



***Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2015***

Monrif S.p.A

Sede in Bologna - Via Enrico Mattei n. 106

Capitale sociale € 78.000.000 interamente versato

Registro Imprese di Bologna e Codice Fiscale 03302810159

www.monrifgroup.net

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

(per il triennio 2014, 2015 e 2016)

Andrea RIFFESER MONTI

Maria Luisa MONTI RIFFESER

Giorgio CEFIS

Andrea CECCHERINI

Giorgio GIATTI ° * * * * *

Matteo RIFFESER MONTI

Claudio BERRETTI ° * * * * *

Sara RIFFESER MONTI

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

Collegio Sindacale:

(per il triennio 2014, 2015 e 2016)

Paolo BRAMBILLA - Presidente

Ermanno ERA - Sindaco Effettivo

Stefania PELLIZZARI - Sindaco Effettivo

Massimo GAMBINI – Sindaco Supplente

Barbara CARERA – Sindaco Supplente

Alessandro CROSTI – Sindaco Supplente

Società di revisione:

(per il novennio 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO MONRIF

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014
RICAVI		
- editoriali	20.926	22.077
- collaterali	694	583
- pubblicitari	13.656	14.201
- stampa c/terzi	3.296	6.243
- alberghieri	4.559	4.150
- altri ricavi	2.718	1.874
Totali	45.849	49.128
Costi operativi e del lavoro	43.244	46.882
<i>Incentivi all'esodo</i>	486	1.058
Margine Operativo Lordo	2.119	1.188
RISULTATO DEL GRUPPO	(2.542)	(3.711)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2015	31.12.2014
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	204.732	207.287
CAPITALE INVESTITO NETTO	157.243	158.454
PATRIMONIO NETTO	28.194	31.216
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	129.049	127.238

DIPENDENTI

	1^ trimestre 2015	Anno 2014
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	995	1.028

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

Nel 1° trimestre del 2015 il Gruppo Monrif ha conseguito risultati gestionali in miglioramento rispetto l'analogo periodo del 2014 pur in presenza di un *trend* negativo per quanto concerne la vendita dei quotidiani e la raccolta pubblicitaria sugli stessi.

Nell'analizzare i risultati occorre considerare che, con decorrenza 1° marzo 2015, l'attività di stampa grafica è stata concessa in affitto alla società Rotopress International S.r.l.

Le vendite dei quotidiani evidenziano un calo del 5,2% rispetto ad un mercato che registra nei primi tre mesi del 2015 un andamento negativo del 9,6% (- fonte ADS - Accertamento diffusione stampa), evidenziando pertanto come la componente locale delle nostre testate risulti essenziale per il mantenimento della posizione di *leadership* nelle nostre aree di diffusione. La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, pari a circa 2,2 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2014/III - lettori carta).

Nel settore internet il *brand* Quotidiano.net si conferma al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* con 4,4 milioni di *browser* unici medi e 45,5 milioni di *page views* medie (fonte: Audiweb).

I ricavi pubblicitari mostrano una diminuzione complessiva del 3,8%. In particolare:

- il fatturato pubblicitario sui quotidiani cartacei evidenzia un decremento del 6,4% a fronte di un dato di mercato che registra una variazione negativa del 7% (fonte FCP Fieg - marzo 2015);
- la raccolta *on line* dei siti riconducibili al *brand* Quotidiano.net, pari a € 1,2 milioni (circa 9% sul fatturato totale pubblicitario), si incrementa di oltre il 7% rispetto l'esercizio precedente, dato particolarmente significativo se confrontato con l'andamento del mercato che registra una diminuzione del 2,4% (fonte FCP/Assoint. 03/2015).

Il settore alberghiero registra un incremento del fatturato del 10%, confermando le ottime performance dei nostri alberghi.

Dati economici consolidati al 31 marzo 2015

Il Gruppo Monrif ha registrato nel 1° trimestre 2015 **ricavi consolidati** per € **45,8** milioni contro i € **49,1** milioni dell'analogo periodo del 2014, che includeva, per circa € 2 milioni, i ricavi relativi alla stampa conto terzi non inclusi nel perimetro consolidato a partire dal 1° marzo 2015 come sopra commentato.

In particolare, rispetto al 1° trimestre del 2014, si evidenziano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 20,9 milioni registrano una diminuzione di € 1,2 milioni;
- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 0,7 milioni si incrementano di € 0,1 milioni;
- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 13,7 milioni, registrano una diminuzione di € 0,5 milioni.
- i **ricavi della stampa conto terzi**, relativi a solo 2 mesi di produzione, sono stati pari a € 3,3 milioni;
- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 4,6 milioni, registrano un incremento di € 0,4 milioni;
- gli **altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 2,7 milioni contro € 1,9 milioni registrati nel 2014. L'incremento è principalmente riconducibile alla vendita delle rimanenze di carta alla Rotopress in conseguenza

dell'affitto di azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l. sopra commentata e da maggiori sopravvenienze. I **costi operativi**, pari a € 24,9 milioni risultano inferiori di € 2,4 milioni grazie a risparmi generalizzati ed in particolare nei costi di promozione e nei costi industriali, in questi ultimi anche per le minori lavorazioni esterne e costi di energia non sostenuti per l'affitto d'azienda di cui sopra.

Il **costo del lavoro**, pari a € 18,4 milioni, decresce di € 1,3 milioni. L'effetto relativo all'affitto d'azienda per il mese di marzo è quantificabile in circa € 0,4 milioni. Gli incentivi all'esodo sono stati pari ad € 0,5 milioni (€ 1,1 milioni nel 1° trimestre 2014).

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 2,1 milioni con un incremento del 78% rispetto al valore di € 1,2 milioni registrato nel 2014.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 2,8 milioni contro € 3,2 milioni del 1° trimestre 2014.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 2,1 milioni (€ 1,9 milioni al 31 marzo 2014).

Il **risultato consolidato** evidenzia una perdita di € 2,5 milioni contro la perdita di € 3,7 milioni conseguito nell'analogo periodo del 2014.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA al 31 MARZO 2015

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 129 milioni (€ 127,2 al 31 dicembre 2014) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 64,9 milioni (€ 49 milioni al 31 dicembre 2014);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 46,2 milioni (€ 52,8 milioni al 31 dicembre 2014);
- indebitamento finanziario per *leasing* € 17,9 milioni (€ 25,4 milioni al 31 dicembre 2014).

Nel mese di marzo 2015, come previsto dall'accordo sottoscritto con gli Istituti di Credito, si è proceduto a rimborsare parzialmente una quota dei debiti a medio lungo termine e dei leasing con parte di quanto incassato dalla vendita dell'immobile di Firenze effettuata nel mese di dicembre 2014.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI AL 31 MARZO 2015

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>al 31.03.2015</i>	<i>al 31.12.2014</i>
- Attivo non corrente	204.732	207.287
- Attivo corrente	58.193	81.844
Totale attività	262.925	289.131
- Patrimonio netto	28.194	31.216
- Passività non correnti	92.602	95.916
- Passività correnti	142.129	161.999
Totale passività e Patrimonio Netto	262.925	289.131

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>1° trim. 2015</i>	<i>1° trim. 2014</i>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	20.926	22.077
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	694	583
Ricavi pubblicitari	13.656	14.201
Ricavi per la stampa conto terzi	3.296	6.243
Ricavi alberghieri	4.559	4.150
Altri ricavi	2.718	1.874
- <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>45.849</i>	<i>49.128</i>
- Costo del lavoro	18.388	19.670
- Costi operativi	24.856	27.212
- <i>Incentivi all'esodo</i>	<i>486</i>	<i>1.058</i>
- Margine operativo lordo	2.119	1.188
- Accantonamenti per oneri e rischi	226	373
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.770	3.237
- Risultato operativo	(877)	(2.422)
- Proventi e (oneri) finanziari	(2.129)	(1.889)
- Proventi e (oneri) valutazione partecipazioni	27	(2)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(2.979)	(4.313)
- Imposte correnti e differite	107	675
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	544	1.277
- Risultato del periodo	(2.542)	(3.711)

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2015	31.12.2014
A Liquidità	11.779	32.062
B Attività finanziarie correnti	79	84
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	15	15
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	15	15
G Debiti bancari correnti	76.595	81.006
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.740	11.293
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	1.610	8.402
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	168	168
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	85.113	100.869
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	73.240	68.708
M Debiti bancari non correnti	39.484	41.503
N Altri debiti non correnti (leasing)	16.325	17.027
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	55.809	58.530
P Indebitamento finanziario netto (L+O)	129.049	127.238

Nel mese di marzo 2015 è stato rimborsato una quota di € 14,4 milioni proporzionalmente su tutte le posizioni debitorie a medio lungo termine a seguito della vendita del complesso immobiliare di Firenze avvenuta il 17 dicembre 2014.

In merito ai debiti finanziari, compresi quelli legati ai contratti di *leasing*, si precisa che gli stessi sono stati oggetto di moratoria a partire dal mese di settembre 2013 fino al momento della stipula della Convenzione Bancaria avvenuta il 17 marzo 2014.

Conseguentemente, il Gruppo ha modificato la classificazione delle rate scadute ed a scadere in accordo con i piani di ammortamento di tali contratti, rivisti in base agli accordi stabiliti nella Convenzione Bancaria.

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.

Il Gruppo Monrif

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale, alberghiero, immobiliare e multimediale attraverso le seguenti principali società:

- Monrif S.p.A, capogruppo *holding* di partecipazioni;
- Poligrafici Editoriale S.p.A. e sue controllate Editrice Il Giorno S.r.l., Superprint Editoriale S.r.l. e Speed Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. nel settore editoriale e raccolta pubblicità;
- Poligrafici Printing S.p.A. e sue controllate Grafica Editoriale Printing S.r.l. e CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l nel settore stampa;
- Monrif Net S.r.l. nel settore internet e multimediale;
- Poligrafici Real Estate S.r.l. e C.A.F.I. S.r.l. , nel settore immobiliare;
- EGA S.r.l. Emiliana Grandi Alberghi e sue controllate nel settore alberghiero.

◆ **Monrif S.p.A.**

La Monrif S.p.A. ha chiuso il primo trimestre 2015 con una perdita dopo le imposte di € 1,3 milioni contro € 0,9 milioni dell'analogo periodo del 2014.

◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 41,2 milioni rispetto ai € 44,9 milioni dei primi tre mesi del 2014. A perimetro omogeneo, al netto degli effetti delle operazioni straordinarie di cui sopra, diminuiscono del 6,5%. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste sono pari a € 20,9 milioni mentre i ricavi pubblicitari consolidati ammontano a € 13,7 milioni di cui € 9,3 milioni relativi alle testate cartacee édite dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. ed € 1,2 milioni relativi alla raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

Gli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale attuati nel 2014 comprensivi dell'affitto dell'azienda di stampa commerciale, hanno determinato una diminuzione dei **costi operativi** consolidati di € 2,6 milioni (-10,4%) e del **costo del lavoro** consolidato, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 1,4 milioni (-7,4%) rispetto al primo trimestre del 2014.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 1,4 milioni in miglioramento rispetto a € 0,7 milioni dello stesso periodo del 2014.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,9 milioni contro una perdita di € 3,7 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2015, pari a € 54,2 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 20,6 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 17,9 milioni ed un debito per mutui di € 15,7 milioni.

◆ **Settore stampa**

Il settore stampa fa capo alla Poligrafici Printing S.p.A., *holding* di partecipazioni quotata all'*Alternative Investment Market* (AIM) mercato non regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., ed alle sue controllate Grafica Editoriale Printing S.r.l. (GEP) e Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (CSP).

Con decorrenza 1° marzo 2015 l'azienda inerente la stampa grafica svolta da GEP è stata affittata alla società collegata Rotopress International S.r.l.

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato al 31 marzo 2015 ricavi consolidati per € 12,1 milioni rispetto a € 14,1 milioni dell'analogo periodo del 2014 principalmente per la mancanza di un mese di fatturato della GEP conseguentemente all'affitto d'azienda.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 2,8 milioni con un incremento di € 1,5 milioni rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2014.

Il risultato consolidato evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,9 milioni contro la perdita di € 0,2 milioni dell'analogo periodo del 2014.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, chiude il periodo con un risultato in perdita per € 0,1 milioni in linea con l'esercizio precedente.

◆ **Settore Internet e Multimediale**

La gestione del settore internet e multimediale è demandata alla controllata Monrif Net S.r.l. che segue dal punto di vista tecnologico, di marketing e di sviluppo il sito di informazione nazionale *www.quotidiano.net* ed i correlati siti di informazione locali inerenti le testate *Il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*.

Le operazioni di sviluppo commerciale e tecnologico hanno determinato un incremento del fatturato del 25%. Il margine operativo lordo è positivo per € 0,1 milioni rispetto al valore negativo di € 0,1 milioni dell'analogo periodo del 2014.

La società ha realizzato ricavi per € 1,1 milioni con un incremento del 6% rispetto al 2014.

◆ **Settore Alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 4,6 milioni rispetto ai € 4,1 milioni all'analogo periodo del 2014. Il margine operativo lordo è di € 0,9 milioni contro € 0,7 milioni del primo trimestre 2014 ed è pari al 19% del fatturato. Il risultato operativo è positivo per € 0,3 milioni. Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2015 evidenzia un utile dopo le imposte per € 0,1 milioni contro la perdita consolidata di € 0,2 milioni dell'analogo periodo del 2014, dopo avere stanziato ammortamenti per € 0,5 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 10,3 milioni rispetto € 12,1 milioni del 31 dicembre 2014.

Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia €)</i>	1° trim. 2015	1° trim. 2014
- Ricavi per servizi alberghieri	4.559	4.150
- Altri ricavi	169	258
TOTALE RICAVI	4.728	4.408
- Costi operativi	2.773	2.678
- Costo del lavoro	1.094	1.057
- Margine operativo lordo	861	673
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	529	632
- Accantonamento fondi ed oneri	7	6
- Risultato operativo	325	35
- Proventi e (oneri) finanziari	(172)	(168)
- Utile (perdita) prima delle imposte	153	(133)

- Imposte correnti e differite	120	67
- Utile (perdita) dell'esercizio	33	(200)

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2015	31.12.2014
- Attivo non corrente	62.527	62.866
- Attivo corrente	5.136	4.913
-Totale attività	67.663	67.779
-Patrimonio netto	30.085	30.052
-Passività non correnti	28.814	29.291
-Passività correnti	8.764	8.436
- Totale passività e Patrimonio Netto	67.663	67.779

Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2015	31.12.2014
A Liquidità	973	784
B Attività finanziarie correnti	-	-
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	-	-
G Debiti bancari correnti	312	1.728
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.768	1.351
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	879	873
Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	2.959	3.952
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	1.986	3.168
M Debiti bancari non correnti	27.891	28.305
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	29.877	31.473
P Crediti finanziari non correnti verso controllanti	19.564	19.419
Q Indebitamento finanziario netto (L+O-P)	10.313	12.054

◆ Settore Immobiliare

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

Il Gruppo prosegue nell'opera di valorizzazione del portafoglio immobiliare tramite locazioni a terzi e progetti di sviluppo.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2015 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

Le prospettive per la restante parte del 2015 restano incerte a causa della difficile previsione dell'evoluzione degli investimenti pubblicitari.

La forza locale delle testate del Gruppo e lo sviluppo del digitale rappresentano le linee guida per affrontare l'incertezza del panorama economico italiano nei prossimi mesi del 2015, mentre per quanto riguarda il settore alberghiero si attendono i risultati dell'Expo a Milano ed i benefici derivanti dall'evoluzione della città metropolitana di Bologna.

Si stima che, pur perdurando l'estrema debolezza delle condizioni del mercato pubblicitario, gli interventi realizzati e quelli in corso di attuazione determineranno risultati operativi migliori rispetto a quanto conseguito nel 2014.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 15 maggio 2015

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Monrif S.p.A., Nicola Natali, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 15 maggio 2015

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali