

***Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2008***

Bologna, 12 maggio 2008

Monrif S.p.A

Sede in Bologna - Via Enrico Mattei n. 106

Capitale sociale € 78.000.000 interamente versato

Registro Imprese di Bologna e Codice Fiscale 03302810159

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

(per il triennio 2008, 2009 e 2010)

Presidente

ed Amministratore Delegato

Andrea RIFFESER MONTI

Vice Presidente

Maria Luisa MONTI RIFFESER

Consiglieri

Giorgio CEFIS

*

Andrea CECCHERINI

*

**

Giorgio GIATTI

**

Matteo RIFFESER MONTI

*

Roberto TUNIOLI

**

* Membro del Comitato per il controllo interno

** Membro del Comitato per la remunerazione

Collegio Sindacale:

(per il triennio 2008, 2009 e 2010)

Presidente

Pier Paolo CARUSO

Sindaci Effettivi

Ermanno ERA

Amedeo CAZZOLA

Sindaci Supplenti

Andrea PAPPONI

Giovanni RONZANI

Claudio SOLFERINI

Società di revisione:

(per il triennio 2007-2009)

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

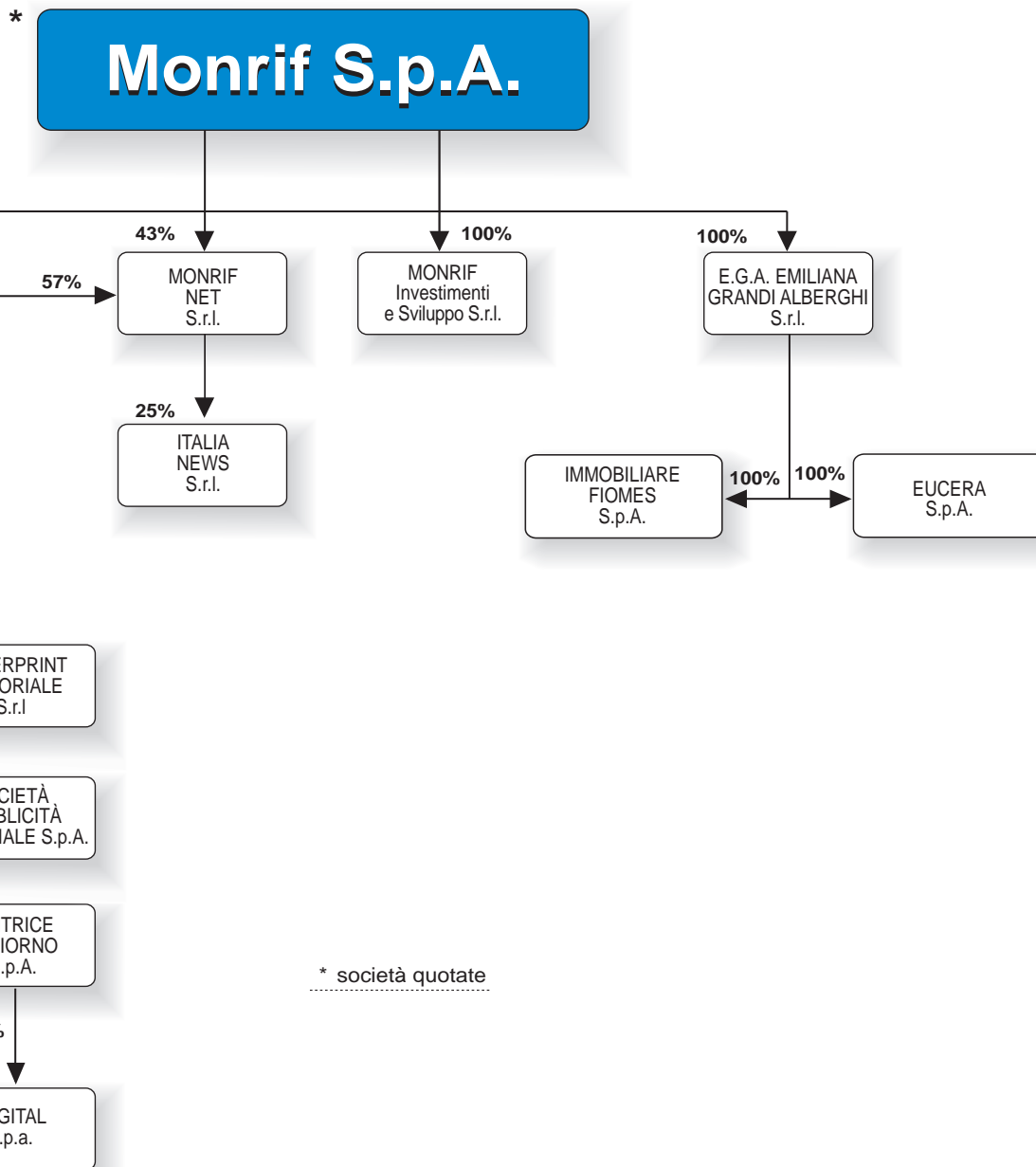
I principali dati del Gruppo Monrif

PRINCIPALI VALORI ECONOMICI <i>(in migliaia di euro)</i>	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Anno 2007
RICAVI			
- editoriali	21.677	21.602	89.594
- collaterali	1.816	3.940	12.284
- pubblicitari	30.644	30.157	122.371
- stampa c/terzi	7.684	8.539	29.965
- alberghiero	7.024	6.287	26.181
- altri ricavi	2.062	1.508	8.889
Totali	70.907	72.033	289.284
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.949	2.821	9.701
RISULTATO OPERATIVO	(1.449)	(936)	(5.688)
RISULTATO DEL GRUPPO	(3.743)	(2.863)	(11.440)

PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI <i>(in migliaia di euro)</i>	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	295.300	296.055	250.276
CAPITALE INVESTITO NETTO	247.445	235.716	198.499
CAPITALE PROPRIO	88.437	94.394	108.371
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	159.008	141.322	90.128

	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
DIPENDENTI DEL GRUPPO (a tempo indet.)	1.496	1.533	1.528

DESCRIZIONE DEL GRUPPO



Andamento economico – finanziario del Gruppo Monrif

Nonostante il quadro macroeconomico negativo e la contrazione generalizzata dei consumi il Gruppo Monrif ha registrato nel primo trimestre 2008 un margine operativo in linea rispetto a quanto evidenziato nei primi tre mesi del 2007, grazie alla sostanziale tenuta dei ricavi editoriali (in controtendenza rispetto al mercato), all'incremento dei ricavi pubblicitari ed alla significativa ripresa del settore alberghiero.

La diffusione dei quotidiani editi dal Gruppo è stata pari a circa 380.000 copie medie giornaliere, invariata rispetto al trimestre precedente, mentre la media giornaliera dei lettori, superiore a 2,3 milioni, conferma *QN Quotidiano Nazionale* al terzo posto in Italia tra i quotidiani di informazione più letti.

Il sito *Quotidiano.net* ha registrato nel primo trimestre del 2008 una media mensile di oltre 1.500.000 utenti unici al mese con oltre 15 milioni di pagine viste, con un incremento rispettivamente del 27% e del 32% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tali dati confermano il nostro sito tra i portali di informazione più seguiti in Italia. Nel mese di aprile la collegata *Italia News S.r.l.* ha sottoscritto con *Il Sole 24 Ore S.p.A.* un accordo triennale per la concessione della raccolta pubblicitaria nazionale dei siti appartenenti alla syndacation di *Italia News: Quotidiano.net, Il Tempo.it, UnioneSarda.it ed Il SecoloXIX.it.* Sulla base di tale accordo il fatturato pubblicitario derivante dai nostri siti internet dovrebbe registrare un significativo incremento.

Il settore dei quotidiani, escludendo la *free press*, evidenzia a marzo 2008 un decremento nella raccolta del 3,3% in linea con l'andamento fatto registrare dai quotidiani del Gruppo.

I ricavi pubblicitari evidenziano un incremento dell'1,6% rispetto ai valori dell'analogo periodo del 2007 in virtù della acquisizione, ad ottobre 2007, della nuova concessione per la raccolta della pubblicità nazionale *de Il Secolo XIX.*

La flessione della raccolta pubblicitaria del mese di marzo, dovuta anche alle elezioni politiche svoltesi in aprile, ha di fatto rallentato il positivo andamento che si era registrato

nel primo bimestre del 2008. Nel mese di aprile la raccolta pubblicitaria ha registrato un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007.

Il fatturato per servizi alberghieri registra un incremento del 11,7% mentre le presenze sono risultate superiori del 17%. Successivamente al 31 marzo 2008 si è registrato nei nostri alberghi un ulteriore incremento sia nei ricavi che nelle presenze rispetto al 2007.

Gli altri ricavi, relativi alla vendita dei prodotti collaterali ed alla stampa per conto terzi, sono invece risultati inferiori a quanto registrato nel 2007; i ricavi della vendita di prodotti collaterali mantengono una marginalità positiva, mentre quelli della stampa per conto terzi scontano una commessa economicamente rilevante acquisita nel primo trimestre del 2007 ma non ripetibile. Il fatturato della stampa per conto terzi previsto per i mesi successivi dovrebbe confermare le ipotesi di budget.

I costi operativi e del lavoro manifestano gli effetti del piano di contenimento dei costi già avviato nello scorso esercizio e registrano una diminuzione rispettivamente del 2% e dell'1,4% rispetto al primo trimestre 2007.

Il risultato di periodo risente dei maggiori ammortamenti ed interessi passivi connessi agli investimenti produttivi realizzati dal Gruppo.

Si evidenziano di seguito le variazioni più significative intervenute nelle singole aree operative rispetto ai valori registrati al 31 marzo 2007.

I *ricavi netti consolidati* sono pari ad € 70,9 milioni contro € 72 milioni del 31 marzo 2007 ed in particolare:

- i *ricavi editoriali*, pari a € 21,7 milioni sono in linea con quelli del 2007 pari ad € 21,6 milioni;
- i *ricavi della vendita dei prodotti editoriali collaterali* sono pari a € 1,8 milioni rispetto a € 3,9 milioni del 31 marzo 2007;
- i *ricavi pubblicitari*, pari a € 30,6 milioni, evidenziano un incremento di € 0,5 milioni rispetto ai valori dell'analogo periodo del 2007;
- i *ricavi della stampa per conto terzi*, pari a € 7,7 milioni sono risultati inferiori di € 0,9 milioni rispetto al 31 marzo 2007;

- i *ricavi per servizi alberghieri* pari a € 7 milioni, aumentano di € 0,7 milioni mentre le presenze sono risultate superiori del 17%. Successivamente al 31 marzo 2008 si è registrato nei nostri alberghi un ulteriore incremento sia nei ricavi che nelle presenze rispetto all'analogo periodo del 2007;

- gli *altri ricavi* risultano pari a € 1,4 milioni superiori di € 0,3 milioni con quanto registrato al 31 marzo 2007.

I *costi operativi* pari a € 38,3 milioni diminuiscono di € 0,8 milioni rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2007 mentre il costo del lavoro, pari a € 29,7 milioni decresce di € 0,4 milioni ed evidenzia i primi effetti del piano di prepensionamento iniziato nel secondo semestre dello scorso esercizio.

Il *Margine operativo lordo* consolidato ammonta a € 2,9 milioni in leggera crescita rispetto a € 2,8 milioni del 31 marzo 2007.

Gli *ammortamenti* sono pari a € 4,4 milioni ed aumentano di € 0,6 milioni rispetto all'analogo periodo del 2007 per effetto degli investimenti produttivi conclusi nel secondo semestre del 2007.

La *gestione finanziaria* evidenzia oneri netti di € 2,4 milioni con un aumento di € 1,2 milioni.

Il *risultato consolidato di periodo* del Gruppo Monrif registra al 31 marzo 2008 una perdita di € 3,7 milioni contro una perdita di € 2,9 milioni dell'analogo periodo del 2007.

La *posizione finanziaria* netta del Gruppo Monrif evidenzia un indebitamento complessivo di € 159 milioni contro gli € 141,3 milioni del 31 dicembre 2007. Per una più completa analisi della struttura finanziaria del Gruppo Monrif si rimanda alla tabella esposta successivamente nel prosieguo del presente resoconto.

Le società del Gruppo Monrif

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale, stampa commerciale, 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 e S.P.E. Società Pubblicità Editoriale S.p.A. nel settore editoriale e raccolta pubblicità;
- Poligrafici Printing S.p.A. e sue controllate Grafica Editoriale Printing S.r.l., CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. Grafica Commerciale Printing S.r.l. nel settore della stampa;
- EGA S.r.l. Emiliana Grandi Alberghi e sue controllate nel settore alberghiero;
- Poligrafici Real Estate S.p.A. e Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l., nel settore immobiliare;
- Monrif Net S.r.l., controllata ed Italia News S.r.l., collegata, nel settore internet e multimediale.

◆ **MONRIF S.p.A.**

La Monrif S.p.A. ha chiuso i primi tre mesi del 2008 con una perdita dopo le imposte di € 1,1 milioni di euro contro una perdita dopo le imposte di € 0,9 milioni dell'analogo periodo del 2007 principalmente per effetto di perdite su cambi.

◆ **SETTORE EDITORIALE**

Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 1,9 milioni contro € 2,1 milioni dello stesso periodo del 2007.

I ricavi consolidati del periodo ammontano a € 63,7 milioni di euro contro € 65,5 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi operativi consolidati sono pari a € 34,8 milioni e diminuiscono di € 1,1 milioni. Tale riduzione risulta pari a € 2,4 milioni se si escludono i costi per l'acquisto di spazi pubblicitari su quotidiani di editori terzi non presenti nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro è pari a €26,9 milioni con un decremento rispetto allo stesso periodo del 2007 di €0,6 milioni.

L'indebitamento finanziario netto consolidato ammonta a €85,1 milioni con un incremento di 16,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

◆ SETTORE ALBERGHIERO

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2008 evidenzia una perdita consolidata di €0,5 milioni rispetto alla perdita di €0,8 milioni dell'analogo periodo del 2007.

Il fatturato per servizi alberghieri registra un incremento di €0,7 milioni rispetto al 31 marzo 2007, mentre i costi operativi e del lavoro aumentano di 0,4 milioni di euro.

Successivamente al 31 marzo 2008 si è registrato nei nostri alberghi un ulteriore incremento sia nei ricavi che nelle presenze rispetto all'analogo periodo del 2007.

◆ SETTORE IMMOBILIARE

Il Gruppo è presente nel settore immobiliare con due diverse società, la Poligrafici Real Estate S.p.A. e la Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l. La prima sta realizzando importanti lavori di ristrutturazione del complesso immobiliare già sede de "La Nazione", in parte già locato a società terze, mentre la seconda ha iniziato la fase di lavori preliminari previsti dal permesso di costruire.

◆ SETTORE MULTIMEDIALE ED INTERNET

Il Gruppo è presente nel settore multimediale ed internet con Monrif Net S.r.l. e con Italia News S.r.l..

Il sito *Quotidiano.net* ha registrato nel primo trimestre del 2008 una media mensile di oltre 1.500.000 utenti unici al mese con oltre 15 milioni di pagine viste, con un incremento rispettivamente del 27% e del 32% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tali dati confermano il nostro sito tra i portali di informazione più seguiti in Italia.

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Monrif

L'area di consolidamento include la Monrif S.p.A. (Capogruppo) e tutte le società nelle quali essa detiene il controllo ai sensi del paragrafo 12 dello IAS 27.

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, sono le seguenti:

- incremento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. passata dal 63,27% al 63,46% a seguito delle operazioni di compravendita effettuate da Poligrafici Editoriale S.p.A. sulla base della delibera assembleare di acquisto di azioni proprie.

I dati delle società consolidate sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo; i criteri contabili ed i principi di consolidamento utilizzati per redigere la presente relazione dei primi tre mesi del 2008 sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ed al 31 marzo 2007.

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim. 08	1° trim. 07
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.549	70.964
- Altri ricavi	1.358	1.069
- Costo del lavoro	29.695	30.120
- Costi operativi	38.263	39.092
- <i>Margine operativo lordo</i>	2.949	2.821
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	4.398	3.757
- <i>Risultato operativo</i>	(1.449)	(936)
- Proventi e (oneri) finanziari	(2.397)	(1.159)
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(3.846)	(2.095)
- Imposte correnti e differite	964	1.248
- Perdita (Utile) di terzi	1.067	480
- Risultato del periodo	(3.743)	(2.863)

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2008	31.12.2007
- Attivo non corrente	295.300	296.055
- Attivo corrente	111.593	114.762
-Totale attività	406.893	410.817
-Patrimonio netto	88.437	94.394
-Passività non correnti	140.130	134.406
-Passività correnti	178.326	182.017
- Totale passività e Patrimonio Netto	406.893	410.817

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2008	31.12.2007
A Cassa	13.989	14.552
B Attività finanziarie correnti	157	177
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1	3
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	20	20
E Crediti finanziari correnti (C+D)	21	23
F Debiti bancari correnti	73.131	64.123
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	13.582	13.582
H Altri debiti finanziari correnti verso terzi	4.869	3.296
J Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	91.582	81.001
K Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (J-A-B-E)	77.415	66.249
L Debiti bancari non correnti	35.376	26.174
M Altri debiti non correnti	46.217	48.899
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	81.593	75.073
O Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto (K+N)	159.008	141.322

L'indebitamento finanziario corrente netto evidenzia un incremento di € 17,7 milioni

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2008 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

In data 18 aprile 2008 Italia News S.r.l., cui fanno parte le società Monrif Net S.r.l., L'Editrice il Tempo S.r.l., SEP S.p.A. e L'Unione Sarda S.p.A., ha sottoscritto con il Sole 24 Ore S.p.A. un contratto triennale per la concessione in esclusiva della pubblicità nazionale sui siti delle società aderenti alla syndacation promossa da Italia News S.r.l.

Sulla base di tale accordo il fatturato pubblicitario derivante dai nostri siti internet dovrebbe registrare un significativo incremento.

Successivamente alla chiusura del primo trimestre 2008 non si sono verificati altri fatti di particolare rilievo.

Il risultato di gestione del Gruppo Monrif previsto per la fine dell'esercizio, se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili, considerando i costi inerenti il piano di riduzione degli organici da completarsi nel corso del 2008, dovrebbe essere in linea con quello registrato nell'esercizio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione
A. Di Iorio