

***Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2012***

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 2012	1° Trimestre 2011
RICAVI		
- editoriali	22.051	22.705
- collaterali	854	760
- pubblicitari	20.927	23.801
- stampa c/terzi	6.581	7.449
- alberghiero	4.702	4.519
- altri ricavi	2.349	2.080
Totali	57.464	61.314
Costi operativi e del lavoro	54.260	55.768
<i>Margine Operativo Lordo</i>	<i>3.204</i>	<i>5.546</i>
<i>Risultato Operativo</i>	<i>(944)</i>	<i>1.370</i>
RISULTATO DEL GRUPPO	(2.115)	(633)

PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Attività immobilizzate	251.521	251.613
Capitale Investito netto	219.171	215.917
Patrimonio netto	64.267	67.002
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	154.904	148.915

DIPENDENTI

	1^ trimestre 2012	Anno 2011
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.199	1.190

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La crisi economica che riguarda quest'anno ben otto paesi membri dell'Unione Monetaria (tra cui l'Italia) è riferibile in gran parte al tentativo di risolvere le fasi convulse e disordinate del 2010-2011 con l'applicazione di politiche fiscali restrittive dal clamoroso impatto negativo sul ciclo economico, che determina grave incertezza in campo finanziario. La crescita economica sacrificata in favore del rigore fiscale ha risvolti preoccupanti nel breve periodo, con l'attivazione di spirali negative sul reddito che hanno determinato una ulteriore contrazione dei consumi delle famiglie e degli investimenti.

Tali aspetti si sono riflessi in maniera significativa anche sui risultati gestionali del Gruppo Monrif.

A fronte di una contenuta flessione del fatturato delle vendite dei quotidiani, in controtendenza rispetto l'andamento del mercato ed a conferma del forte radicamento delle testate *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* e *Il Giorno* nelle proprie aree di diffusione, si contrappone una marcata riduzione della raccolta pubblicitaria sui quotidiani.

Al contrario gli investimenti che il Gruppo ha effettuato sul settore internet hanno permesso di aumentare il numero di *browser unici* e di pagine viste e conseguentemente di incrementare il fatturato pubblicitario sul network riconducibile a *quotidiano.net* che si posiziona al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb – marzo 2012).

Il settore alberghiero evidenzia un incremento del fatturato in conseguenza dell'aumento delle presenze pur in un contesto di forte concorrenza e riduzione dei prezzi.

Il settore della stampa conto terzi evidenzia una riduzione di fatturato ma occorre rilevare come il 1° trimestre del 2011 era stato il migliore di tutto l'esercizio, in quanto non si era ancora manifestata la successiva caduta dei ricavi, soprattutto della stampa a "freddo" ed il pieno dispiegarsi degli effetti di aumento del costo della carta.

In tale contesto il Gruppo ha continuato ad operare per contrastare i fenomeni soprariportati con interventi legati sia al miglioramento dei prodotti tradizionali 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, pari a € 22 milioni registrano una diminuzione del 2,9%, inferiore a quella media del mercato (-5,4%). La media giornaliera dei lettori di QN Quotidiano Nazionale, pari a oltre 2,6 milioni, consolida comunque il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2011/III).

I siti *on line* del Gruppo si posizionano al quarto posto nella categoria *Current events & Global news* con 5,2 milioni di *browser unici* e 49 milioni di pagine viste (fonte: Audiweb – marzo 2012).

- i ricavi pubblicitari totali, pari a € 20,9 milioni, registrano una diminuzione di € 2,9 milioni (-12%) che si riduce a € 2 milioni (-8,9%) a parità di testate gestite. La raccolta pubblicitaria *on line*, pur evidenziando valori ancora modesti, registra un incremento del 35%;

- i ricavi della stampa conto terzi pari a € 6,6 milioni risultano inferiori di € 0,9 milioni ma, come precedentemente commentato, si confrontano con il trimestre migliore dell'esercizio precedente;

- i ricavi per servizi alberghieri, pari a € 4,7 milioni, registrano un incremento di € 0,2 milioni rispetto all'analogo periodo del 2011.

I costi operativi, pari a € 29,7 milioni risultano inferiori di € 1,4 grazie a risparmi generalizzati.

Il costo del lavoro, pari a € 24,1 milioni, decresce di € 0,3 milioni.

Il *Margine operativo lordo* è pari a € 3,2 milioni ed inferiore di € 2,3 milioni rispetto l'analogo periodo del 2011.

Gli ammortamenti sono pari a € 3,9 milioni sostanzialmente in linea con quanto evidenziato al 31 marzo 2011

La gestione finanziaria evidenzia oneri netti per € 1,8 milioni.

Il risultato di periodo registra una perdita consolidata di € 2,1 milioni rispetto la perdita consolidata di € 0,6 milioni del 31 marzo 2011.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Monrif evidenzia un dell'indebitamento netto di € 154,9 milioni con un saldo a debito a breve termine verso banche e verso altri finanziatori di € 59,3 milioni contro € 53,5 milioni del 31 dicembre 2011, un debito per mutui di € 59,2 milioni contro € 60,2 milioni del 2011, un indebitamento per leasing per € 36,4 milioni contro € 35,2 milioni del 2011.

