

***Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2010***

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	Andrea RIFFESER MONTI	
ed Amministratore Delegato	Maria Luisa MONTI RIFFESER	
Vice Presidente	Giorgio CEFIS	*
Consiglieri	Andrea CECCHERINI	* ** ***
	Giorgio GIATTI	** ***
	Matteo RIFFESER MONTI	*
	Roberto TUNIOLI	** ***

* Membro del Comitato per il controllo interno

** Membro del Comitato per la remunerazione

*** Amministratori Indipendenti

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 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

I principali dati del Gruppo Monrif

PRINCIPALI VALORI ECONOMICI

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009
RICAVI		
- editoriali	23.316	22.757
- collaterali	957	1.551
- pubblicitari	24.577	23.414
- stampa c/terzi	6.993	8.893
- alberghiero	5.345	5.413
- altri ricavi	2.180	2.369
Totali	63.368	64.397
Costi operativi e del lavoro	57.627	62.708
<i>Margine Operativo Lordo</i>	<i>5.741</i>	<i>1.689</i>
<i>Risultato Operativo</i>	<i>505</i>	<i>(3.223)</i>
Proventi non ricorrenti	1	15.877
RISULTATO DEL GRUPPO	(1.763)	8.292

PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Attività immobilizzate	271.359	275.157
Capitale Investito netto	225.160	228.961
Capitale proprio	73.394	72.519
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	151.766	156.442

DIPENDENTI

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.349	1.402

Andamento economico – finanziario del Gruppo Monrif

Il primo trimestre del 2010 è stato caratterizzato da un andamento ancora incerto del quadro macroeconomico mondiale.

Nonostante tale situazione di incertezza il Gruppo Monrif ha registrato dati gestionali in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2009; in particolare a fronte di una contrazione nei ricavi consolidati dell' 1,6%, i costi operativi e del lavoro sono diminuiti dell'8%. Conseguentemente il margine operativo lordo consolidato, pari ad € 5,7 milioni, ha registrato un aumento di € 4,1 milioni di euro (+240%) ed il risultato operativo è ritornato positivo (€ 0,5 milioni) rispetto la perdita di € 3,2 milioni di euro dell'analogo periodo del 2009.

Per quanto riguarda i ricavi si evidenzia un incremento (+2,5%) dei ricavi editoriali. I dati *Audipress 1/2010* evidenziano come le tre testate del Gruppo abbiano incrementato il numero medio dei lettori medi a n. 2.660.000 (+12% rispetto la precedente rilevazione), ponendosi al terzo posto in Italia come quotidiani di informazione. I siti *on line* del Gruppo hanno ottenuto buoni risultati con un incremento degli utenti unici e delle pagine viste rispettivamente del 4% e del 15%.

I ricavi pubblicitari registrano un aumento del 5% rispetto al 1° trimestre 2009 che si confronta con l'incremento del 3,5% fatto registrare dal mercato. Analizzando i dati commerciali per tipologia di testata la raccolta pubblicitaria dei quotidiani del Gruppo evidenzia per la pubblicità commerciale nazionale e locale un incremento rispettivamente del 14,7% e dell'1,4% rispetto ai dati di mercato che riportano incrementi dell'11,7% e del 2,9%. La raccolta pubblicitaria *on line* è anch'essa aumentata (+88%) pur evidenziando valori ancora modesti.

I ricavi della stampa conto terzi registrano, al netto del riaddebito del consumo carta, una diminuzione del 12%, imputabile a una contrazione del mercato in alcuni segmenti (tour operators) e a commesse realizzate nel 2009 non ripetibili.

I ricavi per servizi alberghieri risultano sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del 2009 mentre le presenze aumentano del 15% grazie ad una politica di prezzo più aggressiva che ha permesso di contenere la crisi ancora presente sul segmento della clientela *business* e che vede ancora stentare la ripresa delle conventions e delle riunioni d'affari.

I ricavi della vendita dei prodotti collaterali risultano in calo rispetto l'analogo trimestre del 2009 ma con una marginalità ampiamente positiva.

Per quanto concerne i costi si sottolinea come i rigorosi interventi predisposti per tempo dal Gruppo hanno permesso di ottenere, come già sopraccitato, una riduzione dell'8% sui costi di gestione ed in particolare dell'11% sui costi operativi e del 6,5% sul costo del lavoro (al netto di oneri di prepensionamento di € 0,9 milioni contro € 0,3 milioni del 1° trimestre 2009).

Il piano biennale di prepensionamento volontario del personale giornalistico si completerà alla fine del corrente esercizio mentre quello relativo al personale produttivo ed impiegatizio terminerà nel giugno 2011.

La gestione finanziaria evidenzia un miglioramento di € 0,8 milioni negli oneri netti grazie ai tassi ancora bassi ed alla riduzione dell'indebitamento netto.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Monrif evidenzia un indebitamento in miglioramento di € 4,7 milioni con un saldo a debito a breve termine verso banche e verso altri finanziatori di € 53,5 milioni contro € 56,4 milioni del 31 dicembre 2009, un debito per mutui di € 54,9 milioni contro € 55,4 milioni del 2009, un indebitamento per leasing per € 43,4 milioni contro € 44,6 milioni del 2009 e quindi per un totale pari ad € 151,8 milioni contro € 156,4 milioni al 31 dicembre 2009.

Si evidenzia come nel periodo in esame il Gruppo Monrif, a seguito della quotazione all'*Alternative Investment Market (AIM)* della controllata Poligrafici Printing S.p.A., ha incassato € 2,5 milioni al netto dei costi di quotazione già pagati di € 0,6 milioni.

Il risultato di periodo registra una perdita consolidata di € 1,7 milioni rispetto l'utile consolidato di € 8,3 milioni dell'analogo periodo del 2009 che beneficiava della plusvalenza di € 15,9 milioni derivante dalla vendita dell'immobile di proprietà della controllata EGA S.r.l., sede dell'Hotel Internazionale di Bologna. Al netto della sopraccitata operazione straordinaria il risultato 2009 avrebbe evidenziato una perdita di € 4,4 milioni.

Principali dati economico finanziari del Gruppo Monrif

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2010	31.12.2009
- Attivo non corrente	272.625	276.753
- Attivo corrente	96.323	97.705
Totale attività	368.948	374.458
-Patrimonio netto	73.394	72.519
-Passività non correnti	143.561	147.315
-Passività correnti	151.993	154.624
Totale passività e Patrimonio Netto	368.948	374.458

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim. 10	1° trim. 09
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	23.316	22.757
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	957	1.551
Ricavi pubblicitari	24.577	23.414
Ricavi per la stampa conto terzi	6.993	8.893
Ricavi alberghieri	5.345	5.413
Altri ricavi	2.180	2.369
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.368	64.397
- Costo del lavoro	26.270	27.451
- Costi operativi	31.357	35.257
- Margine operativo lordo	5.741	1.689
- Accantonamenti per oneri e rischi	1.137	566
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	4.099	4.346
- Risultato operativo	505	(3.223)
- Plusvalenze da alienazione (proventi non ricorrenti)	1	15.877
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.429)	(2.196)
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	30
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(923)	10.488
- Imposte correnti e differite	758	3.412
- Perdita (Utile) di terzi	(82)	1.216
- Risultato del periodo	(1.763)	8.292

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 2009, sono le seguenti:

- incremento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. passata dal 64,17% al 64,32% a seguito delle operazioni di compravendita effettuate da Monrif S.p.A. e da Poligrafici Editoriale S.p.A. sulla base della delibera assembleare di acquisto di azioni proprie.

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 ed al 31 marzo 2009.



Come richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nella tabella successiva è rappresentato l'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2009 determinato secondo i criteri indicati nella Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" e richiamati dalla Consob stessa. In tale tabella è, inoltre, evidenziata la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri previsti dal CESR con quello calcolato secondo i criteri del Gruppo Monrif adottati già negli esercizi precedenti.

L'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri della Consob ammonta a € 153 milioni al 31 marzo 2010 (€ 158 milioni al 31 dicembre 2009) e, rispetto al corrispondente valore determinato secondo i criteri del Gruppo, risulta superiore di € 1,3 milioni.

L'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri del Gruppo ammonta a € 151,8 milioni al 31 marzo 2010, con una riduzione di € 4,7 milioni rispetto al 2009.

Inoltre nel successivo prospetto non viene inserito il valore a *fair value*, pari a € 7,4 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca di proprietà della società Poligrafici Editoriale S.p.A. al 31 marzo 2010 classificate nelle attività non correnti come disponibili per la vendita.

Dettaglio dell'indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2010	31.12.2009
A Cassa	16.573	14.686
B Attività finanziarie correnti	103	100
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1.181	887
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate		
E Crediti finanziari verso altri		
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	1.181	887
G Debiti bancari correnti	71.245	71.966
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.064	3.901
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	6.298	6.301
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	121	121
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	81.728	82.289
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	63.871	66.616
M Debiti bancari non correnti	52.072	53.136
N Altri debiti non correnti	37.089	38.286
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	89.161	91.422
P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)	153.032	158.038
Q Crediti finanziari non correnti verso altri	1.266	1.596
R Indebitamento finanziario netto (P+Q)	151.766	156.442

L'indebitamento finanziario evidenzia una diminuzione di € 4,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Nel corso del periodo, a seguito della quotazione della controllata Poligrafici Printing S.p.A. all'*Alternative Investment Market (AIM)* il Gruppo Monrif ha beneficiato di una entrata finanziaria, al netto dei costi di quotazione, di € 2,5 milioni.

Oltre alla sopraccitata operazione non sono intervenuti fatti e o eventi particolari che abbiano influito sulla posizione finanziaria netta del Gruppo.

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

Le società del Gruppo Monrif

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

◆ MONRIF S.p.A.

La Monrif S.p.A. ha chiuso i primi tre mesi del 2010 con una perdita dopo le imposte di € 0,8 milioni di euro contro un utile dopo le imposte di € 0,6 milioni dell'analogo periodo del 2009 che però beneficiava di proventi per imposte differite attive di € 1,4 milioni.

◆ SETTORE EDITORIALE

Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 5,7 milioni contro € 1,5 milioni dello stesso periodo del 2009.

I ricavi consolidati del periodo ammontano a € 58 milioni contro € 58,9 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi operativi consolidati sono pari a € 27,9 milioni e diminuiscono di € 4,5 milioni.

Il costo del lavoro è pari a € 24,3 milioni con un decremento rispetto allo stesso periodo del 2009 di € 0,6 milioni.

L'indebitamento finanziario netto consolidato ammonta a € 92,1 milioni con una diminuzione di 4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

◆ SETTORE ALBERGHIERO

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2010 evidenzia una perdita consolidata di € 1 milione rispetto all'utile consolidato di € 10 milioni dell'analogo periodo del 2009 che beneficiava di una plusvalenza di 15,9 milioni relativi alla vendita dell'immobile sede dell'hotel Internazionale a Bologna.

Il margine operativo lordo si mantiene positivo per € 0,4 milioni in linea con l'analogo periodo del 2009.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 3,4 milioni rispetto € 4,3 milioni del 31 dicembre 2009.

◆ **SETTORE IMMOBILIARE**

Il Gruppo è presente nel settore immobiliare con due diverse società, la Poligrafici Real Estate S.r.l. la Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l. e la Compagnia Agricola Finanziaria Immobiliare S.r.l.

Dal 1° gennaio e dal 1° febbraio 2010 sono decorsi 2 nuovi contratti di affitto relativi al corpo 4 dello stabile della Nazione.

◆ **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 2010 una media mensile di oltre 2.000.000 utenti unici al mese con oltre 21 milioni di pagine viste, con un incremento rispettivamente del 4% e del 15% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato di periodo evidenzia un utile rispetto la perdita registrata nell'analogo periodo del 2009.

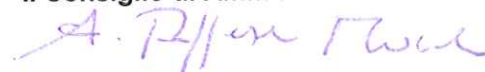
Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2010 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2010.

Il *trend* positivo registrato nei risultati gestionali del Gruppo nei primi mesi del 2010 lascia intravedere segnali positivi, ma l'evoluzione della situazione macroeconomica nei prossimi mesi e gli effetti che si rifletteranno sui settori ove opera il Gruppo restano di difficile valutazione anche alla luce delle recenti nuove tensioni sui mercati finanziari.

I risultati di gestione previsti per il 2010, se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili, dovrebbero registrare un miglioramento nei margini operativi del Gruppo rispetto a quanto evidenziato nel precedente esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione



Bologna, 12 maggio 2010

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Monrif S.p.A., Nicola Natali, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel Rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 12 maggio 2010

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali

