periodo** registra una perdita consolidata di € **5,2** milioni contro la perdita consolidata di € 6,3 milioni del 30 settembre 2010.

L'indebitamento finanziario è pari a € **147 milioni** ed evidenzia una diminuzione di € 3 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. Nel periodo in esame sono stati pagati complessivamente € 6,5 milioni di incentivi all'esodo e trattamento fine rapporto per il personale prepensionato ed incassati € 1,4 milioni quale indennità di avviamento per la chiusura del Grand Hotel Brun e € 0,7 milioni per la cessione della partecipazione in Logital S.p.A..

La controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. ha inoltre già pagato € 1,4 milioni di euro relativi ai prefinanziamenti per gli investimenti produttivi.

Oltre alla sopraccitata operazione non sono intervenuti fatti e o eventi particolari che abbiano influito sulla posizione finanziaria netta del Gruppo.

Il saldo a debito a breve termine è pari a € 48,7 milioni contro € 45,2 milioni del 31 dicembre 2010, il debito per mutui è pari a € 62,1 milioni contro € 66,1 milioni del 2010, quello per leasing è pari a € 36,2 milioni contro € 38,7 milioni del 2010.

Principali dati economico finanziari consolidati del Gruppo Monrif

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 64,63% 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.
- Costituzione della società Qpon S.r.l. attiva nel settore delle vendite on line, partecipata all'80% da Monrif Net S.r.l.
- Acquisto da parte di Monrif Net di una ulteriore quota, pari al 25%, della società Pronto S.r.l. attiva nel mercato delle directories on line.
- Costituzione della società Massive S.r.l. partecipata al 20% da Monrif Net S.r.l.
- Cessione della partecipazione detenuta nella Logital S.p.A.

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

Gruppo Monrif - Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2011	31.12.2010
- Attivo non corrente	255.086	263.428
- Attivo corrente	80.972	96.519
- Attività non correnti destinate alla dismissione	668	668
Totale attività	336.726	360.615
-Patrimonio netto	66.635	73.700
-Passività non correnti	128.624	139.704
-Passività correnti	141.467	147.211
Totale passività e Patrimonio Netto	336.726	360.615

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 sett. 2011	Al 30 sett. 2010
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	68.280	70.797
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	2.320	2.545
Ricavi pubblicitari	70.328	73.439
Ricavi per la stampa conto terzi	19.763	21.437
Ricavi alberghieri	13.281	14.837
Altri ricavi	6.742	6.495
<i>- Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	180.714	189.550
- Costo del lavoro*	74.970	81.276
- Costi operativi	93.321	93.502
- Margine operativo lordo	12.423	14.772
- Accantonamenti per oneri e rischi	570	2.087
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	11.793	12.519
- Risultato operativo	60	166
- Proventi (oneri) non ricorrenti	286	179
- Proventi e (oneri) finanziari	-4.550	-4.406
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	201	-102
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	-4.003	-4.163
- Imposte correnti e differite	1.940	2.224
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	752	78
- Risultato del periodo	-5.191	-6.309

* Tale voce include al 30 settembre 2011 € 1,9 milioni per oneri vari connessi al prepensionamento (€ 4,7 milioni al 30 settembre 2010).

Gruppo Monrif - Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

(in migliaia di euro)	3° trim. 2011	3° trim. 2010	2° trim. 2011	2° trim. 2010	1° trim. 2011	1° trim. 2010
Ricavi	57.265	60.383	62.135	65.799	61.314	63.368
Costi del personale	24.264	27.407	25.963	27.599	24.743	26.270
Altri costi operativi	30.350	30.554	31.946	31.591	31.025	31.357
Margine operativo	2.651	2.422	4.226	6.609	5.546	5.741
Ammortamenti e svalutazioni	3.993	4.344	3.916	4.076	3.864	4.099
Accantonamenti per oneri e rischi	-	826	278	124	312	1.137
Risultato operativo	-1.342	-2.748	32	2.409	1.370	505
Plusvalenza da alienazioni cespiti	51	157	235	21	-	1
Proventi (Oneri) finanziari	-1.349	-1.276	-2.182	-1.701	-1.019	-1.429
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-14	-	-24	-102	239	-
Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	-2.654	-3.867	-1.939	627	590	-923
Imposte correnti e differite	95	515	681	951	1.164	758
Risultato Netto	-2.749	-4.382	-2.620	-324	-574	-1.681
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	431	725	380	-565	-59	-82
Risultato del periodo del Gruppo	-2.318	-3.657	-2.240	-889	-633	-1.763

Per una corretta valutazione dei risultati del terzo trimestre è opportuno ricordare che i fatturati delle concessionarie pubblicitarie sono caratterizzati da una forte stagionalità. Infatti, mentre i costi di gestione vengono ripartiti nell'esercizio in misura pressoché costante, i ricavi del terzo trimestre registrano il livello più basso dell'anno e la raccolta pubblicitaria del mese di agosto è circa la metà della media degli altri mesi.



Come richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nella tabella successiva è rappresentato l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 determinato secondo i criteri indicati nella Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" e richiamati dalla Consob stessa. In tale tabella è, inoltre, evidenziata la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri previsti dal CESR con quello calcolato secondo i criteri del Gruppo Monrif adottati già negli esercizi precedenti.

L'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri della Consob ammonta a € 147 milioni al 30 settembre 2011 (€ 150 milioni al 31 dicembre 2010) e corrisponde all'analogo valore determinato secondo i criteri del Gruppo.

Inoltre nel successivo prospetto non viene inserito il valore a *fair value*, pari a € 5,5 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca di proprietà della società Poligrafici Editoriale S.p.A. al 30 settembre 2011 classificate nelle attività non correnti disponibili per la vendita.

Dettaglio dell'indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2011	31.12.2010
A Cassa	11.063	13.428
B Attività finanziarie correnti	93	154
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1.211	1.203
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	1.211	1.203
G Debiti bancari correnti	60.983	59.858
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	7.508	5.918
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	5.023	5.075
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	134	123
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	73.648	70.974
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	61.281	56.189
M Debiti bancari non correnti	54.640	60.249
N Altri debiti non correnti	31.071	33.610
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	85.711	93.859
P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)	146.992	150.048
Q Crediti finanziari non correnti verso altri	-	22
R Indebitamento finanziario netto (P+Q)	146.992	150.026

L'indebitamento finanziario netto ed il Margine operativo lordo, come sopra definiti, sono misure utilizzate dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS; pertanto, non devono essere considerate una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Le società del Gruppo Monrif

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale-pubblicitario, stampa, 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 nove mesi del 2011 con una perdita dopo le imposte di € 1,8 milioni di euro contro un utile dopo le imposte di € 5,4 milioni dell'analogo periodo del 2010 che includeva il dividendo percepito dalla controllata EGA S.r.l. per € 7 milioni.

◆ Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria

Le vendite dei giornali e riviste presentano, nei primi nove mesi del 2011, un decremento del fatturato consolidato di € 2,5 milioni (-3,6%), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per la contrazione dei consumi e per le problematiche diffusionali precedentemente citate.

Il fatturato pubblicitario, pari a € 70,3 milioni, presenta un decremento di € 3,1 milioni. Se si esclude l'effetto per il mancato rinnovo del contratto di raccolta pubblicitaria nazionale per Il Secolo XIX, scaduto a marzo 2011, il fatturato consolidato rileva una flessione di € 1,2 milioni.

Per quanto riguarda i quotidiani editi dalla controllante Poligrafici Editoriale S.p.A., l'andamento dei dati commerciali del periodo mostra un decremento complessivo dell' 1,4% con un aumento della pubblicità nazionale ed una flessione di quella locale.

La raccolta pubblicitaria on line dei siti riconducibili a Quotidiano.net, pari a € 2,1 milioni, evidenzia un incremento del 16% rispetto ai primi sei mesi del 2010.

◆ **Settore stampa**

Il settore stampa fa capo alla Poligrafici Printing S.p.A., holding di partecipazioni, ed alle sue controllate Grafica Editoriale Printing S.r.l. (GEP) e Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (CSP)

Il Gruppo Poligrafici Printing nel 1° semestre 2011 evidenzia un fatturato lordo di 47,2 mln di euro, in calo del 6% rispetto all'analogo periodo del 2010 sia per il minor ricavo di CSP da Poligrafici Editoriale, peraltro già previsto in sede di rinnovo contrattuale, sia per la diminuzione del fatturato di GEP.

La diminuzione del ricavi in CSP è stata compensata dai recuperi di efficienza e produttività sul costo del lavoro e sui consumi di materie prime che hanno consentito anche il sostenimento di tutti gli oneri per i prepensionamenti senza incidere particolarmente sulla redditività della gestione. Per quanto riguarda GEP, oltre alla flessione dei ricavi, si segnala il forte aumento dell'incidenza del costo della carta e degli inchiostri per effetto dell'improvvisa crescita dei prezzi che non è stato possibile trasferire integralmente sui contratti in essere o in corso di definizione. CSP stampando su carta di proprietà dell'editore non ha risentito di questo fenomeno, ma solo dell'aumento del prezzo degli inchiostri.

Inoltre nel secondo trimestre GEP ha attraversato un periodo di difficoltà dovuto alla ridiscussione con i sindacati di tutti i precedenti accordi di secondo livello anche con momenti di particolare tensione, al protrarsi dei tempi per il completamento della preparazione dei nuovi investimenti e della nuova gamma di prodotti da offrire che hanno innescato anche una momentanea flessione della penetrazione commerciale sui mercati rispetto ai periodi precedenti.

E' stato stipulato con le RSU e le OO.SS. un nuovo accordo di secondo livello integrativo del CCNL e che sono stati intrapresi i programmi di investimento che consentiranno alla GEP di poter offrire nuovi prodotti e/o formati e sensibili recuperi sui costi di struttura.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 5,4 milioni contro € 6,6 milioni registrati al 30 settembre del 2010.

Il risultato consolidato registra una perdita di € 0,5 milioni contro utile di € 0,3 milioni dell'analogo periodo del 2010.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2011 ammonta a € 30,5 milioni contro € 30,6 milioni del 31 dicembre 2010, dopo avere sostenuto esborsi per prefinanziare gli investimenti per € 1,4 milioni.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, ha chiuso i primi 9 mesi del 2011 con un utile di € 1,5 milioni (€ 2 milioni al 30 settembre 2010).

◆ **Settore Alberghiero**

Il settore alberghiero fa capo alla controllata EGA S.r.l.

Dalla fine di dicembre 2010 è cessata l'attività legata alla gestione del Grand Hotel Brun a Milano. Conseguentemente i confronti con il periodo in esame sono effettuati escludendo i valori inerenti l'attività sopraindicata.

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 13,3 milioni con un incremento rispetto all'analogo periodo del 2010 di oltre il 21% a fronte di un aumento della occupazione media che passa dal 44% del 2010 all'attuale 55%.

Il margine operativo lordo è di € 1,2 milioni (€ 0,7 milioni al 30 settembre 2010) ed è pari al 9% del fatturato. Si rammenta che nel mese di agosto tutte le strutture alberghiere sono chiuse.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 30 settembre 2011 evidenzia una perdita consolidata di € 1,7 milioni rispetto alla perdita di € 3,8 milioni dell'analogo periodo del 2010, dopo avere stanziato ammortamenti per € 2,6 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 14,6 milioni rispetto € 15,6 milioni del 31 dicembre 2010.

◆ **Settore Immobiliare**

Il settore immobiliare del Gruppo fa capo alla Poligrafici Real Estate S.p.A. ed alla CAFI S.r.l..

Il Gruppo prosegue nell'opera di valorizzazione del portafoglio immobiliare tramite locazioni a terzi e progetti di sviluppo.

◆ **Settore Multimediale ed Internet**

Il Gruppo è attivo nel settore multimediale con la controllata Monrif Net S.r.l. e le collegate Italia News S.r.l. in liquidazione e Pronto S.r.l. detenute rispettivamente al 20% e al 40%.

Nel mese di aprile 2011 è stato acquisito da parte di Monrif Net S.r.l. un ulteriore 15% del capitale sociale Pronto S.r.l., società leader nel mercato delle directories on line.

Nel mese di novembre è stata acquisita una quota del 20% nella società Hardwareupgrade S.r.l., titolare del sito omonimo con la quale era già stato concluso il contratto per la raccolta della pubblicità nazionale ed una quota del 25% nella società Motorionline S.r.l., anch'essa proprietaria del sito omonimo con la quale è in essere dal mese di aprile un contratto di raccolta pubblicitaria.

Per quanto riguarda il web i siti on line del Gruppo si posizionano al quarto posto in Italia nella categoria *News & Information (current events & global news)* con circa 4,9 milioni di Utenti Unici mese e 43 milioni di pagine viste mese (fonte Audiweb settembre 2011).

Il risultato di periodo è di sostanziale pareggio dopo avere però già sostenuto i costi per lo sviluppo del nuovo network, i cui benefici si manifesteranno nella restante parte dell'esercizio.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2011 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente dopo il 30 settembre 2011.

Nel mese di ottobre 2011, è entrato in produzione il forno "aggiuntivo" per la stampa a caldo e sono iniziate le operazioni per l'installazione della nuova rotativa KBA Commander CT a 64 pagine in sostituzione di un impianto obsoleto. L'entrata in produzione, che permetterà anche un contenimento dei costi di gestione e del lavoro, è prevista per il mese di novembre 2012.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo.

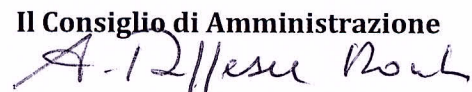
Le prospettive di modesta crescita del PIL nazionale fanno prevedere, nei settori dove opera il Gruppo, le stesse dinamiche rilevate nei primi nove mesi del 2011.

In tale contesto sono stati predisposti interventi di miglioramento dei propri prodotti tradizionali con una grafica più moderna e nuovi approfondimenti oltre ad interventi di

sviluppo dell'area digitale con l'integrazione delle strutture redazionali cartacee e multimediali al fine di ampliare l'offerta informativa sui 50 portali locali *on line* e la valorizzazione dei contenuti editoriali attraverso tutte le piattaforme multimediali disponibili sul mercato.

Pur in presenza di scarsa visibilità delle prospettive macro economiche, l'ultimo trimestre del 2011 dovrebbero evidenziare un recupero di redditività nei risultati di gestione se non si verificheranno evoluzioni del mercato marcatamente diverse da quelle previste.

Il Consiglio di Amministrazione



Bologna, 10 novembre 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 Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 10 novembre 2011

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali