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>	31.03.2012	31.12.2011
- Attivo non corrente	251.521	251.613
- Attivo corrente	79.595	87.580
Totale attività	331.116	339.193
- Patrimonio netto	64.267	67.002
- Passività non correnti	123.783	124.914
- Passività correnti	143.066	147.277
Totale passività e Patrimonio Netto	331.116	339.193

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim. 2012	1° trim. 2011
<i>Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste</i>	22.051	22.705
<i>Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento</i>	854	760
<i>Ricavi pubblicitari</i>	20.927	23.801
<i>Ricavi per la stampa conto terzi</i>	6.581	7.449
<i>Ricavi alberghieri</i>	4.702	4.519
<i>Altri ricavi</i>	2.349	2.080
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.464	61.314
- Costo del lavoro	24.115	24.408
- Oneri di incentivazione	495	335
- Costi operativi	29.650	31.025
- Margine operativo lordo	3.204	5.546
- Accantonamenti per oneri e rischi	288	312
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.860	3.864
- Risultato operativo	(944)	1.370
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.782)	(1.019)
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	239
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(2.726)	590
- Imposte correnti e differite	(47)	1.164
- Perdita (Utile) di terzi	564	(59)
- Risultato del periodo	(2.115)	(633)

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 2011, sono le seguenti:

- aumento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. dal 63,62% al 63,70%, per effetto degli acquisiti di azioni proprie effettuati dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. e dell'acquisto di azioni Poligrafici effettuato dalla Società ai fini di trading;
- aumento al 55% della percentuale di partecipazione in Pronto S.r.l.

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 ed al 31 marzo 2011.

Dettaglio dell'indebitamento finanziario consolidato netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2012	31.12.2011
A Cassa	11.005	14.170
B Attività finanziarie correnti	104	86
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	-	-
G Debiti bancari correnti	70.327	67.596
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	8.071	7.171
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	5.136	5.120
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	124	125
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	83.658	80.012
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	72.549	65.756
M Debiti bancari non correnti	51.088	53.066
N Altri debiti non correnti	31.267	30.093
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	82.355	83.159
P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)	154.904	148.915
Q Crediti finanziari non correnti verso altri	-	-
R Indebitamento finanziario netto (P+Q)	154.904	148.915

In tale prospetto non viene inserito il valore a *fair value*, pari a € 4,1 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca, di proprietà della società al 31 marzo 2012, classificate nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nel trimestre in esame sono stati pagati € 2,5 milioni per investimenti in impianti e macchinari nel settore della stampa commerciale.

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.r.l., 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 2012 con una perdita dopo le imposte di € 0,5 milioni di euro contro la perdita di € 0,6 milioni dell'analogo periodo del 2011.

◆ SETTORE EDITORIALE

I ricavi consolidati del periodo ammontano a € 52,8 milioni contro € 56,9 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 2,9 milioni contro € 5,1 milioni dello stesso periodo del 2011.

L'indebitamento finanziario netto consolidato ammonta a € 85,8 milioni, contro € 80,3 milioni al 31 dicembre 2011.

◆ 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 2012 il network riunito sotto il brand *quotidiano.net* ha registrato una media mensile di 5,2 milioni di *browser unici* e 49 milioni di pagine viste (fonte: Audiweb). La raccolta pubblicitaria, seppur evidenziando valori modesti, ha evidenziato una crescita del 35%. Nel mese di aprile 2012 Monrif Net S.r.l. ha acquisito un ulteriore 15% nella società Pronto S.r.l. venendo in tale maniera a detenere una percentuale complessiva nel capitale sociale del 55%.

◆ SETTORE ALBERGHIERO

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2012 evidenzia una perdita consolidata di € 0,4 milioni in linea con l'analogo periodo del 2011.

Il margine operativo lordo è positivo per € 0,5. La posizione finanziaria netta è negativa di € 14,3 milioni rispetto a € 14,9 milioni del 31 dicembre 2011.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2012 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 2012.

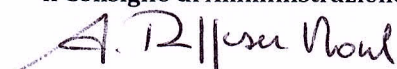
La scarsa visibilità sull'evoluzione della situazione macroeconomica nei prossimi mesi rende di difficile valutazione le previsioni sull'andamento dei mercati ove opera il Gruppo.

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.

Il *management* del Gruppo è inoltre impegnato nello studio di un piano di interventi di riorganizzazione di tutti i settori al fine di garantire l'economicità delle proprie attività nel breve e medio periodo.

In presenza di una forte incertezza sulle prospettive macro-economiche gli effetti degli interventi attuati e di quelli in corso di definizione dovrebbero mitigare l'impatto negativo di quanto precedentemente esposto anche se l'estrema volatilità del mercato pubblicitario ed alberghiero rende molto difficile fare previsioni.

Il Consiglio di Amministrazione



Bologna, 10 maggio 2012

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 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 10 maggio 2012

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali

