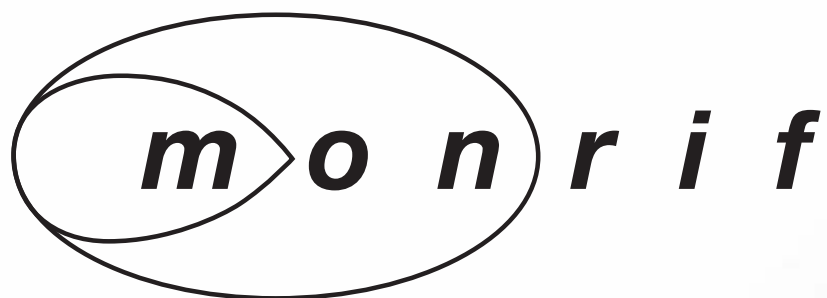




MONRIF

**Relazione Semestrale
al 30 giugno 2007**



Relazione Semestrale al 30 giugno 2007

Monrif S.p.A.

Sede Legale in Bologna - Via E. Mattei, 106
Capitale sociale Euro 78 milioni interamente versato
Registro Imprese Bologna n. 03302810159
Codice Fiscale n. 03302810159
Partita IVA 03201780370

INDICE

	Pag.
Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo redatti secondo i principi IAS/IFRS	4
Relazione del Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2007	
Adozione dei Principi Contabili Internazionali	5
Andamento della gestione e risultati del Gruppo al 30 giugno 2007	5
Risultati economico finanziari consolidati al 30 giugno 2007 e posizione finanziaria	7
Risultati per area di attività e della capogruppo Monrif S.p.A.	10
Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2007	14
Informazioni societarie	15
<hr/>	
Bilancio intermedio del Gruppo Monrif al 30 giugno 2007	
Stato patrimoniale	20
Conto Economico	21
Rendiconto Finanziario	22
Posizione finanziaria netta consolidata	23
Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato	24
Note al bilancio intermedio consolidato	25
Allegati	47
<hr/>	
Situazione economico-patrimoniale della Capogruppo Monrif S.p.A. al 30 giugno 2007	
Stato Patrimoniale	57
Conto Economico	58
Rendiconto finanziario	59
Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto	60
Posizione Finanziaria Netta	61
<hr/>	
Relazione della Società di revisione alla Relazione Semestrale	62

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

(in carica per l'anno 2007)

Presidente ed Amministratore Delegato

Andrea RIFFESER MONTI

Vice Presidente

Maria Luisa MONTI RIFFESER

Consiglieri

Pompeo BORLONE

Giorgio CEFIS

Andrea CECCHERINI

* **

* **

* Membro del Comitato per il controllo interno

** Membro del Comitato per la remunerazione

Collegio Sindacale:

(per il triennio 2005-2007)

Presidente

Ermanno ERA

Sindaci Effettivi

Amedeo CAZZOLA

Massimo GAMBINI

Sindaci Supplenti

Andrea PAPPONI

Claudio SOLFERINI

Massimiliano MAGAGNOLI

Società di revisione:

(per il triennio 2007-2009)

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

GRUPPO MONRIF

Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo al 30 giugno 2007 redatti secondo i principi IAS/IFRS

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.184	14.191
RISULTATO OPERATIVO	1.588	6.494
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE	-922	6.595
RISULTATO DEL GRUPPO	-4.263	211

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)

	30.06.2007	31.12.2006
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	261.496	242.435
CAPITALE INVESTITO NETTO	208.523	200.182
CAPITALE PROPRIO	105.750	112.494
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	102.773	87.688

PERSONALE

	30.06.2007	31.12.2006
numero dipendenti a tempo indeterminato	1.530	1.521



Relazione del Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2007

Adozione dei principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2007 è stato predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stato redatto, secondo quanto richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 e successive modificazioni ed integrazioni di Consob, in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, entro la data di redazione del presente bilancio intermedio, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Andamento della gestione e risultati del Gruppo al 30 giugno 2007

Il Gruppo Monrif ha chiuso il primo semestre 2007 con una perdita consolidata di 4,3 milioni di euro rispetto all'utile consolidato di € 0,2 milioni del 30 giugno 2006.

Il risultato è attribuibile principalmente alla diminuzione dei ricavi editoriali, pubblicitari ed alberghieri, solo parzialmente compensata dal contenimento dei costi operativi.

I ricavi editoriali hanno risentito della politica di rilancio perseguita in alcune aree di diffusione con vendita a prezzi concorrenziali ed in abbinamento con altre testate. La campagna promozionale effettuata nel primo trimestre ha consentito ai giornali del Gruppo di conseguire un incremento delle copie diffuse e di fronteggiare l'agguerrita concorrenza degli altri quotidiani a pagamento e free-press.

I ricavi pubblicitari della concessionaria del Gruppo evidenziano un decremento del 5% dovuto anche a testate ed eventi non più gestiti. A valori omogenei il decremento si riduce all'1,9%. Le nuove prospettive commerciali derivanti dagli investimenti per il passaggio al full color e gli accordi con editori terzi dovrebbero consentire un recupero dei ricavi per la fine dell'esercizio.

I ricavi per servizi alberghieri risentono dei lavori di ristrutturazione tuttora in corso e della riduzione della durata delle manifestazioni fieristiche.

Il conto economico evidenzia ricavi consolidati pari a € 145,3 milioni contro i € 155,6 milioni del 1° semestre 2006 e più precisamente:

- i ricavi editoriali, pari a € 43,4 milioni hanno registrato un decremento di € 2,1 milioni per le motivazioni riportate sopra;

- i ricavi della vendita dei prodotti editoriali collaterali sono pari a € 7,7 milioni inferiori di € 1 milione rispetto al primo semestre 2006 per la politica del Gruppo di concentrare l'offerta su prodotti di grande qualità e di alto reddito;

- i ricavi pubblicitari, pari a € 61,8 milioni evidenziano un decremento del 5% rispetto ai valori dell'analogo periodo del 2006; a parità di testate ed eventi gestiti il decremento si riduce all'1,9%. La nuova struttura commerciale si è dedicata maggiormente alla raccolta pubblicitaria per i quotidiani, limitando la gestione di eventi con bassa marginalità. Tale politica ha consentito di stipulare successivamente al 30 giugno 2007 un contratto di subconcessione con il "Secolo XIX" per la vendita della pubblicità nazionale;

- i ricavi della stampa per conto terzi, pari a € 15,5 milioni, sono in linea con quelli del 30 giugno 2006;

- i ricavi per servizi alberghieri pari a € 13,3 milioni, diminuiscono di € 1,5 milioni a seguito dei lavori di ristrutturazione tuttora in corso e della diminuzione della durata delle manifestazioni fieristiche; le presenze sono risultate inferiori del 17% recuperando parzialmente il -22% registrato nel primo trimestre dell'esercizio 2007;

- gli altri ricavi risultano pari a € 2,7 milioni contro € 5,1 milioni registrati al 30 giugno 2006 che includevano plusvalenze da alienazione cespiti per € 1,9 milioni.

I costi operativi pari a € 78,3 milioni diminuiscono di € 3,9 milioni rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2006 ed il costo del lavoro, pari a € 57,8 milioni, diminuisce di € 1,4 milioni. Quest'ultima voce beneficia del provento non ricorrente di € 3,6 milioni che deriva dalla rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto pregresso a seguito delle modifiche introdotte dalla finanziaria 2007, che riguardano l'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento.

Il Margine operativo lordo consolidato ammonta a € 9,2 milioni rispetto a € 14,2 milioni dell'analogo semestre del 2006.

Gli ammortamenti sono pari a € 7,6 milioni in linea con quanto registrato nell'analogo periodo del 2006.

Il Risultato operativo consolidato è pari a € 1,6 milioni rispetto ai 6,5 milioni di euro registrato nel 2006.

La gestione finanziaria evidenzia oneri netti di € 2,3 milioni. Al 30 giugno 2006 erano compresi i dividendi percepiti dalla Consortium S.r.l. per € 2,6 milioni.

Le imposte correnti sul reddito del periodo ammontano a € 2,5 milioni e si riferiscono all'IRAP del periodo.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Monrif evidenzia un indebitamento complessivo di € 102,8 milioni contro gli € 87,7 milioni del 31 dicembre 2006. Per una più completa analisi della struttura finanziaria del Gruppo Monrif si rimanda alla tabella esposta successivamente nel prosieguo della presente relazione.



Risultati economico finanziari consolidati del Gruppo Monrif al 30 giugno 2007

Di seguito vengono esposti una sintesi del Conto Economico e della Situazione Patrimoniale consolidati del primo semestre 2007, raffrontati con quella dell'esercizio e del semestre precedenti.

Conto economico

(in migliaia di euro)	1° sem. 2007	1° sem. 2006	Anno 2006
Ricavi	145.343	155.616	304.199
Costi del personale	57.847	59.238	117.335
Altri costi operativi	78.312	82.187	171.064
Margine operativo	9.184	14.191	15.800
Ammortamenti e svalutazioni	7.596	7.697	15.329
Risultato operativo	1.588	6.494	471
Proventi (Oneri) finanziari	-2.346	682	6.587
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-164	-581	-465
Risultato ante imposte	-922	6.595	6.593
Imposte correnti e differite	3.851	5.041	7.229
Risultato Netto	-4.773	1.554	-636
Risultato attribuibile a terzi	510	-1.343	-1.367
Risultato del periodo del Gruppo	-4.263	211	-2.003

Situazione patrimoniale

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Attività			
Attività non correnti	261.496	242.435	235.128
Attività correnti	122.411	136.541	161.118
Totale attività	383.907	378.976	396.246
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto	105.750	112.494	121.936
Passività non correnti	126.694	112.600	94.909
Passività correnti	151.463	153.882	179.401
Totale passività e patrimonio netto	383.907	378.976	396.246

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
A Cassa	22.797	25.141	19.427
B Attività finanziarie correnti	284	720	24.023
C Crediti finanziari correnti verso terzi	–	1	3
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	20	20	200
E Crediti finanziari correnti (C+D)	20	21	203
F Debiti bancari correnti	46.236	49.467	54.367
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	14.431	15.653	17.464
H Altri debiti finanziari correnti verso terzi	2.148	3.212	22.795
I Altri debiti finanziari correnti verso altre società	–	–	162
J Indebitamento finanziario corrente (F+G+H+I)	62.815	68.332	94.788
K Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (J-A-B-E)	39.714	42.450	51.135
L Debiti bancari non correnti	27.814	20.403	17.635
M Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	35.245	24.835	12.303
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	63.059	45.238	29.938
O Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto (K+N)	102.773	87.688	81.073

L'indebitamento finanziario si incrementa di € 15 milioni rispetto al 31 dicembre 2006.

A fronte di una riduzione dell'indebitamento a breve termine di € 2,8 milioni si evidenzia un incremento in quello a medio lungo termine principalmente per effetto della stipulazione di contratti di leasing a fronte degli investimenti in impianti e macchinari per la stampa grafica e poligrafica.

Oltre quanto sopraccitato non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria.

Inoltre la posizione finanziaria non è influenzata da transazioni atipiche o inusuali, nè vi sono flussi finanziari derivanti da operazioni con parti correlate.



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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	<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.	443	104.385	1.065	105.406
Eliminazione valore di carico delle partecipazioni		-153.993		-153.213
Assunzione patrimonio netto delle partecipate	-2.722	128.530	3.380	141.414
Maggior valore attribuito a testate al netto degli ammortamenti		9.953		9.953
Maggior valore attribuito agli immobili al netto degli ammortamenti	-438	18.656	-431	19.125
Eliminazione dei dividendi infragruppo	-2.138		-1.960	
Rettifiche di consolidamento	82	-1.781	-500	-749
Bilancio consolidato al 30 giugno 2007	-4.773	105.750	1.554	121.936
Quota di competenza dei terzi	-510	28.287	1.343	31.473
Bilancio consolidato Gruppo Monrif	-4.263	77.463	211	90.463

Il prospetto sopra riportato evidenzia il raccordo tra il bilancio intermedio della controllante ed il bilancio consolidato, riassumendo sinteticamente le rettifiche e le eliminazioni apportate per giungere al consolidamento.

Risultati per area di attività

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 Superprint Editoriale S.r.l., S.P.E Società Pubblicità Editoriale S.p.A., Grafica Editoriale Printing S.r.l., CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. nei settori editoriale, della raccolta pubblicitaria e della stampa ;
- EGA Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. e sue controllate nel settore alberghiero;
- Poligrafici Real Estate S.p.A. e Monrif Investimenti & Sviluppo S.r.l. nel settore immobiliare;
- Monrif Net S.r.l., controllata, nel settore internet e multimediale.

Monrif S.p.A.

La Monrif S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2007 con un utile dopo le imposte di € 0,4 milioni contro l'utile dopo le imposte di 1,1 milioni di euro del primo semestre 2006.

Il risultato del primo semestre 2006 includeva proventi per imposte differite attive di € 1,3 milioni.

A seguito dell'analisi dei redditi imponibili delle società aderenti al consolidato fiscale, non sono state accantonate imposte differite attive sulle perdite fiscali della Monrif S.p.A. del periodo. Qualora la società avesse stanziato tali imposte l'effetto positivo sarebbe stato pari a € 0,7 milioni. Alla chiusura dell'esercizio verrà valutato se contabilizzare oppure no le suddette imposte differite attive.

I dividendi percepiti dalla controllata Poligrafici Editoriale S.p.A. sono pari a € 2,1 milioni mentre la controllata Ega S.r.l. non ha distribuito utile.

Le tabelle seguenti riportano i principali dati **economici e patrimoniali di Monrif S.p.A.**

Conto economico

(in migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Ricavi	530	472
Costi del personale	94	74
Altri costi operativi	907	1.012
Ammortamenti e svalutazioni	31	38
Risultato operativo	-502	-652
Proventi (Oneri) finanziari netti	-758	-571
Dividendi	2.139	1.960
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-240	-57
Risultato ante imposte	639	680
Imposte correnti e differite	196	-385
Risultato del periodo	443	1.065

Situazione patrimoniale

(in migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attività		
Attività non correnti	156.037	156.339
Attività correnti	3.225	2.447
Totale attività	159.262	158.786
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	104.385	103.944
Passività non correnti	52	49
Passività correnti	54.825	54.793
Totale passività e patrimonio netto	159.262	158.786

Settore Editoriale, Pubblicitario, Stampa e Multimediale

Il risultato economico del semestre evidenzia una perdita di 1,4 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 1,5 milioni di euro ed aver registrato oneri finanziari e svalutazione di partecipazioni per 1,2 milioni di euro.

Nello stesso periodo del 2006 il conto economico evidenziava un utile di 3,6 milioni di euro dopo aver registrato ammortamenti per 4,2 milioni di euro, proventi finanziari per 1,5 milioni di euro, incluso il dividendo incassato da Consortium per 2,6 milioni di euro.

I ricavi di vendita dei quotidiani sono diminuiti di 2,2 milioni di euro, i ricavi pubblicitari di 3,2 milioni di euro ed i ricavi dei prodotti collaterali di 1,0 milioni di euro.

Il margine operativo lordo del periodo è positivo per 7,3 milioni di euro contro 11,6 milioni di euro dei primi sei mesi dell'esercizio precedente. Il risultato operativo passa dai 6,9 milioni di euro del primo semestre del 2006 a 3,1 milioni di euro del semestre in esame.

Di seguito vengono riportati i principali **dati patrimoniali ed economici del settore editoriale** raffrontati con quelli dell'esercizio e del semestre precedenti.

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Attività		
Attività non correnti	148.233	128.183
Attività correnti	134.900	149.437
Totale attività	283.133	277.620
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	75.719	81.414
Passività non correnti	103.448	97.467
Passività correnti	103.966	98.739
Totale passività e patrimonio netto	283.133	277.620

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	43.372	45.506
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	7.665	8.664
Ricavi pubblicitari	61.763	65.000
Ricavi per stampa conto terzi	15.464	15.640
Ricavi editoriali diversi	1.016	928
Altri ricavi	2.401	4.524
Ricavi netti	131.681	140.262
Costo del personale	52.394	53.476
Costi operativi	71.966	75.221
Margine operativo	7.321	11.565
Ammortamenti e svalutazioni	4.210	4.624
Risultato operativo	3.111	6.941
Proventi e (oneri) finanziari	-1.040	1.536
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-164	581
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	1.907	7.896
Imposte correnti e differite	3.437	4.377
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	-1.530	3.519
Interessi delle minoranze	158	57
Risultato di periodo	-1.372	3.576

Settore Immobiliare

Si è conclusa la principale fase di ristrutturazione dell'immobile utilizzato in leasing finanziario dalla Poligrafici Real Estate S.p.A., ove ha sede il giornale "La Nazione", a Firenze. E' prevista la costruzione di nuovi locali per la redazione ed uffici da locare a terzi.

La Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l. è proprietaria di un terreno edificabile a Bologna. La società ha ottenuto il "Permesso di costruire" nell'area in oggetto ma sta valutando gli sviluppi immobiliari previsti nelle aree circostanti al fine di sfruttare la migliore opportunità di investimento.

Internet e Multimediale

Il primo semestre del 2007 ha confermato il trend positivo del settore internet ed il sito "Quotidiano.net" si mantiene tra i primi posti in Italia tra i siti di informazione più visti con oltre 1,2 milioni di utenti unici mese e più di 12.000.000 di pagine viste (dato Nielsen Netratings).

Tra i fatti più significativi intervenuti è da segnalare la partnership con l'Editrice Il Tempo per lo sviluppo di piattaforme tecnologiche, di contenuti, di servizi a pagamento e per la raccolta pubblicitaria nazionale. Tale accordo si inserisce in un progetto più ampio che ha come obiettivo quello di creare la prima syndication di editori regionali on line sotto il brand "Quotidiano.net".

Settore Alberghiero

Il risultato consolidato al 30 giugno 2007 evidenzia una perdita di € 1,3 milioni rispetto alla perdita di € 0,2 milioni registrata nel primo semestre 2006, dopo avere contabilizzato ammortamenti per € 2,9 milioni (€ 2,6 milioni al 30 giugno 2006).

I ricavi netti consolidati per servizi alberghieri sono pari ad € 13,4 milioni rispetto ai 14,9 milioni di euro del primo semestre 2006, mentre le presenze registrano un decremento del 17%.

I costi operativi e del lavoro diminuiscono rispettivamente di € 0,5 milioni e di € 0,3 milioni.

Il risultato operativo consolidato è negativo per € 0,6 milioni contro un risultato operativo positivo di € 0,7 milioni registrato nel primo semestre 2006.

Qui di seguito si riporta una sintesi dello **stato patrimoniale e del conto economico consolidati del settore alberghiero**, raffrontati con quella dell'esercizio e del semestre precedenti:

Situazione patrimoniale

(in migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attività		
Attività non correnti	75.424	76.188
Attività correnti	7.187	3.807
Totale attività	82.611	79.995
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	47.208	48.505
Passività non correnti	23.927	15.807
Passività correnti	11.476	15.683
Totale passività e patrimonio netto	82.611	79.995

Conto economico

(in migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Ricavi per servizi alberghieri	13.356	14.895
Altri ricavi	430	641
Consumi di materie prime	788	783
Costi del personale	5.509	5.832
Altri costi operativi	5.134	5.664
Margine operativo	2.355	3.257
Ammortamenti e svalutazioni	2.917	2.604
Risultato operativo	-562	653
Proventi (Oneri) finanziari netti e da partecipazioni	-517	-268
Risultato ante imposte	-1.079	385
Imposte correnti e differite	218	559
Risultato di periodo	-1.297	-174

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2007 ed evoluzione prevista nel secondo semestre

Nel mese di luglio, con il completamento dell'installazione della rotativa Kba Colora presso lo stabilimento di Paderno Dugnano, è cominciata la produzione *full color* di alcune edizioni della testata *Il Giorno* con un formato leggermente più grande e con una migliore qualità di stampa.

L'installazione delle altre due rotative a Bologna e a Firenze dovrebbe essere terminata entro il mese di ottobre 2007, per cui si prevede la stampa "full color" di tutte le edizioni dei quotidiani editi dal Gruppo entro la fine del corrente esercizio.

La prevista riduzione di organici (n. 126 unità) con ricorso al prepensionamento, da attuarsi nel biennio 2007-2008 a seguito delle autorizzazioni del Ministero del Lavoro porterà, a fronte di un iniziale onere, ad una sostanziale diminuzione del costo del lavoro negli esercizi futuri.

La concessionaria di pubblicità SPE S.p.A. ha siglato il 2 agosto l'accordo con Publirama S.p.A. per la vendita in subconcessione della pubblicità nazionale del quotidiano "Il Secolo XIX" edito da SEP S.p.A.. L'acquisizione della subconcessione rappresenta per la SPE un obiettivo arricchimento dell'offerta per la pianificazione pubblicitaria, attraverso un'altra grande testata leader in aree strategiche del paese come la Liguria ed il Piemonte.

I Consigli di Amministrazione della EGA S.r.l., I.M.G. S.r.l., Gamma Gestioni S.r.l. ed Oxigeno O₂ S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione nella controllante E.G.A. S.r.l., nell'ambito di un piano di riorganizzazione del settore alberghiero, volto alla semplificazione della struttura partecipativa nonchè al perseguimento di economie di scala e di maggiore efficienza operativa.

A seguito degli investimenti in corso di realizzazione, della riorganizzazione produttiva e della razionalizzazione degli organici, il risultato di gestione del Gruppo Monrif previsto per il secondo semestre, se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili, dovrebbe essere in linea con quello del primo.

Revisione contabile della relazione semestrale

Come raccomandato dalla Consob con comunicazione n. 97001574 del 20 febbraio 1997 il bilancio e le note illustrative del Gruppo al 30 giugno 2007 sono state sottoposte a revisione limitata da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A..

Azioni proprie

Nel corso del primo semestre 2007 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 30 aprile 2007, possiede:

- n. 1.777.964 azioni ordinarie Poligrafici Editoriale S.p.A. per un controvalore di Euro 2.759.706,23 pari all' 1,35% del capitale sociale;
- n. 635.732 azioni ordinarie Monrif S.p.A. per un controvalore di Euro 820.442,41 pari allo 0,42% del capitale sociale.

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

Titolo	Saldo 31.12.2006	acquisti	vendite	Saldo 30.06.2007
Azioni Poligrafici Editoriale S.p.A.	1.620.462	157.502	—	1.777.964
Azioni Monrif S.p.A.	629.232	6.500	—	635.732

Rapporti economici e patrimoniali con la controllante, le società direttamente o indirettamente controllate e parti correlate

La Monrif S.p.A. intrattiene con le società controllate e collegate rapporti finanziari, commerciali, prestazioni di servizi e di consulenza.

I rapporti intercorsi nel primo semestre 2007 hanno riguardato principalmente:

- la gestione accentrata delle coperture assicurative e dei rapporti con i brokers assicurativi;
- la liquidazione dell'imposta sul valore aggiunto con la procedura dell'IVA di Gruppo;
- la concessione in locazione di alcune unità immobiliari a proprie controllate;
- la liquidazione dell'imposta sul reddito delle società con la procedura del "Consolidato nazionale";
- la concessione di finanziamenti.

Tutti i rapporti sia di natura finanziaria che amministrativa sono regolati alle normali condizioni di mercato.

Qui di seguito si riepilogano i rapporti patrimoniali ed economici di Monrif S.p.A. nei confronti delle società controllate, collegate e parti correlate:

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
SOCIETA' CONTROLLATE				
Monrif Investimenti & Sviluppo S.r.l.	1.500	15	15	–
Poligrafici Editoriale S.p.A.	101	16.404	100	271
SPE S.p.A.	2	83	370	10
Poligrafici Real Estate S.p.A.	–	48	–	–
C.S.P. S.r.l.	3	498	1	–
Superprint Editoriale S.r.l.	199	1	–	2
Monrif Net S.r.l.	–	130	–	–
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	–	137	–	–
Editrice Il Giorno S.p.A.	–	5	–	–
E.G.A. S.r.l.	32	60	5	–
Immobiliare Fiomes S.p.A.	9	–	–	–
Eucera S.p.A.	–	2.311	–	14
IMG S.r.l.	22	1	–	–
Gamma Gestioni S.r.l.	7	4	6	1
Totale	1.875	19.697	497	298
SOCIETA' CORRELATE				
Agricola Merse S.r.l.	10	2	8	1
INFI Industriale Finanziaria S.p.A.	–	46	–	2
Totale	10	48	8	3

Rapporti del gruppo Monrif con controllate non consolidate per linea, collegate o parti correlate

Il Gruppo Monrif intrattiene con le società controllate non consolidate per linea, con le collegate e con società correlate rapporti di carattere commerciale, di prestazione di servizi, di consulenza, finanziari.

I principali rapporti sono intercorsi con le seguenti società:

- Rotopress International S.r.l. (collegata): per le prestazioni di carattere industriale e tipografico relative alla testata "*Il Resto del Carlino*" e per i ricavi per vendita di carta e fornitura di prestazioni di stampa.
- Solitaire S.p.A. (correlata): per l'affitto del ramo d'azienda relativo alla testata "*Cavallo Magazine*".

Tutti i rapporti sono regolati alle normali condizioni di mercato.

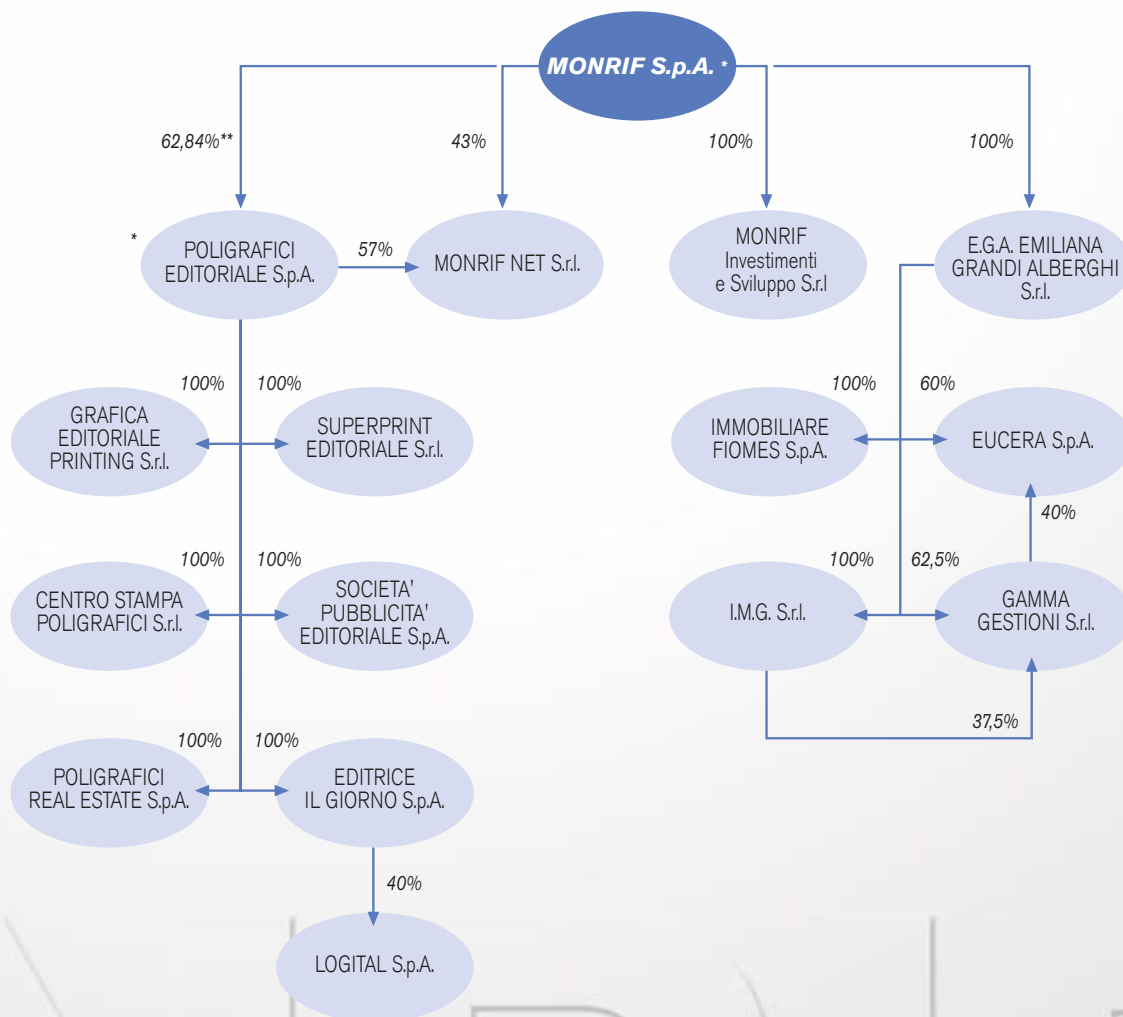
I dati di sintesi al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
verso società controllate non consolidate	309	36	–	–
verso società collegate	31	654	69	1.708
verso società correlate	210	319	56	120
Totale	550	1.009	125	1.828



DESCRIZIONE DEL GRUPPO

situazione al 30 giugno 2007



* società quotate

** include l'1,35% di acquisti di azioni proprie effettuati da Poligrafici Editoriale S.p.A.

**Bilancio Intermedio
del Gruppo Monrif
al 30 giugno 2007**



Gruppo Monrif

Stato Patrimoniale Consolidato

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
ATTIVITA'				
Immobili, impianti e macchinari	1	184.648	163.142	154.686
Investimenti immobiliari	1	12.249	12.555	12.867
Attività immateriali	2	31.666	31.715	31.876
Partecipazioni:	3			
- in società valutate al patrimonio netto		3.964	4.128	4.161
- in altre società valutate al costo		1.301	1.301	1.301
Attività finanziarie non correnti	4	16.028	17.171	19.711
Attività per imposte differite	5	11.640	12.423	10.526
ATTIVITA' NON CORRENTI		261.496	242.435	235.128
Rimanenze	6	7.644	9.327	6.702
Crediti commerciali e diversi	7	91.267	100.908	107.400
Attività finanziarie correnti	8	284	720	24.023
Crediti per imposte correnti	9	419	445	3.566
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	22.797	25.141	19.427
ATTIVITA' CORRENTI		122.411	136.541	161.118
TOTALE ATTIVITA'		383.907	378.976	396.246
PASSIVITA'				
Capitale sociale	11	77.669	77.673	77.732
Riserve	12	6.348	6.975	13.818
Utili (perdite) accumulati		-6.554	-2.521	-1.087
Interessi delle minoranze		28.287	30.367	31.473
PATRIMONIO NETTO		105.750	112.494	121.936
Debiti finanziari non correnti	13	27.814	20.403	17.635
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	14	7.800	8.942	9.581
Fondo TFR e di quiescenza	15	48.747	51.599	48.724
Debiti per locazioni finanziarie	16	35.245	24.835	12.303
Debiti per imposte differite	17	7.088	6.821	6.666
PASSIVITA' NON CORRENTI		126.694	112.600	94.909
Debiti commerciali	18	51.767	49.818	47.575
Altri debiti e fondi correnti	19	33.671	34.837	35.782
Debiti finanziari correnti	13	60.667	65.120	90.104
Debiti per locazioni finanziarie	16	2.148	3.212	4.684
Debiti per imposte correnti	20	3.210	895	1.256
PASSIVITA' CORRENTI		151.463	153.882	179.401
TOTALE PASSIVITA'		278.157	266.482	274.310
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		383.907	378.976	396.246

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e descritti, nel commento delle singole voci di bilancio.

Gruppo Monrif

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)	Note	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Anno 2006
Ricavi	21	142.603	150.526	292.526
Altri ricavi	22	3.184	5.621	11.559
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione		-444	-531	114
Totale		145.343	155.616	304.199
Consumi di materie ed altri	23	25.080	24.845	52.180
Costi del lavoro	24	57.847	59.238	117.335
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	25	7.596	7.697	15.329
Altri costi operativi	26	53.232	57.342	118.884
Totale		143.755	149.122	303.728
Risultato operativo		1.588	6.494	471
Proventi (oneri) finanziari	27	-2.346	682	6.587
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	28	-164	-581	-465
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze		-922	6.595	6.593
Totale imposte correnti e differite sul reddito	29	3.851	5.041	7.229
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze		-4.773	1.554	-636
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	30	510	-1.343	-1.367
Risultato di periodo		-4.263	211	-2.003
Utile (Perdita) base per azione	31	(0,028)	0,00141	(0,013)
Utile (Perdita) base diluito per azione		(0,028)	0,00141	(0,013)

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e descritti, nel commento delle singole voci di bilancio.

Gruppo Monrif

Rendiconto Finanziario Consolidato

	30.06.2007	31.12.2006
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile (Perdita)	-4.263	-2.003
Rettifiche per:		
± elementi non monetari	9.804	19.552
± elementi della gestione finanziaria e di investimento, incluso fair value	913	-795
Utile operativo prima delle variazioni di capitale circolante	6.454	16.754
± variazioni di capitale circolante	9.996	1.886
+ dividendi	-	8.273
Disponibilità liquide generate dalla gestione operativa di gestione	(A) 16.450	26.913
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
- Pagamenti per acquisto immobilizzazioni materiali	-16.904	-19.194
+ Incassi da vendita di immobilizzazioni materiali	76	2.424
- Pagamenti per acquisto immobilizzazioni immateriali	-506	-927
+ Restituzione quote Consortium al netto attività non correnti	-	1.123
- Pagamenti per acquisti di partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	-	-250
+ Incassi per rimborsi altre attività non correnti	-	5.932
Disponibilità liquide generate dalla gestione di investimento	(B) -17.334	-10.892
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Pagamenti per acquisto azioni proprie e della controllante	-7	-376
Pagamento dividendi	-	-3.600
Altre variazioni di patrimonio netto – fair value	-627	-3.521
Variazione netta delle passività finanziarie	1.459	-421
Disponibilità liquide generate dalla attività di finanziamento	(C) 825	-7.918
Variazione patrimonio di terzi	(D) -1.847	-3.370
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti	(E=A+B+C+D) -1.906	4.733
Disponibilità liquide (indebitamento) e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	(F) 13.374	8.641
Disponibilità liquide (indebitamento) e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	(G=F+E) 11.468	13.374
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRI MEZZI EQUIVALENTI		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	25.141	23.754
Debiti verso banche	-11.767	-15.113
All'inizio dell'esercizio	13.374	8.641
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	22.797	25.141
Debiti verso banche	-11.329	-11.767
Alla fine dell'esercizio	11.468	13.374

Gruppo Monrif

Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)	30. 06. 2007	31. 12. 2006	30. 06. 2006
A Cassa	22.797	25.141	19.427
B Attività finanziarie correnti	284	720	24.023
C Crediti finanziari correnti verso terzi	–	1	3
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	20	20	200
E Crediti finanziari correnti (C+D)	20	21	203
F Debiti bancari correnti	46.236	49.467	54.367
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	14.431	15.653	17.464
H Altri debiti finanziari correnti verso terzi	2.148	3.212	22.795
I Altri debiti finanziari correnti verso altre società	–	–	162
J Indebitamento finanziario corrente (F+G+H+I)	62.815	68.332	94.788
K Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (J-A-B-E)	39.714	42.450	51.135
L Debiti bancari non correnti	27.814	20.403	17.635
M Altri debiti non correnti	35.245	24.835	12.303
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	63.059	45.238	29.938
O Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto (K+N)	102.773	87.688	81.073

L'indebitamento finanziario si incrementa di € 15 milioni rispetto al 31 dicembre 2006.

A fronte di una riduzione dell'indebitamento a breve termine di € 2,8 milioni si evidenzia un incremento di quello a medio lungo termine principalmente per effetto della stipulazione di contratti di leasing a fronte degli investimenti in impianti e macchinari per la stampa grafica e poligrafica.

Oltre quanto sopraccitato non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria.

Inoltre la posizione finanziaria non è influenzata da transazioni atipiche o inusuali, nè vi sono flussi finanziari derivanti da operazioni con parti correlate.

Gruppo Monrif

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

	Capitale	Riserva legale	Riserva utili su cambi	Riserva da fair value	Altre Riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) a nuovo IAS/IFRS '03	Utili (perdite) a nuovo IAS/IFRS '04	Utile (perdita) del periodo	Interessi delle minoranze	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2006	77.673	4.304	-	1.588	1.083	-2.269	8.579	-6.828	-2.003	30.367	112.494
Destinazione risultato 2006						-2.003			2.003		-
Acquisto azioni proprie	-4					-3					-7
Valutazione al fair value				-627		233				-233	-627
Movimentazione terzi										-1.847	-1.847
Risultato del periodo									-4.263		-4.263
Patrimonio netto al 30.06.2007	77.669	4.304	-	961	1.083	-4.042	8.579	-6.828	-4.263	28.287	105.750

	Capitale	Riserva legale	Riserva utili su cambi	Riserva da fair value	Altre Riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) a nuovo IAS/IFRS'03	Utili (perdite) a nuovo IAS/IFRS'04	Utile (perdita) del periodo	Interessi delle minoranze	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2005	77.825	4.078	-	10.417	1.004	-7.208	9.521	-6.828	6.492	33.737	129.038
Destinazione risultato 2005		226	79			2.587			-6.492		-3.600
Acquisto azioni proprie	-93					-127					-220
Variazioni di consolidamento per copertura perdite partecipate						733	-733				-
Valutazione al fair value				-1.986		757				-757	-1.986
Movimentazione terzi										-1.507	-1.507
Risultato del periodo									211		211
Patrimonio netto al 30.06.2006	77.732	4.304	79	8.431	1.004	-3.258	8.788	-6.828	211	31.473	121.936

Note al bilancio intermedio consolidato del Gruppo Monrif

Informazioni societarie

Il Bilancio intermedio consolidato del Gruppo Monrif al 30 giugno 2007 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 12 settembre 2007.

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, nella raccolta pubblicità, nella stampa per conto terzi, nel settore immobiliare ed in quello dei servizi alberghieri.

Criteri di redazione

Il bilancio è stato redatto in base al principio del costo storico ad eccezione delle attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al valore equo (fair value).

Lo stato patrimoniale ed il conto economico della Società sono stati redatti utilizzando il criterio di classificazione denominato "per natura" in quanto ritenuto il più adatto a rappresentare l'informativa societaria. Per lo stesso motivo si è scelto di adottare il "metodo indiretto" per la redazione del rendiconto finanziario.

Tutti i valori sono espressi in euro che è la moneta funzionale in cui opera la società (migliaia di euro per consolidato), se non diversamente indicato.

Espressione di conformità agli IAS/IFRS

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2007 è stato predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 (Bilancio Intermedio) emesso dall'International Accounting Standards Board ed omologato dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financing Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Informativa di settore

L'individuazione dei settori e la definizione di settore primario e secondario del Gruppo è stata effettuata tenuto conto della fonte principale e della natura dei rischi e dei ritorni del Gruppo, della struttura organizzativa e del sistema di rendicontazione interna. In particolare, essendo i rischi e i ritorni di Gruppo influenzati esclusivamente da differenze nei prodotti e servizi resi, lo schema primario di informativa di settore è stato individuato in quello per attività.

INFORMATIVA DI SETTORE

(in migliaia di euro)	Settore Editoriale		Settore raccolta pubblicitaria		Settore Stampa conto terzi		Settore Alberghiero		Attività diverse		Elisioni e rettifiche		Totale	
	1^sem.07	1^sem.06	1^sem.07	1^sem.06	1^sem.07	1^sem.06	1^sem.07	1^sem.06	1^sem.07	1^sem.06	1^sem.07	1^sem.06	1^sem.07	1^sem.06
Conto Economico														
Ricavi	103.247	106.894	64.393	67.588	34.473	35.414	13.786	15.536	9.202	8.443	105	77	225.206	233.952
Ricavi da altri settori	-51.376	-52.301	-1.633	-1.851	-18.669	-16.784	-82	-107	-8.103	-7.293			-79.863	-78.336
Ricavi	51.871	54.593	62.760	65.737	15.804	18.630	13.704	15.429	1.099	1.150	105	77	145.343	155.616
Risultato operativo	1.370	3.032	297	191	1.127	3.351	-562	653	-523	-651	-121	-82	1.588	6.494
Proventi (oneri) finanziari													-2.346	682
Proventi (oneri) da valutaz. delle partecipazioni													-164	-581
Imposte													3.851	5.041
Utile (perdita) del periodo													-4.773	1.554
Di cui:														
di pertinenza del Gruppo													-4.263	211
di pertinenza dei terzi													-510	-1.344
Ammortamenti	1.580	1.765	189	251	2.167	2.353	2.917	2.604	305	293	438	431	7.596	7.697
Investimenti fissi	19.539	6.354	46	116	2.588	8.408	1.974	8.195	4.048	6.952	132	2.638	28.327	32.663

(in migliaia di euro)	Settore Editoriale		Settore raccolta pubblicitaria		Settore Stampa conto terzi		Settore Alberghiero		Attività diverse		Elisioni e rettifiche		Totale	
	1^sem.07	31.12.06	1^sem.07	31.12.06	1^sem.07	31.12.06	1^sem.07	31.12.06	1^sem.07	31.12.06	1^sem.07	31.12.06	1^sem.07	31.12.06
Stato Patrimoniale														
Attività	105.718	90.019	11.627	14.514	41.398	41.322	82.611	79.995	183.849	180.129	-147.336	-143.276	277.867	262.703
Partecipazioni in collegate e altre imprese													5.265	5.429
Attività non ripartite													100.775	110.844
													383.907	378.976
Passività	59.053	53.003	8.156	9.118	18.292	18.543	35.403	31.490	80.609	78.253	-22.615	-19.004	178.898	171.403
Passività non ripartite													99.259	95.079
													278.157	266.482
Patrimonio netto													105.750	112.494

Principi contabili e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

I prospetti contabili relativi alla situazione patrimoniale ed economica delle controllate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della Capogruppo.

Nel caso in cui la data di chiusura del bilancio delle imprese controllate sia diversa da quella della Capogruppo, i bilanci di dette imprese, utilizzati ai fini del consolidamento, sono predisposti alla medesima data di chiusura della Capogruppo; in particolare, vengono effettuate le opportune rettifiche per riflettere gli effetti delle operazioni significative o degli eventi che sono avvenuti fra la data di chiusura della controllata e la data di riferimento del bilancio della Capogruppo.

Nella preparazione del bilancio consolidato vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza. Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al fair value, alla data di acquisizione, delle relative attività e passività; l'eventuale differenza residuale emergente è allocata alla voce avviamento.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati. Gli utili e le perdite realizzati con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo. Le perdite infragruppo sono eliminate a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli.

Le partecipazioni del Gruppo in società collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. Queste sono società nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole. I bilanci delle società collegate sono utilizzati dal Gruppo per l'applicazione del metodo del patrimonio netto. Le chiusure contabili delle società collegate e del Gruppo sono effettuate alla medesima data e utilizzando i medesimi principi contabili. Le partecipazioni in società collegate sono iscritte nello stato patrimoniale al costo incrementato dalle variazioni successive all'acquisizione nella quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della società collegata, diminuito di ogni eventuale perdita di valore. Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato dell'esercizio della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi una rettifica con diretta imputazione a patrimonio netto, il Gruppo rileva anche in questo caso la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, quando è applicabile, nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto.

Conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo Monrif è l'euro.

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze cambio sono rilevate nel conto economico del bilancio.

Immobili, impianti e macchinari – Investimenti immobiliari

Gli immobili, gli impianti ed i macchinari, gli investimenti immobiliari sono rilevati inizialmente al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili, al netto di eventuali sconti commerciali.

I costi di manutenzione sono capitalizzati nella rispettiva voce di pertinenza solo se essi permettono un significativo incremento nelle prestazioni o nella durata del bene relativo.

Dopo la rilevazione iniziale, gli immobili, gli impianti e macchinari e gli investimenti immobiliari sono iscritti al netto degli ammortamenti accumulati e di qualsiasi perdita per riduzione di valore accumulata.

L'ammortamento è calcolato sistematicamente sul valore del bene, dedotto il valore residuo al termine della vita utile, al netto dei costi di dismissione, in base alle aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni, a partire dal momento in cui l'attività è disponibile all'uso.

La vita utile stimata è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le aliquote applicate dalla Società sono le seguenti:

- fabbricati ed investimenti immobiliari: 3%
- impianti e macchinari: dal 5% al 25%.

I terreni, considerati beni a vita utile illimitata, non sono soggetti ad ammortamento.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali, impianti e macchinari e investimenti immobiliari, è sottoposto a verifica ad ogni chiusura di bilancio sulla base dell'analisi di indicatori rappresentativi dell'esistenza di potenziali perdite di valore delle attività.

Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di recupero, le attività vengono svalutate; qualora in esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario. Il ripristino di una perdita di valore viene imputata a conto economico.

Per valore di recupero si intende il maggiore tra il valore equo di un'attività o di una attività generatrice di flussi finanziari decrementato dei costi di vendita ed il suo valore d'uso, ed è determinato per singola attività a meno che tale attività non generi flussi finanziari ampiamente dipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Per determinare il valore d'uso di un'attività si calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla Società tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing, *al valore* equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing. I canoni di leasing sono ripartiti tra quota capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono addebitati a conto economico, come previsto dal trattamento contabile IAS 23. I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati in un lasso temporale corrispondente alla vita utile stimata del bene, secondo le aliquote precedentemente indicate.

I contratti di leasing nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi e i benefici tipici della proprietà sono classificati come leasing operativi. I canoni di leasing operativi sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

Avviamento

L'avviamento, derivante dall'acquisizione di società controllate o collegate, è inizialmente iscritto al costo e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza del valore equo (fair value) riferito ai valori identificabili delle attività, delle passività e delle passività potenziali delle società acquisite. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità indicate nelle note al bilancio relative alle Attività Immateriali. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che l'hanno generata.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera impresa precedentemente acquisita, e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

L'avviamento non è sottoposto ad ammortamento.

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, la Società ha scelto di non applicare l'IFRS 3 “*aggregazioni di imprese*” in modo retroattivo alle acquisizioni avvenute prima del 1° gennaio 2004; di conseguenza l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IAS/IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Altre attività immateriali

Le attività immateriali sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se possiedono una vita utile finita; le attività con vita utile indefinita quali le testate non vengono ammortizzate ma sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore, annualmente, o, più frequentemente, nei casi in cui vi siano indicazioni che le attività possano aver subito perdite di valore.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo. Il valore di carico dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente per l'esecuzione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore quando l'attività non è ancora in uso, oppure con cadenza più ravvicinata quando un indicatore, nel corso dell'esercizio, possa ingenerare dubbi sulla recuperabilità del valore di carico.

Quando in periodi successivi una perdita di valore di un'attività immateriale viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice dei flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile senza, comunque, eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

Partecipazioni in società collegate

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. La differenza positiva emergente, all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto a valori correnti, è conglobata nel valore della partecipazione stessa e soggetta almeno una volta l'anno a valutazione al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore. Alla data di acquisizione l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità indicate nella sezione relativa alle immobilizzazioni materiali. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di calcolo attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che l'hanno generata.

Dette quote di svalutazione sono iscritte a conto economico.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della società partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota di ulteriore perdita è rilevata tra i “fondi rischi ed oneri”, nel caso in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie includono:

- attività finanziarie disponibili per la vendita: comprendono le partecipazioni in altre imprese (con quote di possesso inferiori al 20%) valutate a *valore equo*. Gli utili o le perdite conseguenti a tale valutazione sono iscritti in una separata voce del patrimonio netto, fino a che queste partecipazioni non sono vendute, recuperate o cessate o fino a che non si accerti che esse hanno subito una perdita di valore. In questi casi gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico;
- finanziamenti e prestiti: sono iscritti al costo ammortizzato. Qualora non abbiano una scadenza prefissata, sono valutati al costo di acquisizione. Se hanno scadenza superiore all'anno, se sono infruttiferi o

maturano interessi inferiori al mercato sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato. Sono inclusi nella *posizione finanziaria netta*. I finanziamenti a medio – lungo termine sono esposti in bilancio al netto degli oneri accessori sostenuti per la loro accensione;

- attività finanziarie detenute per la negoziazione: sono valutate a valore equo. Gli utili o le perdite conseguenti a tale valutazione sono rilevati a conto economico. Tali attività sono incluse nella *posizione finanziaria netta*.
- disponibilità liquide e mezzi equivalenti: comprendono il denaro in cassa ed i depositi bancari e postali a vista e a breve termine, in quest'ultimo caso con una scadenza originaria prevista non oltre tre mesi. Sono rilevate al fair value. Sono inclusi nella *posizione finanziaria netta*. Ai fini del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono decurtati dei debiti bancari rimborsabili a vista.

Il valore equo o *fair value* delle attività finanziarie è determinato sulla base dei prezzi di offerta quotati o mediante l'utilizzo di modelli finanziari. I *fair value* delle attività finanziarie non quotate sono stimati utilizzando apposite tecniche di valutazione adattate alla situazione specifica dell'emittente. Le attività finanziarie per le quali il valore corrente non può essere determinato in modo affidabile sono rilevate al costo ridotto per perdite di valore.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista oggettiva evidenza che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore viene rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo viene determinato secondo la configurazione del costo medio ponderato. Il costo dei prodotti finiti comprende materie prime, costi di lavoro diretto, altri costi diretti ed oneri di produzione, ma esclude gli oneri finanziari.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita dedotti i costi di completamento e quelli per realizzarne la vendita.

Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione, inclusi nei crediti commerciali e diversi, sono valutati secondo la percentuale di completamento della commessa con imputazione della quota di competenza nei ricavi.

Crediti commerciali

I crediti commerciali, derivanti dalla vendita di beni o servizi prodotti o commercializzati dal Gruppo, sono inclusi tra le attività correnti, anche se con scadenza superiore ai 12 mesi. Sono iscritti al costo ammortizzato.

I crediti commerciali, sono rilevati in base al loro valore nominale al netto del fondo svalutazione crediti. Una stima dei crediti a rischio di inesigibilità viene effettuata quando l'incasso dell'intero ammontare non è più probabile. I crediti inesigibili vengono svalutati al momento della loro individuazione.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi ed oneri derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono inclusi tra le passività correnti, anche se con scadenza superiore ai 12 mesi. I debiti commerciali non sono attualizzati e sono iscritti al loro valore nominale quando la scadenza rientra nei normali termini commerciali, se scadenti a medio – lungo termine sono iscritti al costo ammortizzato.

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte ad

una obbligazione attuale che deriva da un evento passato, che comporti un probabile utilizzo di risorse per soddisfare l'obbligazione e quando possa essere effettuata una stima affidabile sull'ammontare dell'obbligazione.

Nel caso di fondi rischi ed oneri oltre 12 mesi gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto, prima delle imposte, che rifletta la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici della passività.

Fondo trattamento di fine rapporto

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, si sono resi necessari i seguenti adeguamenti contabili:

- 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 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.

La differenza risultante dal nuovo calcolo è stata trattata come un "*curtailment*" secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.

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

Ricavi

I ricavi generati dalla vendita di beni sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e l'ammontare del ricavo può essere determinato attendibilmente.

I ricavi relativi alla vendita di servizi parzialmente resi sono rilevati in base alla percentuale di completamento del servizio quando non sussistono incertezze di rilievo sull'ammontare e sull'esistenza del ricavo e dei relativi costi. Diversamente i ricavi sono riconosciuti nei limiti dei costi sostenuti e recuperabili.

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi.

Dividendi

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto a ricevere il pagamento.

Contributi

I contributi pubblici, sotto forma di crediti d'imposta, sono rilevati al valore equo quando sussiste la ragionevole certezza che saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferiti risultino soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo (per esempio contributi in conto esercizio), sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente su differenti esercizi in modo che i ricavi siano commisurati ai costi che essi intendono compensare.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'applicazione normativa, nell'ambito del Gruppo, del consolidato fiscale nazionale.

Le imposte sul reddito differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio consolidato e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

L'iscrizione di attività per imposte differite è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti in modo da permettere che tale attività possa essere utilizzata.

La recuperabilità delle attività per imposte differite viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.

Le imposte differite sono definite in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono considerando le aliquote in vigore o quelle già emanate alla data di chiusura del bilancio.

Le imposte correnti sul reddito relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate a patrimonio netto e non a conto economico.

Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra i costi operativi.

Utile (perdita) per azione

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

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di 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 bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Gestione dei rischi

Per la gestione della finanza/tesoreria, 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.

Il Gruppo, operando esclusivamente nell'area euro, non è esposto ad alcun rischio finanziario connesso con la fluttuazione dei cambi. Il Gruppo, operando nel settore della stampa, è un grande acquirente di carta. Nel passato le fluttuazioni del prezzo di questa materia prima hanno comportato pesanti ripercussioni sui bilanci degli editori. Gli incrementi di prezzo, tuttavia, erano legati anche alle numerose svalutazioni della lira rispetto alle altre divise europee, mentre dall'introduzione dell'euro la variabilità si è molto ridotta, seguendo prevalentemente i cicli della congiuntura economica. Ha inoltre mantenuto ampio il numero di fornitori di carta in modo da poter essere sempre nelle condizioni di ottenere le forniture nei momenti di tensione di prezzo, alimentando una concorrenza tra loro.

Il Gruppo, per i settori nei quali opera, non presenta concentrazioni significative di rischio di credito.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati di gruppo al 30 giugno 2007 includono quello della Monrif S.p.A. (Capogruppo) e di tutte le società nella quali essa detiene, direttamente od indirettamente, il controllo ai sensi dello IAS 27.

La variazione intervenuta nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, è la seguente:

- aumento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. dal 62,73% al 62,84% per la riclassifica delle azioni proprie di Poligrafici Editoriale S.p.A..

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nel prospetto dell'Allegato 1.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

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.

Contratti di leasing

La società Poligrafici Editoriale S.p.A. nel 1999 ha ceduto alla società di leasing Locat S.p.A. un fabbricato sito in Firenze in Viale Giovine Italia e, contestualmente la società consolidata Società Pubblicità Editoriale S.p.A., interamente controllata, lo ha acquisito con un leasing finanziario decennale.

Sempre la società Poligrafici Editoriale S.p.A. nel 2003 ha ceduto alla società di leasing Selmabapiemme Leasing S.p.A. la sede del quotidiano *La Nazione* e contestualmente la società consolidata Poligrafici Real Estate S.p.A., interamente controllata, lo ha acquisito con un leasing finanziario decennale.

Nell'esercizio 2007 sono terminati alcuni contratti di locazione finanziaria stipulati dalla società consolidata C.S.P. Centro Stampa Poligrafici S.r.l. per l'acquisto di macchinari.

Nel corso del 2006 il gruppo ha ottenuto dei prefinanziamenti da società di leasing per l'acquisto di quattro rotative da stampa ed è proseguito il prefinanziamento per l'esecuzione dei lavori di ristrutturazione sull'immobile sito in Firenze. Al 30 giugno 2007, in conformità con quanto previsto dallo IAS 17, si è contabilizzato nelle immobilizzazioni in corso il valore dei lavori eseguiti e nelle passività non correnti, come debito verso le società di leasing, il prefinanziamento ottenuto.

Per quanto riguarda il settore alberghiero sono in essere contratti stipulati con Centroleasing, SanPaolo Leasing e Teleleasing per un importo totale di € 1.639mila per la fornitura di frigobar automatici, impianti televisivi e router.

Investimenti immobiliari (1)

La voce ammonta a 12.249 mila euro e la relativa movimentazione è esposta nell'Allegato 1 delle immobilizzazioni materiali.

Tutti gli investimenti immobiliari sono stati sottoposti a valutazione effettuata da perito qualificato e indipendente.

Il *fair value* degli investimenti immobiliari ammonta a 17 milioni di euro.

Attività immateriali (2)

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

Testate e avviamenti

Nel corso dei precedenti esercizi è stato allocato alla voce "testate e avviamenti" il maggior valore derivato dalla eliminazione delle partecipazioni in Poligrafici Editoriale S.p.A., Società Pubblicità Editoriale S.p.A. e Editrice Il Giorno S.p.A. come risulta dal prospetto che segue:

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Avviamento:		
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	8.856	8.856
	8.856	8.856
Testate:		
Poligrafici Editoriale S.p.A.	9.953	9.953
Editrice Il Giorno S.p.A.	9.877	9.877
Totale	19.830	19.830

Le testate e gli avviamenti sono considerate attività immateriali a vita utile indefinita; pertanto è stato

effettuato l'impairment test, aggiornato al 31 dicembre 2006 dal quale emerge che non sussistono perdite di valore da iscrivere in bilancio.

L'avviamento della testata Il Giorno è stato allocato alla CGU rappresentata esclusivamente dalla divisione della Poligrafici Editoriale S.p.A. che edita la Testata omonima, poiché i flussi finanziari della società Editrice il Giorno, cessionaria del ramo di azienda alla Poligrafici, sono considerati non significativi.

Ai fini dell'impairment dell'avviamento SPE e delle testate Poligrafici Editoriale è stata individuata la CGU rappresentata da SPE + Poligrafici Editoriale in quanto la concessionaria di pubblicità è gestita secondo indirizzi comuni di gruppo ed i risultati sono pervasivamente condizionati da una gestione unitaria con la quasi totalità di transazioni per acquisto spazi intrattenute con la Poligrafici.

Sono stati utilizzati i flussi di cassa emergenti dai piani previsionali aventi durata triennale (2007-2008-2009), elaborati sulla base del trend economico registrato negli esercizi precedenti e proiettando le ipotesi dei principali analisti sull'andamento del mercato pubblicitario e più in generale sull'evoluzione dell'intero settore dei media; dopo i tre anni sono stati utilizzati i flussi di cassa dell'ultimo anno di piano, senza ipotizzare alcuna crescita. Il tasso di attualizzazione applicato è stato determinato in base alla stima del *costo medio ponderato del capitale investito* (WACC), al netto dell'inflazione, al lordo delle imposte ed indipendente dalla struttura finanziaria dell'entità acquirente/controllante. In particolare il WACC utilizzato è pari al 6,2% ai fini dell'impairment SPE e Poligrafici Editoriale e al 7,3% ai fini dell'impairment Il Giorno.

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 da prodotti editoriali e pubblicitari cui si aggiungono ipotesi di nuove vendite determinate rispetto ai tassi di crescita dei mercati in cui il Gruppo opera.
- 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.

Sulla base degli impairment test effettuato al 31 dicembre 2006 non sono emerse perdite di valore da iscrivere in bilancio. Al 30 giugno 2007 non si sono verificate le condizioni per effettuare un ulteriore test d'impairment.

Partecipazioni (3)

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

La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è relativa alla svalutazione effettuata nella Logital S.p.A. per 164 migliaia di euro.

Attività finanziarie non correnti (4)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Altri crediti finanziari	893	1.030
Azioni Mediobanca	14.916	15.821
Depositi cauzionali	219	320
Totale attività finanziarie	16.028	17.171

Le azioni Mediobanca, attività disponibili per la vendita, sono valutate al fair value.

Attività per imposte differite (5)

La voce accoglie imposte differite attive rilevate dalle società consolidate relative a differenze temporanee che si riverseranno con probabilità negli esercizi successivi.

ATTIVITA' CORRENTI

Rimanenze (6)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Materie prime sussidiarie e di consumo	7.484	8.647
Prodotti finiti e merci	160	680
Totale rimanenze	7.644	9.327

La variazione rispetto all'esercizio precedente è relativo a minori acquisti di carta.

Crediti commerciali e diversi (7)

Crediti commerciali

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Crediti verso clienti	97.415	107.693
(Fondo svalutazione crediti)	(6.827)	(6.849)
(Fondo svalutazione crediti SPE)	(7.056)	(6.827)
Crediti verso controllate	309	500
Crediti verso collegate	11	14
Crediti verso società correlate	210	225
Totale	84.062	94.756

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è risultata la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2007
Saldo iniziale	13.676
Accantonamenti	481
Utilizzi	-274
Saldo finale	13.883

Crediti finanziari correnti

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Crediti finanziari verso clienti	-	1
Crediti finanziari verso collegate	20	20
Totale	20	21

Crediti diversi

Al 30 giugno 2007 i crediti diversi correnti erano così costituiti:

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Lavori in corso su ordinazione	1.041	1.136
Crediti per IVA di Gruppo	180	–
Ratei e Risconti attivi	2.384	684
Crediti per imposte e tasse (non sul reddito)	1.469	1.663
Anticipi a fornitori	1.008	850
Crediti diversi	1.103	1.798
Totale	7.185	6.131

Attività finanziarie correnti (8)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Attività disponibili per la vendita – Consortium	–	286
Altre Attività disponibili per la vendita	284	434
	284	720

Crediti per imposte correnti (9)

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (10)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Depositi su c/c presso banche	22.797	25.141

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.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale (11)

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale ammonta a 77.669 migliaia di euro ed è costituito da azioni da nominali 0,52 euro, al netto del valore nominale di n. 635.732 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 (12)

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

Riserva da valutazione al fair value

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..

Utile (perdite) accumulati

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

Gli interessi delle minoranze comprendono la quota dei terzi relativi alla partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A..

Debiti finanziari (13)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
<u>Debiti finanziari non correnti:</u>		
- quota a lungo termine dei prestiti e dei mutui	27.814	20.403
<u>Debiti finanziari correnti:</u>		
- debiti verso banche	46.236	49.467
- quota a breve termine dei prestiti e dei mutui	14.431	15.653
	60.667	65.120

Il dettaglio dei mutui è riportato nel prospetto seguente:

	30 giugno 2007				31.12.2006
	Debito totale	Entro 1 anno	Oltre 1 anno entro 5 anni	Oltre 5 anni	
Carisbo	555	555			1.094
Interbanca S.p.A.	9.342	1.246	8.096		9.965
Mediobanca S.p.A.	10.000	10.000			10.000
Intesa Mediocredito Lombardo	620	620			929
Credem	6.800	800	6.000		7.200
Intesa Mediocredito Lombardo	345	172	173		428
Intesa Mediocredito Lombardo	—	—			1.646
Banco di Sicilia	10.000	621	9.379		
Carisbo	4.583	417	4.166		4.794
TOTALE	42.245	14.431	27.814		36.056

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

Fondo rischi, oneri ed altri debiti (14)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Fondo oneri e rischi a lungo termine	7.618	8.662
Altri debiti a lungo termine	182	280
	7.800	8.942

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 31.12.2006	Incrementi per accantonam.	Riclassifica	Oneri finanziari	Decrementi per utilizzi ed anticipi	Saldo al 30.06.2007
Fondo per vertenze legali	5.282	893	-607	95	-667	4.996
F.do riconoscimento crisi aziendale	1.116			10		1.126
Fondo rischi obblig.contrattuali	1.925				-557	1.368
Fondo rischi su partecipazione	191				-191	—
Rischi commerciali	148				-20	128
Totale	8.662	893	-607	105	-1.435	7.618

Tali fondi tengono conto degli effetti finanziari di attualizzazione.

Fondo TFR e trattamento di quiescenza (15)

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.

La differenza risultante dal nuovo calcolo è stata trattata come un "curtailment" secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.

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

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 dei fondi è riportata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)

Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	51.599
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	3.439
Onere finanziario	-3.692
Benefici erogati	-2.133
Anticipi erogati	-395
Perdita (profitto) attuariale rilevata	-71
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	48.747

Debiti verso società di leasing (16)

La distinzione secondo la scadenza è la seguente:

(in migliaia di euro)	Pagamenti entro 1 anno	Pagamenti tra 1 anno e 5 anni	Pagamenti oltre 5 anni
Debito residuo verso società di leasing	2.148	35.245	-

Debiti per imposte differite (17)

La voce accoglie imposte differite rilevate dalle società consolidate 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 (18)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Debiti commerciali verso terzi	50.758	48.449
Debiti commerciali verso società controllate	36	36
Debiti commerciali verso società collegate	654	700
Debiti commerciali verso altre società del gruppo	319	633
	51.767	49.818

Altri debiti correnti (19)

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Debiti verso personale	17.795	18.469
Debiti verso aziende concedenti	60	210
Debiti verso istituti di previdenza	5.029	5.598
Altri debiti e risconti passivi	8.504	8.905
Fondi oneri e rischi vari e debiti per insolvenze verso terzi	2.283	1.655
	33.671	34.837

Tali fondi vengono stanziati a fronte di una obbligazione attuale che deriva da un evento passato e che genererà un'uscita finanziaria futura.

Debiti per imposte correnti (20)

La voce ammonta a 3.210 migliaia di euro (895 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) ed include l'IRAP calcolata per il periodo in esame.

CONTO ECONOMICO

Ricavi (21)

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	1 ^ sem. 2006
Ricavi vendita giornali e riviste	43.363	45.506
Ricavi vendita prodotti in abbinamento	7.665	8.664
Ricavi pubblicitari	61.763	65.000
Ricavi delle prestazioni per conto terzi	15.464	15.642
Ricavi per servizi alberghieri	13.285	14.786
Altri ricavi di vendita	1.063	928
	142.603	150.526

La riduzione del fatturato deriva principalmente dai minori ricavi editoriali, pubblicitari ed alberghieri.

Altri ricavi e variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione (22)

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	1 ^ sem. 2006
Affitti e spese condominiali	1.041	1.247
Contributi	73	188
Plusvalenze da alienazione	16	1.895
Sopravvenienze attive	1.064	1.059
Altri ricavi	990	1.232
	3.184	5.621
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lav.	-444	-531

Consumi di materie prime ed altri (23)

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	1 ^ sem. 2006
Acquisti spazi pubblicitari	415	1.578
Acquisti di carta	20.062	16.567
Altri materiali di consumo	2.511	3.075
Acquisti prodotti finiti	843	1.004
Variazione rimanenze materie prime	1.334	2.749
Sconti e abbuoni	-85	-128
	25.080	24.845

Costo del lavoro (24)

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	1 ^ sem. 2006
Salari e stipendi	39.893	38.753
Oneri sociali	14.271	13.289
Accantonamento per TFR	-190	2.995
Accantonamento trattamento di quiescenza e simili	360	255
Incentivi all'esodo	694	906
Altri costi e rimborsi spese	2.819	3.040
	57.847	59.238

Di seguito si riporta il personale medio:

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	31.12. 2006
Dirigenti e impiegati	660	672
Operai	388	382
Giornalisti	482	467
Totale	1.530	1.521

Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni (25)

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	1 ^ sem. 2006
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	5.879	6.086
Ammortamenti immobilizzazioni materiali acquistate in leasing	1.169	1.209
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	548	402
	7.596	7.697

Altri costi operativi (26)

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	1 ^ sem. 2006
Costi dei trasporti	3.643	3.534
Costi di diffusione	1.345	1.245
Costi di promozione	6.000	8.286
Costi commerciali	5.157	5.489
Costi redazionali	6.010	6.362
Costi industriali	18.576	18.161
Altri costi generali	8.945	10.019
Costi godimento beni di terzi	2.398	2.278
Oneri straordinari ed altri costi	1.158	1.968
	53.232	57.342

Proventi (Oneri) finanziari (27)

(in migliaia di euro)	1 ^ sem. 2007	1 ^ sem. 2006
Interessi attivi verso società del Gruppo	–	7
Interessi attivi verso clienti e banche	456	234
Utile su cambi	278	74
Altri proventi finanziari	94	180
Dividendi da altre società	1	2.564
Proventi finanziari	829	3.059
Interessi passivi e commissioni verso banche	1.887	1.303
Interessi passivi per mutui	373	259
Interessi passivi per leasing	504	390
Perdite su cambi	–	1
Altri oneri finanziari	411	424
Oneri finanziari	3.175	2.377
Totale proventi (oneri) finanziari netti	-2.346	682

Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni (28)

La voce rappresenta la svalutazione della partecipazione nella collegata Logital S.p.A.

Imposte correnti e differite (29)

Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	1 [^] sem. 2007	1 [^] sem. 2006
Imposte correnti:		
- IRES	–	3.165
- IRAP	2.515	2.636
Imposte differite:		
- IRES	1.510	-760
- IRAP	-174	–
Totale	3.851	5.041

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO ED ONERE FISCALE TEORICO

	imponibile	Imposta
IRES		
Risultato prima delle imposte	-922	–
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)	-304	–
Costi non deducibili	4.869	1.607
Redditi non tassabili	-2.259	-745
Differenze temporanee con fiscalità non rilevata	-3.615	-1.193
Perdite con fiscalità non rilevata	5.580	1.841
	3.349	
Totale IRES		1.510
IRAP		
Determinazione dell'imponibile	1.588	67
Differenza tra componenti positivi e negativi di reddito (Utile operativo)	–	–
Costi non rilevanti ai fini IRAP	53.238	2.263
Altri costi rilevanti ai fini IRAP	-2.090	-89
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	2.401	102
Altri ricavi rilevanti ai fini IRAP	-23	-2
	55.114	
Totale IRAP (aliquota 4,25 %)		2.341
TOTALE IMPOSTE		3.851

DETTAGLIO IMPOSTE DIFFERITE

	imponibile	Imposta
IRES		
Imposte differite passive		
Variazioni extracontabili componenti positivi	5.136	1.695
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	–	–
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	6.014	1.983
Utilizzo perdite fiscali di esercizi precedenti	–	–
<u>Totale imposte differite passive</u>	11.150	3.678
Imposte differite attive		
Variazioni extra contabili componenti negativi	-693	-228
Costi fiscalmente deducibili in esercizi successivi	126	42
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	-6.007	-1.982
Perdite fiscali girate a consolidato fiscale	–	–
<u>Totale imposte differite attive</u>	-6.574	-2.168
Totale IRES	4.576	1.510
IRAP		
Imposte differite passive		
Variazioni extracontabili componenti positivi	821	35
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	–	–
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	98	4
<u>Totale imposte differite passive</u>	919	39
Imposte differite attive		
Variazioni extra contabili componenti negativi	96	4
Costi fiscalmente deducibili in esercizi successivi	-153	-7
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	-4.942	-210
<u>Totale imposte differite attive</u>	-4.999	-213
Totale IRAP	-4.080	-174
<u>Totale imposte differite</u>		1.336

Interessi delle minoranze (30)

Tale voce include per 510 migliaia di euro la quota del risultato della Poligrafici Editoriale S.p.A. e l'effetto delle scritture di consolidamento riferibili a terzi.

Utile (perdita) per azione (31)

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.

	1 ^ semestre 2007	1 ^ semestre 2006
Utile (perdita) netto attribuibile agli azionisti della capogruppo	–	211.000
Perdita consolidata	-4.263	–
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	150.000.000	150.000.000
Utile (perdita) base per Azione-Euro	(0,028)	0,00141
Utile (perdita) diluito per Azione-Euro	(0,028)	0,00141

Impegni

Al 30 giugno 2007 il Gruppo ha impegni in essere così suddivisi:

	30.06.2007	31.12.2006
Fideiussioni prestate		
Altri	12.290	12.564
Ipoteche		
Ega su finanziamento	41.676	41.676
a favore Grafica Editoriale Printing s.r.l.	556	1.095
	42.232	42.771
Beni di terzi presso di noi		
Altri beni in deposito	906	625
Titoli in deposito presso terzi	116.810	99.287
Totale	172.238	155.247

Il Collegio Sindacale, riunitosi per esaminare la relazione semestrale al 30 giugno 2007, ha ritenuto di non dover formulare alcuna osservazione.



**Allegati alle note
al bilancio intermedio
consolidato
Gruppo Monrif**

CONRR

ALLEGATO N. 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEGLI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

	SITUAZIONE 31 DICEMBRE 2006				MOVIMENTAZIONE DEL PERIODO						SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2007				
	Costo originario	Fondi ammort.	Rivalut.	Saldo iniziale	Cessioni				Riclass.		Costo originario	Fondi ammort.	Svalutaz	Rivalut.	Saldo finale
					costo	fondo	Acquisti	Ammort	costo	fondo					
(migliaia di euro)															
Terreni	8.660	—	—	8.660	—	—	—	—	1	—	8.661	—	—	—	8.661
Terreni e fabbricati	127.278	-55.227	14.093	86.144	—	—	190	-1.883	-233	—	127.235	-57.110	—	14.093	84.218
Impianti e macchinari	109.451	-80.882	230	28.799	-82	75	277	-3.186	-440	661	109.206	-83.332	—	230	26.104
Autoveicoli	1.409	-862	—	547	-157	113	48	-103	863	-860	2.163	-1.712	—	—	451
Mobili ed attrezzature	26.178	-18.537	157	7.798	-138	123	257	-882	224	-224	26.521	-19.520	—	157	7.158
Macchine d'ufficio	12.572	-10.441	—	2.131	-1.352	1.349	267	-657	173	-174	11.660	-9.923	—	—	1.737
Altri beni	679	-195	—	484	—	—	7	-31	—	—	686	-226	—	—	460
Immobilizzazioni di proprietà	286.227	-166.144	14.480	134.563	-1.729	1.660	1.046	-6.742	588	-597	286.132	-171.823	—	14.480	128.789
Immobilizzazioni in corso	27.059	—	—	27.059	—	—	27.281	—	-1	—	54.339	—	—	—	54.339
Acconti	1.520	—	—	1.520	—	—	—	—	—	—	1.520	—	—	—	1.520
Immobilizzazioni in corso e acconti	28.579	—	—	28.579	—	—	27.281	—	-1	—	55.859	—	—	—	55.859
Totale immobilizzazioni materiali	314.806	-166.144	14.480	163.142	-1.729	1.660	28.327	-6.742	587	-597	341.991	-171.823	—	14.480	184.648
Investimenti immobiliari	20.790	-8.077	-158	12.555	—	—	—	-306	—	—	20.790	-8.383	-158	—	12.249

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	Altri	Totale
Costo	2.645	5.236	38.578	47	46.506
Fondo ammortamento	–	-3.254	-27.614	-28	-30.896
Rivalutazioni e svalutazioni accumulate	0	–	–	–	–
Valore netto contabile al 31 dicembre 2006	2.645	1.982	10.964	19	15.610
Movimentazioni del periodo					
Riclassifiche (costo)			-10		-10
Riclassifiche (fondo)			1		1
Ammortamenti		-112	-1.057		-1.169
Costo	2.645	5.236	38.568	47	46.496
Fondo ammortamento	–	-3.366	-28.670	-28	-32.064
Rivalutazioni e svalutazioni accumulate	–	–	–	–	–
Valore netto contabile al 30 giugno 2007	2.645	1.870	9.898	19	14.432

ALLEGATO N. 2

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	SITUAZIONE INIZIALE			MOVIMENTI DEL PERIODO						SITUAZIONE FINALE				
	31 dicembre 2006			SUL COSTO ORIGINARIO			SUI FONDI			30 giugno 2007				
	Costo originario	Fondi ammort.	Saldo iniziale	Acquisti	Aggreg.	Cessioni	Riclassif	Ammort.	Cessioni	Aggreg.	Riclassifiche costo fondo	Costo originario	Fondi ammort.	Saldo finale
(migliaia di euro)														
Brevetti e diritti utilizzo opere ingegno	5.335	-4.730	605	51				-127			64 -63	5.450	-4.920	530
Concessioni licenze e marchi	3.119	-2.601	518	261				-145			-15 15	3.365	-2.731	634
Immobilizzazioni in corso e acconti	169	-23	146	143				—			— —	312	-23	289
Altre	2.396	-636	1.760	51				-276			-8 —	2.439	-912	1.527
Testate e avviamento	48.854	-20.168	28.686									48.854	-20.168	28.686
Totale immobilizz. immateriali	59.873	-28.158	31.715	506				-548			41 -48	60.420	-28.754	31.666

ALLEGATO N. 3

PROSPETTO RIASSUNTIVO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Denominazione e sede	Capitale sociale	Partecipazione	
		Diretta %	Indiretta %
Società capogruppo			
Monrif S.p.A. - Bologna	78.000.000		
Società controllate consolidate con il metodo dell'integrazione globale			
Poligrafici Editoriale S.p.A. - Bologna	34.320.000	62,84	
Editrice Il Giorno S.p.A. - Milano	5.000.000		100,00
Centro Stampa Poligrafici S.r.l. - Campi Bisenzio	11.370.000		100,00
Grafica Editoriale Printing S.r.l. - Bologna	3.000.000		100,00
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. - Bologna	15.600.000		100,00
Superprint Editoriale S.r.l. - Milano	1.700.000		100,00
Poligrafici Real Estate S.p.A. - Milano	30.987.413		100,00
Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l. - Bologna	3.000.000	100,00	
E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. - Bologna	41.600.000	100,00	
Gamma Gestioni S.r.l. - Bologna	1.872.000		100,00
I.M.G. S.r.l. - Bologna	4.160.000		100,00
Eucera S.p.A. - Bologna	18.060.000		100,00
Immobiliare Fiomes S.p.A. - Bologna	5.200.000		100,00
Oxigeno O ₂ s.r.l. - Bologna	100.000		100,00
Profumi & Saponi S.r.l. - Bologna	50.000		100,00
Monrif Net S.r.l. - Bologna	400.000	43,00	57,00
Società valutate con il metodo del patrimonio netto			
Logital S.p.A. - Bologna	193.335		40,00
Rotopress International S.r.l. - Loreto	2.700.000		33,00
Nautital S.p.A. - Bologna	97.597,88		28,57
CAFI S.r.l. - Bologna	780.000		29,04
Regie Print S.a.r.l. in liquidazione - Parigi	8.000		100,00

DETTAGLIO DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	Situazione al 31.12.2006			Costo			Fondo Svalutazione		Situazione al 30.06.2007		
	Costo	Fondo Svalut.	Netto	Acquisizioni	Alienazioni conferimenti e pagamenti	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Perdite dell'esercizio	Utilizzo	Costo	Fondo Svalut.	Netto
(in migliaia di euro)											
Società valutate al patrimonio netto											
<u>Imprese controllate</u>											
Regie Print S.a.r.l in liq.	153	-153	—						153	-153	—
Totale	153	-153	—						153	-153	—
<u>Imprese collegate</u>											
Gaics S.a.s.	2.214	-2.214	—						2.214	-2.214	—
Logital S.p.A.	3.615	-2.984	631			-164			3.615	-3.148	467
Rotopress Int. S.r.l.	1.333	—	1.333						1.333	—	1.333
Nautital S.r.l.	28	-28	—						28	-28	—
CAFI S.r.l.	2.164	—	2.164						2.164	—	2.164
Totale	9.354	-5.226	4.128			-164			9.354	-5.390	3.964
Società valutate al costo											
<u>Altre imprese</u>											
Pentar S.p.A.	250	—	250						250	—	250
Ansa Coop. a r.l.	775	—	775						775	—	775
Golf Tolcinasco S.r.l.	119	—	119						119	—	119
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	152	—	152						152	—	152
Altre minori	5	—	5						5	—	5
Totale	1.301	—	1.301						1.301	—	1.301
Totale partecipazioni	10.808	-5.379	5.429			-164			10.808	-5.543	5.265

Elenco delle partecipazioni rilevanti superiori al 10% ai sensi artt. 125-126 delibera Consob n. 11971/1999

Denominazione	Sede	Capitale Euro	% diretta	% indiretta	Quota %	Posseduta dalle società del Gruppo Detenuta da:
Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l.	Bologna	3.000.000	100		100	Monrif S.p.A.
E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.	Bologna	41.600.000	100		100	Monrif S.p.A.
Monrif Net S.r.l.	Bologna	400.000	43	57	43	Monrif S.p.A.
					57	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Immobiliare Fomes S.p.A.	Bologna	5.200.000		100	100	E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.
Eucera S.p.A.	Bologna	18.060.000		100	60	E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.
					40	Gamma Gestioni S.r.l.
I.M.G. S.r.l.	Bologna	4.160.000		100	100	E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.
Gamma Gestioni S.r.l.	Bologna	1.872.000		100	62,5	E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.
					37,5	I.M.G. S.r.l.
Oxigeno O ₂ S.r.l.	Bologna	100.000		100	100	E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.
Profumi & Sapori S.r.l.	Bologna	50.000		100	100	E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l.
Superprint Editoriale S.r.l.	Assago (Mi)	1.700.000		100	100	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	Bologna	3.000.000		100	100	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	Campi Bisenzio (Fi)	11.370.000		100	100	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	Bologna	15.600.000		100	100	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Poligrafici Real Estate S.p.A.	Assago (Mi)	30.987.413		100	100	Poligrafici Editoriale S.p.A.
C.A.F.I. S.r.l.	Bologna	780.000		29,04	29,04	Poligrafici Real Estate S.r.l.
Editrice Il Giorno S.p.A.	Assago (Mi)	5.000.000		100	100	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Rotopress International S.r.l.	Loreto (An)	2.700.000		33	33	Grafica Editoriale Printing S.r.l.
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	830.462		15,42	13,04	Poligrafici Editoriale S.p.A.
					2,38	Editrice Il Giorno S.p.A.
Logital S.p.A.	Bologna	193.335		40	40	Editrice Il Giorno S.p.A.
Nautital S.r.l.	Bologna	97.597,88		28,57	28,57	Monrif Net S.r.l.
Presse Alliance S.A.	Aubervilliers	5.000.010		30	30	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Gaics S.a.s.	Vendargues	6.000.148		50	50	Poligrafici Editoriale S.p.A.

MIC

**Situazione
economico - patrimoniale
della Capogruppo
Monrif S.p.A.
al 30 giugno 2007**

MONRIF

Principi contabili e criteri di valutazione bilancio Monrif S.p.A.

Per la descrizione dei principi contabili adottati si rinvia alla corrispondente sezione del bilancio intermedio consolidato del Gruppo Monrif al 30 giugno 2007, fatta eccezione per i criteri di valutazione relativi alle "Partecipazioni" illustrati nel seguito.

Partecipazioni in società controllate e collegate

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. Le differenze positive emergenti all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e le corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti, sono conglobate nel valore delle partecipazioni stesse e soggette almeno una volta l'anno a valutazione al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore. Dette quote di svalutazione sono iscritte a conto economico.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della società partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota di ulteriore perdita è rilevata tra i "Fondi rischi ed oneri", nel caso in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.



Capogruppo Monrif S.p.A.

Stato Patrimoniale

(in migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
ATTIVO		
Immobili, impianti e macchinari	84	108
Partecipazioni	151.076	151.159
Attività per imposte differite	4.876	5.072
Altre attività finanziarie a lungo termine	1	–
Attività non correnti	156.037	156.339
Crediti commerciali diversi	2.209	1.241
Attività finanziarie correnti	541	544
Crediti per imposte correnti	62	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	413	662
Attività correnti	3.225	2.447
TOTALE ATTIVO	159.262	158.786
PASSIVO		
Capitale sociale	78.000	78.000
Riserve	4.889	4.891
Utili (perdite) accumulati	21.496	21.053
Patrimonio Netto	104.385	103.944
Fondo TFR e di quiescenza	8	4
Debiti per imposte differite	44	45
Passività non correnti	52	49
Debiti commerciali	111	114
Altri debiti e fondi correnti	1.053	866
Debiti finanziari correnti	49.320	49.511
Debiti per imposte correnti	4.341	4.302
Passività correnti	54.825	54.793
TOTALE PASSIVO	54.877	54.842
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	159.262	158.786

Capogruppo Monrif S.p.A.

Conto Economico

(in migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Ricavi	–	–
Altri ricavi	530	472
Totale componenti positivi di reddito	530	472
Consumi di materie prime ed altri	–	–
Costi del lavoro	94	74
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	31	38
Altri costi operativi	907	1.012
Risultato operativo	-502	-652
Proventi (oneri) finanziari	1.381	1.389
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-240	-57
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	639	680
Totale imposte correnti e differite sul reddito	196	-385
Risultato di periodo	443	1.065



Capogruppo Monrif S.p.A.

Rendiconto finanziario

	30.06.2007	31.12.2006
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte	443	-419
Rettifiche per:		
± elementi non monetari	459	76
± elementi della gestione finanziaria e di investimento	-1	-38
Utile operativo prima delle variazioni di capitale circolante	901	-381
± variazioni di capitale circolante	-800	287
Disponibilità liquide generate dalle operazioni	(A) 101	-94
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
- Pagamenti per acquisto immobilizzazioni materiali	-	-50
- Pagamenti per acquisti di partecipazioni, al netto delle disponibilità acquisite	-157	-3.491
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione di investimento	(B) -157	-3.541
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Pagamento dividendi	-	-3.600
Valutazione al fair value di attività finanziarie	-2	2
Variazione netta delle passività finanziarie	-191	7.692
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla attività di finanziamento	(C) -193	4.094
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti	(D=A+B+C) -249	459
Disponibilità liquide (indebitamento) e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	(E) 662	203
Disponibilità liquide (indebitamento) e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	(F=D+E) 413	662
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRI MEZZI EQUIVALENTI		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	662	203
Debiti verso banche	-	-
All'inizio dell'esercizio	662	203
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	413	662
Debiti verso banche	-	-
Alla fine dell'esercizio	413	662

Capogruppo Monrif S.p.A.

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva utili su cambi	Riserva da fair value	Altre riserve	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) a nuovo IAS/IFRS	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
(in migliaia di euro)									
Valore al 31 dicembre 2006	78.000	4.304	79	76	432	627	20.845	-419	103.944
Destinazione utile 2006						-419		419	-
Fair value				-2					-2
Risultato di periodo								443	443
Valore al 30 giugno 2007	78.000	4.304	79	74	432	208	20.845	443	104.385



Capogruppo Monrif S.p.A.

Posizione finanziaria netta

(in migliaia di euro)	30.06. 2007	31.12.2006	30.06. 2006
A Cassa	413	662	470
B Altre disponibilità liquide	–	–	–
C Titoli detenuti per la negoziazione	541	544	3.751
D Liquidità (A+B+C)	954	1.206	4.221
E Azioni della controllante	–	–	–
F Crediti finanziari correnti verso terzi	–	–	–
G Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	1.502	482	539
H Crediti finanziari correnti verso correlate	–	–	–
I Crediti finanziari correnti (F+G+H)	1.502	482	539
J Debiti bancari correnti	34.907	37.699	36.566
K Parte corrente dell'indebitamento non corrente	–	–	–
L Altri debiti finanziari correnti verso terzi	–	–	–
M Altri debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	14.413	11.811	12.076
N Altri debiti finanziari correnti verso altre società	–	–	162
O Indebitamento finanziario corrente (J+K+L+M+N)	49.320	49.510	48.804
P Indebitamento finanziario corrente netto (O-D-E-I)	46.864	47.822	44.044
Q Debiti bancari non correnti	–	–	–
R Altri debiti non correnti	–	–	–
S Indebitamento finanziario non corrente (Q+R)	–	–	–
T Indebitamento finanziario netto (P+S)	46.864	47.822	44.044

Relazione della società di revisione alla relazione semestrale



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel. (+39) 051 278311
Fax (+39) 051 236666
www.ey.com

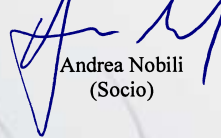
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
Monrif S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2007 della Monrif S.p.A. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Monrif S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2007 e in data 29 settembre 2006.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Bologna, 28 settembre 2007

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.



Andrea Nobili
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

RELE

Impaginazione e stampa:
BIME Tipo-Litografia

