



**Resoconto intermedio di gestione**  
**al 31 marzo 2016**

---

**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](http://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 e Rischi
- \*\* 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**

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° Trimestre 2016</b>	<b>1° Trimestre 2015</b>
<b>RICAVI</b>		
- editoriali	20.744	20.926
- collaterali	570	694
- pubblicitari	12.925	13.656
- stampa c/terzi	283	3.296
- alberghieri	3.902	4.559
- altri ricavi	2.161	2.718
<b>Totali</b>	<b>40.585</b>	<b>45.849</b>
Costi operativi e del lavoro	37.417	43.244
<i>Incentivi all'esodo</i>	916	486
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.252</b>	<b>2.119</b>
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(2.542)</b>

### **PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI**

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	180.029	182.512
CAPITALE INVESTITO NETTO	133.759	140.275
PATRIMONIO NETTO	33.018	34.755
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	100.741	105.520

### **DIPENDENTI**

	<b>1° trimestre 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	944	972

## SCENARIO ECONOMICO FINANZIARIO

---

Il mercato dell'editoria e della raccolta pubblicitaria mostrano anche nel primo trimestre 2016 elementi di incertezza riflettendo in parte lo scenario economico generale, mentre il settore alberghiero evidenzia un'ulteriore ripresa rispetto a quanto già registrato nell'esercizio 2015. In tale contesto il Gruppo Monrif è riuscito comunque a migliorare i propri risultati gestionali anche grazie alle azioni di efficienza realizzate, peraltro nonostante il venire meno dell'apporto dei risultati (positivi) inerenti l'hotel Hermitage di Milano, ceduto nel mese di settembre 2015, che nel periodo in esame aveva avuto una incidenza di oltre il 7% sul Margine operativo lordo consolidato.

Si ricorda inoltre che il primo trimestre del 2015 includeva anche i risultati gestionali della stampa grafica concessa in affitto con decorrenza 1° marzo 2015 alla società Rotopress International S.r.l.

### ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Monrif ha registrato nel 1° trimestre 2016 **ricavi consolidati** per € **40,6** milioni contro i € **45,8** milioni dell'analogo periodo del 2015, che includeva per circa € 3 milioni i ricavi relativi alla stampa conto terzi, non inclusi nel perimetro consolidato a partire dal 1° marzo 2015 come sopra commentato e per € 0,8 milioni i ricavi inerenti l'attività dell'Hotel Hermitage.

In particolare, rispetto al 1° trimestre del 2015, si evidenziano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 20,7 milioni, registrano una diminuzione di € 0,2 milioni, beneficiando rispetto all'analogo trimestre del 2015 dell'aumento del prezzo di copertina delle testate *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* e *Il Giorno* avvenuto a far data dal 1° agosto 2015. La diffusione dei quotidiani in Italia evidenzia una flessione delle vendite del 7,3% (dati ADS 1° bimestre 2016).

La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, pari a oltre 2 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2015/III - lettori carta). Il dato dei lettori sopracitato e delle vendite in edicola risultano particolarmente importanti ed evidenziano il forte radicamento nelle nostre aree di diffusione dove l'informazione locale è fondamentale per il mantenimento delle quote di mercato e della posizione di *leader*;

- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 0,6 milioni in linea con il trimestre del 2015;

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 12,9 milioni, registrano una diminuzione di € 0,7 milioni. In particolare:

- la raccolta nazionale registra un incremento del 3,4% a fronte di un dato di mercato che evidenzia una diminuzione dell'1,6%;

- la raccolta locale registra un calo del 6,4% in linea con l'andamento del mercato (-6,5% fonte FCP Fieg - 03/2016), con una contrazione particolare sulla pubblicità c.d. rubricata e di servizio;

- la raccolta *on line* registra una contrazione del 9,3% a fronte di un mercato che cresce dello 0,8% (fonte FCP Assointernet - 03/2016), penalizzata anche dalle minori concessioni gestite;

- i **ricavi della stampa conto terzi** includevano nel 1° trimestre 2015 due mesi di produzione prima

dell'affitto d'azienda sopracitato;

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 3,9 milioni, registrano a perimetro omogeneo, ovvero escludendo dai dati del 2015 l'attività dell'hotel Hermitage ceduto alla fine dell'esercizio, un incremento del 3%;

- gli **altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 2,2 milioni contro € 2,7 milioni registrati nel 2015. La diminuzione è principalmente imputabile ai minori ricavi riconducibili alla vendita delle rimanenze di carta alla Rotopress in conseguenza dell'affitto di azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l. sopra commentata, effettuati nel primo trimestre del 2015.

I **costi operativi**, pari a € 20,3 milioni risultano inferiori di € 4,6 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 € 17,2 milioni, decresce di € 1,2 milioni.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 2,3 milioni con un incremento del 6% rispetto al valore di € 2,1 milioni registrato nel 2015. A perimetro omogeneo, ovvero escludendo gli effetti dell'azienda di stampa affittata e della cessione dell'attività alberghiera sopracitate il Margine operativo lordo consolidato avrebbe registrato un miglioramento di circa il 15%.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 2,6 milioni contro € 2,8 milioni del 1° trimestre 2015.

Il **Risultato operativo**, negativo per € 0,4 milioni, registra un miglioramento di circa il 50% rispetto l'analogo trimestre del 2015.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 1,1 milioni (€ 2,1 milioni al 31 marzo 2015).

Il **risultato consolidato** evidenzia una perdita di € 1,4 milioni contro la perdita di € 2,5 milioni conseguito nell'analogo periodo del 2015.

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2016**

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 100,7 milioni (€ 105,5 al 31 dicembre 2015) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 59,3 milioni (€ 63,5 milioni al 31 dicembre 2015);

- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 24,8 milioni (€ 24,7 milioni al 31 dicembre 2015);

- indebitamento finanziario per *leasing* € 16,6 milioni (€ 17,3 milioni al 31 dicembre 2015).

Nel mese di marzo 2016 il Gruppo ha concordato un prolungamento della Convenzione bancaria sottoscritta nel marzo 2014 fino al 31 dicembre 2017 nonché una ulteriore riduzione di 75 *basis points* negli *spread* pagati sugli utilizzi delle linee per cassa.

## PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI AL 31 MARZO 2016

### Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	al 31.03.2016	al 31.12.2015
- Attivo non corrente	180.029	183.512
- Attivo corrente	46.676	45.377
<b>Totale attività</b>	<b>226.705</b>	<b>228.889</b>
-Patrimonio netto	33.018	34.755
-Passività non correnti	61.197	63.734
-Passività correnti	132.490	130.400
<b>Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>226.705</b>	<b>228.889</b>

### Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	1° trim. 2016	1° trim. 2015
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	20.744	20.926
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	570	694
Ricavi pubblicitari	12.925	13.656
Ricavi per la stampa conto terzi	283	3.296
Ricavi alberghieri	3.902	4.559
Altri ricavi	2.161	2.718
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.585	45.849
- Costo del lavoro	17.161	18.388
- Costi operativi	20.256	24.856
- Incentivi all'esodo	916	486
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>2.252</b>	<b>2.119</b>
- Accantonamenti per oneri e rischi	130	226
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.571	2.770
<b>- Risultato operativo</b>	<b>(449)</b>	<b>(877)</b>
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.070)	(2.129)
- Proventi e (oneri) valutazione partecipazioni	-	27
<b>- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(1.519)</b>	<b>(2.979)</b>
- Imposte correnti e differite	220	107
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	334	544
<b>- Risultato del periodo</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(2.542)</b>

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.12.2015
<b>A Liquidità</b>	<b>10.436</b>	<b>5.991</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>44</b>	<b>55</b>
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1.015	15
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
<b>F Crediti finanziari correnti (C+D+E)</b>	<b>1.015</b>	<b>15</b>
G Debiti bancari correnti	70.637	69.350
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	7.351	7.502
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	4.074	3.595
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	168
<b>K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)</b>	<b>82.231</b>	<b>80.615</b>
<b>L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)</b>	<b>70.736</b>	<b>74.554</b>
M Debiti bancari non correnti	17.413	18.218
N Altri debiti non correnti ( <i>leasing</i> )	12.592	13.748
<b>O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)</b>	<b>30.005</b>	<b>31.966</b>
<b>P Indebitamento finanziario netto (L+O) come da comunicazione CONSOB</b>	<b>100.741</b>	<b>106.520</b>
Q Altri crediti finanziari non correnti	-	1.000
<b>R Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>
<b>S Indebitamento finanziario netto (P-R)</b>	<b>100.741</b>	<b>105.520</b>

Nel mese di marzo 2016 il Gruppo ha concordato un prolungamento della Convenzione bancaria fino al 31 dicembre 2017 nonché una ulteriore riduzione di 75 *basis points* negli *spread* pagati sugli utilizzi delle linee per cassa.

Non sono state effettuate operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

*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. e le società da essa controllate nel settore editoriale, 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 la sua controllata Eucera S.r.l. nel settore alberghiero.

### ◆ **Monrif S.p.A.**

Monrif S.p.A. ha chiuso il primo trimestre 2016 con un utile dopo le imposte di € 0,8 milioni contro una perdita di € 1,3 milioni dell'analogo periodo del 2015. Il risultato beneficia del dividendo di € 1,5 milioni percepito dalla controllata EGA S.r.l.

### ◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

Nel periodo in esame i ricavi netti consolidati ammontano a € 36,6 milioni rispetto ai € 41,2 milioni dei primi tre mesi del 2015. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste sono pari a € 20,7 milioni mentre i ricavi pubblicitari consolidati ammontano a € 12,9 milioni di cui € 11,1 milioni relativi alle testate cartacee édite dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. ed € 1,1 milioni relativi alla raccolta pubblicitaria on line dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

Gli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale, comprensivi dell'affitto dell'azienda di stampa commerciale e l'utilizzo del "contratto di solidarietà", hanno determinato una diminuzione dei costi operativi consolidati di € 4,4 milioni (-11%) e del costo del lavoro consolidato, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 1 milione (-6%) rispetto al primo trimestre del 2015.

Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 1,8 milioni in miglioramento (+29,7%) rispetto a € 1,4 milioni dello stesso periodo del 2015.

Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,2 milioni contro una perdita di € 1,9 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

### ◆ **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).

Nell'analizzare i risultati del primo trimestre del 2016 occorre considerare che:

- con decorrenza 1 marzo 2015 l'attività di stampa grafica è stata data in affitto alla società Rotopress International S.r.l. ("RT"), società specializzata sia nella stampa di quotidiani per conto terzi sia nella stampa commerciale, partecipata al 33% da Poligrafici Printing S.p.A.;
- il corrispettivo di stampa con la Poligrafici Editoriale è stato rivisto, con effetti retroattivi, a far data dal 31 agosto 2015.

Il Gruppo Poligrafici Printing evidenzia al 31 marzo 2016 ricavi complessivi per € 7,3 milioni in diminuzione di € 4,8 milioni rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per gli effetti citati in precedenza. In particolare i ricavi inerenti la stampa grafica erano stati pari nei primi due mesi del 2015 a € 3,1 milioni e quelli derivanti dalla vendita delle rimanenze di carta a € 0,8 milioni. Si evidenzia, inoltre, che la riduzione del corrispettivo di stampa sopracitato ha determinato una riduzione dei ricavi per oltre € 0,5 milioni.

Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 2,4 milioni contro € 2,8 milioni del primo trimestre 2015.

Il risultato consolidato evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,7 milioni rispetto l'utile netto di € 0,9 milioni dell'analogo periodo del 2015.

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*.

Nel settore Internet, il Gruppo persegue una costante politica di sviluppo tecnologico e grafico dei siti *web* di informazione del *network Quotidiano.net* con l'implementazione di nuove tecnologie finalizzate ad agevolare la visione delle informazioni su tutte le piattaforme. Entro il mese di maggio 2016 tutti i siti saranno oggetto di un profondo rinnovamento nell'area tecnologica per garantire la massima velocità nella fornitura di contenuti, oltre ad una revisione totale della struttura grafica verso modelli più visuali e attrattivi per gli utenti. Saranno inoltre ampliati i contenuti di *'infotainment'* quali sport, viaggi, benessere, *food*, *gossip*, moda, per incrementare i tempi di permanenza degli utenti sui siti.

La società ha realizzato ricavi per € 1,1 milioni contro € 1,2 milioni del 2015.

#### ◆ **Settore Alberghiero**

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

Nell'analizzare i risultati consolidati al 31 marzo 2016 occorre preliminarmente evidenziare che:

- in data 16 settembre 2015 il Gruppo E.G.A. ha ceduto al Gruppo Leonardo Hotel's il ramo d'azienda inerente la gestione dell'Hotel Hermitage;

- con atto del 22 dicembre 2015, iscritto presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 28 dicembre 2015, EGA S.r.l. ha effettuato la scissione parziale a favore della controllante Monrif S.p.A. avente ad oggetto la partecipazione detenuta nella Immobiliare Fiomes S.r.l. (successivamente fusa per incorporazione nella medesima Monrif S.p.A.), con effetti contabili e fiscali retrodatati a decorrere dal 1° gennaio 2015. Immobiliare Fiomes S.r.l. ha ceduto in data 16 settembre 2015 l'immobile Hotel Hermitage al Gruppo Leonardo Hotel's.

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 3,9 milioni rispetto ai € 4,6 milioni all'analogo periodo del 2015. A perimetro omogeneo, ovvero escludendo dal fatturato del 2015 quanto prodotto dall'hotel Hermitage, lo stesso risulterebbe in crescita del 3%.

Il margine operativo lordo è di € 0,7 milioni contro € 0,9 milioni del primo trimestre 2015 ed è pari a oltre il 18% del fatturato. Il margine operativo lordo inerente l'hotel Hermitage era stato pari a € 0,2 milioni.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2016 evidenzia un utile dopo le imposte per € 0,1 milioni in linea con il periodo precedente.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 8,7 milioni rispetto € 8,3 milioni del 31 dicembre 2015, dopo avere corrisposto alla controllante Monrif S.p.A. un dividendo di € 1,5 milioni.

### Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia euro)	1° trim. 2016	1° trim. 2015
- Ricavi per servizi alberghieri	3.902	4.559
- Altri ricavi	173	169
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>4.075</b>	<b>4.728</b>
- Costi operativi	2.417	2.773
- Costo del lavoro	945	1.094
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>713</b>	<b>861</b>
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	366	529
- Accantonamento fondi ed oneri	6	7
<b>- Risultato operativo</b>	<b>341</b>	<b>325</b>
- Proventi e (oneri) finanziari	(129)	(172)
<b>- Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>212</b>	<b>153</b>
- Imposte correnti e differite	118	120
<b>- Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>94</b>	<b>33</b>

## Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia euro)	31.03.2016	31.12.2015
- Attivo non corrente	32.364	32.983
- Attivo corrente	7.112	7.177
<b>-Totale attività</b>	<b>39.476</b>	<b>40.160</b>
-Patrimonio netto	21.029	22.435
-Passività non correnti	12.063	12.148
-Passività correnti	6.384	5.577
<b>- Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>39.476</b>	<b>40.160</b>

## Indebitamento finanziario netto consolidato

(in migliaia euro)	31.03.2016	31.12.2015
<b>A Liquidità</b>	<b>577</b>	<b>949</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
C Crediti finanziari correnti verso terzi	300	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	3.009	2.997
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>3.309</b>	<b>2.997</b>
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.173	1.127
<b>G Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.173</b>	<b>1.127</b>
<b>H Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (G-A-B-E)</b>	<b>(2.713)</b>	<b>(2.819)</b>
I Debiti bancari non correnti	11.393	11.438
<b>J Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>11.393</b>	<b>11.438</b>
<b>K Indebitamento finanziario netto (H+J) come da comunicazione CONSOB</b>	<b>8.680</b>	<b>8.619</b>
L Altri crediti finanziari non correnti	-	300
<b>M Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>300</b>
<b>N Indebitamento (Disponibilità) finanziaria netta (K-M)</b>	<b>8.680</b>	<b>8.319</b>

### ◆ 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 2016 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate**

Il mercato editoriale e della relativa raccolta pubblicitaria mostrano segnali alquanto negativi mentre il settore alberghiero ha registrato anche nel mese di aprile ulteriori *performance* positive.

Ne consegue che le valutazioni per il proseguo del 2016 risultano difficili, condizionate dal *sentiment* prevalente nel nostro Paese e dalla sferzata ai consumi.

In tale contesto il Gruppo sta per rilanciare con vigore il settore multimediale che vede, per quanto concerne le *news*, continui mutamenti e nuove necessità, con la componente *social* elemento conduttore nella produzione degli articoli e pertanto per aumentare le pagine per utente.

Nel settore industriale l'affitto dell'azienda di stampa alla società collegata Rotopress International S.r.l. sta evidenziando i riflessi positivi previsti sui margini gestionali, che pertanto si prevedono confermati anche per il proseguo del 2016. Sono in corso trattative con i maggiori editori italiani per trovare sinergie e risparmi di costi nella produzione dei quotidiani. Il nostro Gruppo, tramite la Poligrafici Printing, quotata all'*Alternative Investment Market* Italia, si pone come *driver* in tale auspicabile operazione di concentrazione industriale.

Prosegue come da programma il piano di intervento sugli organici giornalisti così come autorizzato dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali e previsto dagli accordi sottoscritti con le organizzazioni sindacali nell'agosto 2014. La fuoriuscita complessiva, di n. 27 giornalisti in pensione e di almeno n. 31 giornalisti in prepensionamento dall'inizio del piano di riorganizzazione, che si completerà al 30 settembre 2016 così come previsto dal decreto ministeriale, ed il parziale inserimento di giovani figure professionali consolideranno l'importante effetto di riduzione del costo del lavoro, sia unitario che complessivo.

Pertanto, anche sulla base di quanto precedentemente esposto, 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 2015.

### **Il Consiglio di Amministrazione**

Bologna, 11 maggio 2016

**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, 11 maggio 2016

**Il Dirigente Preposto**

Nicola Natali