

***Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2013***

Monrif S.p.A

Sede in Bologna - Via Enrico Mattei n. 106

Capitale sociale € 78.000.000 interamente versato

Registro Imprese di Bologna e Codice Fiscale 03302810159

www.monrifgroup.net

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

(per il triennio 2011, 2012 e 2013)

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

- * Membro Comitato Controllo interno
- ** Membro Comitato per la remunerazione
- *** Membro Comitato Operazioni parti correlate
- ° Amministratore Indipendente

Collegio Sindacale:

(per il triennio 2011, 2012 e 2013)

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

Società di revisione:

(per il novennio 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO MONRIF

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012
RICAVI		
- editoriali	22.491	22.051
- collaterali	908	854
- pubblicitari	15.811	20.927
- stampa c/terzi	6.874	6.581
- alberghiero	4.793	4.702
- altri ricavi	1.595	2.347
Totale	52.472	57.462
Costi operativi e del lavoro	49.594	53.765
<i>Incentivi all'esodo</i>	<i>1.273</i>	<i>495</i>
Margine Operativo Lordo	1.605	3.202
RISULTATO DEL GRUPPO	(3.106)	(2.115)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2013	31.12.2012
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	253.914	256.420
CAPITALE INVESTITO NETTO	205.994	211.167
PATRIMONIO NETTO	49.954	54.843
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	156.040	156.324

DIPENDENTI

	1^ trimestre 2013	Anno 2012
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.122	1.175

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

La congiuntura economica ancora negativa nell'Eurozona determina il prolungarsi dello stato di incertezza generale ed in particolare in Italia, dove i dati di commercio e quelli relativi alla attività industriale evidenziano ancora una fase di forte rallentamento economico, con importanti ripercussioni sullo stato occupazionale.

Tale dinamica continua ad avere impatti sui risultati del Gruppo Monrif in particolare su quelli pubblicitari relativi alla raccolta nazionale.

Il calo delle vendite dei quotidiani, pur limitato se confrontato con l'andamento del mercato, è stato compensato dall'aumento del prezzo di copertina delle testate *QN Quotidiano Nazionale, Il Resto del Carlino, La Nazione e Il Giorno*. Si conferma in tal maniera il forte radicamento nelle proprie aree di diffusione dove la componente locale si mantiene fondamentale anche per la raccolta pubblicitaria che, pur in sofferenza, evidenzia cali inferiori rispetto quella nazionale.

Nel settore internet il brand *quotidiano.net* si posiziona al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb – marzo 2013) con 5,6 milioni di *browser unici* e 53 milioni di *page views*. Gli investimenti che il Gruppo ha effettuato sul settore internet hanno permesso di incrementare il fatturato pubblicitario del 25% rispetto l'analogo periodo del 2012, rispetto al mercato che, come progressivo, ha registrato un +5% (Fonte: FCP – Assointernet 02/2013)

Il settore alberghiero evidenzia un incremento del fatturato conseguente ad un maggior tasso di occupazione ed a politiche commerciali più "aggressive".

Il settore della stampa conto terzi registra una ripresa del fatturato caratteristico anche per le buone *performance* della nuova rotativa KBA Commander CT 64 pagine, ora entrata in funzione a pieno regime, che ha permesso di concludere nuovi contratti con clienti precedentemente non raggiungibili.

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

- i **ricavi editoriali**, pari a € 22,5 milioni registrano un incremento del 2%; La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, pari a circa 2,6 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2012/III). Le vendite relative alle copie digitali risultano ancora non significative.

I **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 0,9 milioni, in linea con quanto registrato nell'esercizio 2012 (€ 0,8 milioni).

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 15,8 milioni, registrano una diminuzione di € 5,1 milioni (-24,4%). La raccolta pubblicitaria *on line*, pari a circa € 1,1 milioni, registra un incremento del 25%.

- i **ricavi della stampa conto terzi** pari a € 6,9 milioni contro € 6,6 milioni dell'analogo periodo del 2012, con un incremento del 4,5%.

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 4,8 milioni, registrano un incremento del 2% rispetto all'analogo periodo del 2012.

- gli **altri ricavi** sono pari ad € 1,6 milioni rispetto a € 2,4 milioni del 2012 che includevano però contribuiti sotto forma di credito d'imposta per l'editoria per circa € 0,8 milioni.

I **costi operativi**, pari a € 28,3 milioni risultano inferiori di € 1,3 milioni grazie a risparmi generalizzati

ed in particolare negli acquisti di carta per la minore foliazione.

Il **costo del lavoro**, pari a € 21,3 milioni, decresce di € 2,9 milioni per effetto dei piani di riorganizzazione posti in atto dal Gruppo.

Gli **incentivi all'esodo** sono pari a € 1,3 milioni contro € 0,5 milioni del 2012.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 1,6 milioni ed inferiore di € 1,6 milioni rispetto l'analogo periodo del 2012.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 3,5 milioni (€ 3,9 milioni al 31 marzo 2012).

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 1,5 milioni (€ 1,8 milioni al 31 marzo 2012).

Il **risultato di periodo** registra una perdita consolidata di € 3,1 milioni rispetto la perdita consolidata di € 2,1 milioni dell'analogo trimestre del 2012.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 156 milioni (€ 156,3 al 31 dicembre 2012) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 62,5 milioni (€ 60,7 milioni al 31 dicembre 2012);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 54,8 milioni (€ 55,9 milioni al 31 dicembre 2012);
- indebitamento finanziario per leasing € 38,7 milioni (€ 39,8 milioni al 31 dicembre 2012).

In tali valori non è considerato il valore a *fair value*, pari a € 3,7 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca classificate nelle attività non correnti disponibili per la vendita.

Peraltro, al fine di diminuire l'indebitamento finanziario e l'incidenza degli oneri finanziari sul bilancio consolidato, gli Amministratori stanno valutando talune opportunità volte alla dismissione di asset ritenuti non più strategici per il Gruppo.

Principali dati economico finanziari consolidati del Gruppo Monrif

L'area di consolidamento include la Monrif S.p.A. (Capogruppo) e tutte le società nelle quali essa detiene il controllo ai sensi del paragrafo 12 dello IAS 27. Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, sono le seguenti:

- aumento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. dal 65,58% al 65,75%, per effetto degli acquisiti di azioni proprie effettuati dalla Poligrafici Editoriale S.p.A.;

Gruppo Monrif - Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>al 31.03.13</i>	<i>al 31.12.2012</i>
- Attivo non corrente	253.914	256.420
- Attivo corrente	69.116	70.970
Totale attività	323.030	327.390
-Patrimonio netto	49.954	54.843
-Passività non correnti	119.649	123.282
-Passività correnti	153.427	149.265
Totale passività e Patrimonio Netto	323.030	327.390

Gruppo Monrif - Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>1° trim. 2013</i>	<i>1° trim. 2012</i>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	22.491	22.051
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	908	854
Ricavi pubblicitari	15.811	20.927
Ricavi per la stampa conto terzi	6.874	6.581
Ricavi alberghieri	4.793	4.702
Altri ricavi	1.595	2.347
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.472	57.462
- Costo del lavoro	21.254	24.115
- Costi operativi	28.340	29.650
- Incentivi all'esodo	1.273	495
- Margine operativo lordo	1.605	3.202
- Accantonamenti per oneri e rischi	200	288
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.453	3.860
- Risultato operativo	(2.048)	(946)
- Proventi (oneri) non ricorrenti	(118)	2
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.542)	(1.782)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(3.708)	(2.726)
- Imposte correnti e differite	393	(47)
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	995	564
- Risultato del periodo	(3.106)	(2.115)

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Come richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nella tabella successiva è rappresentato l'Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2013 e al 31 dicembre 2012 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.

Dettaglio dell'indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2013	31.12.2012
A Liquidità	11.258	9.765
B Attività finanziarie correnti	86	84
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	4	4
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	4	4
G Debiti bancari correnti	73.766	70.391
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	8.150	7.776
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	5.807	5.462
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	126	126
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	87.849	83.755
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	76.501	73.902
M Debiti bancari non correnti	46.680	48.108
N Altri debiti non correnti	32.859	34.314
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	79.539	82.422
P Indebitamento finanziario netto (L+O)	156.040	156.324

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

Le società del Gruppo Monrif

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale, 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 trimestre 2013 con una perdita dopo le imposte di € 0,8 milioni di euro contro una perdita dopo le imposte di € 0,5 milioni dell'analogo periodo del 2012.

◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

Nel periodo in esame i ricavi netti consolidati ammontano a € 47,4 milioni rispetto ai € 52,8 milioni dei primi tre mesi del 2012. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste, pari a € 22,5 milioni, registrano un incremento di € 0,4 milioni.

I ricavi pubblicitari consolidati, pari a € 15,8 milioni, rilevano una diminuzione di € 5,1 milioni (-24,4%).

Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee édite dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. rileva una flessione di € 5,3 milioni (-26,7%), mentre la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 1,1 milioni, si incrementa del 25% rispetto ai primi tre mesi del 2012.

I primi effetti degli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale in corso di attuazione hanno determinato nel trimestre una diminuzione dei costi operativi consolidati per € di 1,5 milioni e del costo del lavoro consolidato per € 2,8 milioni rispetto al 31 marzo 2012.

Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 1 milione contro € 2,9 milioni dello stesso periodo del 2012.

Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 2,9 milioni contro una perdita di € 1,5 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

◆ **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 ha realizzato al 31 marzo 2013 ricavi consolidati per € 15 mln di euro rispetto a € 15,7 milioni dell'analogo periodo del 2013 principalmente per la diminuzione dei riaddebiti di CSP a Poligrafici Editoriale anche in virtù della nuova convenzione di stampa.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 2,1 milioni contro € 2 milioni registrati al 31 marzo 2013.

Il risultato consolidato evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,3 milioni contro la perdita di € 0,1 milioni dell'analogo periodo del 2012.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, chiude il periodo con un risultato in perdita per € 0,1 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* ed i correlati siti di informazione locali inerenti le testate Il Resto del Carlino, La Nazione ed Il Giorno.

Le operazioni di compartecipazione societaria e di sviluppo commerciale hanno permesso di posizionare il brand omonimo al 4° posto nella categoria *News & information* (dati Audiweb – marzo 2013 2012).

La società ha realizzato ricavi per € 1,1 milioni con un incremento del 17% rispetto al 2012 ed un margine operativo lordo in sostanziale pareggio.

◆ **Settore Alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 4,8 milioni rispetto ai € 4,7 milioni all'analogo periodo del 2012 mentre l'occupazione media risulta aumentata di un punto percentuale.

Il margine operativo lordo è di € 0,7 milioni (€ 0,5 milioni al 31 marzo 2012) ed è pari al 15% del fatturato e risulta particolarmente gravato dall'imposta sugli immobili (IMU) e dall'incremento delle spese per energie.

Il risultato operativo è ritornato positivo.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2013 evidenzia una perdita consolidata di € 0,2 milioni contro € 0,4 milioni dell'analogo periodo del 2012, dopo avere stanziato ammortamenti per € 0,7 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 13,6 milioni rispetto € 14,7 milioni del 31 dicembre 2012.

◆ **Settore Immobiliare**

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

Il Gruppo prosegue nell'opera di valorizzazione del portafoglio immobiliare tramite locazioni a terzi e progetti di sviluppo. Il rendimento medio degli immobili locati a terzi è superiore al 5%.

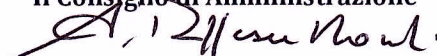
Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2013 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

Gli interventi di profonda ristrutturazione che il Gruppo Monrif sta realizzando hanno permesso solo in parte di attenuare la crisi della raccolta pubblicitaria.

Le prospettive per la restante parte del 2013 restano incerte a causa del quadro recessivo che influenza in maniera significativa gli investimenti pubblicitari.

La forza locale delle testate del Gruppo, lo sviluppo del digitale e le maggiori sinergie tra i settori del Gruppo rappresentano le linee guida per affrontare l'incertezza del panorama economico italiano nei prossimi mesi del 2013.

Il Consiglio di Amministrazione



Bologna, 14 maggio 2013

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Monrif S.p.A., Nicola Natali, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 14 maggio 2013

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali

