



***Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2016***

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. 2016	genn/sett. 2015*	3° trim. 2016	3° trim. 2015*
RICAVI	123.411	146.380	38.976	55.130
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.301	20.986	1.906	14.502
RISULTATO OPERATIVO	1.238	12.270	(884)	11.458
RISULTATO DEL GRUPPO	(2.339)	3.063	(1.640)	6.113

*Si evidenzia che il terzo trimestre 2015 includeva gli effetti della cessione dell'Hotel Hermitage e della relativa gestione ed in particolare la plusvalenza di € 11.688.

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>	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	174.668	177.299	183.512
CAPITALE INVESTITO NETTO	128.159	132.839	140.275
PATRIMONIO NETTO	32.178	34.075	34.755
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	95.981	98.764	105.520

PERSONALE

	al 30.09.2016	Anno 2015
Numero dipendenti a tempo indeterminato alla chiusura periodo	914	972

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

Il Gruppo Monrif (di seguito anche "Gruppo") ha registrato al 30 settembre 2016 (a perimetro omogeneo) risultati operativi superiori a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, in un contesto che vede la raccolta pubblicitaria, in particolare quella nazionale, penalizzata dalla debole ripresa dei consumi e degli investimenti, mentre l'andamento delle attività alberghiere risulta in costante crescita; il miglioramento nei risultati gestionali è stato realizzato 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 circa l'8% sul Margine operativo lordo consolidato (€ 0,8 milioni).

Si ricorda inoltre che l'attività di stampa grafica è concessa in affitto con decorrenza 1° marzo 2015 alla società Rotopress International S.r.l.

ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Monrif ha registrato al 30 settembre 2016 **ricavi consolidati** per € **123,4** milioni contro i € **146,4** milioni dell'analogo periodo del 2015, che includevano per € 11,7 milioni la plusvalenza relativa alla cessione sopracitata e i ricavi gestionali corrispondenti per € 2,8 milioni, nonché i ricavi relativi alla stampa conto terzi per circa € 3,1 milioni (non inclusi nel perimetro consolidato a partire dal 1° marzo 2015) e i proventi per la cessione del magazzino carta nell'ambito del contratto di affitto di cui sopra per € 1,3 milioni.

In particolare, rispetto all'analogo periodo del 2015, si evidenziano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 62,3 milioni, risultano inferiori di € 1 milione. La diffusione dei quotidiani in Italia evidenzia una flessione delle vendite dell'8,6% (dati ADS 09/2016). La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, pari a 2 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2016/II - lettori carta). Il dato dei lettori sopracitato e la conferma di *QN Quotidiano Nazionale* come secondo quotidiano italiano nelle 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*. Il Gruppo ha recentemente rivisto le proprie *properties* digitali, per rilanciare con vigore il settore multimediale che vede, per quanto concerne le *news*, continui mutamenti e nuove necessità, con la componente *social* quale elemento conduttore nella produzione degli articoli e pertanto per aumentare le pagine per utente. La rivisitazione tecnologica e grafica ha permesso di incrementare rispetto l'analogo periodo dell'esercizio precedente le visite medie mese del 23% e gli utenti unici del 30%.

Nel periodo in esame sono intervenuti due giorni di agitazione sindacale che non hanno consentito la normale produzione dei quotidiani e gli introiti conseguenti.

- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 1,5 milioni contro € 1,9 milioni;

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 39,3 milioni, registrano una diminuzione di € 3,5 milioni. In particolare:

- la raccolta nazionale registra un decremento del 9,2% a fronte di un dato di mercato che evidenzia una diminuzione del 5,7% (fonte FCP 09/2016);

- la raccolta locale registra un calo del 5,7% mentre l'andamento del mercato registra un -6,2% (fonte FCP 09/2016), con una contrazione particolare sulla pubblicità legale, finanziaria e *classified*;

- la raccolta *on line* registra una contrazione del 8,9% principalmente per effetto delle minori concessioni gestite, a fronte di un mercato che decresce dello 2,2% (fonte FCP Assointernet - 09/2016); a parità di testate

gestite la riduzione sarebbe risultata pari al -2,2%.

Si evidenzia come l'analogo periodo del 2015 aveva beneficiato delle attività legate alle celebrazioni dei 130 anni de *Il Resto del Carlino* che avevano ottenuto ricavi da sponsorizzazioni pubblicitarie per circa € 0,5 milioni;

- i **ricavi della stampa conto terzi** includevano nel 1° semestre del 2015 due mesi di produzione prima dell'affitto d'azienda sopracitato;

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 12,1 milioni, registrano a perimetro omogeneo, ovvero escludendo dai dati del 2015 l'attività dell'Hotel Hermitage ceduto nel mese di settembre 2015, un incremento del 7,7%;

- gli **altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 7,4 milioni contro € 8,7 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 nei primi nove mesi del 2015 (€ 1,3 milioni).

I **costi operativi**, pari a € 61,2 milioni risultano inferiori di € 7,9 milioni grazie a risparmi generalizzati ed in particolare nei costi di promozione, generali 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 € 50,7 milioni, decresce di € 3,7 milioni. Gli *incentivi all'esodo* per pensionamenti e prepensionamenti sono pari a € 2,2 milioni contro € 1,9 milioni del 2015.

Il **Margine operativo lordo** (al netto del provento non ricorrente di € 11,7 milioni sopra commentato) è pari a € 9,3 milioni in linea con quanto registrato nell'analogo periodo del 2015 (pari a € 9,3 milioni); l'incidenza sui ricavi aumenta passando dal 6,9% al 7,5%. Il Margine operativo lordo relativo all'attività alberghiera ceduta era stato pari a € 0,8 milioni.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 7,7 milioni contro € 8,4 milioni al 30 settembre 2015.

Il **Risultato operativo** è positivo per € 1,2 milioni contro il risultato di € 0,6 milioni (al netto del provento non ricorrente) dell'analogo periodo del 2015.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 2,9 milioni (€ 5 milioni al 30 settembre 2015). Il calo è connesso alla riduzione dei tassi ed al venire meno delle perdite su cambi conseguite nei primi nove mesi del 2015.

Il **risultato di periodo** registra una perdita consolidata di € 2,3 milioni rispetto l'utile consolidato di € 3,1 milioni al 30 settembre 2015.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2016

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari ad € 96 milioni (€ 105,5 al 31 dicembre 2015) con una riduzione di € 9,5 milioni e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, per € 60,5 milioni (€ 63,5 milioni al 31 dicembre 2015);

- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, per € 20,8 milioni (€ 24,7 milioni al 31 dicembre 2015);

- indebitamento finanziario per *leasing* per € 14,7 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 un'ulteriore riduzione di 75 *basis points* negli *spread* pagati sugli utilizzi delle linee per cassa.

Dati economici consolidati al 30 settembre 2016

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

Gruppo Monrif - Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
- Attivo non corrente	174.668	183.512
- Attivo corrente	40.223	45.377
-Totale attività	214.891	228.889
-Patrimonio netto	32.178	34.755
-Passività non correnti	54.153	63.734
-Passività correnti	128.560	130.400
- Totale passività e Patrimonio Netto	214.891	228.889

Gruppo Monrif - Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 sett. 2016	Al 30 sett. 2015
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	62.337	63.364
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.482	1.877
Ricavi pubblicitari	39.262	42.739
Ricavi per la stampa conto terzi	840	4.000
Ricavi alberghieri	12.074	14.000
Altri ricavi	7.416	8.712
<i>Proventi non ricorrenti</i>	-	11.688
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.411	146.380
- Costo del lavoro*	52.890	56.258
- Costi operativi	61.220	69.136
- Margine operativo lordo	9.301	20.986
- Accantonamenti per oneri e rischi	355	332
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	7.708	8.384
- Risultato operativo	1.238	12.270
- Proventi e (oneri) finanziari	(2.901)	(5.048)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(1.663)	7.222
- Imposte correnti e differite	915	4.742
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	239	583
- Risultato del periodo	(2.339)	3.063

* Tale voce include al 30 settembre 2016 € 2,2 milioni per oneri vari connessi al prepensionamento (€ 1,9

milioni al 30 settembre 2015).

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 - Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
A Liquidità	6.654	5.991
B Attività finanziarie correnti	56	55
C Crediti finanziari correnti verso terzi	1.025	15
D Crediti finanziari correnti v/controlanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	1.025	15
G Debiti bancari correnti	68.032	69.350
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.166	7.502
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	4.284	3.595
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	168
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	78.651	80.615
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto(K-A-B-F)	70.916	74.554
M Debiti bancari non correnti	14.646	18.218
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	10.419	13.748
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	25.065	31.966
P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)	95.981	106.520
Q Altri crediti finanziari	-	1.000
R Crediti finanziari non correnti	-	1.000
S Indebitamento finanziario netto per Gruppo Monrif (P-R)	95.981	105.520

Non esistono 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 la sua controllata nel settore alberghiero.

◆ Monrif S.p.A.

La Monrif S.p.A. ha chiuso i primi nove mesi del 2016 con una perdita dopo le imposte di € 79 mila contro una perdita dopo le imposte di € 2,5 milioni dell'analogo periodo del 2015. Il dividendo percepito dalla controllata EGA S.r.l è stato pari a € 1,5 milioni.

Conto economico riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 09 2016	Al 30 09 2015
- Altri ricavi	286	235
Totale Ricavi	286	235
- Costi operativi	565	535
- Costo del lavoro	243	169
- Margine operativo lordo	(522)	(469)
- Risultato operativo	(522)	(469)
- Proventi e (oneri) finanziari	105	(2.858)
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	(2)	18
- Utile (perdita) prima delle imposte	(419)	(3.309)
- Imposte correnti e differite	(340)	(852)
- Utile (perdita) dell'esercizio	(79)	(2.457)

Stato Patrimoniale riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
- Attivo non corrente	128.437	128.578
- Attivo corrente	1.774	2.142
- Totale attività	130.211	130.720
- Patrimonio netto	73.854	73.975
- Passività non correnti	242	407
- Passività correnti	56.115	56.338
- Totale passività e Patrimonio Netto	130.211	130.720

Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
A Liquidità	401	1.411
B Attività finanziarie correnti	185	244
C Crediti finanziari correnti verso terzi	700	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	47	48
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	747	48
G Debiti bancari correnti	36.481	37.810
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	304	323
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllate	9.523	8.538
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	46.308	46.671
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	44.975	44.968
M Debiti bancari non correnti	154	329
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	154	329
P Indebitamento finanziario netto (L+O) come da comunicazione CONSOB	45.129	45.297
Q Altri crediti finanziari non correnti	-	700
R Crediti finanziari non correnti	-	700
S Indebitamento finanziario netto (P-R)	45.129	44.597

◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

I ricavi di vendita dei quotidiani e delle riviste hanno registrato una flessione del 1,6%.

Nel settore editoriale tradizionale il Gruppo ha proseguito, nel periodo, gli interventi sui quotidiani per il miglioramento grafico di tutte le edizioni oltre alla realizzazione di nuovi prodotti editoriali per venire incontro alle esigenze dei lettori e degli inserzionisti, quali il settimanale "QN economia e lavoro", la nuova "Enigmistica" ed il settimanale culturale "Il piacere della Lettura".

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo, pari a € 39,3 milioni, riflette le difficoltà del mercato della raccolta sui quotidiani e mezzi gestiti.

◆ **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 al 30 settembre 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 ha realizzato al 30 settembre 2016 ricavi per € 21,8 milioni contro € 27,8 milioni registrati al 30 settembre 2015. Tale diminuzione è imputabile principalmente agli effetti citati in precedenza.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 6,7 milioni contro € 7 milioni registrati al 30 settembre 2015.

Il risultato consolidato registra un utile di € 1,7 milioni in linea con quanto registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 risulta pari ad € 15,6 milioni contro € 19,2 milioni del 31 dicembre 2015.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, ha realizzato un utile di € 2,4 milioni (€ 2,2 milioni al 30 settembre 2015) in virtù dei maggiori dividendi percepiti dalla controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l.

◆ **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 € 2,7 milioni, in linea ai primi nove mesi del 2015.

◆ **Settore Alberghiero**

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

Nell'analizzare i risultati consolidati al 30 settembre 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 ad € 12,1 milioni rispetto ai € 14 milioni all'analogo periodo del 2015.

A perimetro omogeneo, ovvero escludendo dal fatturato del 2015 quanto prodotto dall'Hotel Hermitage (€ 2,8 milioni), lo stesso risulterebbe in crescita di circa l'8%.

Il margine operativo lordo è di € 2,4 milioni contro € 2,8 milioni registrati al 30 settembre 2015, ed è pari a oltre il 19,6% del fatturato. Il margine operativo lordo inerente l'Hotel Hermitage era stato pari a circa € 0,8 milioni.

Il risultato consolidato del Gruppo E.G.A. al 30 settembre 2016 evidenzia un utile di € 0,4 milioni rispetto all'utile di € 7,4 milioni dell'analogo periodo del 2015 (inclusivo della plusvalenza lorda di € 11,7 milioni), dopo avere stanziato ammortamenti per € 1,1 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa per € 7,6 milioni rispetto ad € 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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 09 2016	Al 30 09 2015
- Ricavi per servizi alberghieri	12.073	14.001
- Altri ricavi	504	751
- Proventi non ricorrenti	-	11.688
Totale Ricavi	12.577	26.440
- Costi operativi	7.266	8.620
- Costo del lavoro	2.948	3.330
- Margine operativo lordo	2.363	14.490
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	1.105	1.593
- Accantonamento fondi ed oneri	5	8
- Risultato operativo	1.253	12.889
- Proventi e (oneri) finanziari	(408)	(520)
- Utile (perdita) prima delle imposte	845	12.369
- Imposte correnti e differite	433	5.000
- Utile (perdita) dell'esercizio	412	7.369

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
- Attivo non corrente	31.929	32.983
- Attivo corrente	6.782	7.177
-Totale attività	38.711	40.160
-Patrimonio netto	21.347	22.435
-Passività non correnti	11.398	12.148
-Passività correnti	5.966	5.577
- Totale passività e Patrimonio Netto	38.711	40.160

Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
A Liquidità	1.010	949
B Attività finanziarie correnti	-	-
C Crediti finanziari correnti verso terzi	300	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	3.095	2.997
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	3.395	2.997
G Debiti bancari correnti	1	-
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.206	1.127
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	-	-
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	1.207	1.127

L	Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	(3.198)	(2.819)
M	Debiti bancari non correnti	10.785	11.438
N	Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O	Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	10.785	11.438
P	Indebitamento finanziario netto (L+O) come da comunicazione CONSOB	7.587	8.619
Q	Altri crediti finanziari	-	300
R	Crediti finanziari non correnti	-	300
S	Indebitamento finanziario netto (P-R)	7.587	8.319

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

Successivamente il 30 settembre 2016 non sono emersi avvenimenti di particolare rilievo.

Il mercato editoriale e della relativa raccolta pubblicitaria mostrano segnali altalenanti mentre il settore alberghiero mantiene il *trend* positivo registrato nei primi nove mesi dell'anno.

Tali previsioni, unite al piano di interventi sull'organizzazione del lavoro nelle redazioni e nei reparti produttivi, che consentiranno il mantenimento degli obiettivi di piano nel medio periodo, dovrebbero determinare risultati operativi migliori rispetto a quanto conseguito nel 2015 se non si verificheranno eventi ad oggi non prevedibili.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 14 novembre 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 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 14 novembre 2016

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali