

**Relazione finanziaria
semestrale
al 30 giugno 2008**

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.
Relazione Intermedia sulla gestione al 30 giugno 2008	
Andamento della gestione del Gruppo Monrif	5
Risultati economico finanziari consolidati al 30 giugno 2008 e posizione finanziaria	7
Informazioni rilevanti con parti correlate	9
Risultati per area di attività	10
Principali rischi ed incertezze previste per il secondo semestre 2008	15
Informazioni societarie	15
<hr/>	
Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Monrif al 30 giugno 2008	
Stato patrimoniale	18
Conto Economico	19
Rendiconto Finanziario	20
Posizione finanziaria netta consolidata	21
Note al bilancio consolidato semestrale abbreviato	23
Allegati	41
<hr/>	
Attestazione del Dirigente Preposto ai sensi art. 154-bis D.lgs. 58/1999	49
<hr/>	
Relazione della società di revisione del bilancio consolidato semestrale abbreviato	50



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.

Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo Monrif al 30 giugno 2008 redatti secondo i principi IAS/IFRS

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.667	9.184
RISULTATO OPERATIVO	-2.360	1.588
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE	-6.861	-922
RISULTATO DEL GRUPPO	-5.997	-4.263

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	295.840	296.055
CAPITALE INVESTITO NETTO	249.534	235.716
PATRIMONIO NETTO	83.305	94.394
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	166.229	141.322

PERSONALE

	30.06.2008	31.12.2007
numero dipendenti a tempo indeterminato	1.473	1.533



La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, predisposta ai sensi dell'art. 154 *ter* del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni, comprende il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione del dirigente preposto prevista dall'art. 154 *bis* comma 5 del medesimo Decreto.

Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2008

Il rallentamento congiunturale dell'economia, i cui effetti si sono manifestati all'inizio del corrente esercizio, ha determinato un importante trend negativo nei consumi con ripercussioni nel settore editoriale ove opera il Gruppo Monrif ed in particolare negli investimenti pubblicitari, che hanno risentito dei tagli alle campagne pubblicitarie da parte delle aziende commerciali ed industriali con riflessi negativi sui risultati economici di tutti i Gruppi editoriali italiani. La raccolta pubblicitaria locale pur mantenendo un trend positivo, non garantisce sufficiente marginalità per compensare quello negativo della pubblicità nazionale che evidenzia un calo generalizzato. Le analisi di mercato non prevedono inversioni di tendenza nel breve periodo.

Al 30 giugno 2008 la concessionaria della pubblicità del Gruppo ha registrato, a valori globali, un incremento del fatturato del 1,7% rispetto all'analogo periodo del 2007 per effetto della acquisizione, nel quarto trimestre 2007, della raccolta pubblicitaria nazionale del quotidiano *Il Secolo XIX*; a parità di testate gestite la raccolta pubblicitaria registra un decremento del 3%. La flessione nella raccolta pubblicitaria, dovuta anche alle elezioni politiche tenute in aprile, ha di fatto rallentato il positivo andamento del primo trimestre del 2008.

Ciononostante, se si esclude il provento straordinario di € 3,6 milioni contabilizzato al 30 giugno 2007 relativo alla rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto secondo la normativa vigente, il Gruppo Monrif ha registrato un miglioramento del margine operativo lordo consolidato di € 1,1 milioni rispetto a quanto evidenziato nell'analogo semestre dello scorso esercizio.

In particolare il secondo trimestre dell'esercizio ha registrato, rispetto al corrispondente trimestre del 2007, un aumento del margine operativo lordo consolidato di € 1 milione, se si esclude il provento straordinario di cui sopra.

Tale risultato deriva dalla sostanziale tenuta delle vendite in edicola (in controtendenza rispetto al mercato), dall'incremento dei ricavi del settore alberghiero e dal contenimento dei costi operativi e del lavoro anche se su questa ultima voce incidono oneri di € 1,6 milioni per prepensionamento volontario di 33 dipendenti.

La diffusione dei quotidiani editi dal Gruppo è stata pari a circa 380.000 copie medie giornaliere, invariata rispetto all'analogo periodo del 2007, 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 semestre una media mensile di circa 1.600.000 utenti unici al mese con oltre 16 milioni di pagine viste, con un incremento del 34% 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.) con decorrenza dal 1° giugno 2008. Sulla base di tale accordo e per le maggiori sinergie con la concessionaria del Gruppo Monrif, il fatturato relativo alla pubblicità *on line* dovrebbe registrare un significativo incremento.

Il fatturato per servizi alberghieri registra rispetto al 30 giugno 2007 un incremento di oltre il 13%, superiore di circa 2 punti percentuali all'aumento registrato nel primo trimestre del 2008, in linea con l'aumento delle presenze.

I ricavi della vendita di prodotti collaterali registrano un forte rallentamento pur mantenendo una margi-

nalità positiva, mentre quelli della stampa per conto terzi risultano essere pari a quelli registrati nel primo semestre del 2007.

I costi operativi sono in linea con l'analogo semestre del 2007 nonostante l'incremento dei prezzi delle materie prime e dell'energia. Tale voce include il costo per acquisto degli spazi pubblicitari relativi alla concessione della testata *Il Secolo XIX* non presente nel primo semestre del 2007; al netto di tale voce i costi operativi registrerebbero una diminuzione di oltre il 3%.

Il costo lavoro registra, al netto del provento straordinario di € 3,6 milioni contabilizzato nel 2007 come sopra precisato, una diminuzione dell'1,5% ed include costi per prepensionamento volontario di € 1,6 milioni (€ 0,7 milioni al 30 giugno 2007) relativi all'uscita di 33 dipendenti.

Tutte le società del Gruppo Monrif proseguono nella riduzione delle spese di gestione e nel contenimento del costo del lavoro, con il piano di prepensionamento dei dipendenti poligrafici e grafici in esubero. Il risultato del primo semestre del 2008 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 30 giugno 2007.

I ricavi netti consolidati sono di € 145,5 milioni contro € 145,3 milioni del 30 giugno 2007 ed in particolare:

- i ricavi editoriali, pari a € 43,6 milioni sono in linea con quelli del 2007 pari ad € 43,4 milioni;
- i ricavi della vendita dei prodotti editoriali collaterali sono pari a € 3,6 milioni rispetto a € 7,7 milioni del 30 giugno 2007;
- i ricavi pubblicitari, pari a € 62,9 milioni, evidenziano un incremento di € 1,1 milioni rispetto ai valori dell'analogo periodo del 2007;
- i ricavi della stampa per conto terzi, pari a € 15,5 milioni sono uguali a quanto registrato al 30 giugno 2007;
- i ricavi per servizi alberghieri pari a € 15 milioni, aumentano di € 1,8 milioni mentre le presenze sono risultate superiori del 15%;
- gli altri ricavi risultano pari a € 4,8 milioni superiori di € 1 milione a quanto registrato al 30 giugno 2007.

I costi operativi pari a € 78,3 milioni sono uguali a quelli registrati nell'analogo periodo del 2007 mentre il costo del lavoro di € 60,5 milioni diminuisce di € 0,9 milioni rispetto al 30 giugno 2007, escludendo il provento straordinario contabilizzato nel 2007 come sopra commentato, pur includendo oneri per prepensionamenti per € 1,6 milioni contro € 0,7 milioni del 30 giugno 2007.

Il Margine operativo lordo consolidato ammonta a € 6,7 milioni rispetto a € 9,2 milioni del 30 giugno 2007.

Gli ammortamenti sono pari a € 9 milioni ed aumentano di € 1,4 milioni rispetto all'analogo periodo del 2007 per effetto degli investimenti produttivi realizzati nel secondo semestre del 2007 e conclusi nel primo semestre del 2008.

La gestione finanziaria evidenzia oneri netti di € 4,5 milioni con un aumento di € 2,2 milioni rispetto al 30 giugno 2007 per effetto della maggiore esposizione finanziaria e dei più alti tassi.

Il risultato consolidato di periodo del Gruppo Monrif registra al 30 giugno 2008 una perdita di € 6 milioni contro una perdita di € 4,3 milioni dell'analogo periodo del 2007.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Monrif evidenzia un indebitamento complessivo di € 166,2 milioni contro € 141,3 milioni del 31 dicembre 2007. Per una più completa analisi della struttura finanziaria del Gruppo Monrif si rimanda alla tabella esposta successivamente nella presente relazione.

Risultati economico finanziari consolidati del Gruppo Monrif al 30 giugno 2008

Di seguito vengono esposti una sintesi del Conto Economico e della Situazione Patrimoniale consolidati del primo semestre 2008, raffrontati con quella dell'esercizio e del semestre precedenti.

Conto economico riclassificato consolidato semestrale

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi	145.466	145.343
Costi del personale	60.530	57.847
Costi operativi	78.269	78.312
<i>Margine operativo</i>	<i>6.667</i>	<i>9.184</i>
Ammortamenti e svalutazioni	9.027	7.596
<i>Risultato operativo</i>	<i>-2.360</i>	<i>1.588</i>
Proventi (Oneri) finanziari	-4.501	-2.346
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-	-164
<i>Risultato ante imposte</i>	<i>-6.861</i>	<i>-922</i>
Imposte correnti e differite	953	3.851
Risultato Netto	-7.814	-4.773
(Utile) Perdita attribuibile a terzi	1.817	510
Risultato del periodo del Gruppo	-5.997	-4.263

Situazione patrimoniale

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Attività		
Attività non correnti	295.840	296.055
Attività correnti	110.243	114.762
Totale attività	406.083	410.817
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	83.305	94.394
Passività non correnti	139.971	134.406
Passività correnti	182.807	182.017
Totale passività e patrimonio netto	406.083	410.817

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

	30.06.2008	31.12.2007
A Cassa	12.977	14.552
B Attività finanziarie correnti	116	177
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1	3
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	46	20
E Crediti finanziari correnti (C+D)	47	23
F Debiti bancari correnti	87.855	64.123
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.523	13.582
H Altri debiti finanziari correnti verso terzi	5.567	3.296
J Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	96.945	81.001
K Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (J-A-B-E)	83.805	66.249
L Debiti bancari non correnti	36.909	26.174
M Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	45.515	48.899
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	82.424	75.073
O Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto (K+N)	166.229	141.322

L'indebitamento finanziario si incrementa di € 24,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 particolarmente a seguito degli investimenti effettuati.

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.



Informativa dei rapporti con Parti Correlate

Il Gruppo Monrif intrattiene con le Parti Correlate rapporti di carattere commerciale, finanziario, di prestazione di servizi e di consulenza.

I principali rapporti sono intercorsi con le seguenti società:

- Rotopress International S.r.l.: 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.: 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 2008 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Prestazioni	
			Effettuate	Ricevute
<u>verso società collegate</u>				
Logital S.p.A.	–	55	–	46
Rotopress International S.r.l.	–	313	–	1.445
Italia News S.r.l.	76	4	75	4
Cafi S.r.l.	46	–	–	–
Totali	122	372	75	1.495
<u>Verso società correlate</u>				
Agricola Merse S.r.l.	188	73	15	48
Mish Mash S.r.l.	10	–	–	–
INFI Industriale Finanziaria S.p.A.	141	139	27	17
Solitaire S.p.A.	34	109	2	100
Totali	373	321	44	165

In data 30 giugno 2008 Poligrafici Editoriale S.p.A., nell'ambito del piano di riorganizzazione del settore immobiliare del Gruppo, ha venduto alla controllata Poligrafici Real Estate S.p.A. l'immobile sito a Bologna in Via Mattei, sede direzionale del Gruppo. Il valore dell'operazione, supportato da perizia tecnica rilasciata dalla società REAG S.p.A., è stato pari ad € 16,3 milioni ed ha determinato il realizzo nel bilancio separato di Poligrafici Editoriale S.p.A. di una plusvalenza lorda pari ad € 14,4 milioni mentre nel bilancio consolidato gli effetti contabili sono stati stornati interamente.

Poligrafici Editoriale S.p.A. ha redatto, ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 58/1998 CONSOB, il documento informativo in conformità all'Allegato 3B, schema n. 4 del medesimo Regolamento.

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, società 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;
- 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;
- EGA S.r.l. Emiliana Grandi Alberghi e sue controllate nel settore alberghiero.

Monrif S.p.A.

La Monrif S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2008 con una perdita di € 2 milioni contro un utile dopo le imposte di 0,4 milioni di euro del primo semestre 2007.

Nel corso del primo semestre 2008 le controllate Poligrafici Editoriale S.p.A. ed Ega S.r.l. non hanno distribuito dividendi.

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

Conto economico semestrale

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi	475	530
Costi del personale	122	94
Altri costi operativi	967	907
Ammortamenti e svalutazioni	29	31
Risultato operativo	-643	-502
Proventi (Oneri) finanziari netti	-1.370	-758
Dividendi	-	2.139
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-	-240
Risultato ante imposte	-2.013	639
Imposte correnti e differite	-	196
Risultato del periodo	-2.013	443

Andamento del Gruppo Poligrafici Editoriale nei settori in cui opera

Il conto economico consolidato del Gruppo Poligrafici Editoriale, al 30 giugno 2008, evidenzia una perdita consolidata di € 5 milioni dopo aver effettuato ammortamenti per € 5,7 milioni ed aver registrato oneri finanziari netti per € 2,5 milioni.

Nello stesso periodo del 2007 il conto economico consolidato evidenziava una perdita di € 1,4 milioni dopo aver effettuato ammortamenti per € 4,2 milioni ed aver registrato oneri finanziari per € 1,2 milioni. Il margine operativo lordo consolidato è positivo ed è pari a € 3,9 milioni contro € 7,3 milioni dello stesso periodo del 2007. Al netto del provento non ricorrente di € 3,7 milioni contabilizzato nel primo semestre del 2007 relativo alla rideterminazione del fondo di trattamento di fine rapporto (curtailment), il margine operativo lordo migliora di € 0,3 milioni.

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)	30.06.2008	31.12.2007
Attività		
Attività non correnti	189.498	184.130
Attività correnti	119.951	126.057
Totale attività	309.449	310.187
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	60.304	68.648
Passività non correnti	118.995	112.257
Passività correnti	130.150	129.282
Totale passività e patrimonio netto	309.449	310.187

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	43.568	43.372
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	3.585	7.665
Ricavi pubblicitari	62.890	61.763
Ricavi per stampa conto terzi	15.545	15.464
Ricavi editoriali diversi	1.343	1.016
Altri ricavi	3.102	2.401
Ricavi netti	130.033	131.681
Costo del personale	54.846	52.394
Costi operativi	71.293	71.966
Margine operativo	3.894	7.321
Ammortamenti e svalutazioni	5.684	4.210
Risultato operativo	-1.790	3.111
Proventi e (oneri) finanziari	-2.515	-1.040
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-164
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	-4.305	1.907
Imposte correnti e differite	756	3.437
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	-5.061	-1.530
(Utile) Perdita attribuibile a terzi	69	158
Risultato di periodo	-4.992	-1.372

Settore Editoriale

Il settore editoriale presenta, nel primo semestre del 2008, un incremento del fatturato consolidato di € 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007 ed un sostanziale mantenimento dei livelli di diffusione mentre i quotidiani concorrenti hanno evidenziato una riduzione generalizzata. La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, superiore ai 2,3 milioni, conferma il nostro quotidiano al terzo posto tra i giornali di informazione più letti.

Un buon risultato hanno ottenuto le due nuove edizioni locali edita da *Il Giorno*, che portano a 42 i fascicoli locali di *il Resto del Carlino*, *La Nazione* e *Il Giorno* distribuiti con *QN Quotidiano Nazionale*.

La saturazione del settore dei prodotti collaterali ha determinato anche nel secondo trimestre una riduzione di fatturato per tutti gli editori. Nel periodo in esame il Gruppo ha offerto solo prodotti di qualità che hanno consentito di realizzare una marginalità positiva.

Settore Pubblicitario

Il settore dei quotidiani evidenzia, secondo gli ultimi dati disponibili di maggio 2008 (fonte FCP/Fieg), un decremento della raccolta pubblicitaria a valori globali, escludendo la *free press*, del 1,7%. Analizzando i dati per tipologia di testata, relativamente al medesimo periodo, i maggiori quotidiani nazionali hanno registrato un decremento complessivo del 3,6%, i quotidiani diretti concorrenti del 4,7%, i quotidiani del Gruppo del 2,2%.

Al 30 giugno 2008 la concessionaria SPE S.p.A. ha registrato, a valori globali, un incremento del fatturato del 1,7% rispetto all'analogo periodo del 2007 dovuto alla raccolta pubblicitaria nazionale del quotidiano *Il Secolo XIX*, la cui concessione è stata acquisita nel quarto trimestre 2007; a valori omogenei si registra un decremento del 3%.

Settore Stampa

Il settore della stampa fa capo alla Poligrafici Printing S.p.A., costituita il 26 novembre 2007 tramite conferimento delle partecipazioni nella Grafica Editoriale Printing S.r.l., nella Grafica Commerciale Printing S.r.l. e nella Centro Stampa Poligrafici S.r.l. con l'obiettivo di raggiungere un migliore posizionamento ed una maggiore competitività sul mercato attraverso una struttura societaria e produttiva più dinamica ed efficiente che evidenzia in maniera più marcata il settore "printing".

La perdurante crisi del settore stampa grafica in Italia e la maggiore sovracapacità produttiva, causano forti tensioni sui prezzi di vendita, in presenza di contrastanti spinte al rialzo sui costi produttivi e delle materie prime.

Nel 1° semestre 2008 il fatturato verso terzi registra un lieve miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2007, evidenziando nel secondo trimestre 2008 un recupero rispetto al calo del 1° trimestre. L'analisi del fatturato per tipologia di prodotto evidenzia una flessione dei volumi cartonati e brossurati compensata con una crescita degli stampati commerciali per la grande distribuzione e dei cataloghi oltre ad un incremento dell'editoria periodica, in controtendenza rispetto alla generale flessione del mercato.

Settore Immobiliare

Il settore immobiliare del Gruppo fa capo alla *Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l.* (controllata da Monrif S.p.A.), ed alla *Poligrafici Real Estate S.p.A.*

Nel mese di giugno Poligrafici Editoriale S.p.A., nell'ambito del piano di ristrutturazione del settore immobiliare del Gruppo, deliberato dal Consiglio di Amministrazione, ha venduto l'immobile direzionale sito a Bologna in via Mattei, sede della stessa, alla controllata Poligrafici Real Estate S.p.A. come precedentemente commentato nei rapporti con Parti Correlate.

Internet e Multimediale

Il primo semestre del 2008 registra una ulteriore crescita sia in termini di utenti unici mese (+34% rispetto al primo semestre 2007 con una media di 1.560.352 utenti unici) che di pagine viste (+34% con una media di 16.000.000 di pagine viste). Il risultato della Monrif Net S.r.l. del semestre evidenzia una perdita di € 0,2 milioni contro la perdita di € 0,4 milioni del 2007 ed un margine operativo lordo in sostanziale pareggio rispetto alla perdita dell'analogo semestre del 2007.

Italia News, partecipata al 20% dalla Monrif Net S.r.l., ha sottoscritto nel mese di aprile un accordo con il Sole 24 ore per la raccolta della pubblicità nazionale dei siti appartenenti alla syndacation che fa capo alla stessa nella quale "Quotidiano.net" incide in termini di *audience* per il 60%.
 In virtù di tale contratto, con decorrenza 1° giugno 2008 e con i nuovi accordi di collaborazione con la concessionaria SPE per la raccolta della pubblicità locale e della pubblicità c.d. "rubricata", il risultato atteso dalla Monrif Net S.r.l. per la fine dell'esercizio evidenzierà un sostanziale miglioramento rispetto a quanto registrato nel 2007.

Andamento del Gruppo EGA

Il risultato consolidato al 30 giugno 2008 evidenzia una perdita di € 0,3 milioni rispetto alla perdita di € 1,3 milioni registrata nel primo semestre 2007, dopo avere contabilizzato ammortamenti per € 3 milioni (€ 2,9 milioni al 30 giugno 2007).

I ricavi netti consolidati per servizi alberghieri sono pari ad € 15,1 milioni rispetto ai 13,3 milioni di euro del primo semestre 2007, mentre le presenze registrano un incremento del 15%.

Il margine operativo lordo consolidato, pari a 3,4 milioni di euro, registra un incremento del 46%.

Il risultato operativo consolidato è positivo di € 0,4 milioni contro un risultato operativo negativo di € 0,6 milioni registrato nel primo semestre 2007.

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:

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Attività		
Attività non correnti	72.534	74.847
Attività correnti	5.082	5.304
Totale attività	77.616	80.151
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	44.952	45.260
Passività non correnti	21.487	22.647
Passività correnti	11.177	12.244
Totale passività e patrimonio netto	77.616	80.151

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi per servizi alberghieri	15.144	13.356
Altri ricavi	392	430
Consumi di materie prime	1.056	788
Costi del personale	5.584	5.509
Altri costi operativi	5.457	5.134
Margine operativo	3.439	2.355
Ammortamenti e svalutazioni	2.991	2.917
Risultato operativo	448	-562
Proventi (Oneri) finanziari netti e da partecipazioni	-559	-517
Risultato ante imposte	-111	-1.079
Imposte correnti e differite	197	218
Risultato di periodo	-308	-1.297



Principali rischi ed incertezze previste nel secondo semestre del 2008

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano fatti straordinari dopo il 30 giugno 2008.

Nel secondo semestre la diffusione dei quotidiani del Gruppo si prevede in linea con l'andamento del primo semestre, mentre per la raccolta pubblicitaria non si prevede, nel breve, un'inversione di tendenza.

Tutte le società del Gruppo sono alla continua ricerca della migliore efficienza dei processi per il contenimento dei costi di gestione. In particolare per il costo del lavoro verrà attuato il blocco del *turn over* sia del personale giornalistico che poligrafico.

A partire dal 1° agosto il prezzo dei quotidiani *Il Resto del Carlino* e *La Nazione* verrà portato a 1,1 euro a copia.

In questo difficile contesto, pur considerando gli interventi intrapresi sui costi di gestione e l'aumento del prezzo dei quotidiani, è prevedibile se non si presenteranno fatti ad oggi non previsti, che il secondo semestre 2008 chiuderà con un risultato negativo.

Informazioni societarie

Revisione contabile della relazione finanziaria semestrale

Come previsto dalle disposizioni di legge il bilancio semestrale consolidato abbreviato e le note esplicative del Gruppo al 30 giugno 2008 sono state sottoposte a revisione limitata da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A..

Azioni proprie

Nel corso del primo semestre 2008 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 28 aprile 2008, possiede:

