



***Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2015***

Monrif S.p.A.

Sede Legale in Bologna – Via Enrico Mattei, 106

Capitale sociale Euro 78 milioni int. vers.

Registro Imprese Bologna n. 03302810159

Sito istituzionale: 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>	genn/sett. 2015	genn/sett. 2014	3° trim. 2015	3° trim. 2014
RICAVI*	146.380	151.472	55.130	48.032
MARGINE OPERATIVO LORDO	20.986	6.755	14.502	1.411
RISULTATO OPERATIVO	12.270	(3.503)	11.458	(2.239)
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DELLE MINORANZE	7.222	(9.144)	10.127	(4.180)
RISULTATO DEL GRUPPO	3.063	(8.580)	6.113	(3.776)

* di cui € 11.688 relativi a proventi non ricorrenti.

Per una corretta valutazione dei risultati del terzo trimestre è opportuno ricordare che il fatturato pubblicitario e dei servizi alberghieri è caratterizzato da una forte stagionalità. Infatti, mentre i costi di gestione vengono ripartiti nell'esercizio in misura pressoché costante, i ricavi sopracitati registrano nel terzo trimestre valori medi più bassi di tutto l'anno.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	186.966	202.110	207.287
di cui "attività non correnti disponibili per la vendita"	-	5.713	-
CAPITALE INVESTITO NETTO	136.798	154.101	158.454
PATRIMONIO NETTO	33.693	27.560	31.216
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	103.105	126.541	127.238

PERSONALE

	al 30.09.2015	Anno 2014
Numero dipendenti a tempo indeterminato alla chiusura periodo	952	1.028

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

I primi nove mesi del 2015 hanno evidenziato e confermano la crescita dei risultati operativi del Gruppo Monrif, pur ancora in presenza di una flessione dei ricavi editoriali e pubblicitari. Tuttavia, nel terzo trimestre del 2015, tale flessione è risultata più contenuta nei ricavi editoriali, che hanno beneficiato dell'aumento del prezzo di copertina di € 0,10 centesimi a partire dal 1° agosto, mentre i ricavi pubblicitari hanno registrato un, pur limitato, segno positivo (+0,2%).

Come successivamente commentato 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. ("RPI").

Inoltre in data 16 settembre 2015 le controllate Emiliana Grandi Alberghi EGA S.r.l. e Immobiliare Fiomes S.r.l. hanno perfezionato con Leonardo Hotel Hermitage S.r.l., società del Gruppo Fattal Hotel's, il contratto di cessione dell'Hotel Hermitage di Milano (immobile ed attività alberghiera).

Il controvalore dell'operazione è stato pari ad € 20,5 milioni e ha determinato per il Gruppo Monrif una plusvalenza lorda consolidata di oltre 11 milioni di euro e la conseguente estinzione totale del mutuo ipotecario di residui 19,5 milioni di euro.

Il Gruppo Monrif ha registrato nei primi nove mesi del 2015 **ricavi consolidati** per €146,4 milioni in calo del 3,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (€ 151,5 milioni). L'effetto netto sui ricavi consolidati del Gruppo derivante dall'affitto dell'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l. ("GEP") alla RPI è pari a circa € 14,2 milioni.

Come in precedenza commentato i ricavi consolidati includono la plusvalenza lorda di € 11,7 milioni inerente la cessione dell'Hotel Hermitage e della relativa gestione.

I **ricavi editoriali** sono pari ad € 63,4 milioni contro € 66,7 milioni del 2014; il calo registrato nella diffusione, pur limitato se confrontato con l'andamento del mercato, è stato compensato dall'aumento del prezzo di copertina di € 0,10 centesimi delle testate *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, avvenuto dal 1° agosto 2015. Il dato conferma che la componente locale delle nostre testate risulta 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 2,1 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2015/II – lettori carta).

Nel settore internet il *brand Quotidiano.net* si conferma al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* con 4,2 milioni di *browser* unici medi e 40,9 milioni di *page views* medie (fonte: Audiweb – agosto 2015).

I **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 1,9 milioni, in linea con quanto registrato nei primi nove mesi del 2014 (€ 2,1 milioni).

I **ricavi pubblicitari** sono pari ad € 42,7 milioni con una flessione del 3,6% rispetto l'analogo periodo del 2014 (€ 44,3 milioni). Si evidenzia come nel terzo trimestre i ricavi pubblicitari hanno arrestato il calo registrando un limitato segno positivo (+0,2%).

Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee édite rileva una flessione del 6,9%. I dati di mercato (fonte FCP/Fieg) evidenziano una contrazione del 7%, con una diminuzione del 9,7% nella raccolta commerciale

nazionale e dell'7,6% nella raccolta commerciale locale.

La raccolta *on line* dei siti riconducibili al *brand Quotidiano.net*, pari ad € 3,8 milioni (circa 9% sul fatturato totale pubblicitario), si decrementa dell'1,5% rispetto ai primi nove mesi del 2014, in linea con l'andamento del mercato.

I **ricavi stampa** sono pari ad € 4 milioni e si riferiscono a soli due mesi di attività, come in precedenza commentato.

I **ricavi alberghieri** ammontano ad € 14 milioni e registrano un incremento del 3,8% rispetto l'analogo periodo del 2014.

Gli **altri ricavi** sono pari ad € 20,4 milioni rispetto ad € 5,8 milioni del 2014 ed includono, oltre il sopracitato provento non ricorrente relativo alla plusvalenza immobiliare, affitti attivi, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive.

I **costi operativi**, pari ad € 69 milioni, risultano inferiori del 16,9%. La diminuzione di € 14,1 milioni è imputabile sia a risparmi generalizzati in particolare nei costi di promozione e nei costi industriali. La variazione imputabile all'azienda di stampa affittata a RPI risulta pari a circa € 11 milioni.

Il **costo del lavoro**, al netto degli oneri non ricorrenti, è pari ad € 54,4 milioni e decresce di € 4,7 milioni. La variazione nel costo del lavoro inerente l'azienda grafica editoriale risulta pari a circa € 2,1 milioni.

Gli incentivi per pensionamenti e prepensionamenti sono pari ad € 1,9 milioni contro € 2,4 milioni registrati nei primi nove mesi del 2014.

Il **Margine operativo lordo consolidato**, escludendo il provento non ricorrente sopracitato di € 11,7 milioni, è pari ad € 9,3 milioni con un incremento di oltre il 37% rispetto all'analogo periodo del 2014 (€ 6,8 milioni).

Il **Risultato operativo** è positivo per € 0,6 milioni (al netto del provento non ricorrente) contro il risultato negativo di € 3,5 milioni dell'analogo periodo del 2014.

Gli **ammortamenti** sono pari ad € 8,4 milioni contro € 9,4 milioni registrati al 30 settembre 2014.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 5 milioni (€ 5,6 milioni al 30 settembre 2014).

Il **risultato di periodo** registra un utile consolidato di € 3,1 milioni rispetto la perdita consolidata di € 8,6 milioni al 30 settembre 2014.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2015

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari ad € 103,1 milioni (€ 127,2 al 31 dicembre 2014) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, per € 59,8 milioni (€ 49 milioni al 31 dicembre 2014);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, per € 25,1 milioni (€ 52,8 milioni al 31 dicembre 2014);
- indebitamento finanziario per *leasing* per € 18,2 milioni (€ 25,4 milioni al 31 dicembre 2014).

In data 17 marzo 2014 è stato sottoscritto con gli Istituti di Credito l'accordo di rimodulazione del debito a medio-lungo termine, la conferma degli affidamenti sino al 31 dicembre 2016 ed un periodo di moratoria fino al 30 giugno 2015.

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.

Si evidenzia che, ad eccezione per quanto riguarda la controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., alla data del 30 giugno 2015 è terminato, per tutte le società del Gruppo, il periodo di moratoria sui rimborsi in linea capitale dei finanziamenti chirografari, ipotecari e *leasing* previsto dalla Convenzione bancaria.

Come in precedenza commentato a seguito della vendita dell'Hotel Hermitage e del relativo ramo d'azienda il Gruppo ha interamente rimborsato il mutuo di residui € 19,5 milioni gravante sull'immobile stesso.

Dati economici consolidati al 30 settembre 2015

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

Non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
- Attivo non corrente	187.966	207.287
- Attivo corrente	49.579	81.844
-Totale attività	237.545	289.131
-Patrimonio netto	33.693	31.216
-Passività non correnti	68.176	95.916
-Passività correnti	135.676	161.999
- Totale passività e Patrimonio Netto	237.545	289.131

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 sett.2015	Al 30 sett.2014
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	63.364	66.715
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.877	2.065
Ricavi pubblicitari	42.739	44.344
Ricavi per la stampa conto terzi	4.000	19.062
Ricavi alberghieri	14.000	13.486
Altri ricavi	8.712	5.800
Proventi non ricorrenti	11.688	-
<i>- Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>146.380</i>	<i>151.472</i>
- Costo del lavoro*	56.258	61.507
- Costi operativi	69.136	83.210
- Margine operativo lordo	20.986	6.755
- Accantonamenti per oneri e rischi	332	811
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	8.384	9.447
- Risultato operativo	12.270	(3.503)
- Proventi e (oneri) finanziari	(5.048)	(5.641)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	7.222	(9.144)
- Imposte correnti e differite	4.742	2.211
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	583	2.775
- Risultato del periodo	3.063	(8.580)

* Tale voce include al 30 settembre 2015 € 1,9 milioni per oneri vari connessi al prepensionamento (€ 2,4

milioni al 30 settembre 2014).

Il Margine operativo lordo, come sopra definito, è una misura utilizzata dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS; pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tale misura 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.

Gruppo Monrif - Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

<i>(in migliaia di euro)</i>	3°trim. 2015	3°trim. 2014	2° trim. 2015	2° trim. 2014	1° trim. 2015	1° trim. 2014
Ricavi	43.442	48.032	45.401	54.312	45.849	49.128
Proventi non ricorrenti	11.688	-	-	-	-	-
Costi del personale	19.030	19.660	18.354	21.119	18.874	20.728
Altri costi operativi	21.598	26.961	22.682	29.037	24.856	27.212
Margine operativo lordo	14.502	1.411	4.365	4.156	2.119	1.188
Ammortamenti e svalutazioni	2.840	2.948	2.774	3.262	2.770	3.237
Accantonamenti per oneri e rischi	204	702	(98)	(264)	226	373
Risultato operativo	11.458	(2.239)	1.689	1.158	(877)	(2.422)
Proventi (Oneri) finanziari	(1.331)	(1.941)	(1.588)	(1.811)	(2.129)	(1.889)
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-	-	(27)	2	27	(2)
Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	10.127	(4.180)	74	(651)	(2.979)	(4.313)
Imposte correnti e differite	3.985	499	650	1.037	107	675
Risultato Netto	6.142	(4.679)	(576)	(1.688)	(3.086)	(4.988)
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	(29)	903	68	595	544	1.277
Risultato di periodo del Gruppo	6.113	(3.776)	(508)	(1.093)	(2.542)	(3.711)



Gruppo Monrif - Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
A Liquidità	10.310	32.062
B Attività finanziarie correnti	64	84
C Crediti finanziari correnti verso terzi	15	-
D Crediti finanziari correnti v/controlanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	15
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	15	15
G Debiti bancari correnti	70.062	81.006
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	7.873	11.293
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	3.310	8.402
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	168	168
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	81.413	100.869
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto(K-A-B-F)	71.024	68.708
M Debiti bancari non correnti	18.260	41.503
N Altri debiti non correnti	14.821	17.027
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	33.081	58.530
P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)	104.105	127.238
Q Altri crediti finanziari	1.000	-
R Crediti finanziari non correnti	1.000	-
S Indebitamento finanziario netto per Gruppo Monrif (P-R)	103.105	127.238

Non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria del periodo e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

Le società del 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 le 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 la sua controllata CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l nel settore stampa. L'attività di Grafica Editoriale Printing S.r.l è stata affittata a Rotopress International S.r.l con decorrenza 1° marzo 2015;
- 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 le sue controllate nel settore alberghiero.

◆ Monrif S.p.A.

La Monrif S.p.A. ha chiuso i primi nove mesi del 2015 con una perdita dopo le imposte di € 2,5 milioni contro una perdita dopo le imposte di € 2,7 milioni dell'analogo periodo del 2014.

Conto economico riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 09 2015	Al 30 09 2014
- Altri ricavi	235	236
Totale Ricavi	235	236
- Costi operativi	535	621
- Costo del lavoro	169	168
- Margine operativo lordo	(469)	(553)
- Risultato operativo	(469)	(553)
- Proventi e (oneri) finanziari	(2.858)	(2.280)
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	18	(22)
- Utile (perdita) prima delle imposte	(3.309)	(2.855)
- Imposte correnti e differite	(852)	(132)
- Utile (perdita) dell'esercizio	(2.457)	(2.723)

Stato Patrimoniale riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
- Attivo non corrente	141.777	145.719
- Attivo corrente	5.560	3.173
- Totale attività	147.337	148.892
- Patrimonio netto	73.098	75.540
- Passività non correnti	634	796
- Passività correnti	73.605	72.556
- Totale passività e Patrimonio Netto	147.337	148.892

Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
A Liquidità	299	498
B Attività finanziarie correnti	238	197
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	883	919
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	883	919
G Debiti bancari correnti	39.348	37.837
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	335	167
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllate	25.356	24.674
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	65.039	62.678
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	63.619	61.064
M Debiti bancari non correnti	521	689
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	521	689
P Indebitamento finanziario netto (L+O)	64.140	61.753

◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

I ricavi di vendita dei quotidiani e delle riviste hanno registrato una flessione (-5%) significativamente inferiore rispetto a quello dell'andamento del mercato. Nei primi otto mesi del 2015 il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* è risultato in determinati periodi il secondo giornale d'informazione per numero di copie vendute in edicola (fonte ADS - agosto 2015) e si è confermato al terzo posto per numero di lettori medi al giorno pari a 2,1 milioni (fonte Audipress 2015/II).

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 30 settembre 2015, pari ad € 42,7 milioni, riflette la marcata flessione della raccolta sui quotidiani e mezzi gestiti per il deterioramento del quadro economico che ha determinato tagli delle campagne pubblicitarie da parte dei principali investitori pubblicitari.

◆ **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 30 settembre 2015 ricavi per € 27,8 milioni di euro contro € 42,6 milioni registrati al 30 settembre 2014. Tale diminuzione è imputabile principalmente alla operazione di affitto d'azienda citata in precedenza.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 7 milioni contro € 3,9 milioni registrati al 30 settembre 2014.

Il risultato consolidato registra un utile di € 1,7 milioni contro una perdita di € 0,8 milioni registrato dell'analogo periodo del 2014.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2015 risulta pari ad € 19 milioni contro € 28,9 milioni del 31 dicembre 2014.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, ha realizzato un utile di € 2,2 milioni (€ 0,9 milioni al 30 settembre 2014) in virtù dei maggiori dividendi percepiti dalla controllata Centro Stampa Poligrafici.

◆ **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*.

La società ha realizzato ricavi pubblicitari per € 2,8 milioni, in linea ai primi nove mesi del 2014.

◆ **Settore Alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi risulta pari ad € 14 milioni superiore del 3,8% rispetto a quanto realizzato nell'analogo periodo del 2014 (€ 13,5 milioni). A seguito della cessione dell'Hotel Hermitage di Milano e del relativo ramo inerente la gestione, avvenuta in data 16 settembre 2015, il Gruppo ha realizzato una plusvalenza lorda pari ad € 11,7 milioni.

Il margine operativo lordo, al netto del sopracitato provento non ricorrente, è pari ad € 2,8 milioni (€ 2,5 milioni al 30 settembre 2014) ed è pari al 20% del fatturato. Il risultato operativo, al netto della plusvalenza, è pari ad € 1,2 milioni.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 30 settembre 2015 evidenzia un utile di € 7,4 milioni rispetto alla perdita di € 0,2 milioni dell'analogo periodo del 2014, dopo avere stanziato ammortamenti per € 1,6 milioni.

La posizione finanziaria netta è positiva di € 11,7 milioni rispetto alla posizione finanziaria netta negativa di € 12 milioni del 31 dicembre 2014.

Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 09 2015	Al 30 09 2014
- Ricavi per servizi alberghieri	14.001	13.494
- Altri ricavi	751	782
- Proventi non ricorrenti	11.688	-
Totale Ricavi	26.440	14.276
- Costi operativi	8.620	8.414
- Costo del lavoro	3.330	3.360
- Margine operativo lordo	14.490	2.502
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	1.593	1.952
- Accantonamento fondi ed oneri	8	7
- Risultato operativo	12.889	543
- Proventi e (oneri) finanziari	(520)	(507)

- Utile (perdita) prima delle imposte	12.369	36
- Imposte correnti e differite	5.000	242
- Utile (perdita) dell'esercizio	7.369	(206)

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
- Attivo non corrente	53.964	62.866
- Attivo corrente	5.721	4.913
-Totale attività	59.685	67.779
-Patrimonio netto	37.421	30.052
-Passività non correnti	10.343	29.291
-Passività correnti	11.921	8.436
- Totale passività e Patrimonio Netto	59.685	67.779

Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
A Liquidità	3.648	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	1.240	1.728
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.086	1.351
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	836	873
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	3.162	3.952
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	(486)	3.168
M Debiti bancari non correnti	9.622	28.305
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	9.622	28.305
P Crediti finanziari non correnti verso controllanti	19.852	19.419
Q Altri crediti finanziari	1.000	-
R Crediti finanziari non correnti (P+Q)	20.852	19.419
S Indebitamento finanziario netto (L+O-R)	(11.716)	12.054

◆ **Settore Immobiliare**

Il settore immobiliare del Gruppo fa capo alla Poligrafici Real Estate S.r.l. 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 30 settembre 2015 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate.

Le strategie per l'ultima parte del 2015 si concentrano sullo sviluppo delle *properties* nel settore digitale anche con nuove strategie commerciali per la vendita della pubblicità locale e sul mantenimento della *leadership* nelle cronache locali; il settore alberghiero ha ulteriormente beneficiato dell'ultimo mese di apertura dell'Expo a Milano nonché dell'evoluzione della città metropolitana di Bologna.

Nel mese di ottobre 2015 sono state ottenute le autorizzazioni ministeriali per effettuare ulteriori 15 uscite in prepensionamento del personale giornalistico previste dagli accordi sottoscritti con le organizzazioni sindacali nell'agosto 2014. La fuoriuscita complessiva di n. 41 giornalisti, prevista a regime al 30 settembre 2016, ed il parziale inserimento di giovani figure professionali determineranno un importante effetto sul costo del lavoro sia unitario che complessivo, oltre ad una migliore integrazione delle redazioni.

Per quanto sopra riportato, stante l'incertezza degli investimenti pubblicitari, i risultati gestionali previsti per la fine dell'esercizio 2015, fatti salvi eventi straordinari oggi non prevedibili, dovrebbero essere sostanzialmente migliori di quelli realizzati al 31 dicembre 2014.

In data 21 ottobre 2015 l'Assemblea straordinaria di Monrif S.p.A. ha deliberato di approvare la scissione parziale proporzionale di E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. in Monrif S.p.A.: tale scissione consiste nel trasferimento da parte di E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. (che possiede il 100% del capitale sociale di Immobiliare Fiomes S.r.l.) alla beneficiaria Monrif S.p.A. della totalità della partecipazione detenuta nella Immobiliare Fiomes S.r.l.

Il Consiglio di amministrazione di Monrif S.p.A, riunitosi successivamente, ha deliberato di approvare la fusione per incorporazione della società interamente controllata Immobiliare Fiomes S.r.l. in Monrif S.p.A.

Tali operazioni di scissione e di fusione per incorporazione condizionata trovano ragione e giustificazione nell'esigenza di addivenire al perseguimento di economie di scala e di maggiore efficienza gestionale e finanziaria del Gruppo Monrif nonché, per quanto riguarda la fusione per incorporazione, di procedere ad un accorciamento della catena di controllo del Gruppo Monrif.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 12 novembre 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 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 12 novembre 2015

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali