

**Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2012**

Bologna, 30 luglio 2012

**Monrif S.p.A.**

Sede Legale in Bologna – Via Enrico Mattei, 106

Capitale sociale Euro 78 milioni int. vers.

Registro Imprese Bologna n. 03302810159

Sito istituzionale: [www.monrifgroup.net](http://www.monrifgroup.net)

## INDICE

	<i>Pag.</i>
<b>Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012</b>	
Andamento della gestione del Gruppo Monrif	5
Risultati economico finanziari consolidati al 30 giugno 2012 e posizione finanziaria	7
Informazioni rilevanti con parti correlate	9
Risultati per area di attività	11
Principali avvenimenti avvenuti dopo il 30 giugno 2012 ed evoluzione della gestione	15
Informazioni societarie	16
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Monrif al 30 giugno 2012</b>	
Situazione patrimoniale finanziaria	19
Conto economico e conto economico complessivo	20
Rendiconto finanziario	21
Prospetto variazioni patrimonio netto	23
Informativa delibera Consob n. 15519/2006	24
Note al bilancio semestrale consolidato abbreviato	27
Allegati	52
<b>Attestazione del Dirigente Preposto ai sensi art. 154-bis D.lgs. 58/1999</b>	<b>58</b>

## 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 \* \*\*\* °

- \* Comitato Controllo interno
- \*\* Comitato per la remunerazione
- \*\*\* 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 patrimoniali del Gruppo Monrif al 30 giugno 2012

---

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Margine Operativo Lordo	5.884	9.772	2.680	4.226
Risultato operativo	(2.540)	1.402	(1.596)	32
Risultato del Gruppo ante imposte	(6.361)	(1.349)	(3.635)	(1.939)
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>(5.793)</b>	<b>(2.873)</b>	<b>(3.678)</b>	<b>(2.240)</b>

---

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011
Attività immobilizzate totali	249.063	251.521	251.613
Capitale investito Netto	214.338	219.171	215.917
Patrimonio Netto	58.937	64.267	67.002
<b>INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO</b>	<b>155.401</b>	<b>154.904</b>	<b>148.915</b>

---

### PERSONALE

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.196	1.190	1.189

---

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, predisposta ai sensi dell'art. 154 *ter* del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni, comprende il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione del dirigente preposto prevista dall'art. 154 *bis* comma 5 del medesimo Decreto.

## Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2012

---

L'aggravamento della crisi economica in Europa ed in Italia, unitamente all'applicazione di politiche fiscali restrittive con un importante impatto negativo sul ciclo economico, hanno condizionato la crescita economica, già sacrificata in favore del rigore fiscale, comportando risvolti preoccupanti e 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, come già evidenziato nel primo trimestre del corrente esercizio.

A fronte di una contenuta flessione del fatturato delle vendite dei quotidiani, in netta 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 del brand *quotidiano.net* che si posiziona al 3° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb – maggio 2012).

Il settore alberghiero evidenzia un leggero calo del fatturato conseguente ad una diminuzione delle presenze nella clientela d'affari, riferimento principale delle strutture alberghiere dei Monrif's Hotels.

Il settore della stampa conto terzi evidenzia una flessione del fatturato caratteristico dovuta alla sospensione dell'attività di stampa a freddo attività in buona parte sostituita dalla stampa a "caldo" in "congiunta" che ha quindi già permesso di recuperare circa il 60% del fatturato che era stato prodotto a "freddo; il settore risulta comunque ancora sottoposto a forti tensioni sui prezzi in parte compensate da una minore incidenza dei costi variabili grazie ad un maggior equilibrio nei costi.

Per garantire l'economicità delle proprie attività nel breve e medio periodo ed attenuare gli effetti negativi della contrazione dei ricavi in particolare di quelli pubblicitari il Gruppo ha posto in essere un piano di riorganizzazione editoriale ed industriale. In particolare sono stati sottoscritti accordi con le organizzazioni sindacali, ratificati presso il Ministero del Lavoro, che prevedono interventi strutturali sul costo del lavoro da attuarsi nel prossimo biennio utilizzando forme di pensionamento, prepensionamento volontario e l'attivazione della "solidarietà". Tale interventi iniziati nel mese di giugno 2012 prevedono esuberi per n. 55 giornalisti e n. 78 tra impiegati ed operai con un risparmio a regime sul costo del lavoro a regime di oltre € 9 milioni. Inoltre, tutte le società del Gruppo stanno attuando una costante politica di riduzione delle spese di gestione senza che siano state apportate modifiche alla qualità e alla quantità dei propri prodotti.

Analizzando i risultati della presente Relazione finanziaria si evidenziano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 43,8 milioni registrano una diminuzione dell'1,3% (-2,9% nel primo trimestre 2012), inferiore a quella media del mercato. La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, pari a oltre 2,5 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2012/I).

I siti *on line* del Gruppo si posizionano al terzo posto nella categoria *Current events & Global news* con 6

milioni di *browser unici* e 56 milioni di pagine viste (fonte: Audiweb – maggio 2012).

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 43,2 milioni, registrano una diminuzione di € 6,3 milioni (-12,8%) che si riduce a € 5,5 milioni (-11,1%) a parità di testate gestite.

La raccolta pubblicitaria *on line*, pur evidenziando valori ancora modesti, registra un incremento del 55%. Nell'ambito delle strategie per la crescita nel settore internet nel mese di marzo è stato sottoscritto un aumento di capitale sociale nella società PBB S.r.l., titolare del sito [www.luxgallery.it](http://www.luxgallery.it) tra i leader nel settore luxury, detenendone il 13% e nel mese di aprile è stata acquistata una ulteriore quota, pari 15% nella società Pronto S.r.l., che risulta ora controllata con una percentuale del 55%.

- i **ricavi della stampa conto terzi** pari a € 12,8 milioni risultano inferiori di € 1,1 milioni;

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 9,3 milioni, registrano un calo di € 0,3 milioni rispetto all'analogo semestre del 2011.

- gli **altri ricavi** sono pari ad € 4,4 milioni, sostanzialmente in linea a quanto registrato al 30 giugno 2011.

I **costi operativi**, pari a € 59,9 milioni risultano inferiori di € 3,1 milioni grazie a risparmi generalizzati ed in particolare negli acquisti di carta per la minore foliazione.

Il **costo del lavoro**, pari a € 48,1 milioni, decresce di € 0,8 milioni.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 5,9 milioni ed inferiore di € 3,9 milioni rispetto l'analogo periodo del 2011.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 7,7 milioni sostanzialmente in linea con quanto evidenziato al 30 giugno 2011.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 3,5 milioni.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita** ammontano a € 0,4 milioni e sono relative alla svalutazione delle azioni Mediobanca in conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 39 e dalla policy aziendale per tenere conto di quanto è ritenuto "perdita durevole di valore" (prolonged e significant).

Il **risultato di periodo** registra una perdita consolidata di € 5,8 milioni rispetto la perdita consolidata di € 2,9 milioni dell'analogo semestre del 2011.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif evidenzia un indebitamento netto di € 155,4 milioni con un saldo a debito a breve termine verso banche e verso altri finanziatori di € 59,2 milioni contro € 53,5 milioni del 31 dicembre 2011, un debito per mutui di € 59,8 milioni contro € 60,2 milioni del 2011, un indebitamento per leasing per € 36,4 milioni contro € 35,2 milioni del 2011.

Sulla posizione finanziaria netta incidono, come evidenziato nel Rendiconto finanziario esposto successivamente, investimenti per circa € 5,5 milioni, principalmente in impianti e macchinari.

La struttura dell'indebitamento finanziario predisposta secondo la raccomandazione emessa dal CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 è riportata successivamente.

## Risultati economico finanziari consolidati del Gruppo Monrif al 30 giugno 2012

### Situazione patrimoniale finanziaria riclassificata consolidata semestrale

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011
<b>Attività</b>			
Attività non correnti	249.063	251.521	251.613
Attività correnti	76.611	79.595	87.580
<b>Totale attività</b>	<b>325.674</b>	<b>331.116</b>	<b>339.193</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Patrimonio netto	58.937	64.267	67.002
Passività non correnti	124.101	123.783	124.914
Passività correnti	142.636	143.066	147.277
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>325.674</b>	<b>331.116</b>	<b>339.193</b>

### Conto economico riclassificato consolidato semestrale

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	43.782	44.361
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.657	1.587
Ricavi pubblicitari	43.236	49.560
Ricavi per la stampa conto terzi	12.775	13.942
Ricavi alberghieri	9.260	9.630
Altri ricavi	4.377	4.369
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	115.087	123.449
- Costi operativi	59.853	62.971
- Costo del lavoro	48.137	48.920
- Incentivi esodo	1.213	1.786
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>5.884</b>	<b>9.772</b>
- Accantonamenti per oneri e rischi	706	590
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	7.718	7.780
<b>- Risultato operativo</b>	<b>(2.540)</b>	<b>1.402</b>
- Plusvalenze da alienazione (proventi non ricorrenti)	1	235
- Proventi e (oneri) finanziari	(3.463)	(3.201)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(359)	-
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	215
<b>- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(6.361)</b>	<b>(1.349)</b>
- Imposte correnti e differite	811	1.845
<b>- Risultato netto</b>	<b>(7.172)</b>	<b>(3.194)</b>
- Perdita (Utile) di terzi	1.379	321
<b>- Risultato del periodo</b>	<b>(5.793)</b>	<b>(2.873)</b>

Come richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nella tabella successiva è rappresentato l'Indebitamento finanziario netto 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.

### Posizione Finanziaria Netta Consolidata

<i>(in migliaia €)</i>	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011
<b>A Liquidità</b>	<b>8.670</b>	<b>11.005</b>	<b>14.170</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>90</b>	<b>104</b>	<b>86</b>
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-	-
D Crediti finanziari correnti v/controlanti, controllate e collegate	-	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-	-
<b>F Crediti finanziari correnti (C+D+E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
G Debiti bancari correnti	67.818	70.327	67.596
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.081	8.071	7.171
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	4.752	5.136	5.120
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	126	124	125
<b>K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)</b>	<b>81.777</b>	<b>83.658</b>	<b>80.012</b>
<b>L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto(K-A-B)</b>	<b>73.017</b>	<b>72.549</b>	<b>65.756</b>
M Debiti bancari non correnti	50.681	51.088	53.066
N Altri debiti non correnti	31.703	31.267	30.093
<b>O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)</b>	<b>82.384</b>	<b>82.355</b>	<b>83.159</b>
<b>P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)</b>	<b>155.401</b>	<b>154.904</b>	<b>148.915</b>

Nel prospetto sopraesposto non è considerato il valore pari a € 3,2 milioni (valutate a *fair value*), delle n.929.100 azioni Mediobanca di proprietà della società Poligrafici Editoriale S.p.A. che al 30 giugno 2012 sono classificate nelle attività non correnti come disponibili per la vendita.

Nel semestre in esame sono stati effettuati investimenti complessivi per circa € 5,5 milioni, di cui € 4,3 milioni in impianti e macchinari nel settore della stampa commerciale.

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

Il Margine operativo lordo, come sopra definito, è una misura utilizzata dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non risulta identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS; pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tale misura 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.

## Informativa dei rapporti con Parti Correlate

---

Il Gruppo Monrif intrattiene con le Parti Correlate rapporti di carattere commerciale, finanziario, di prestazione di servizi e di consulenza e sono regolati alle normali condizioni di mercato.

I principali rapporti sono intercorsi con le seguenti società:

- Rotopress International S.r.l. (società collegata): vendita di carta e fornitura di prestazioni di stampa a fronte di servizi di stampa ricevuti.
- Cartiere Burgo S.p.A. (società correlata): per acquisti di carta sia per il settore quotidiani che per la stampa conto terzi;
- Solitaire S.p.A. (società correlata): per l'affitto del ramo d'azienda relativo alla testata "Cavallo Magazine".
- Grafiche Zanini S.r.l. : per prestazioni di carattere industriale e tipografico per il settore della stampa commerciale.

I dati di sintesi al 30 giugno 2012 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Prestazioni	
			Effettuate	Ricevute
<b><u>verso società collegate</u></b>				
Rotopress International S.r.l.	-	621	-	1.676
Hardware Upgrade S.r.l.	-	123	-	135
Motori Online S.r.l.	-	55	-	75
<b>Totali</b>	<b>-</b>	<b>799</b>	<b>-</b>	<b>1.886</b>
<b><u>verso società correlate</u></b>				
Burgo S.p.A.	-	2.645	2	2.096
Solitaire S.p.A.	72	106	-	101
Agricola Merse S.r.l.	142	61	6	3
Grafiche Zanini S.r.l.	-	370	-	402
INFI Industriale Finanziaria S.p.A.	157	92	33	21
Mish Mash S.r.l.	-	-	-	1
<b>Totali</b>	<b>371</b>	<b>3.274</b>	<b>41</b>	<b>2.624</b>
	<b>371</b>	<b>4.073</b>	<b>41</b>	<b>4.510</b>

**Raccordo fra i valori di patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della società capogruppo con i corrispondenti valori consolidati**

<i>(in migliaia €)</i>	<b>30 giugno 2012</b>		<b>31 dicembre 2011</b>	
	<i>Utile Netto (perdita)</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Utile Netto (perdita)</i>	<i>Patrimonio netto</i>
Bilancio separato della Monrif S.p.A.	(1.925)	97.771	(2.456)	99.676
Eliminazione valore di carico delle partecipazioni	-	(148.226)	-	(148.197)
Assunzione patrimonio netto delle partecipate	(4.819)	84.934	(2.267)	90.531
Maggior valore attribuito a testate	-	10.532	-	10.532
Maggior valore attribuito agli immobili al netto degli ammortamenti	(246)	16.098	(493)	16.344
Eliminazione dei dividendi infragruppo	(13)	-	(2)	-
Rettifiche di consolidamento	(169)	(2.172)	159	(1.884)
Bilancio consolidato	(7.172)	58.937	(5.059)	67.002
Quota di competenza dei terzi	(1.379)	21.856	(37)	23.744
<b>Bilancio consolidato Gruppo Monrif</b>	<b>(5.793)</b>	<b>37.081</b>	<b>(5.022)</b>	<b>43.258</b>

Il prospetto sopra riportato evidenzia il raccordo tra il bilancio d'esercizio della controllante ed il bilancio consolidato e riassume sinteticamente le rettifiche e le eliminazioni apportate per giungere al consolidamento.

## Risultati per area di attività

---

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.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 il primo semestre 2012 con una perdita di € 1,9 milioni, contro una perdita di 1,5 milioni di euro del primo semestre 2011.

### **Settore editoriale e della raccolta pubblicitaria**

Il settore editoriale e della raccolta pubblicitaria fa capo alla Poligrafici Editoriale S.p.A. ed alle sue controllate, Editrice Il Giorno S.r.l., Superprint Editoriale S.r.l. e Società Pubblicità Editoriale S.p.A..

L'ultima indagine Audipress (2012/I) consolida la testata al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti con una media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *Il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, di oltre 2,5 milioni.

Le vendite dei giornali e riviste presentano, nei primi sei mesi del 2012, un decremento del fatturato consolidato di € 0,6 milioni (-1,4%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con una flessione inferiore a quella del mercato di riferimento.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo nel primo semestre 2012, pari a € 43,2 milioni, presenta un decremento di € 6,3 milioni che si riduce a € 5,5 milioni (-11,1%) a perimetro omogeneo.

La raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 2 milioni, evidenzia un incremento del 55% rispetto ai primi sei mesi del 2011.

### **Settore stampa**

Il settore stampa fa capo alla Poligrafici Printing S.p.A., holding di partecipazioni quotata all'*Alternative Investment Market* (AIM) mercato non regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., 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 2012 evidenzia un fatturato lordo di 30,9 mln di euro, in calo di € 1,6 milioni rispetto al 1° semestre dell'anno precedente in parte per la diminuzione dei riaddebiti di CSP a Poligrafici Editoriale e per la diminuzione del fatturato di GEP.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 3,9 milioni contro € 3,7 milioni registrati al 30 giugno del 2011.

Il risultato consolidato registra una perdita di €0,3 milioni in linea quanto registrato dell'analogo periodo del 2011.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2012 risulta pari a € 31 milioni contro € 25 milioni del 31 dicembre 2011, dopo avere sostenuto investimenti in nuovi impianti per € 4,3 milioni.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, ha chiuso il 1° semestre 2012 con un utile di € 1,9 milioni.

### **Settore Internet e Multimediale**

La gestione del settore internet e multimediale è demandata alla controllata Monrif Net S.r.l. che segue dal punto di vista tecnologico, di marketing e di sviluppo il sito di informazione nazionale [www.quotidiano.net](http://www.quotidiano.net) ed i correlati siti di informazione locali inerenti le testate Il Resto del Carlino, La Nazione ed Il Giorno.

Come in precedenza commentato nell'ottica strategica di crescita "verticale" Monrif Net ha incrementato la propria partecipazione nella società Pronto S.r.l. società leader nel mercato delle directories on line, detenendo conseguentemente la maggioranza ed ha acquisto, tramite un aumento di capitale sociale dedicato, una partecipazione del 13% nella società PBB S.r.l. titolare del sito [www.luxgallery.it](http://www.luxgallery.it). Con tale operazione Monrif Net può presidiare il segmento del *luxury* con importanti risvolti pubblicitari.

Tali operazioni unite ad un restyling del sito Quotidiano.net hanno permesso di posizionare il brand omonimo al 3° posto nella categoria *News & information* con 6 milioni di browser unici e 56 milioni di pagine viste (dati Audiweb - maggio 2012).

La società ha realizzato un fatturato di € 1,8 milioni (€ 1,3 milioni al 30 giugno 2011) ed un risultato di periodo negativo per € 0,1 milioni.

### **Settore Immobiliare**

Il settore immobiliare del Gruppo fa capo alla Poligrafici Real Estate S.r.l. 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 alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 9,4 milioni rispetto agli € 9,7 all'analogo periodo del 2011 mentre l'occupazione media risulta diminuita di 3 punti percentuali.

Il margine operativo lordo è di € 1,1 milioni (€ 1,5 milioni al 30 giugno 2011) ed è pari all'11% del fatturato.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 30 giugno 2012 evidenzia una perdita consolidata di € 0,9 milioni rispetto alla perdita di € 0,6 milioni dell'analogo periodo del 2011, dopo avere stanziato ammortamenti per € 1,6 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 14,5 milioni rispetto € 14,9 milioni del 31 dicembre 2011.

## **Principali rischi e incertezze cui Monrif S.p.A. e il Gruppo sono esposti**

---

### **Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia**

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico, inclusi l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l'andamento dei tassi di interesse per il credito al consumo, il costo delle materie prime. I mercati finanziari sono stati contraddistinti da una volatilità particolarmente marcata con ripercussioni sull'andamento dell'economia.

La generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese ha determinato una carenza di liquidità che si è riflessa sullo sviluppo industriale di molti business con effetti negativi sia per il settore dell'editoria, con tagli alle campagne pubblicitarie, rinvio nel lancio di nuovi prodotti e riduzione nei budget promozionali, che per il settore alberghiero.

Le misure messe in atto dai Governi e dalle Autorità monetarie hanno definito le condizioni per il superamento di tale particolare situazione. L'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere negativamente condizionate con effetto diretto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nel caso tali misure non determinassero effetti positivi sull'economia reale.

### **Rischi connessi ai risultati del Gruppo**

Il Gruppo Monrif opera principalmente nei settori dell'editoria, dei servizi alberghieri ed in parte marginale in quello immobiliare. Va anche tenuto presente che è difficile prevedere l'ampiezza e la durata dei diversi cicli economici. Pertanto, ogni evento macro-economico, quale un calo significativo in uno dei principali settori, la volatilità dei mercati finanziari e il conseguente deterioramento del mercato dei capitali, un incremento dei prezzi dell'energia e di altre materie prime, fluttuazioni avverse in fattori specifici del settore quali tassi di interesse, rapporti di cambio, politiche governative suscettibili di avere effetti negativi nei settori in cui il Gruppo opera, potrebbe incidere in maniera significativamente negativa sulle prospettive e sull'attività del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.

### **Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari**

Per la gestione del fabbisogno finanziario il Gruppo adotta una procedura vincolante che prevede il rigoroso rispetto di criteri di prudenza e di rischio limitato nella scelta delle opzioni di finanziamento/investimento e l'assoluto divieto di porre in essere operazioni di natura speculativa.

L'evoluzione della situazione finanziaria del Gruppo dipende da numerose condizioni, ivi incluse, in particolare, il raggiungimento degli obiettivi previsti, nonché l'andamento delle condizioni generali dell'economia, dei mercati finanziari e dei settori in cui opera.

Il Gruppo Monrif prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, il rinnovo dei prestiti bancari, peraltro sempre concessi con regolarità ed a condizioni di mercato.

Anche nell'attuale contesto il Gruppo prevede di incrementare la capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa. Le azioni intraprese per il contenimento dei costi di gestione dovrebbero consentire il riassorbimento, almeno in parte, dei fabbisogni di capitale di funzionamento manifestatesi a

seguito degli incentivi all'esodo e dal mancato autofinanziamento derivante dal Trattamento di fine rapporto.

Tuttavia rilevanti e improvvise riduzioni dei volumi nei ricavi, ed in particolare in quelli pubblicitari potrebbero ridurre la capacità della gestione operativa di generare cassa.

#### **Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse**

Il Gruppo Monrif è esposto in maniera marginale a rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente ad un finanziamento a breve termine in Franchi Svizzeri.

Un ipotetico incremento o decremento del 10% nel tasso di cambio avrebbe portato ad un effetto economico nel 1° semestre 2012 rispettivamente di +/- 409 migliaia di euro, al netto degli effetti fiscali, e di +/- 404 migliaia di euro, al netto degli effetti fiscali al 31 dicembre 2011.

Il Gruppo Monrif utilizza varie forme di finanziamento finalizzate alla copertura dei fabbisogni delle proprie attività. Variazioni nei livelli dei tassi di interesse possono comportare incrementi o riduzioni nel costo dei finanziamenti ed avere un impatto negativo sui risultati economici e finanziari. Tutti i finanziamenti sono a tasso variabile senza ricorso a strumenti di copertura, ad eccezione di un contratto di finanza derivata "IRS" contratto nel semestre su un leasing finanziario per la cui descrizione si rimanda alle note illustrative.

Un ipotetico incremento o decremento del 10% nei tassi applicati avrebbe portato un effetto a conto economico nel 1° semestre 2012 rispettivamente di +/- 247 migliaia di euro, al netto degli effetti fiscali, e di +/- 478 migliaia di euro, al netto degli effetti fiscali al 31 dicembre 2011.

#### **Rischi connessi ai rapporti con i fornitori**

Il Gruppo, operando nel settore della stampa, è un grande acquirente di carta. Per evitare che le fluttuazioni di prezzo di questa materia prima abbiano ripercussioni sui bilanci, ha mantenuto ampio il numero di fornitori in modo da poter essere sempre nelle condizioni di ottenere le forniture alle migliori condizioni anche nei momenti di tensione.

#### **Rischi connessi alla politica ambientale**

I prodotti e le attività del Gruppo Monrif non sono soggetti a particolari norme e regolamenti (locali, nazionali e sovranazionali) in materia ambientale.

#### **Rischio di credito**

I principali crediti del Gruppo derivano dalle attività del settore editoriale, del settore grafico e da quello pubblicitario. Relativamente al settore editoriale tali crediti sono coperti da garanzie fidejussorie e pertanto con rischi limitati. Relativamente al settore grafico e pubblicitario la politica del Gruppo è impostata nella verifica dell'affidabilità e della conoscenza dei clienti prima della sottoscrizione di contratti rilevanti.

I saldi sono monitorati costantemente nel corso dell'esercizio in modo da limitare le esposizioni ed i contenziosi.

## **Principali avvenimenti intervenuti dopo il 30 giugno 2012 e prevedibile evoluzione della gestione del Gruppo Monrif**

---

Le prospettive di mancata crescita del PIL nazionale e le crescenti tensioni sui mercati finanziari fanno prevedere, nei settori in cui opera il Gruppo, che le stesse dinamiche negative rilevate nei primi sei mesi dell'esercizio siano destinate a perdurare nel breve periodo in particolare per quanto concerne la raccolta pubblicitaria che potrebbe risultare complessivamente in contrazione.

In tale contesto sono stati predisposti importanti interventi di miglioramento gestionale, in particolare sul costo del lavoro come già precedentemente descritto, oltre ad azioni di sviluppo dell'area digitale con la valorizzazione dei contenuti editoriali attraverso tutte le piattaforme multimediali disponibili sul mercato.

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

## Informazioni societarie

---

### Revisione contabile della relazione finanziaria semestrale

Come previsto dalle disposizioni di legge il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2012 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della Deloitte & Touche S.p.A.

### Azioni proprie

Nel corso del primo semestre 2012 la Monrif S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie nemmeno per il tramite di società fiduciarie o interposta persona e non ha detenuto azioni proprie in portafoglio.

La controllata Poligrafici Editoriale S.p.A., nell'ambito della delibera per l'acquisto di azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A., rinnovata dall'Assemblea degli Azionisti del 10 maggio 2012, possiede:

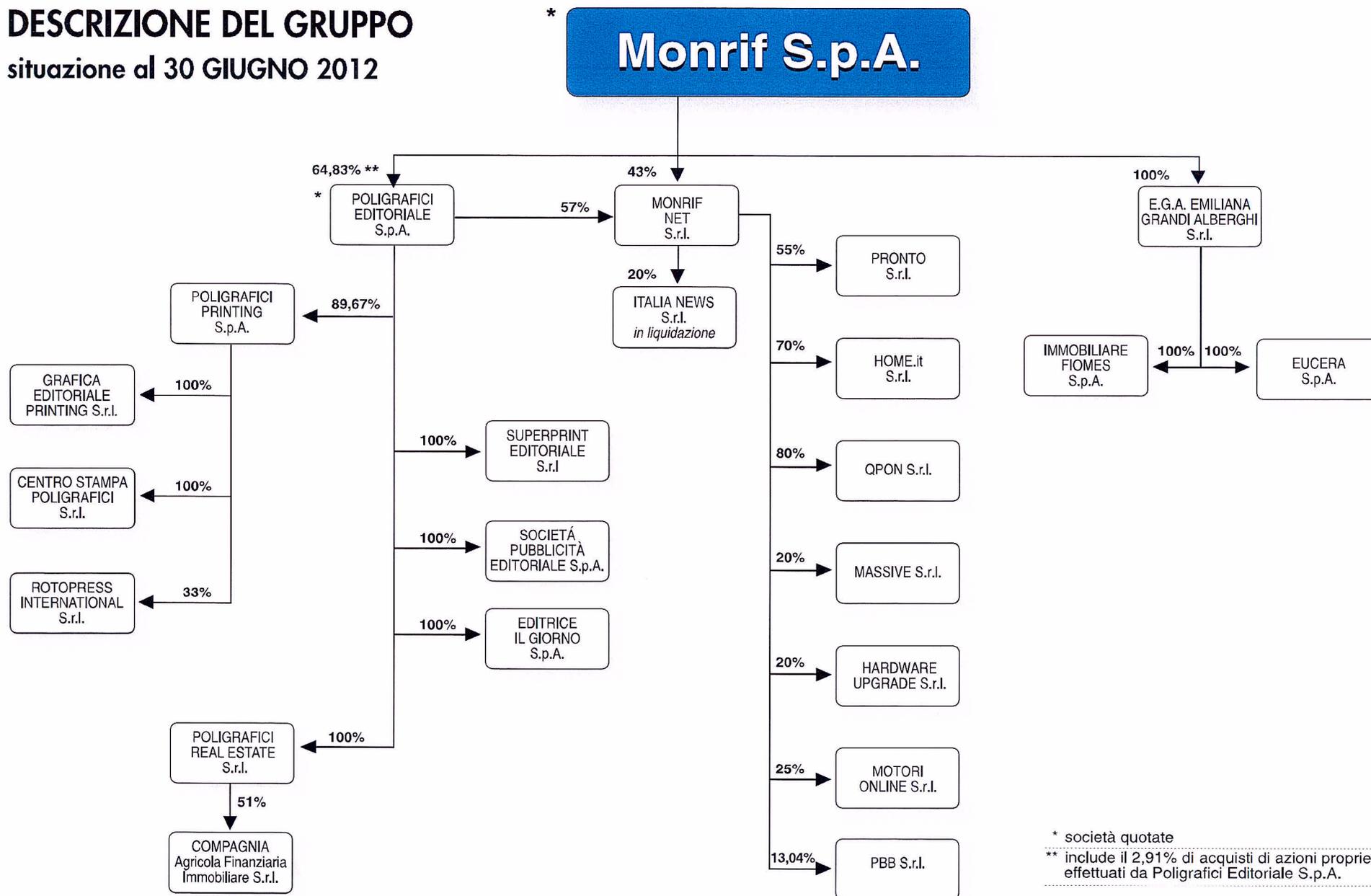
- n. 3.841.616 azioni ordinarie Poligrafici Editoriale S.p.A. per un controvalore di 4.116 migliaia di euro pari al 2,91% del capitale sociale;
- n. 1.304.290 azioni ordinarie Monrif S.p.A. per un controvalore di 356 migliaia di euro pari allo 0,87% del capitale sociale.

La movimentazione intervenuta nel periodo in esame è stata la seguente:

Titolo	Saldo 31.12.2011	acquisti	vendite	Saldo 30.06.2012
n. Azioni Poligrafici Editoriale S.p.A.	3.645.954	195.662	-	3.841.616
n. Azioni Monrif S.p.A.	1.103.256	201.034	-	1.304.290

# DESCRIZIONE DEL GRUPPO

situazione al 30 GIUGNO 2012



**Gruppo Monrif**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012**

## Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2012	31.12.2011
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1	169.798	171.597
Investimenti immobiliari	2	23.164	23.812
Attività immateriali	3	31.396	30.979
Partecipazioni:			
- in società valutate al patrimonio netto	4	2.244	2.526
- in altre società valutate al costo	4	978	862
Attività finanziarie non correnti	5	3.466	4.440
Attività per imposte differite	6	18.017	17.397
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>249.063</b>	<b>251.613</b>
Rimanenze	7	5.321	7.644
Crediti commerciali e diversi	8	61.923	64.606
Attività finanziarie correnti	9	90	86
Crediti per imposte correnti	10	607	1.074
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	8.670	14.170
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>76.611</b>	<b>87.580</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>325.674</b>	<b>339.193</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
Capitale sociale	12	77.322	77.426
Riserve	13	2.423	2.963
Utili (perdite) accumulati	14	(42.664)	(37.131)
Interessi delle minoranze	15	21.856	23.744
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>58.937</b>	<b>67.002</b>
Debiti finanziari non correnti	16	50.729	53.066
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	17	5.512	5.522
Fondo TFR e di quiescenza	18	31.541	31.523
Debiti per locazioni finanziarie	19	31.655	30.093
Debiti per imposte differite	20	4.664	4.710
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>124.101</b>	<b>124.914</b>
Debiti commerciali	21	28.888	32.840
Altri debiti e fondi correnti	22	30.961	34.390
Debiti finanziari correnti	16	77.025	74.892
Debiti per locazioni finanziarie	19	4.752	5.120
Debiti per imposte correnti	23	1.010	35
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>142.636</b>	<b>147.277</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>266.737</b>	<b>272.191</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>325.674</b>	<b>339.193</b>

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della comunicazione DEM/6064293 del 28/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e descritti nel commento delle singole voci di bilancio.

## Conto Economico consolidato

(in migliaia di euro)	Note	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Ricavi	24	111.800	120.349
Altri ricavi	25	3.289	3.342
Variazione rimanenze prodotti finiti e prodotti in corso di lavoraz.	25	(104)	120
<b>Totale ricavi</b>		<b>114.985</b>	<b>123.811</b>
Consumi di materie ed altri	26	18.730	20.681
Costi del lavoro	27	49.350	50.706
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	28	7.718	7.780
Altri costi operativi	29	41.726	43.007
<b>Totale costi operativi</b>		<b>117.524</b>	<b>122.174</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>(2.539)</b>	<b>1.637</b>
Proventi (oneri) finanziari	30	(3.463)	(3.201)
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	31	(359)	-
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	32	-	215
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>		<b>(6.361)</b>	<b>(1.349)</b>
Totale imposte correnti e differite sul reddito	33	811	1.845
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>		<b>(7.172)</b>	<b>(3.194)</b>
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	34	1.379	321
<b>Risultato di periodo</b>		<b>(5.793)</b>	<b>(2.873)</b>
<b>Utile (Perdita) base diluito per azione (in euro)</b>	35	<b>(0,039)</b>	<b>(0,019)</b>

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della comunicazione DEM/6064293 del 28/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e descritti nel commento delle singole voci di bilancio.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
<b>Utile (perdita) del periodo prima degli interessi delle minoranze (A)</b>	<b>(7.172)</b>	<b>(3.194)</b>
Utili (perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita	(539)	304
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	(1)	-
<b>Totale altri utili (perdite) al netto effetto fiscale (B)</b>	<b>(540)</b>	<b>304</b>
<b>Totale Utile (perdita) complessivo del periodo (A+B)</b>	<b>(7.712)</b>	<b>(2.890)</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	(6.142)	(2.679)
Azionisti di minoranza	(1.570)	(211)

## Rendiconto Finanziario consolidato semestrale

(in migliaia di euro)	30.06.2012	30.06.2011
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>Utile (Perdita) del periodo prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>(5.793)</b>	<b>(2.873)</b>
<b>Interessi delle minoranze utile( perdita)</b>	<b>(1.379)</b>	<b>(321)</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamento immobilizzazioni materiali	7.409	7.485
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	309	295
(Plusvalenze)/Minusvalenze cessione immobilizzazioni	(1)	7
(Plusvalenze)/Minusvalenze cessione partecipazioni	-	(241)
(Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	-	(215)
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	359	-
Rettifiche di valore di attività fin. detenute per la negoziaz. ed altre valutazioni al FV	(46)	9
Dividendi società collegate ed altre partecipazioni	(2)	-
Differenze (attive) passive cambio non realizzate	62	531
<b>Elementi non monetari</b>	<b>8.090</b>	<b>7.871</b>
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	4	(1.612)
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	(10)	(419)
Variazione netta delle imposte differite	(666)	143
<b>Utile operativo prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>246</b>	<b>2.789</b>
Variazione nelle rimanenze	2.323	2.804
Variazione nei crediti commerciali e diversi (inclusi crediti per imposte correnti)	2.848	5.816
Variazione nei debiti commerciali e diversi (inclusi debiti per imposte correnti)	(6.449)	(7.037)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle variazioni di capitale circolante</b>	<b>(1.278)</b>	<b>1.583</b>
<b>Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione operativa</b>	<b>(1.032)</b>	<b>4.372</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Pagamenti per acquisto immobilizzazioni materiali	(4.956)	(1.123)
Incassi da vendita di immobilizzazioni materiali	1	2
Incassi da vendita di attività non correnti destinate alla dismissione	400	400
Pagamenti per acquisto immobilizzazioni immateriali	(169)	(375)
Pagamenti per acquisti di partecipazioni	(398)	(160)
Incassi per vendita di partecipazioni	-	650
Incassi dividendi	2	40
<b>Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione di investimento</b>	<b>(5.120)</b>	<b>(566)</b>

**FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	70	24
Variazione netta delle passività finanziarie non correnti (inclusi leasing)	(823)	(5.643)
Variazione netta delle attività finanziarie correnti	(2)	-
Variazione netta delle passività finanziarie correnti (inclusi leasing)	1.703	3.751
Variazione netta delle azioni proprie	(61)	(196)
Dividendi corrisposti	(240)	(50)
Altre movimentazioni di patrimonio netto	(136)	(40)
<b>Disponibilità liquide generate dalla gestione finanziaria</b>	<b>511</b>	<b>(2.154)</b>
<b>Disponibilità liquide derivanti da variazione area di consolidamento</b>	<b>141</b>	<b>-</b>
<hr/>		
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E DEI MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(5.500)</b>	<b>1.652</b>
<hr/>		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>14.170</b>	<b>13.428</b>
<hr/>		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>8.670</b>	<b>15.080</b>
<hr/>		
<b>Imposte pagate</b>	<b>-</b>	<b>109</b>
<b>Interessi pagati</b>	<b>3.191</b>	<b>2.548</b>

**VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Azioni proprie</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva da attività disponibili per la vendita</i>	<i>Riserva da Sovrapp. azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili (perdite) a nuovo</i>	<i>Utili (perdite) a nuovo IAS</i>	<i>Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo</i>	<i>Interessi delle minoranze</i>	<i>Totale patrimonio netto</i>
<b>Valore al 1° gennaio 2012</b>	<b>78.000</b>	<b>(574)</b>	<b>4.304</b>	<b>(2.424)</b>	<b>-</b>	<b>1.083</b>	<b>(34.703)</b>	<b>2.594</b>	<b>(5.022)</b>	<b>23.744</b>	<b>67.002</b>
<i>Risultato del periodo</i>									<i>(5.793)</i>	<i>(1.379)</i>	<i>(7.172)</i>
<i>Altri utili (perdite) complessivi</i>				<i>(540)</i>			<i>191</i>			<i>(191)</i>	<i>(540)</i>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>				<b>(540)</b>			<b>191</b>		<b>(5.793)</b>	<b>(1.570)</b>	<b>(7.712)</b>
<i>Destinazione utile/Copertura perdite</i>							<i>(5.022)</i>		<i>5.022</i>		<i>-</i>
<i>Azioni Monrif di Poligrafici Editoriale</i>		<i>(104)</i>					<i>43</i>				<i>(61)</i>
<i>Variazione area di consolidamento</i>							<i>26</i>			<i>(78)</i>	<i>(52)</i>
<i>Dividendi Poligrafici Printing</i>										<i>(195)</i>	<i>(195)</i>
<i>Dividendi Pronto</i>										<i>(45)</i>	<i>(45)</i>
<b>Valore al 30 giugno 2012</b>	<b>78.000</b>	<b>(678)</b>	<b>4.304</b>	<b>(2.964)</b>	<b>-</b>	<b>1.083</b>	<b>(39.465)</b>	<b>2.594</b>	<b>(5.793)</b>	<b>21.856</b>	<b>58.937</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2011</b>	<b>78.000</b>	<b>(365)</b>	<b>4.304</b>	<b>(1.219)</b>	<b>-</b>	<b>1.083</b>	<b>(29.718)</b>	<b>2.594</b>	<b>(5.484)</b>	<b>24.505</b>	<b>73.700</b>
<i>Risultato del periodo</i>									<i>(2.873)</i>	<i>(321)</i>	<i>(3.194)</i>
<i>Altri utili (perdite) complessivi</i>				<i>304</i>			<i>(110)</i>			<i>110</i>	<i>304</i>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>304</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(110)</b>	<b>-</b>	<b>(2.873)</b>	<b>(211)</b>	<b>(2.890)</b>
<i>Destinazione utile/Copertura perdite</i>							<i>(5.484)</i>		<i>5.484</i>		<i>-</i>
<i>Imputazione differenza per acquisto:</i>											
<i>- Azioni Monrif di Poligrafici</i>							<i>21</i>				<i>(77)</i>
<i>- azioni Poligrafici di Monrif</i>		<i>(98)</i>					<i>(10)</i>				<i>(10)</i>
<i>- azioni Poligrafici Printing di Monrif</i>							<i>43</i>				<i>43</i>
<i>Movimentazione terzi</i>										<i>(247)</i>	<i>(247)</i>
<b>Valore al 30 giugno 2011</b>	<b>78.000</b>	<b>(463)</b>	<b>4.304</b>	<b>(915)</b>	<b>-</b>	<b>1.083</b>	<b>(35.258)</b>	<b>2.594</b>	<b>(2.873)</b>	<b>24.047</b>	<b>70.519</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA CON EVIDENZIATI I RAPPORTI  
CON PARTI CORRELATE**

**ATTIVITA'**

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	di cui parti correlate	al 31.12.2011	di cui parti correlate
<b>Attività</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	169.798		171.597	
Investimenti immobiliari	23.164		23.812	
Attività immateriali	31.396		30.979	
Partecipazioni:				
- in società valutate al patrimonio netto	2.244		2.526	
- in società valutate al costo	978		862	
Attività finanziarie non correnti	3.466		4.440	
Attività per imposte differite	18.017		17.397	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>249.063</b>		<b>251.613</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	5.321		7.644	
Crediti commerciali e diversi	61.923	371	64.606	397
Attività finanziarie correnti	90		86	
Crediti per imposte correnti	607		1.074	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.670		14.170	
<b>Totali attività correnti</b>	<b>76.611</b>		<b>87.580</b>	
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>325.674</b>		<b>339.193</b>	

## PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	di cui parti correlate	al 31.12.2011	di cui parti correlate
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	77.322		77.426	
Riserve	2.423		2.963	
Utili (perdite) a nuovo	(42.664)		(37.131)	
Interessi delle minoranze	21.856		23.744	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>58.937</b>		<b>67.002</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	50.729		53.066	
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	5.512		5.522	
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	31.541		31.523	
Debiti per locazioni finanziarie	31.655		30.093	
Debiti per imposte differite	4.664		4.710	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>124.101</b>		<b>124.914</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	28.888	4.073	32.840	6.289
Altri debiti correnti	30.961		34.390	
Debiti finanziari	77.025		74.892	
Debiti per locazioni finanziarie	4.752		5.120	
Debiti per imposte correnti	1.010		35	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>142.636</b>		<b>147.277</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>266.737</b>		<b>272.191</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>325.674</b>		<b>339.193</b>	

**CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO CON EVIDENZIATI I RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	di cui parti correlate	1° semestre 2011	di cui parti correlate
Ricavi	111.800		120.349	427
Altri ricavi	3.289	41	3.342	38
Variatione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	(104)		120	
<b>Totale ricavi</b>	<b>114.985</b>		<b>123.811</b>	
Consumi di materie prime ed altri	18.730	2.335	20.681	4.010
Costi del lavoro	49.350		50.706	
Ammortamenti e perdite di valore immobilizzazioni	7.718		7.780	
Altri costi operativi	41.726	2.175	43.007	1.992
<b>Totale costi</b>	<b>117.524</b>		<b>122.174</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.539)</b>		<b>1.637</b>	
Proventi finanziari	201		112	
Oneri finanziari	(3.664)		(3.313)	
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(3.463)</b>		<b>(3.201)</b>	
Rettifiche di valore di attività finanziarie per la vendita	(359)		-	
Proventi (oneri) da valutazione partecipazioni	-		215	
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(6.361)</b>		<b>(1.349)</b>	
Imposte correnti e differite sul reddito	811		1.845	
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>(7.172)</b>		<b>(3.194)</b>	
Interessi delle minoranze	1.379		321	
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(5.793)</b>		<b>(2.873)</b>	

## **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012**

### **Informazioni societarie**

La Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Monrif al 30 giugno 2012 è stata approvata ed autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2012.

Monrif S.p.A. è una società per azioni, quotata alla Borsa di Milano, con sede sociale a Bologna in via Enrico Mattei, 106 ed esercita in via prevalente l'assunzione di partecipazioni in società esercenti attività diverse da quella creditizia o finanziaria. Le società controllate operano nel settore editoriale e della raccolta pubblicitaria, nella stampa per conto terzi, nel settore immobiliare ed in quello dei servizi alberghieri.

Nell'allegato n. 4 forniamo l'informativa di settore.

### **Stagionalità**

I ricavi pubblicitari ed alberghieri del Gruppo sono soggetti a fenomeni di stagionalità con un rallentamento nei mesi estivi di luglio ed agosto. Pertanto i valori del fatturato pubblicitario e alberghiero del primo semestre non possono essere considerati rappresentativi dell'intero esercizio.

### **Criteri di redazione**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in accordo con i principi contabili internazionali (IFRS) emessi *dall'International Accounting Standards Board (IASB)* ed omologati dall'Unione Europea. Con IFRS si intendono anche gli *International Accounting Standards (IAS)* tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall' *International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)*, precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee (SIC)*.

Pertanto, nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo *IAS 34-Bilanci Intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012 rilevanti per il Gruppo*".

Si segnala, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, e dovrebbe essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2011.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2012 RILEVANTI PER IL GRUPPO**

---

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che hanno inizio il o dopo il 1° luglio 2011, che richiedono ulteriore informativa, relativi ai trasferimenti di attività finanziarie. Gli emendamenti hanno lo scopo di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Viene inoltre richiesta maggiore informativa in caso di trasferimenti di attività finanziarie avvenuti alla fine del periodo contabile; ciò al fine di garantire maggiore trasparenza.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO**

---

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito, che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato. Le modifiche introducono la presunzione che un'attività per imposte anticipate sarà recuperata interamente tramite la vendita salvo che vi sia una chiara prova che il recupero possa avvenire con l'uso. A seguito di queste modifiche, l'interpretazione SIC 21 - Imposte sul reddito - Recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili è stata abrogata. L'emendamento sarebbe applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012, ma non essendo ancora stato omologato dall'Unione Europea non può essere applicato nella relazione semestrale al 30 giugno 2012.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha emesso la prima parte del principio IFRS 9 che modifica unicamente i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39 e che una volta completato sostituirà interamente lo IAS 39. Si sottolinea che il processo di adozione del principio IFRS 9 è attualmente sospeso nell'UE e pertanto tale principio non risulta applicabile nell'UE, in attesa di una valutazione complessiva da parte della Commissione Europea sull'intero progetto di sostituzione dello IAS 39.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha pubblicato i seguenti principi:

IFRS 10 - *Consolidated Financial Statements*. L'IFRS 10 sostituirà lo IAS 27 - *Consolidated and Separate Financial Statements* ed il SIC 12 - *Consolidation-Special Purpose Entities*. Lo IASB ha ravvisato l'opportunità di una rivisitazione del principio contabile sul bilancio consolidato a causa di difformità di

comportamenti nell'applicazione dello IAS 27 e del SIC 12, manifestatesi, ad esempio, nell'applicazione del concetto di controllo.

IFRS 11 - *Joint arrangements*. L'IFRS 11 sostituirà lo IAS 31 - *Interests in Joint Ventures* ed il SIC 13 - *Jointly Controlled Entities – Non-Monetary Contributions by Venturers*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto.

IFRS 12 - *Disclosure of Interests in Other Entities*. L'IFRS 12 dovrà essere applicato quando un'entità ha interessenze in uno dei seguenti elementi:

- controllate;
- *joint arrangements* (gestioni congiunte, o *joint ventures*);
- collegate;
- entità strutturate non consolidate.

L'IFRS 12 non si applica ai bilanci separati ai quali si applica lo IAS 27 (ad eccezione di quando l'entità abbia interessenze in entità strutturate non consolidate).

IFRS 13 - *Fair value measurement*, che stabilisce una guida per la misurazione del *fair value* negli IAS/IFRS. Infatti, il nuovo principio definisce il *fair value*, fornisce una guida per la sua determinazione ed introduce un set di informativa comune a tutte le poste valutate al *fair value*.

IAS 27 - *Separate Financial Statements*. A seguito dell'emissione dell'IFRS 10, l'ambito di applicazione dello IAS 27 è confinato al solo bilancio separato, disciplinando specificatamente il trattamento contabile di partecipazioni in controllate, collegate e joint venture nei bilanci separati. Non sono state apportate modifiche ai principi rivenienti dal vecchio IAS 27 su tali argomenti.

IAS 28 - *Investments in Associates and Joint Ventures*, che disciplina la contabilizzazione di partecipazioni in collegate e *joint venture*, nonché i criteri per l'applicazione del metodo del patrimonio netto ed è stato modificato a seguito dell'emissione dell'IFRS 10 e dell'IFRS 11 sopra descritti. Il principio preesistente è stato solo parzialmente modificato; le principali modifiche hanno riguardato la riduzione della quota di partecipazione, vale a dire la quota di partecipazione in una collegata o in una *joint venture* che non comporti la cessazione dell'applicazione del metodo di patrimonio netto. In tale circostanza l'entità che redige il bilancio riclassifica proporzionalmente a conto economico la quota di utili o perdite rilevata nel prospetto di *Other Comprehensive Income* ("OCI"), mentre soltanto la quota ceduta rientra nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5. La stessa regola si applica ad una partecipazione in una *joint venture* che, a seguito della cessione parziale, diviene una collegata.

I principi sopramenzionati saranno applicabili dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva. L'applicazione anticipata è consentita solo se tali principi vengono applicati contemporaneamente.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 - *Employee Benefits*. Tale documento modifica la contabilizzazione dei *defined benefit plans* e dei *termination benefits*. Queste modifiche dovranno essere applicate nei bilanci degli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2013 o in data successiva; è consentita l'adozione anticipata.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso il documento *Presentations of Items of Other Comprehensive Income (amendments to IAS 1)*, frutto di un lavoro congiunto con il FASB, che fornisce una guida sulla presentazione e classificazione degli elementi contenuti nel prospetto di *Other Comprehensive Income* ("OCI"). Le modifiche dovranno essere applicate nei bilanci degli esercizi che decorrono dal 1° luglio 2012 o in data successiva, con applicazione retrospettiva.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 - *Financial Instruments: Presentations*, al fine di chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Tali emendamenti saranno applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 - *Financial Instruments: Disclosures*. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o sui potenziali effetti dei contratti di compensazione di attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Tali emendamenti saranno applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni dovranno essere fornite in modo retrospettivo.

Il 19 marzo 2011 lo IASB ha pubblicato il documento "*Government Loans - Amendments to IFRS 1*" che propone di modificare l'IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* con riferimento alla contabilizzazione dei government loans.

Il paragrafo 10A dello IAS 20 *Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance* richiede che il beneficio di un prestito pubblico ad un tasso d'interesse inferiore a quello di mercato sia trattato come un contributo pubblico. Il prestito deve essere rilevato e valutato conformemente allo IAS 39. Il beneficio del tasso d'interesse inferiore a quello di mercato deve essere valutato come la differenza tra il valore contabile iniziale del prestito determinato conformemente allo IAS 39 e i corrispettivi ricevuti.

La modifica richiede che un neo-utilizzatore applichi il paragrafo 10A prospetticamente per i prestiti già contratti alla data di passaggio ai principi contabili internazionali; pertanto, un neo-utilizzatore che, in base ai precedenti principi contabili, non abbia contabilizzato i prestiti pubblici concessi a tassi inferiori a quelli di mercato conformemente allo IAS 39, non dovrà modificare il valore di carico determinato in base ai precedenti principi contabili. Un neo-utilizzatore potrà però avvalersi dell'opzione di contabilizzare il prestito ad un tasso inferiore a quello di mercato retrospettivamente conformemente allo IAS 39, se le informazioni necessarie alla contabilizzazione erano state acquisite alla data della rilevazione originaria.

Il 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle*, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo:

**IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative:** si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un' entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettiva, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.

**IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei servicing equipment:** si chiarisce che i servicing equipment dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.

**IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio - Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale:** si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.

**IAS 34 Bilanci intermedi – Totale delle attività per un reportable segment:** si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al chief operating decision maker dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita.

Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12).

In primo luogo, il documento intende chiarire le intenzioni del Board con riferimento alle regole di transizione dell'IFRS 10 Bilancio consolidato. Il documento emesso definisce la "date of initial application" dell'IFRS 10 come "the beginning of the annual period in which IFRS 10 is applied for the first time". Pertanto, per un'entità con esercizio sociale coincidente con l'anno solare e prima applicazione dell'IFRS 10 al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, la "date of initial application" sarà il 1° gennaio 2013.

Nel caso in cui le conclusioni sul consolidamento siano le medesime secondo lo IAS 27 Bilancio separato e consolidato / SIC 12 Consolidato – Società a destinazione specifica (società veicolo) e secondo l'IFRS 10 alla "date of initial recognition", l'entità non avrà alcun obbligo. Parimenti nessun obbligo sorgerà nel caso in cui la partecipazione fosse stata ceduta nel corso del periodo comparativo (e come tale non più presente alla "date of initial application").

Il documento si propone di modificare l'IFRS 10 per chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il/i periodo/i comparativo/i se le conclusioni sul consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27 / SIC 12 e l'IFRS 10 alla "date of initial application".

In particolare, quando non sia praticabile un aggiustamento retrospettivo come sopra definito, una acquisizione/cessione sarà contabilizzata all'inizio del periodo comparativo presentato, con un conseguente aggiustamento rilevato tra gli utili a nuovo.

In aggiunta il Board ha modificato l'IFRS 11 Joint Arrangements e l'IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti quello definito "the immediately preceding period" (i.e. il periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio). L'IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le disclosures relative alle 'entità strutturate' non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell'IFRS 12.

Le modifiche saranno applicabili per i bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013, con applicazione anticipata consentita.

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che saranno consuntivati potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti ed imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

### **Area di consolidamento**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Monrif al 30 giugno 2012 include i prospetti contabili predisposti dalla Monrif S.p.A. (Capogruppo) e da tutte le società nelle quali essa detiene, direttamente od indirettamente, il controllo ai sensi 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 64,68% al 64,83%, 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.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nel seguente prospetto.

Denominazione e sede	Capitale sociale	Partecipazione	
		Diretta %	Indiretta %
<b>Società capogruppo</b>			
Monrif S.p.A. – Bologna	78.000.000		
<b>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale</b>			
Poligrafici Editoriale S.p.A. – Bologna	34.320.000	61,92	2,91
Editrice Il Giorno S.r.l. – Bologna	5.000.000		64,83
Poligrafici Printing S.p.A. – Bologna	30.490.881	0,66	58,13
Centro Stampa Poligrafici S.r.l. – Campi Bisenzio	11.370.000		58,13
Grafica Editoriale Printing S.r.l. – Bologna	6.415.000		58,13
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. – Bologna	15.600.000		64,83
Superprint Editoriale S.r.l.- Bologna	1.800.000		64,83
Poligrafici Real Estate S.r.l. – Bologna	30.987.413		64,83
E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. – Bologna	41.600.000	100,00	
Eucera S.p.A. – Bologna	18.060.000		100,00
Immobiliare Fiomes S.p.A. – Bologna	5.200.000		100,00
Profumi e Saponi S.r.l. – Bologna	10.000		100,00
CAFI S.r.l. – Bologna	780.000		33,06
Monrif Net S.r.l. – Bologna	300.000	43,00	36,95
Home.it S.r.l. – Bologna	10.000		55,97
Pronto S.r.l.- Merano (Bz)	10.000		43,97
QPon S.r.l. – Bologna	100.000		63,96
<b>Società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>			
Rotopress International S.r.l. – Loreto (An)	2.700.000		33
Italia News S.r.l. in liquidazione – Bologna	100.000		20
Massive S.r.l.- S. Benedetto del Tronto (Ap)	20.000		20
Hardware Upgrade S.r.l. – Luino (Va)	17.500		20
Motori Online S.r.l. – Milano	10.000		25

## **SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA**

### **ATTIVITA'**

#### **Immobili, impianti e macchinari (1)**

##### *Immobilizzazioni materiali*

La composizione e la movimentazione delle immobilizzazioni materiali di proprietà e dei beni in leasing sono esposte nell'Allegato 1.

Alcuni immobili sono gravati da garanzie reali rilasciate a fronte di finanziamenti bancari a lungo termine.

Relativamente alla valutazione degli *asset* del settore stampa, coincidente col *sub-consolidato* della controllata Poligrafici Printing S.p.A., si sottolinea che, in conformità della procedura definita dallo IAS 36, nell'impairment test effettuato con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, non è stata rilevata alcuna criticità. In considerazione del fatto che al 30 giugno 2012 non sono emersi indicatori di possibili perdite di valore rispetto alla precedente valutazione, non si è reso necessario effettuare un nuovo impairment test.

In particolare si evidenzia che, anche a seguito del processo di ristrutturazione industriale e del personale intrapreso da Gruppo nel primo semestre e più ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione, la Direzione aziendale ha rivisto e predisposto un nuovo budget pluriennale, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2012, che contempla, oltre ai precedentemente descritti effetti sul costo del lavoro, alcune modifiche sui ricavi di stampa conto terzi e sui costi industriali. Il suddetto piano mostra peraltro risultati gestionali in miglioramento rispetto al precedente approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllata Poligrafici Printing S.p.A. in data 29 febbraio 2012.

#### **Investimenti immobiliari (2)**

La voce ammonta a 23.164 mila euro e la relativa movimentazione è esposta nell'Allegato 1 delle immobilizzazioni materiali.

Il *fair value* degli investimenti immobiliari ammonta a 48 milioni di euro. Tale valore è supportato da perizie indipendenti.

#### **Attività immateriali (3)**

La composizione e la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali sono esposte nell'Allegato 2.

##### **Testate e avviamento**

A tale voce è stato allocato il maggior valore derivante dalla eliminazione delle partecipazioni in Poligrafici Editoriale S.p.A., Società Pubblicità Editoriale S.p.A., Editrice Il Giorno S.r.l. e Pronto S.r.l. come risulta dal prospetto che segue:

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
<b>Avviamento:</b>		
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	8.856	8.856
Pronto S.r.l.	557	-
	<b>9.413</b>	<b>8.856</b>
<b>Testate:</b>		
Poligrafici Editoriale S.p.A.	10.532	10.532
Editrice Il Giorno S.r.l.	9.877	9.877
<b>Totale</b>	<b>20.409</b>	<b>20.409</b>

L'avviamento e le testate, in conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, non vengono ammortizzati, ma sottoposti annualmente a test di *impairment*, secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36, qualora non si rilevino durante il periodo indicatori di perdite durevoli di valore.

A seguito del processo di riorganizzazione e ristrutturazione societaria implementato dal Gruppo per fare anche fronte al difficile scenario economico nazionale ed europeo, i cui effetti si erano già manifestati alla fine dell'esercizio 2011 ma che sono divenuti più stringenti e complessi nel corso del secondo trimestre 2012, si è ritenuto opportuno procedere ad una significativa revisione del budget approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 1 marzo 2012. Inoltre è stato aggiunto al budget triennale un ulteriore anno (2015) al fine di evidenziare quelli che a regime saranno gli effetti delle attività intraprese ampiamente commentate nella Relazione sulla Gestione.

Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori hanno ritenuto opportuno approvare il nuovo budget pluriennale in data 30 luglio 2012 e predisporre un nuovo test di *impairment* approvato nella medesima data.

Ai fini dell'identificazione del valore recuperabile di tali attività è stato stimato il valore d'uso mediante l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri stimati per *cash generating unit* a cui avviamento e testate sono stati allocati. L'avviamento relativo alla controllata Società Pubblicità Editoriale S.p.A. ed il maggior valore attribuito alle testate del gruppo Poligrafici Editoriale S.p.A. sono stati allocati all'unica *cash generating unit* rappresentata dal settore editoriale - pubblicitario nel suo insieme, in quanto, i flussi finanziari derivanti sia dall'attività di pubblicità, esercitata dalla Società Pubblicità Editoriale S.p.A., sia dalla testata *Il Giorno* sono essenzialmente dipendenti e correlati all'attività del Gruppo Poligrafici ed in particolare del settore editoriale - pubblicitario. In particolare il Gruppo, in continuità con gli esercizi precedenti, ha ritenuto corretto individuare in un'unica *cash generating unit* l'allocazione del maggior valore delle partecipazioni SPE S.p.A. ed Editrice Il Giorno S.r.l. in quanto entrambe, oltre ad essere gestite secondo indirizzi comuni di Gruppo, in termini di andamento economico, risultano pervasivamente condizionate da una gestione unitaria, tale da rendere non significativa la redditività delle stesse separatamente dal suddetto settore. La SPE S.p.A., infatti, essendo la concessionaria di pubblicità del Gruppo, intrattiene la quasi totalità delle transazioni di acquisto spazi pubblicitari con la Poligrafici Editoriale S.p.A. e l'andamento dei ricavi pubblicitari è influenzato dalla diffusione delle testate edite da quest'ultima e dalla quantità dei lettori delle stesse (indagini Audit press); mentre l'attività della società Editrice Il Giorno S.p.A. consiste esclusivamente nell'affitto del ramo d'azienda,

rappresentato dalla testata *Il Giorno* alla Poligrafici Editoriale S.p.A. e, di conseguenza, la redditività della testata è legata unicamente all'andamento del settore editoriale – pubblicitario del Gruppo Poligrafici. La testata *Il Giorno* è infatti integrata editorialmente nel sistema sinergico *QN (Quotidiano Nazionale)* che comprende anche le testate de *Il Resto del Carlino* e *La Nazione* e pertanto sia le pianificazioni che la raccolta pubblicitaria sono gestiti unitariamente per le tre testate.

Per la *cash generating unit* identificata come sopra descritto, è stato stimato il valore d'uso come valore attuale dei flussi di cassa operativi previsti, in funzione di due periodi di tempo: il primo definito dall'orizzonte temporale che decorre dal secondo semestre del 2012 fino al 31 dicembre 2015, dell'ultimo budget pluriennale redatto dalla Direzione Aziendale, approvato in data 30 luglio 2012 dal Consiglio di Amministrazione della società Poligrafici Editoriale S.p.A. ed il secondo dal cosiddetto valore terminale (*terminal value*). A tal fine per la *cash generating unit* si è fatto riferimento al risultato operativo, al netto delle imposte, maggiorato di ammortamenti e svalutazioni e diminuito per riflettere gli investimenti operativi e la generazione/assorbimento di cassa derivante dalla variazione del capitale circolante operativo. Il *terminal value* è stato stimato con l'applicazione del metodo della rendita perpetua con crescita pari all'0,5%, tasso che risulta prudenzialmente inferiore alle ultime stime disponibili di crescita del Prodotto Interno Lordo previste a partire dall'ultimo anno del budget pluriennale, nonché inferiore al tasso di crescita utilizzato nel test predisposto al 31 dicembre 2011 pari all'1,5%.

Il flusso di cassa operativo così determinato è stato scontato utilizzando un tasso di attualizzazione (8,30%) che permette di riflettere il costo/opportunità ponderato di tutte le fonti del capitale (costo medio ponderato del capitale - WACC), sulla base di una struttura finanziaria rappresentativa del settore di riferimento. Il costo del debito è stato stimato utilizzando il costo medio dei debiti finanziari contratti dal Gruppo. Per il tasso sugli investimenti non a rischio è stato utilizzato il rendimento medio dei BTP decennali del primo semestre 2012. Il beta azionario riflette la struttura finanziaria *debito/equity* presa a riferimento ed è stimato, così come il premio di rischio, utilizzando il beta medio relativo ad un campione rappresentativo di *comparables* operanti nel settore. Il rischio "specifico" è stato calcolato sulla base della rischiosità intrinseca del business della *cash generating unit* e del mercato in cui essa opera.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi su cui si sono basate le proiezioni dei flussi finanziari ai fini delle verifiche sulla perdita di valore degli avviamenti:

- margini operativi previsionali: la base usata per la determinazione del valore dei margini lordi previsionali è la proiezione dei ricavi dei prodotti editoriali e pubblicitari generati in base alle ipotesi di vendite determinate rispetto ai tassi di crescita dei mercati attesi in cui il Gruppo opera, nonché sulla base dei risparmi di costo del personale e industriale ipotizzati a seguito del processo di riorganizzazione e ristrutturazione precedentemente commentato;
- variazioni del capitale circolante netto: stimate sulla base della rotazione del magazzino, del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti;
- investimenti stimati sulla base dei piani di sviluppo che consentiranno al Gruppo di raggiungere una maggiore efficienza produttiva nonché un incremento dei volumi di stampa.

Si segnala che il test effettuato al 30 giugno 2012 (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2012), ha dato esito positivo e pertanto non si è provveduto ad effettuare alcuna svalutazione. Infatti, a fronte di un valore complessivo del Capitale investito Netto del settore editoriale – pubblicitario, inclusivo dei plusvalori su di esso allocati, di complessivi 114 milioni di euro, emerge, dalle risultanze dei test sopramenzionati, un *Enterprise Value* dello stesso pari a 145 milioni di euro.

Anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, si è provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (WACC e tasso g) che condizionano il valore d'uso della cash generating unit. Dai risultati delle analisi di sensitività basate sull'incremento del WACC utilizzato di 0,5% e sulla riduzione del tasso di crescita sempre dello 0,5%, l'avviamento e le testate non evidenziano problemi di impairment.

Sulla base delle valutazioni eseguite non sono emerse perdite di valore da iscrivere in bilancio.

Per quanto riguarda l'avviamento relativo al consolidamento integrale della Pronto S.r.l. si precisa che tale contabilizzazione è avvenuta in accordo con quanto richiesto dall'IFRS 3 ed in particolare attraverso la rideterminazione, alla data di acquisizione del controllo, del fair value dell'avviamento che fino al 31 dicembre 2011 risultava incluso nel valore della partecipazione stessa, valutata con il metodo del patrimonio netto. Tale rideterminazione ha comportato l'iscrizione di un provento, pari ad Euro 97 migliaia, classificato nei proventi finanziari.

#### **Partecipazioni (4)**

Nel corso del periodo Monrif Net ha acquisito un ulteriore 15% di Pronto S.r.l., società tra i leader nel mercato delle "directories" ad un prezzo di 180 mila euro. Conseguentemente Pronto S.r.l. è stata consolidata integralmente.

Le altre variazioni nelle imprese collegate sono principalmente relative:

- per € 100 mila all'aumento di capitale sociale nella società Hardware Upgrade S.r.l.;
- per € 100 mila alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale nella società PBB S.r.l.

Nell'Allegato 3 è riassunta la movimentazione delle partecipazioni detenute dal Gruppo Monrif.

#### **Attività finanziarie non correnti (5)**

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
Azioni Mediobanca S.p.A.	3.228	4.131
Depositi cauzionali	238	309
	<b>3.466</b>	<b>4.440</b>

Rispetto al 31 dicembre 2011 il valore delle azioni Mediobanca S.p.A. è diminuito di 903 migliaia di euro per effetto dell'adeguamento ai valori di mercato al 30 giugno 2012 delle stesse.

La svalutazione è stata iscritta per 544 mila euro in una riserva di patrimonio netto e per 359 mila euro a conto economico. Il rilevamento a conto economico corrisponde alla quota parte della perdita ritenuta durevole dagli Amministratori. Per una migliore comprensione degli effetti sopra descritti si rimanda a quanto commentato nelle note 13 e 31.

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio.

(in migliaia di euro)	Numero azioni	Costo storico al netto delle svalutazioni a conto economico degli esercizi precedenti	Riserva di Patrimonio netto	Fair value azioni
<b>Al 31 dicembre 2011</b>	<b>929.100</b>	<b>6.498</b>	<b>(2.367)</b>	<b>4.131</b>
Adeguamento al <i>fair value</i>	-	-	(903)	(903)
Rilevazione perdite a conto economico	-	(359)	359	-
<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>929.100</b>	<b>6.139</b>	<b>(2.911)</b>	<b>3.228</b>

### Attività per imposte differite (6)

La voce, pari a 18.017 migliaia di euro (17.397 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), accoglie imposte differite attive, relative a differenze temporanee che si riverseranno con probabilità negli esercizi successivi. Principalmente si riferiscono agli accantonamenti ai "fondo rischi, oneri" con deducibilità differita e a plusvalenze elise nel consolidato.

Inoltre, tale voce accoglie le imposte differite attive pari ad 4.001 mila euro, relative a benefici fiscali teorici per perdite fiscali riportabili a nuovo. Tali imposte sono ritenute recuperabili in considerazione dei risultati positivi attesi dal piano industriale del Gruppo Poligrafici Editoriale (che risulta essere inclusa nel consolidato fiscale di Monrif S.p.A.), coerente con quello utilizzato ai fini dei *test di impairment*.

### ATTIVITA' CORRENTI

#### Rimanenze (7)

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Materie prime	4.196	6.559
Prodotti finiti	210	175
Pezzi di ricambio	915	910
<b>Totale</b>	<b>5.321</b>	<b>7.644</b>

La riduzione della voce rimanenze è principalmente riconducibile ad un maggior livello degli acquisti di carta effettuati a fine 2011.

#### Crediti commerciali e diversi (8)

##### Crediti commerciali

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
Crediti verso clienti	71.197	73.958
(Fondo svalutazione crediti)	(13.870)	(13.385)
Crediti verso collegate	-	74
Crediti verso società correlate	371	323
<b>Totale</b>	<b>57.698</b>	<b>60.970</b>

I crediti commerciali hanno una scadenza media compresa tra 60 e 90 giorni. La riduzione di tale voce è dovuta principalmente alla flessione del volume d'affari.

### **Fondo svalutazione crediti**

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Fondo svalutazione crediti commerciali	13.870	13.385
Fondo svalutazione crediti diversi	826	701
<b>Totale</b>	<b>14.696</b>	<b>14.086</b>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti complessivo è risultata la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2012
<b>Saldo iniziale</b>	<b>14.086</b>
Accantonamenti	808
Riclassifica	(87)
Variazione area di consolidamento	1
Utilizzi	(112)
<b>Saldo finale</b>	<b>14.696</b>

Al 30 giugno 2012 i crediti commerciali non scaduti e quelli scaduti e non svalutati, sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Crediti commerciali non scaduti	44.128	46.408
Crediti commerciali scaduti da meno di 30 giorni	7.777	6.866
Crediti commerciali scaduti fra i 30 e 60 giorni	3.385	3.383
Crediti commerciali scaduti fra i 60 e 90 giorni	2.312	1.501
Crediti commerciali scaduti fra i 90 e 120 giorni	949	1.053
Crediti commerciali scaduti da più di 120 giorni	13.017	15.144
<b>Totale</b>	<b>71.568</b>	<b>74.355</b>

### **Crediti diversi**

Al 30 giugno 2012 i crediti diversi correnti erano così costituiti:

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
Lavori in corso su ordinazione	196	296
Ratei e Risconti attivi	1.479	774
Crediti per imposte e tasse (non sul reddito)	350	394
Anticipi a fornitori	1.081	1.131
Crediti diversi	1.119	1.041
<b>Totale</b>	<b>4.225</b>	<b>3.636</b>

### Attività finanziarie correnti (9)

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
<u>Strumenti finanziari al fair value</u>		
- Methorios	50	53
<u>Attività disponibili per la vendita</u>		
- Parmalat S.p.A.	32	20
- Premafin Finanziaria S.p.A.	4	9
- Milano Assicurazioni	4	4
	<b>90</b>	<b>86</b>

### Crediti per imposte correnti (10)

La voce include i crediti verso l'Erario per gli acconti versati.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (11)

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
Depositi su c/c presso banche	<b>8.670</b>	<b>14.170</b>

Le variazioni rispetto al 31 dicembre 2011 sono evidenziate nel Rendiconto finanziario.

I depositi bancari a breve termine sono remunerati ad un tasso fisso preventivamente concordato e parametrato all'Euribor. I depositi a breve termine sono su varie scadenze in relazione alle esigenze finanziarie del Gruppo e gli interessi maturati vengono liquidati alle rispettive scadenze.

Le linee di credito disponibili, ma non utilizzate al 30 giugno 2012, ammontano a circa 61 milioni di euro.

## PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

#### Capitale sociale (12)

Al 30 giugno 2012 il capitale sociale ammonta a 77.322 migliaia di euro ed è costituito da azioni da nominali 0,52 euro, al netto del valore nominale di n. 1.304.290 azioni proprie, il cui valore d'acquisto è stato portato a riduzione del patrimonio netto come previsto dallo IAS 32.

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli nella distribuzione di dividendi.

#### Riserve (13)

La composizione e la movimentazione delle riserve sono dettagliate nel "Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto".

### **Riserva da attività disponibili per la vendita**

Tale riserva include gli effetti della valutazione al fair value delle partecipazioni nella Mediobanca S.p.A., nella Premafin S.p.A. e nella Parmalat S.p.A., al netto dell'effetto fiscale.

La riserva sulle azioni Mediobanca S.p.A è relativa all'adeguamento al valore di mercato al 30 giugno 2012 delle azioni stesse per la quota parte della perdita ritenuta non durevole. Ai fini della determinazione della perdita durevole, da riflettere a conto economico, gli Amministratori hanno tenuto in considerazione i valori medi di Borsa espressi dal titolo nel primo semestre del 2012. Il valore di Borsa del titolo a fine periodo è stato significativamente influenzato dalle turbolenze dei mercati internazionali e non è stato ritenuto dagli Amministratori rappresentativo.

### **Utili (perdite) accumulati (14)**

Gli utili a nuovo sono costituiti dai risultati degli esercizi precedenti non accantonati a riserva di capitale e/o distribuiti agli azionisti. Sono inoltre inclusi il risultato dell'esercizio e gli effetti derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS.

### **Interessi delle minoranze (15)**

Gli interessi delle minoranze comprendono la quota dei terzi relativa alla partecipazione diretta nel gruppo Poligrafici Editoriale ed indiretta nel gruppo Poligrafici Printing.

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

### **Debiti finanziari (16)**

<u>(in migliaia di euro)</u>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<u>Debiti finanziari non correnti:</u>		
- quota a lungo termine dei prestiti e dei mutui	50.681	53.066
- fair value strumenti finanziari derivati	48	-
	<b>50.729</b>	<b>53.066</b>
<u>Debiti finanziari correnti:</u>		
- debiti verso banche	67.818	67.596
- quota a breve termine dei prestiti e dei mutui	9.081	7.171
- debiti verso soci per finanziamenti	126	125
	<b>77.025</b>	<b>74.892</b>

Per completezza informativa viene riportato nella tabella sopraesposta anche il totale dei debiti finanziari correnti.

Ai finanziamenti a lungo ed a breve termine sono applicati tassi di interesse parametrizzati all'Euribor del periodo più uno *spread* in linea con i valori di mercato.

Il dettaglio dei mutui è riportato nel prospetto seguente:

	Debito al 31.12.2011	Rate pagate 1° semestre 2012	Nuovi finanziamenti	Debito al 30.06.2012	Parte entro 12 mesi	Parte oltre 12 mesi
Unicredit	2.250	300		1.950	600	1.350
UBI Banca	9.561	956	2.000	10.605	2.253	8.352
Interbanca S.p.A.	3.737	623		3.114	1.246	1.868
Banca Popolare Mi	12.000			12.000	2.272	9.728
Pop. Commercio Industria	1.432	164		1.268	204	1.064
Credem	4.000	400		3.600	800	2.800
Banca Popolare Mi	7.678	367		7.311	761	6.550
Ca.ri.Ra	19.910		4	19.914	945	18.969
<b>TOTALE</b>	<b>60.568</b>	<b>2.810</b>	<b>2.004</b>	<b>59.762</b>	<b>9.081</b>	<b>50.681</b>

I mutui sono prevalentemente assistiti da garanzie ipotecarie gravanti sugli immobili interessati.

Il Gruppo non ha in essere *negative pledges* e *covenants* su posizioni debitorie alla data di chiusura del periodo in esame.

Come più ampiamente commentato nella Relazione sulla Gestione, il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dai sopraesposti debiti finanziari attraverso i flussi generati dalla gestione operativa, la liquidità disponibile ed il rinnovo di prestiti bancari.

#### Fondo rischi, oneri ed altri debiti (17)

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
Fondo oneri e rischi a lungo termine e altri debiti a lungo termine	5.512	5.522

Il fondo oneri e rischi a lungo termine comprende fondi diversi a fronte di vertenze legali, contenzioso relativo a risarcimento danni e cause di lavoro e oneri futuri relativi a partecipazioni.

La movimentazione è la seguente:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2011	accantonam.	Riclassifica	Oneri finanziari	Utilizzi	Saldo al 30.06.2012
Fondo per vertenze legali	5.414	636	(29)	45	(653)	5.413
Rischi commerciali	65	-	-	-	-	65
<b>Totale</b>	<b>5.479</b>	<b>636</b>	<b>(29)</b>	<b>45</b>	<b>(653)</b>	<b>5.478</b>

Tali fondi, stanziati a fronte di una obbligazione attuale che deriva da un evento passato e che genererà un probabile utilizzo di risorse finanziarie future nel medio e lungo termine, tengono conto degli effetti finanziari di attualizzazione.

Il fondo per vertenze legali è relativo alla stima degli oneri che deriveranno da cause civili e con il personale dipendente.

#### Fondo TFR e trattamento di quiescenza (18)

Tale voce include il fondo trattamento di fine rapporto previsto dalla legge 25 maggio 1982, n. 297 che garantisce un'indennità di liquidazione al lavoratore al momento in cui lo stesso termini il rapporto di

lavoro.

Per effetto della recente modifica legislativa della disciplina in materia di trattamento di fine rapporto, apportata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi decreti e regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, il fondo trattamento di fine rapporto, maturato al 31 dicembre 2006, continua a rappresentare un piano a beneficio definito che si basa sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla retribuzione percepita dagli stessi nel corso di un predeterminato periodo lavorativo e viene attualizzato utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

Le quote maturate e maturande dal 1° gennaio 2007 sono state trattate come *Defined Contribution Plan*, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, che nel caso di destinazione al fondo di tesoreria presso l'INPS, assimilando il trattamento contabile a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.

Gli utili e le perdite derivanti dalla effettuazione del calcolo attuariale sono rilevati a conto economico.

Per determinare il valore dell'obbligazione finale sono state effettuate delle assunzioni metodologiche ed attuariali riportate di seguito.

#### Assunzioni demografiche

- Tasso di mortalità: calcolato secondo le ultime tavole demografiche-attuariali disponibili, con suddivisione tra popolazione maschile e femminile.
- Tasso di turn over del personale dipendente: calcolato sulla media degli ultimi tre esercizi considerando, tra la popolazione maschile e femminile, i prepensionamenti, pensionamenti e dimissioni volontarie.

#### Assunzioni attuariali

- Tasso di rivalutazione: 3%
- Tasso di attualizzazione: 4,5%
- Tasso atteso di turnover dei dipendenti: 3%

La movimentazione del fondo TFR e trattamento di quiescenza è riportata nella tabella che segue:

---

(in migliaia di euro)

---

<b>Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo</b>	<b>31.523</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	2.791
Onere finanziario	261
Benefici erogati	(2.783)
Anticipi erogati	(337)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	58
Variatione area consolidamento/riclassifica	28
<b>Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo</b>	<b>31.541</b>

---

### Debiti per locazioni finanziarie (19)

La tabella che segue mostra i debiti per locazioni finanziarie:

(in migliaia di euro)	Pagamenti oltre 12 mesi	Pagamenti entro 12 mesi
BPU Esaleasing S.p.A.	2.637	799
Centro Leasing S.p.A.	7.439	1.419
Intesa Leasing S.p.A.	8.434	1.040
MPS Leasing S.p.A.	946	96
Selmabipiemme Leasing S.p.A.	8.449	1.398
Acconto MPS Leasing S.p.A.	3.750	-
<b>Totale</b>	<b>31.655</b>	<b>4.752</b>

La suddivisione per scadenze dei debiti oltre l'anno è la seguente:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Da 12 a 24 mesi	5.431	5.315
Da 25 a 36 mesi	5.444	5.484
Da 37 a 48 mesi	5.329	5.373
Da 49 a 60 mesi	6.957	5.263
Oltre 60 mesi	4.744	8.658
Acconti per futuri leasing	3.750	-
<b>Totale</b>	<b>31.655</b>	<b>30.093</b>

### Debiti per imposte differite (20)

Tale voce, pari a 4.664 migliaia di euro (4.710 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) accoglie imposte differite relative prevalentemente alle plusvalenze a tassazione differita ed all'iscrizione di ricavi o minori costi derivanti dall'applicazione dei principi IAS non rilevanti ai fini fiscali.

### PASSIVITA' CORRENTI

#### Debiti commerciali (21)

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
Debiti commerciali verso terzi	24.815	26.551
Debiti commerciali verso società collegate	799	724
Debiti commerciali verso correlate	3.274	5.565
	<b>28.888</b>	<b>32.840</b>

I debiti commerciali non producono interessi ed hanno scadenza media tra 60 e 90 giorni. La riduzione deriva principalmente dal minor livello di acquisti legato al calo dei volumi di produzione e vendita.

**Altri debiti correnti (22)**

(in migliaia di euro)	30.06.2012	31.12.2011
Debiti verso personale	17.441	17.763
Debiti verso aziende concedenti	19	36
Debiti verso istituti di previdenza	4.778	8.198
Altri debiti e risconti passivi	6.658	6.747
Fondi oneri e rischi vari e debiti per insolvenze verso terzi	2.065	1.646
	<b>30.961</b>	<b>34.390</b>

**Debiti per imposte correnti (23)**

La voce ammonta a 1.010 migliaia di euro (35 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) ed include l'IRAP calcolata per il periodo in esame.

**CONTO ECONOMICO****Ricavi (24)**

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Ricavi vendita giornali e riviste	43.782	44.361
Ricavi vendita prodotti in abbinamento	1.657	1.587
Ricavi pubblicitari	43.236	49.560
Ricavi delle prestazioni per conto terzi	12.775	13.942
Ricavi per servizi alberghieri	9.260	9.630
Altri ricavi editoriali	1.090	1.269
	<b>111.800</b>	<b>120.349</b>

Per una migliore comprensione dell'evoluzione dei ricavi del 1^ semestre si rimanda a quanto commentato nella relazione sulla gestione.

**Altri ricavi e variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione (25)**

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Affitti e spese condominiali	1.100	1.385
Contributi	796	4
Altre plusvalenze da alienazione	2	242
Sopravvenienze attive	651	900
Altri ricavi	740	811
	<b>3.289</b>	<b>3.342</b>
<b>Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lav.</b>	<b>(104)</b>	<b>120</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>114.985</b>	<b>123.811</b>

La voce "contributi" include quanto ricavato a titolo di credito d'imposta sulla base della L. 220/2010 "Interventi straordinari a sostegno del settore editoria" a fronte delle spese sostenute per l'acquisto di carta.

### Consumi di materie prime ed altri (26)

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Acquisti spazi pubblicitari	266	777
Acquisti di carta	12.492	14.099
Altri materiali di consumo	2.963	2.757
Acquisti prodotti finiti	757	722
Variazione rimanenze materie prime	2.319	2.418
Sconti e abbuoni	(67)	(92)
	<b>18.730</b>	<b>20.681</b>

La riduzione degli acquisti di spazi pubblicitari è legata alle minori concessioni gestite rispetto al 1° semestre 2011.

La riduzione degli acquisti di carta è conseguenza della riduzione della produzione, della minore foliazione media e del consumo dell'elevato livello di scorte detenute al termine del precedente esercizio.

### Costo del lavoro (27)

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Salari e stipendi	32.544	32.717
Oneri sociali	11.309	11.442
Accantonamento per TFR	2.976	3.121
Accantonamento trattamento di quiescenza e simili	-	124
Incentivi all'esodo	1.213	1.786
Altri costi e rimborsi spese	1.308	1.516
	<b>49.350</b>	<b>50.706</b>

Per una migliore comprensione dell'andamento del costo del personale si rimanda alla relazione sulla gestione. La voce "incentivi all'esodo" comprende gli oneri sostenuti per l'attuazione di piani di pensionamento del personale giornalistico e poligrafico ed in relazione all'interruzione di alcuni rapporti di lavoro.

Di seguito si riporta il personale in forza a fine periodo:

	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Dirigenti e impiegati	521	522
Operai	189	199
Giornalisti	486	468
<b>Totale</b>	<b>1.196</b>	<b>1.189</b>

### Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni (28)

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	5.817	5.678
Ammortamenti immobilizzazioni materiali acquistate in leasing	1.592	1.807
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	309	295
	<b>7.718</b>	<b>7.780</b>

**Altri costi operativi (29)**

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Costi dei trasporti	2.572	2.737
Costi di diffusione	751	810
Costi di promozione	3.010	3.631
Costi commerciali	4.494	4.540
Costi redazionali	5.135	5.513
Costi industriali	14.468	14.646
Altri costi generali	8.304	8.243
Costi godimento beni di terzi	2.316	2.239
Oneri straordinari ed altri costi	676	648
	<b>41.726</b>	<b>43.007</b>

Per una migliore comprensione sull'andamento dei costi operativi si rimanda alla relazione sulla gestione.

**Proventi (Oneri) finanziari (30)**

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Proventi finanziari relativi a valutazioni al Fair Value	97	-
Interessi attivi verso clienti e banche	48	76
Utile su cambi	-	2
Altri proventi finanziari	56	34
<b>Proventi finanziari</b>	<b>201</b>	<b>112</b>
Interessi passivi verso correlate	1	1
Oneri finanziari relativi a valutazioni al Fair Value	51	9
Interessi passivi e commissioni verso banche	1.950	1.146
Interessi passivi per mutui	1.025	993
Interessi passivi per leasing	381	386
Perdite su cambi	63	531
Altri oneri finanziari	193	247
<b>Oneri finanziari</b>	<b>3.664</b>	<b>3.313</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>(3.463)</b>	<b>(3.201)</b>

**Rettifica di valore di attività finanziarie (31)**

La voce "rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita" si riferisce all'imputazione a conto economico, a seguito del superamento delle soglie fissate dalla policy del Gruppo, della quota parte considerata perdita di valore "durevole" dell'adeguamento ai valori di mercato di fine periodo dei titoli Mediobanca S.p.A.. La registrazione a conto economico riflette la valutazione dei valori medi di Borsa espressi dal titolo nel primo semestre del 2012, la differenza rispetto al valore puntuale espresso dal mercato alla data di riferimento del bilancio è stata rilevata in diminuzione del patrimonio netto nella "Riserva da valutazione a fair value di attività finanziarie", come evidenziato nella nota 13 della presente nota illustrativa.

**Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni (32)**

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
Svalutazioni	-	-
Rivalutazioni di partecipazioni collegate	-	215
<b>Totale proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni</b>	<b>-</b>	<b>215</b>

### Imposte correnti e differite (33)

Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	1^ sem. 2012	1^ sem. 2011
<b>Imposte correnti:</b>		
- IRES	189	-
- IRAP	1.451	1.692
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>1.640</b>	<b>1.692</b>
<b>Imposte differite:</b>		
- IRES	(809)	153
- IRAP	(20)	-
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(829)</b>	<b>153</b>
<b>Totale imposte:</b>		
- IRES	(620)	153
- IRAP	1.431	1.692
<b>Totale</b>	<b>811</b>	<b>1.845</b>

### Riconciliazione tra oneri fiscali effettivi e teorici

Le imposte teoriche sono state determinate applicando l'aliquota fiscale dell'IRES pari al 27,5%.

(in migliaia di euro)	al 30 giugno 2012		al 30 giugno 2011	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte e onere fiscale teorico	(6.361)	(1.749)	(1.349)	(371)
Costi non deducibili	5.652	1.554	3.520	968
Redditi non tassabili	(1.242)	(342)	(195)	(54)
Differenze temporanee con fiscalità non rilevata	(172)	(47)	(243)	(61)
Perdite con fiscalità non rilevata	(130)	(36)	(1.167)	(321)
<b>Totale I.R.E.S. (corrente e differita)</b>		<b>(620)</b>		<b>153</b>
<b>Totale I.R.A.P. (corrente e differita)</b>		<b>1.431</b>		<b>1.692</b>
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>		<b>811</b>		<b>1.845</b>

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP in quanto trattasi di un'imposta calcolata su una base imponibile diversa dall'utile ante imposte.

### Dettaglio imposte differite

#### I.R.E.S

(in migliaia di euro)	al 30 giugno 2012		al 30 giugno 2011	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
<b>Imposte differite passive</b>				
Variazioni extracontabili componenti positivi	-	-	59	16
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	888	244	1.190	327
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	1.604	441	3.741	1.029

<u>Totale imposte differite passive</u>		685		1.372
<b>Imposte differite attive</b>				
Variazioni extra contabili componenti negativi	(200)	(55)	(264)	(73)
Costi fiscalmente deducibili in esercizi successivi	(3.898)	(1.072)	(3.171)	(873)
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	(73)	(20)	(1.305)	(359)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	-	-	(1.048)	(288)
Perdite fiscali girate a consolidato fiscale	(1.258)	(347)	1.355	374
<u>Totale imposte differite attive</u>		<u>(1.494)</u>		<u>(1.219)</u>
<b>Totale IRES</b>		<b>(809)</b>		<b>153</b>

#### **I.R.A.P.**

(in migliaia di euro)	<u>al 30 giugno 2012</u>		<u>al 30 giugno 2011</u>	
	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>
<b>Imposte differite passive</b>				
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	241	9	951	37
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	484	19	31	1
<u>Totale imposte differite passive</u>		<u>28</u>		<u>38</u>
<b>Imposte differite attive</b>				
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(1.167)	(47)	(982)	(38)
Costi fiscalmente deducibili in esercizi successivi	(26)	(1)	-	-
<u>Totale imposte differite attive</u>		<u>(48)</u>		<u>(38)</u>
<b>Totale IRAP</b>		<b>(20)</b>		<b>-</b>

#### **Interessi delle minoranze (34)**

Tale voce include per 1.379 migliaia di euro la quota del risultato del gruppo Poligrafici Editoriale e del gruppo Poligrafici Printing riferibili a terzi, nonché l'effetto delle scritture di consolidamento sempre ad essi attribuibili.

#### **Utile (perdita) per azione (35)**

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile (perdita) per azione e diluito.

L'utile (perdita) per azione è calcolato dividendo l'utile (perdita) netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Ai fini del calcolo dell'utile (perdita) base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico dedotto della quota attribuibile a terzi. Inoltre si rileva che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate e altri effetti simili, che debbano rettificare il risultato

economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale. Al denominatore è stata utilizzata la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione.

L'utile (perdita) diluito per azione risulta essere pari a quello per azione in quanto non esistono azioni ordinarie che potrebbero avere effetto diluitivo e non verranno esercitate azioni o warrant che potrebbero avere il medesimo effetto. Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33.

	<b>1^ semestre 2012</b>	<b>1^ semestre 2011</b>
<b>Utile (perdita) netto attribuibile agli azionisti della capogruppo</b>		
Risultato del periodo	(5.793)	(2.873)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	148.695.710	149.105.391
Utile (perdita) base per Azione-Euro	(0,039)	(0,019)

### **Impegni**

Al 30 giugno 2012 il Gruppo ha impegni in essere così suddivisi:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Fideiussioni prestate</b>		
Altri	26.347	35.357
<b>Ipoteche</b>		
Su immobili alberghi	68.600	68.600
<b>Beni di terzi presso di noi</b>		
Altri beni in deposito	401	539
<b>Totale</b>	<b>95.348</b>	<b>104.496</b>

### **Operazioni di finanza derivata**

Alla data del 30 giugno 2012 risulta in essere la seguente operazione di finanza derivata stipulata dalla controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. con primario istituto di credito, avente le seguenti caratteristiche:

- Interest Rate Swap con nozionale sottostante pari ad Euro 1.042 migliaia, avente per oggetto i tassi di interesse su leasing finanziari, acceso nel primo semestre 2012 ed avente scadenza ottobre 2021.

Tale contratto è iscritto al *fair value* nella voce "Debiti finanziari" per un importo pari ad Euro 48 migliaia con imputazione a conto economico dello stesso importo tra gli oneri finanziari.

**Allegati alle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato**

**Gruppo Monrif**

**ALLEGATO N. 1****PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEGLI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

	<i>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2011</i>				<i>MOVIMENTAZIONE DEL PERIODO</i>						<i>SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2012</i>			
	Costo originario	Fondi ammort.	Rivalut Svalut.	Saldo iniziale	Cessioni costo	fondo	Acq.	Amm.	Riclass. costo	Variaz. Area	Costo originario	Fondi ammort.	Rivalut Svalut.	Saldo finale
<b>(migliaia di euro)</b>	Costo fd													
Terreni	13.017			13.017							13.017	-	-	13.017
Terreni e fabbricati	139.148	(62.116)	12.716	89.748			68	(1.729)	(1)		139.215	(63.845)	12.716	88.086
Impianti e macchinari	98.550	(71.248)	(98)	27.204	(10)	9	295	(2.788)	72		98.907	(74.027)	(98)	24.782
Autoveicoli	1.240	(1.055)		185	(17)	17	65	(57)			1.288	(1.095)	-	193
Mobili ed attrezzature	26.906	(24.548)	(23)	2.335	(14)	14	62	(383)			26.954	(24.917)	(23)	2.014
Macchine d'ufficio	9.574	(8.384)		1.190	(6)	4	96	(208)			9.664	(8.588)	-	1.076
Altri beni	690	(444)		246						11 (5)	701	(449)	-	252
<b>Immobilizzazioni di proprietà</b>	<b>289.125</b>	<b>(167.795)</b>	<b>12.595</b>	<b>133.925</b>	<b>(47)</b>	<b>44</b>	<b>586</b>	<b>(5.165)</b>	<b>71</b>	<b>11 (5)</b>	<b>289.746</b>	<b>(172.921)</b>	<b>12.595</b>	<b>129.420</b>
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>4.583</b>			<b>4.583</b>	<b>3</b>		<b>4.366</b>		<b>(72)</b>		<b>8.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.880</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>40.941</b>	<b>(16.971)</b>	<b>(158)</b>	<b>23.812</b>			<b>4</b>	<b>(652)</b>			<b>40.945</b>	<b>(17.623)</b>	<b>(158)</b>	<b>23.164</b>

La voce “Immobili, impianti e macchinari” include i **beni in leasing**, elencati nella tabella seguente con la relativa movimentazione.

(in migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti, macchinari	Totale
Costo	812	6.220	43.836	50.868
Fondo ammortamento	-	(5.971)	(11.759)	(17.730)
Rivalutazioni e svalutazioni accumulate	-	-	(49)	(49)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2011</b>	<b>812</b>	<b>249</b>	<b>32.028</b>	<b>33.089</b>
<b>Movimentazioni del periodo</b>				
Acquisti (costo)				
Ammortamenti	-	(30)	(1.562)	(1.592)
Costo	812	6.221	43.836	50.869
Fondo ammortamento	-	(6.001)	(13.321)	(19.322)
Rivalutazioni e svalutazioni accumulate	-	-	(49)	(49)
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2012</b>	<b>812</b>	<b>220</b>	<b>30.466</b>	<b>31.498</b>

**ALLEGATO N. 2****PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

(migliaia di euro)	<i>SITUAZIONE INIZIALE</i>				<i>MOVIMENTI DEL PERIODO</i>							<i>SITUAZIONE FINALE</i>			
	<b>31 dicembre 2011</b>											<b>30 giugno 2012</b>			
	Costo originario	Fondi ammort	Svalut.	Saldo iniziale	Acq. costo	Cessioni		Amm.	Cess	Variaz. area consolid.		Costo originario	Fondi ammort	Sva.l	Saldo finale
Brevetti e diritti utilizzo opere	6.213	(5.534)		679	48			(153)				6.261	(5.687)		574
Concessioni licenze e marchi	4.224	(3.747)	(10)	467	58			(105)				4.282	(3.852)	(10)	420
Immobilizzazioni in corso e acconti	164			164	48			(2)				212	(2)		210
Altre	3.021	(2.455)	(162)	404	15			(49)				3.036	(2.504)	(162)	370
Testate e avviamento	49.433	(20.168)		29.265						557		49.990	(20.168)		29.822
<b>Totale immobilizzazioni immat.</b>	<b>63.055</b>	<b>(31.904)</b>	<b>(172)</b>	<b>30.979</b>	<b>169</b>			<b>(309)</b>		<b>557</b>		<b>63.781</b>	<b>(32.213)</b>	<b>(172)</b>	<b>31.396</b>

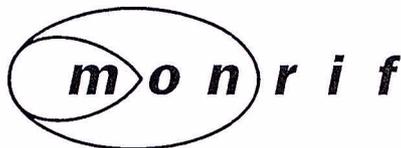
**ALLEGATO N. 3****DETTAGLIO DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

(in migliaia di euro)	Situazione al 31.12.2011						Situazione al 30.06.2012			
	Costo	Fondo Svalut.	Netto	Svalutazioni Fondo	Acquist costo	Vendite Dividend	Variazioni area cons.	Costo	Fondo Svalut.	Netto
<b>Partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>										
<u>Imprese collegate</u>										
Rotopress International S.r.l.	1.568	-	1.568					1.568	-	1.568
Italia News S.r.l.	20	-	20					20	-	20
Pronto S.r.l.	384		384		180		(564)	-	-	-
Massive S.r.l.	4	-	4		2			6	-	6
Hardware Upgrade S.r.l.	300	-	300		100			400	-	400
Motori Online S.r.l.	250	-	250					250	-	250
<b>Totale</b>	<b>2.526</b>	<b>-</b>	<b>2.526</b>		<b>282</b>		<b>(564)</b>	<b>2.244</b>	<b>-</b>	<b>2.244</b>
<b>Partecipazioni valutate al costo</b>										
<u>Altre imprese</u>										
Pentar S.p.A.	270	(125)	145					270	(125)	145
Ansa Coop. a r.l.	432	-	432					432	-	432
Golf Tolcinasco S.r.l.	119	-	119					119	-	119
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	152	-	152		1			153	-	153
PBB srl	-	-	-		100			100	-	100
QPON srl	-	-	-		10			10	-	10
Banca di Bologna	6	-	6					6	-	6
Banca Marche	-	-	-		4			4	-	4
Altre minori	8	-	8		1			9	-	9
<b>Totale</b>	<b>987</b>	<b>(125)</b>	<b>862</b>		<b>116</b>			<b>1.103</b>	<b>(125)</b>	<b>978</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.513</b>	<b>(125)</b>	<b>3.388</b>		<b>398</b>		<b>(564)</b>	<b>3.347</b>	<b>(125)</b>	<b>3.222</b>

**ALLEGATO N. 4****Informativa di settore**

I settori sono stati identificati sulla base di rendicontazione interna che il vertice aziendale utilizza per allocare le risorse e per valutare le performances, in accordo con l'IFRS 8.

	Settore Editoria/Pubblicità		Settore Stampa		Settore Immobiliare		Settore Alberghiero		Attività diverse		Elisioni e rettifiche		Totale	
	1^sem.12	1^sem.11	1^sem.12	1^sem.11	1^sem.12	1^sem.11	1^sem.12	1^sem.11	1^sem.12	1^sem.11	1^sem.12	1^sem.11	1^sem.12	1^sem.11
(in migliaia di euro)														
<b>Conto Economico</b>														
Ricavi totali	93.923	100.293	30.907	32.531	1.952	2.033	9.765	10.264	7	6	-21.569	-21.316	114.985	123.811
<b>Risultato operativo</b>	<b>-2.355</b>	<b>1.664</b>	<b>397</b>	<b>69</b>	<b>409</b>	<b>585</b>	<b>-590</b>	<b>-292</b>	<b>-446</b>	<b>-437</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>-2.539</b>	<b>1.637</b>
Proventi (oneri) finanziari													-3.463	-3.201
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita													-359	-
Proventi (oneri) da valutaz. delle partecipazioni													-	215
Imposte													811	1.845
Risultato netto attività in funzionamento													-7.712	-3.194
<b>Utile(perdita) del periodo</b>													<b>-7.712</b>	<b>-3.194</b>
Di cui:														
di pertinenza del Gruppo													-5.793	-2.873
di pertinenza dei terzi													1.379	-321
Ammortamenti	1.860	1.768	3.549	3.606	785	754	1.572	1.697	2	2	-50	-47	7.718	7.780
(in migliaia di euro)														
<b>Stato Patrimoniale</b>														
Attività non correnti di settore	69.043	69.354	55.475	54.746	57.791	58.332	51.307	52.844	7.302	6.821	1.457	1.688	242.375	243.785
Partecipazioni in collegate ed altre imprese	1.494	1.669	1.570	1.568	2	-	1	-	155	151	-	-	3.222	3.388



**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

\*\*\*\*\*

1. I sottoscritti Sigg.ri Andrea Riffeser Monti, in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato e Nicola Natali, in qualità di Dirigente Preposto della Monrif S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2012.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Bologna, 30 luglio 2012

**Il Presidente ed Amministratore Delegato**

Andrea Riffeser Monti

**Il Dirigente Preposto**

Nicola Natali

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### **Agli Azionisti della Monrif S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative al 30 giugno 2012 della Monrif S.p.A. e sue controllate (“Gruppo Monrif”). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori della Monrif S.p.A. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell’anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2012 e in data 22 agosto 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Monrif al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Farioli  
Socio

Bologna, 3 agosto 2012