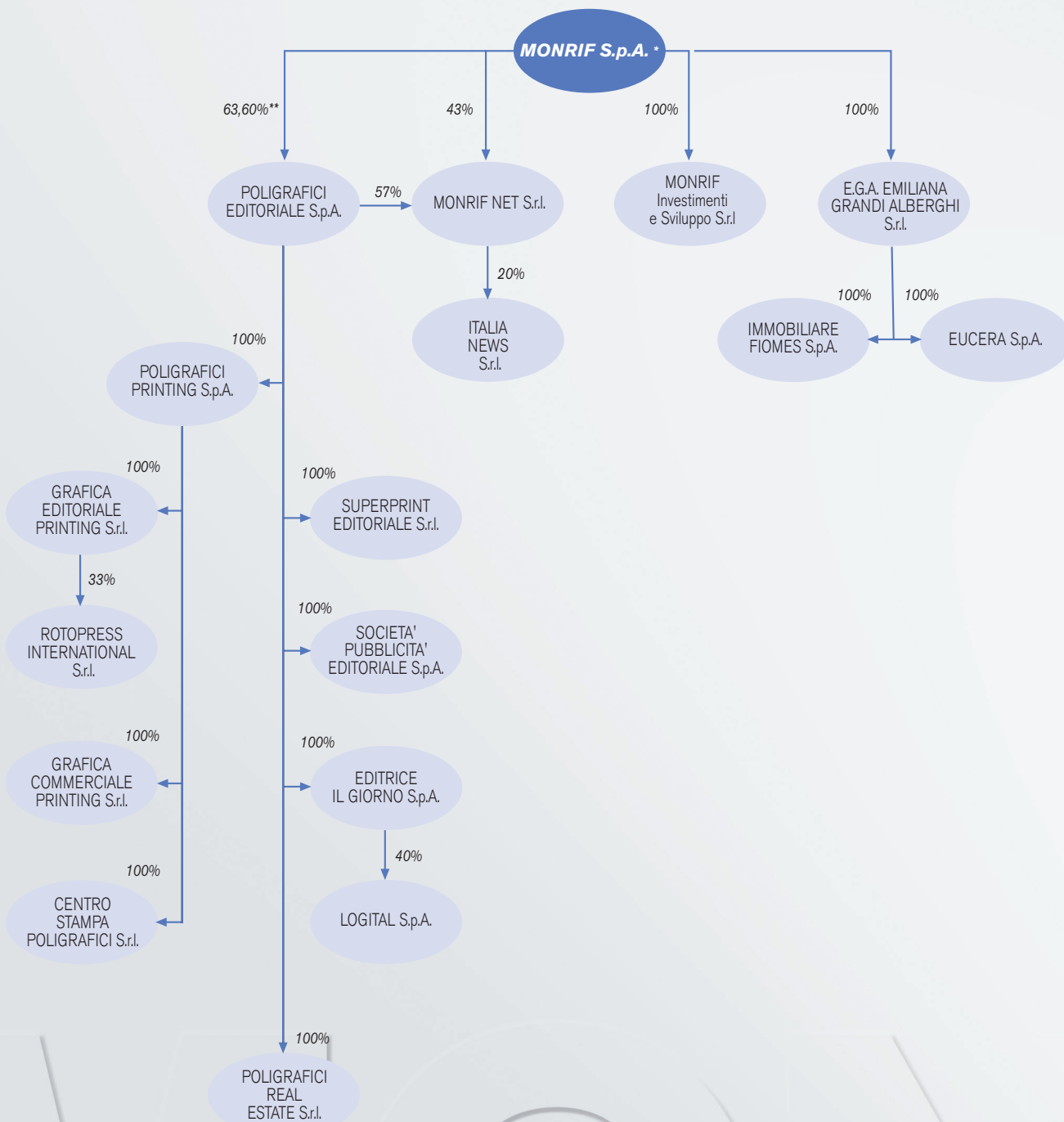
- n. 2.579.902 azioni ordinarie Poligrafici Editoriale S.p.A. per un controvalore di Euro 3.566.035 pari all' 1,95% del capitale sociale;
- n. 635.732 azioni ordinarie Monrif S.p.A. per un controvalore di Euro 578.516 pari allo 0,42% del capitale sociale.

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

Titolo	Saldo 31.12.2007	acquisti	vendite	Saldo 30.06.2008
Azioni Poligrafici Editoriale S.p.A.	2.142.381	437.521	–	2.579.902
Azioni Monrif S.p.A.	635.732	–	–	635.732

DESCRIZIONE DEL GRUPPO

situazione al 30 giugno 2008



* società quotate

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

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato
del Gruppo Monrif al 30 giugno 2008**

MONRIF

Stato Patrimoniale Consolidato

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2008	31.12.2007
ATTIVITA'			
Immobili, impianti e macchinari	1	222.760	220.769
Investimenti immobiliari	1	11.699	12.008
Attività immateriali	2	31.926	32.216
Partecipazioni:	3		
- in società valutate al patrimonio netto		3.984	3.984
- in altre società valutate al costo		1.307	1.301
Attività finanziarie non correnti	4	10.020	13.220
Attività per imposte differite	5	14.144	12.557
ATTIVITA' NON CORRENTI		295.840	296.055
Rimanenze	6	9.395	11.915
Crediti commerciali e diversi	7	87.650	87.540
Attività finanziarie correnti	8	116	177
Crediti per imposte correnti	9	105	578
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	12.977	14.552
ATTIVITA' CORRENTI		110.243	114.762
TOTALE ATTIVITA'		406.083	410.817
PASSIVITA'			
Capitale sociale	11	77.669	77.669
Riserve	12	1.377	4.375
Utili (perdite) accumulati		-17.937	-13.014
Interessi delle minoranze		22.196	25.364
PATRIMONIO NETTO		83.305	94.394
Debiti finanziari non correnti	13	36.909	26.174
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	14	8.057	8.165
Fondo TFR e di quiescenza	15	43.972	45.294
Debiti per locazioni finanziarie	16	45.515	48.899
Debiti per imposte differite	17	5.518	5.874
PASSIVITA' NON CORRENTI		139.971	134.406
Debiti commerciali	18	44.018	58.236
Altri debiti e fondi correnti	19	39.013	42.313
Debiti finanziari correnti	13	91.378	77.705
Debiti per locazioni finanziarie	16	5.567	3.296
Debiti per imposte correnti	20	2.831	467
PASSIVITA' CORRENTI		182.807	182.017
TOTALE PASSIVITA'		322.778	316.423
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		406.083	410.817

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

Conto Economico consolidato semestrale

(in migliaia di euro)	Note	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi	21	141.993	142.603
Altri ricavi	22	3.578	3.184
Variazione rimanenze prodotti finiti e prodotti in corso di lavoraz.		-105	-444
Totale		145.466	145.343
Consumi di materie ed altri	23	27.418	25.080
Costi del lavoro	24	60.530	57.847
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	25	9.027	7.596
Altri costi operativi	26	50.851	53.232
Totale		147.826	143.755
Risultato operativo		-2.360	1.588
Proventi (oneri) finanziari	27	-4.501	-2.346
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	28	—	-164
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze		-6.861	-922
Totale imposte correnti e differite sul reddito	29	953	3.851
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze		-7.814	-4.773
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	30	1.817	510
Risultato di periodo		-5.997	-4.263
Utile (Perdita) base per azione (in euro)	31	(0,040)	(0,028)
Utile (Perdita) base diluito per azione (in euro)		(0,040)	(0,028)

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

Rendiconto Finanziario consolidato semestrale

(in migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ OPERATIVA:		
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo e di terzi	-7.814	-4.263
Rettifiche per:		
± elementi non monetari	13.421	9.177
± elementi della gestione finanziaria e di investimento	-	913
Utile operativo prima delle variazioni di capitale circolante	5.607	5.827
± variazioni di capitale circolante	-17.882	9.996
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione operativa	(A) -12.275	15.823
Flusso monetario da attività di investimento:		
- Pagamenti per acquisto immobilizzazioni materiali	-12.317	-28.327
+ Incassi da vendita di immobilizzazioni materiali	130	76
- Pagamenti per acquisto immobilizzazioni immateriali	-339	-506
- Pagamenti per acquisti di partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	-6	-
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione di investimento	(B) -12.532	-28.757
Flusso monetario da attività di finanziamento:		
- Pagamenti per acquisto azioni proprie e della controllante	-	-7
± Variazione netta delle passività finanziarie correnti	15.944	-4.841
± Variazione netta delle passività finanziarie non correnti	9.382	17.723
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla attività di finanziamento	(C) 25.326	12.875
Variazione patrimonio di terzi	(D) -2.094	-1.847
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti	(E=A+B+C+D) -1.575	-1.906
Disponibilità liquide (indebitamento) e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	(F) 14.552	13.374
Disponibilità liquide (indebitamento) e mezzi equivalenti alla fine del periodo	(G=F+E) 12.977	11.468

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED ALTRI MEZZI EQUIVALENTI

(in migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	14.552	13.374
Totale	14.552	13.374
Disponibilità liquide alla fine del periodo		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	12.977	11.468
Totale	12.977	11.468

(in migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007
Interessi incassati (pagati) netti	-4.059	-2.651
Imposte (IRAP) pagate	172	343

Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)	30. 06. 2008	31. 12. 2007
A Cassa	12.977	14.552
B Attività finanziarie correnti	116	177
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1	3
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	46	20
E Crediti finanziari correnti (C+D)	47	23
F Debiti bancari correnti	87.855	64.123
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.523	13.582
H Altri debiti finanziari correnti verso terzi	5.567	3.296
J Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	96.945	81.001
K Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (J-A-B-E)	83.805	66.249
L Debiti bancari non correnti	36.909	26.174
M Altri debiti non correnti	45.515	48.899
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	82.424	75.073
O Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto (K+N)	166.229	141.322

L'indebitamento finanziario si incrementa di € 24,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 particolarmente a seguito degli investimenti effettuati.

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.

Note integrative ed esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008

Informazioni societarie

La Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Monrif al 30 giugno 2008 è stata approvata ed autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2008.

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

Criteri di redazione

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 secondo quanto previsto per bilanci intermedi redatti in forma "sintetica" e sulla base dell'art. 154-ter del TUF.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2007.

Principi contabili rilevanti

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, ad eccezione dell'adozione della seguente interpretazione obbligatoria per i periodi annuali aventi inizio al 1° gennaio 2008 o in data successiva.

IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie del Gruppo

Questa interpretazione richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Tale interpretazione non ha effetti sul risultato e sul patrimonio del Gruppo.

Si ricorda che l'International Accounting Standards Board e l'IFRIC hanno emesso le seguenti modifiche ed interpretazioni ancora in fase di omologazione da parte dell'unione europea:

IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi

Nel novembre 2006 è stata emanata l'interpretazione IFRIC 12 che diventerà effettiva, non appena omologata dall'Unione Europea, per esercizi che iniziano al 1 gennaio 2008 o successivamente. Questa interpretazione si applica agli operatori che erogano servizi in concessione e stabilisce come contabilizzare le obbligazioni assunte ed i diritti ricevuti nell'ambito di un accordo di concessione. Il Gruppo non è un operatore del settore e pertanto tale interpretazione non avrà impatti sul bilancio.

IFRIC 13 Programmi di Fidelizzazione

Nel giugno 2007 è stata emanata l'interpretazione IFRIC 13 che diventerà effettiva per esercizi che iniziano il 1 luglio 2008 o successivamente. Questa interpretazione richiede che i crediti concessi alla clientela quali premio fedeltà siano contabilizzati come componente separata delle transazioni di vendita nelle quali sono state concesse e pertanto che parte del valore equo del corrispettivo ricevuto sia allocato ai premi e ammortizzato lungo il periodo in cui i crediti/premi sono riscossi. Il Gruppo non si attende che tale interpretazione abbia impatti sul bilancio in quanto attualmente non sono in essere piani di fidelizzazione.

IFRIC 14 IAS 19 – Limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti. Requisiti minimi di finanziamento e loro interazione.

Nel luglio 2007 è stata emanata l'interpretazione IFRIC 14 che sarà effettiva per esercizi che iniziano al 1 gennaio 2008 o successivamente. L'interpretazione fornisce indicazioni sul come determinare il limite all'eccedenza di un piano a benefici definiti che può essere rilevata come attività in accordo con lo IAS 19 Benefici per i dipendenti. La Società si attende che tale interpretazione non abbia impatti sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato emanato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del “*comprehensive income*”: questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico e, in aggiunta, ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del “*comprehensive income*” può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il Gruppo sta ancora valutando se predisporre uno o due prospetti.

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni – Condizioni di maturazione e cancellazioni

Questa modifica all'IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni” è stata pubblicata a gennaio 2008 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. Il principio restringe la definizione di “condizioni di maturazione” ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio. Ogni altra condizione è una “*non-vesting condition*” e deve essere presa in considerazione per determinare il *fair value* dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una “*non vesting condition*” che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni “*non vesting*” e, di conseguenza, non si prevedono effetti.

Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 Strumenti Finanziari “a vendere”

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio 2008 ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari “a vendere” e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni “a vendere” classificate come capitale. Il Gruppo non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio.

Uso di stime

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

Stagionalità

Si rileva che i ricavi pubblicitari del Gruppo sono soggetti a fenomeni di stagionalità con un rallentamento nei mesi estivi di Luglio ed Agosto. Pertanto, l'andamento del primo semestre per tali ricavi non può essere considerato rappresentativo dell'intero esercizio.

Area di consolidamento

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo Monrif al 30 giugno 2008 include i prospetti contabili predisposti dalla Monrif S.p.A. (Capogruppo) e da tutte le società nelle quali essa detiene, direttamente od indirettamente, il controllo ai sensi dello IAS 27.

La variazione intervenuta nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, è la seguente:

– aumento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. dal 63,27% al 63,60% per la riclassifica delle azioni proprie di Poligrafici Editoriale S.p.A..

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

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	63,60	
Editrice Il Giorno S.p.A. - Milano	5.000.000		100,00
Poligrafici Printing S.p.A. - Bologna	27.350.000		100,00
Grafica Commerciale Printing S.r.l. - Bologna	9.000.000		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	
Eucera S.p.A. – Bologna	18.060.000		100,00
Immobiliare Fiomes S.p.A. - Bologna	5.200.000		100,00
Monrif Net S.r.l. - Bologna	300.000	43,00	57,00
Società valutate con il metodo del patrimonio netto			
Gaics S.a.S. – Vendargues (Francia)	6.000.148		50,00
Logital S.p.A. - Bologna	193.335		40,00
Rotopress International S.r.l. - Loreto	2.700.000		33,00
CAFI S.r.l. - Bologna	780.000		29,04
Italia News S.r.l. – Bologna	100.000		20,00

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

L'importo del contratto di leasing finanziario con Intesa Leasing S.p.A. per l'acquisto di una rotativa da stampa commerciale (KBA Commander) i cui pre-finanziamenti erano contabilizzati al 31 dicembre 2007 tra le "immobilizzazioni in corso", con l'entrata in funzione degli impianti è stato riclassificato nelle "immobilizzazioni materiali" a partire dal 16 maggio 2008 con durata 120 mesi.

La società consolidata CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ha stipulato:

1) con la società Centro Leasing S.p.A.:

- un contratto di locazione per l'acquisto della rotativa KBA Colora installata presso lo stabilimento di Campi Bisenzio (FI) in produzione dal 1° dicembre 2007 con durata di 120 mesi;
- un contratto di locazione per l'acquisto della rotativa KBA Colora installata nello stabilimento di Bologna in produzione a partire dal primo semestre 2008 e pertanto riclassificato da lavori in corso ad immobilizzazioni materiali;

2) con la società Intesa Leasing S.p.A. un contratto per l'acquisto della rotativa KBA Colora installata presso lo stabilimento di Milano con durata di 120 mesi e scadenza 31 dicembre 2017;

3) con la società BPU Esaleasing S.p.A. diversi contratti di leasing per gli stabilimenti di Bologna e Campi Bisenzio (FI) relativi ad impianti e macchinari accessori alle linee di lavorazione e di spedizione dei quotidiani.

Nel corso del primo semestre 2008 la società controllata Poligrafici Real Estate S.p.A. ha concluso il contratto per il finanziamento dei lavori di ristrutturazione ed edificazione degli immobili siti in Firenze viale Giovine Italia con la società Selmabipiemme Leasing S.p.A., imputati fino al 31 dicembre 2007 nei lavori in corso e pertanto capitalizzati nel corso del semestre sugli immobili.

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

Investimenti immobiliari (1)

La voce ammonta a 11.699 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

A tale voce è stato allocato 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)	30.06.2008	31.12.2007
Avviamento:		
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	8.856	8.856
Testate:		
Poligrafici Editoriale S.p.A.	10.523	10.421
Editrice Il Giorno S.p.A.	9.877	9.877
Totale	20.400	20.298

La voce avviamento si riferisce alla differenza emersa in sede di primo consolidamento tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto consolidato, non attribuito ad altre attività della società SPE Società Pubblicità Editoriale S.p.A., la concessionaria della pubblicità del Gruppo.

La voce "testate" si riferisce alle testate *Poligrafici Editoriale e Il Giorno* e derivano dalla allocazione della differenza di consolidamento nata dal consolidamento degli acquisti delle azioni Poligrafici Editoriale e dal primo consolidamento della società Editrice Il Giorno S.p.A.

L'avviamento e la testata, in conformità a quanto disposto dalla normativa comunitaria, non vengono più ammortizzati ma vengono sottoposti annualmente a test di *impairment* secondo i requisiti richiesti dallo IAS n. 36.

Al 30 giugno 2008 il Gruppo ha aggiornato il test di *impairment* in considerazione della dinamica dei tassi di mercato dell'ultimo semestre. Ai fini del calcolo il Gruppo ha utilizzato lo stesso piano economico finanziario 2008-2010 preso a riferimento per il test al 31 dicembre 2007 in quanto ritenuto sostanzialmente rispettato dall'andamento del primo semestre 2008.

L'aggiornamento è stato effettuato sia per il *recoverable amount* sia per il *carrying amount* della CGU. Il valore recuperabile è stato stimato sulla base di un tasso di attualizzazione con parametri al 30 giugno 2008. Sulla base di tali assunzioni il test ha fornito un risultato positivo e, pertanto, le attività immateriali iscritte nel bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008 sono risultate recuperabili.

Partecipazioni (3)

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

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è relativa alla acquisizione di azioni della Banca di Bologna.

I risultati del periodo delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono in sostanziale pareggio e pertanto non sono stati rilevati effetti a conto economico.

Attività finanziarie non correnti (4)

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Altri crediti finanziari	253	516
Azioni Mediobanca	9.556	12.494
Depositi cauzionali	211	210
Totale	10.020	13.220

Gli altri crediti finanziari comprendono l'anticipo IRPEF sul trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente (L. 285/97) utilizzabile all'atto del versamento delle ritenute a decorrere dal 1° gennaio 2000 per compensare l'imposta sostitutiva sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato introdotta nel 2001 (D.Lgs. 18/02/2000 n. 47 e successive modifiche).

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

Attività per imposte differite (5)

La voce, pari a 14.144 migliaia di euro (12.577 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), accoglie imposte differite attive rilevate dalle società consolidate relative a differenze temporanee che si riverseranno con probabilità negli esercizi successivi; le variazioni sono meglio indicate nella nota 29.

ATTIVITA' CORRENTI

Rimanenze (6)

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Materie prime sussidiarie e di consumo	8.957	11.553
Prodotti finiti e merci	438	362
	9.395	11.915

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

Crediti commerciali e diversi (7)

Crediti commerciali

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Crediti verso clienti	91.261	92.866
(Fondo svalutazione crediti)	(6.284)	(6.458)
(Fondo svalutazione crediti SPE)	(5.473)	(5.312)
Crediti verso controllate	–	301
Crediti verso collegate	76	–
Crediti verso società correlate	373	314
Totale	79.953	81.711

I crediti commerciali hanno una scadenza media compresa tra 60 e 90 giorni.

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

(in migliaia di euro)	30.06.2008
Saldo iniziale	11.770
Accantonamenti	305
Utilizzi	-318
Saldo finale	11.757

Crediti finanziari correnti

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Crediti finanziari verso clienti	1	3
Crediti finanziari verso collegate	46	20
Totale	47	23

Crediti diversi

Al 30 giugno 2008 i crediti diversi correnti erano così costituiti:

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Lavori in corso su ordinazione	518	714
Ratei e Risconti attivi	1.649	846
Crediti per imposte e tasse (non sul reddito)	2.675	2.145
Anticipi a fornitori	1.091	759
Crediti diversi	1.717	1.342
Totale	7.650	5.806

Attività finanziarie correnti (8)

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Altre Attività disponibili per la vendita	116	177
	116	177

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)	30.06.2008	31.12.2007
Depositi su c/c presso banche	12.977	14.552

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 2008 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., al netto delle eventuali imposte differite.

Utili (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)	30.06.2008	31.12.2007
<u>Debiti finanziari non correnti:</u>		
- quota a lungo termine dei prestiti e dei mutui	36.909	26.174
<u>Debiti finanziari correnti:</u>		
- debiti verso banche	87.855	64.123
- quota a breve termine dei prestiti e dei mutui	3.523	13.582
	91.378	77.705

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

Il dettaglio dei mutui è riportato nel prospetto seguente:

	Debito al 31.12.2007	Rate pagate 1° sem 2008	Nuovi finanziamenti	Debito al 30.06.2008	Parte entro 12 mesi	Parte oltre 12 mesi entro 5 anni	Parte oltre 5 anni
Banca Popolare di Bergamo			10.500	10.500	233	10.267	
Unicredit smobilizzo			2.118	2.118		2.118	
Interbanca S.p.A.	8.719	623		8.096	1.246	6.850	
Mediobanca S.p.A.	10.000	10.000					
Intesa Mediocredito Lombardo	309	309					
Intesa Mediocredito Lombardo	258	86		172	172		
Credem	6.400	400		6.000	800	3.600	1.600
Banco di Sicilia	9.695	316		9.379	655	2.882	5.842
Carisbo	4.375	208		4.167	417	1.668	2.082
TOTALE	39.756	11.942	12.618	40.432	3.523	27.385	9.524

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

I nuovi finanziamenti si riferiscono al mutuo ipotecario erogato da Banca Popolare di Bergamo con scadenza decennale concesso per l'edificazione del nuovo stabilimento industriale sito in Bologna ad un tasso euribor 3 mesi + *spread* 0,50% ed al finanziamento chirografario concesso, a fronte dello smobilizzo del fondo TFR, da Unicredit con scadenza 30 giugno 2015 ad un tasso euribor 3 mesi + *spread* 0,50%.

Fondo rischi, oneri ed altri debiti (14)

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Fondo oneri e rischi a lungo termine	7.878	7.983
Altri debiti a lungo termine	179	182
	8.057	8.165

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 31.12.2007	Incrementi per accantonam.	Riclassifica	Oneri finanziari	Decrementi per utilizzi ed anticipi	Saldo al 30.06.2008
Fondo per vertenze legali	5.831	852	148	109	-828	6.112
F.do vertenze vs. istituti previdenziali	1.137			10		1.147
Fondo rischi obblig.contrattuali	940				-391	549
Rischi commerciali	75				-5	70
Totale	7.983	852	148	119	-1.224	7.878

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

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

Il fondo vertenze verso istituti previdenziali è stato stanziato a fronte del rischio della reiezione dell'istanza di riconoscimento di crisi aziendale e della relativa corresponsione del trattamento straordinario di integrazione salariale per la cassa integrazione per gli anni 1994 e 1995 della controllata S.P.E. S.p.A.. La riclassifica operata nei fondi per vertenze legali riguarda la quota dei fondi rischi girata al passivo corrente in quanto si ritiene che tale importo dovrà essere utilizzato nel corso dell'esercizio 2009 per far fronte agli oneri a carico della società per le obbligazioni del periodo.

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.

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 del fondo TFR è riportata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	43.496
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	3.410
Onere finanziario	166
Benefici erogati	-4.619
Anticipi erogati	-391
Perdita (profitto) attuariale rilevata	24
Riclassifiche	36
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	42.122

Debiti per locazioni finanziarie (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	5.567	25.616	19.899

Debiti per imposte differite (17)

Tale voce, pari a 5.518 migliaia di euro (5.874 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) accoglie imposte differite relative prevalentemente alle plusvalenze a tassazione differita ed all'iscrizione di ricavi o minori costi derivanti dall'applicazione dei principi IAS non rilevanti ai fini fiscali.

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti commerciali (18)

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Debiti commerciali verso terzi	43.325	56.778
Debiti commerciali verso società collegate	372	664
Debiti commerciali verso altre società del gruppo	321	794
	44.018	58.236

I debiti commerciali non producono interessi ed hanno scadenza media tra 60 e 90 giorni.

Altri debiti correnti (19)

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Debiti verso personale	20.476	20.516
Debiti verso aziende concedenti	630	1.209
Debiti verso istituti di previdenza	6.241	7.915
Altri debiti e risconti passivi	9.121	9.618
Fondi oneri e rischi vari e debiti per insolvenze verso terzi	2.545	3.055
	39.013	42.313

Debiti per imposte correnti (20)

La voce ammonta a 2.831 migliaia di euro (467 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) ed include l'IRAP calcolata per il periodo in esame.

CONTO ECONOMICO

Ricavi (21)

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi vendita giornali e riviste	43.568	43.363
Ricavi vendita prodotti in abbinamento	3.585	7.665
Ricavi pubblicitari	62.890	61.763
Ricavi delle prestazioni per conto terzi	15.545	15.464
Ricavi per servizi alberghieri	15.062	13.285
Altri ricavi editoriali	1.343	1.063
	141.993	142.603

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

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Affitti e spese condominiali	1.357	1.041
Contributi	35	73
Plusvalenze da alienazione	17	16
Sopravvenienze attive	612	1.064
Altri ricavi	1.557	990
	3.578	3.184
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lav.	-105	-444

Consumi di materie prime ed altri (23)

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Acquisti spazi pubblicitari	2.983	415
Acquisti di carta	17.409	20.062
Altri materiali di consumo	3.467	2.511
Acquisti prodotti finiti	1.139	843
Variazione rimanenze materie prime	2.576	1.334
Sconti e abbuoni	-156	-85
	27.418	25.080

L'incremento rispetto al 30 giugno 2007 è relativo principalmente all'acquisto degli spazi pubblicitari sulla testata Il Secolo XIX e all'acquisto di materiali di consumo per la stampa.

Costo del lavoro (24)

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Salari e stipendi	38.982	39.893
Oneri sociali	12.893	14.271
Accantonamento per TFR	3.803	-190
Accantonamento trattamento di quiescenza e simili	128	360
Incentivi all'esodo	1.647	694
Altri costi e rimborsi spese	3.077	2.819
	60.530	57.847

Nell'analogo periodo dell'esercizio precedente era incluso il provento di € 3,6 milioni relativo alla ride-terminazione del fondo TFR sulla base della normativa prevista dalla Finanziaria 2007.

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

	1° sem. 2008	31.12.2007
Dirigenti e impiegati	625	652
Operai	357	396
Giornalisti	491	485
Totale	1.473	1.533

Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni (25)

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	7.165	5.879
Ammortamenti immobilizzazioni materiali acquistate in leasing	1.325	1.169
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	537	548
	9.027	7.596

Altri costi operativi (26)

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Costi dei trasporti	3.658	3.643
Costi di diffusione	1.109	1.345
Costi di promozione	5.267	6.000
Costi commerciali	5.128	5.157
Costi redazionali	5.480	6.010
Costi industriali	17.338	18.576
Altri costi generali	9.775	8.945
Costi godimento beni di terzi	2.382	2.398
Oneri straordinari ed altri costi	714	1.158
	50.851	53.232

Proventi (Oneri) finanziari (27)

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Interessi attivi verso società del Gruppo	6	–
Interessi attivi verso clienti e banche	204	456
Utile su cambi	1	278
Altri proventi finanziari	12	94
Dividendi da altre società	1	1
Proventi finanziari	224	829
Interessi passivi e commissioni verso banche	2.566	1.887
Interessi passivi per mutui	478	373
Interessi passivi per leasing	1.193	504
Perdite su cambi	177	–
Altri oneri finanziari	311	411
Oneri finanziari	4.725	3.175
Totale proventi (oneri) finanziari netti	-4.501	-2.346

Imposte correnti e differite (29)

Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Imposte correnti:		
- IRES	3.538	–
- IRAP	2.480	2.515
Totale imposte correnti	6.018	2.515
Imposte differite:		
- IRES	-4.486	1.510
- IRAP	-579	-174
Totale imposte differite	-5.065	1.336
Totale imposte:		
- IRES	-948	1.510
- IRAP	1.901	2.341
Totale	953	3.851

RICONCILIAZIONE TRA ONERI FISCALI EFFETTIVI E TEORICI

Le imposte teoriche sono state determinate applicando l'aliquota fiscale dell'IRES pari al 27,5% per il 2008 ed al 33% per il 2007.

(in migliaia di euro)	al 30 giugno 2008		al 30 giugno 2007	
	Imponibile	Imposta 27,5%	Imponibile	Imposta 33%
Risultato prima delle imposte e onere fiscale teorico	-6.861		-1.226	–
Costi non deducibili	1.370		4.869	1.607
Redditi non tassabili	153		-2.259	-745
Differenze temporanee con fiscalità non rilevata	81		-3.615	-1.193
Perdite con fiscalità non rilevata	1.801		5.580	1.841
Totale I.R.E.S.		-948		1.510
Totale I.R.A.P. (corrente e differita)		1.901		2.341
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)		953		3.851

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

ONIR

DETTAGLIO IMPOSTE DIFFERITE

I.R.E.S

(in migliaia di euro)	al 30 giugno 2008		al 30 giugno 2007	
	Imponibile	Imposta 27,5%	Imponibile	Imposta 33%
Imposte differite passive				
Variazioni extracontabili componenti positivi	66	18	5.136	1.695
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	1.069	295	—	—
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	3.307	909	6.014	1.983
Utilizzo perdite fiscali di esercizi precedenti	—	—	—	—
<u>Totale imposte differite passive</u>	4.442	1.222	11.150	3.678
Imposte differite attive				
Variazioni extra contabili componenti negativi	-1.427	-393	-693	-228
Costi fiscalmente deducibili in esercizi successivi	-17.456	-4.804	126	42
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	-1.302	-357	-6.007	-1.982
Perdite fiscali girate a consolidato fiscale	-560	-154	—	—
<u>Totale imposte differite attive</u>	-20.754	-5.708	-6.574	-2.168
Totale IRES		-4.486		1.510

I.R.A.P.

(in migliaia di euro)	al 30 giugno 2008		al 30 giugno 2007	
	Imponibile	Imposta 27,5%	Imponibile	Imposta 33%
Imposte differite passive				
Variazioni extracontabili componenti positivi	—	—	821	35
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	1.028	40	—	—
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	—	—	98	4
<u>Totale imposte differite passive</u>		40		39
Imposte differite attive				
Variazioni extra contabili componenti negativi	-879	-34	96	4
Costi fiscalmente deducibili in esercizi successivi	-14.881	-578	-153	-7
Rettifica aliquota	—	-7	—	—
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	-200	—	-4.942	-210
<u>Totale imposte differite attive</u>		-619		-213
Totale IRAP		-579		-174

Interessi delle minoranze (30)

Tale voce include per 1.817 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 econo-

mico 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 2008	1° semestre 2007
Utile (perdita) netto attribuibile agli azionisti della capogruppo		
Perdita consolidata	-5.997	-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	(0,040)	(0,028)
Utile (perdita) diluito per Azione-Euro	(0,040)	(0,028)

Impegni

Al 30 giugno 2008 il Gruppo ha impegni in essere così suddivisi:

	30.06.2008	31.12.2007
Fideiussioni prestate		
Altri	10.437	11.460
Ipoteche		
Ega su finanziamento	41.311	41.311
Beni di terzi presso di noi		
Altri beni in deposito	374	780
Titoli in deposito presso terzi		
	42.971	90.944
Totale	95.093	144.495



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

ONRR

ALLEGATO N. 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEGLI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

(migliaia di euro)	SITUAZIONE INIZIALE 31 DICEMBRE 2007				MOVIMENTAZIONE DEL PERIODO								SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2008			
	Costo originario	Fondi ammort.	Rivalut. Svalutaz	Saldo iniziale	Cessioni				Riclass.				Costo originario	Fondi ammort.	Rivalut. Svalutaz	Saldo finale
					costo	Rivalut.	fondo	Acquisti	Ammort	costo	fondo					
Terreni	6.015	-	-	6.015	-	-	-	-	-	-	-	-	6.015	-	-	6.015
Terreni e fabbricati	136.361	-54.951	13.957	95.367	-1	-	-1	721	-2.203	2.874			139.955	-57.155	13.957	96.757
Impianti e macchinari	101.672	-64.914	231	36.989	-135	21	108	1.448	-3.122	7.263	-11		110.248	-67.939	252	42.561
Autoveicoli	1.827	-1.391	-	436	-190	-	158	173	-100	-	-		1.810	-1.333	-	477
Mobili ed attrezzature	26.467	-20.095	157	6.529	-115	12	102	168	-887	441	-2		26.961	-20.882	169	6.248
Macchine d'ufficio	11.711	-10.279	-	1.432	-1.423		1.423	131	-516	49	-		10.468	-9.372	-	1.096
Altri beni	687	-321	-	366	-	-	-	5	-30	-	-		692	-351	-	341
Immobilizzazioni di proprietà	284.740	-151.951	14.345	147.134	-1.864	33	1.790	2.646	-6.858	10.627	-13		296.149	-157.032	14.378	153.495
Immobilizzazioni in corso	48.737	-	-	48.737	-73	-	-	6.691	-	-37.033	-		18.322	-	-	18.322
Acconti	2.120	-	-	2.120	-	-	-	-	-	-2.120	-		-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	50.857	-	-	50.857	-73	-	-	6.691	-	-39.153	-		18.322	-	-	18.322
Beni in leasing	27.993	-5.215		22.778				2.980	-1.325	26.511			57.484	-6.540		50.944
Investimenti immobiliari	20.860	-8.694	-158	12.008						-309			20.860	-9.003	-158	11.699
Totale immobilizzazioni materiali	384.450	-165.860	14.187	232.777	-1.937	33	1.790	12.317	-8.492	-2.016	-13		392.814	-172.575	14.220	234.459

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	6.489	18.859	–	27.993
Fondo ammortamento	–	-4.728	-487	–	-5.215
Rivalutazioni e svalutazioni accumulate	–	–	–	–	–
Valore netto contabile al 31 dicembre 2007	2.645	1.761	18.372	–	22.778
Movimentazioni del periodo					
Acquisti (costo)			2.980		2.980
Riclassifiche (costo)		9.610	16.901		26.511
Riclassifiche (fondo)					
Ammortamenti		-229	-1.096		-1.325
Costo	2.645	16.099	38.740		57.484
Fondo ammortamento		-4.957	-1.583		-6.540
Rivalutazioni e svalutazioni accumulate	–	–	–	–	–
Valore netto contabile al 30 giugno 2008	2.645	11.142	37.157		50.944

ONR

ALLEGATO N. 2

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	SITUAZIONE INIZIALE				MOVIMENTI DEL PERIODO						SITUAZIONE FINALE						
	31 dicembre 2007				SUL COSTO ORIGINARIO			SUI FONDI			30 giugno 2008						
	Costo originario	Fondi ammort.	Svalut.	Saldo iniziale	Acquisti	Aggreg.	Cessioni	Riclassif	Ammort.	Cessioni	Aggreg.	Riclassifiche costo fondo		Costo originario	Fondi ammort.	Svalut.	Saldo finale
(migliaia di euro)																	
Brevetti e diritti utilizzo opere ingegno	5.957	-5.021		936	92				-219					6.049	-5.240		809
Concessioni licenze e marchi	3.532	-2.858	-80	594	125				-154					3.657	-3.012	-80	565
Immobilizzazioni in corso e acconti	25	-23		2										25	-23		2
Altre	2.610	-1.080		1.530	19				-255					2.629	-1.335		1.294
Testate e avviamento	49.322	-20.168		29.154	103				-1					49.425	-20.169		29.256
Totale immobilizz. immateriali	61.446	-29.150	-80	32.216	339				-629					61.785	-29.779	-80	31.926

ALLEGATO N. 3

DETTAGLIO DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	Situazione al 31.12.2007			Costo		Fondo Svalutazione		Situazione al 30.06.2008			
	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.	-	-	-						-	-	-
Totale	-	-	-						-	-	-
<u>Imprese collegate</u>											
Gaics S.a.s.	2.214	-2.214	-						2.214	-2.214	-
Logital S.p.A.	3.615	-3.148	467						3.615	-3.148	467
Rotopress Int. S.r.l.	1.333	-	1.333						1.333	-	1.333
Nautital S.r.l.	-	-	-						-	-	-
CAFI S.r.l.	2.164	-	2.164						2.164	-	2.164
Italia News S.r.l.	20	-	20						20	-	20
Totale	9.346	-5.362	3.984						9.346	-5.362	3.984
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
Banca di Bologna	-	-	-	6					6	-	6
Altre minori	5	-	5						5	-	5
Totale	1.301	-	1.301	6					1.307	-	1.307
Totale partecipazioni	10.647	-5.362	5.285	6					10.653	-5.362	5.291

ALLEGATO N. 4

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.

	Settore Editoriale		Settore raccolta pubblicitaria		Settore Stampa conto terzi		Settore Alberghiero		Attività diverse		Elisioni e rettifiche		Totale	
	1° sem. 08	1° sem. 07	1° sem. 08	1° sem. 07	1° sem. 08	1° sem. 07	1° sem. 08	1° sem. 07	1° sem. 08	1° sem. 07	1° sem. 08	1° sem. 07	1° sem. 08	1° sem. 07
(in migliaia di euro)														
Conto Economico														
Ricavi	112.194	103.247	65.411	64.393	40.300	34.473	15.536	13.786	9.927	9.202	-14.331	105	229.037	225.206
Ricavi da altri settori	-49.725	-51.376	-1.687	-1.633	-23.918	-18.669	-82	-82	-8.159	-8.103			-83.571	-79.863
Ricavi	62.469	51.871	63.724	62.760	16.382	15.804	15.454	13.704	1.768	1.099	-14.331	105	145.466	145.343
Risultato operativo	11.859	1.370	345	297	160	1.127	448	-562	-110	-523	-15.062	-121	-2.360	1.588
Proventi (oneri) finanziari													-4.501	-2.346
Proventi (oneri) da valutaz. delle partecipazioni														-164
Imposte													953	3.851
Utile (perdita) del periodo													-7.814	-4.773
Di cui:														
di pertinenza del Gruppo													-1.817	-4.263
di pertinenza dei terzi													-5.997	-510
Ammortamenti	1.855	1.580	166	189	3.288	2.167	2.991	2.917	405	305	322	438	9.027	7.596
Investimenti fissi	5.710	22.218	74	91	5.074	32.161	613	4.393	1.888	12.677	-	85	13.359	71.625

	Settore Editoriale		Settore raccolta pubblicitaria		Settore Stampa conto terzi		Settore Alberghiero		Attività diverse		Elisioni e rettifiche		Totale	
	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07
(in migliaia di euro)														
Stato Patrimoniale														
Attività	89.325	97.508	8.485	9.369	77.290	67.934	77.616	80.151	193.708	196.757	-143.955	-145.999	302.469	305.720
Partecipazioni in collegate e altre imprese													5.291	5.285
Attività non ripartite													98.323	99.812
Passività	51.724	51.240	7.181	7.510	41.171	33.536	32.664	34.891	83.513	82.900	-19.415	-21.575	196.838	188.502
Passività non ripartite													125.940	127.921
Patrimonio netto													83.305	94.394

Informativa delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni

Elenco delle partecipazioni rilevanti superiori al 10%

Denominazione	Sede	Capitale Euro	% diretta	% indiretta	Quota %	Posseduta dalle società del Gruppo
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	300.000	43	57	43	Monrif S.p.A.
					57	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Immobiliare Fio mes 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	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.
Poligrafici Printing S.p.A.	Bologna	27.350.000		100	100	Poligrafici Editoriale S.p.A.
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	Bologna	3.000.000		100	100	Poligrafici Printing S.p.A.
Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	Campi Bisenzio (Fi)	11.370.000		100	100	Poligrafici Printing S.p.A.
Grafica Commerciale Printing S.r.l.	Bologna	9.000.000		100	100	Poligrafici Printing 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		29,041	29,041	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.
Italia News S.r.l.	Bologna	100.000		20	20	Monrif Net S.r.l.
Logital S.p.A.	Bologna	193.335		40	40	Editrice Il Giorno S.p.A.
Gaics S.a.s.	Vendargues (Francia)	6.000.148		50	50	Poligrafici Editoriale S.p.A.

MNO



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

I sottoscritti Sigg.ri *Andrea Riffeser Monti*, in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato e *Nicola Natali*, in qualità di Dirigente Preposto, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale consolidato abbreviato:

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

La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti sugli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. Contiene altresì informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Bologna, 30 luglio 2008

Il Presidente ed Amministratore Delegato
Andrea Riffeser Monti

Il Dirigente Preposto
Nicola Natali

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Monrif S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note integrative ed esplicative della Monrif S.p.A. al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della Monrif S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e in data 28 settembre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della



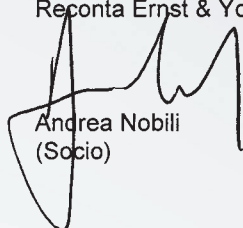
Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

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

Monrif S.p.A. al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 8 agosto 2008

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 € 1.303.500,00 I.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Impaginazione e stampa:
BIME Tipo-Litografia