

Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2017

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 2017, 2018 e 2019)

Andrea RIFFESER MONTI

Maria Luisa MONTI RIFFESER

Stefania Pellizzari °

Sara RIFFESER MONTI

Giorgio CEFIS

Andrea CECCHERINI

Giorgio GIATTI °

Matteo RIFFESER MONTI

Claudio BERRETTI °

° Amministratore Indipendente

Collegio Sindacale:

(per il triennio 2017, 2018 e 2019)

Paolo BRAMBILLA - Presidente

Ermanno ERA - Sindaco Effettivo

Elena AGLIALORO - 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

(in migliaia di euro)	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016
RICAVI		
- editoriali	19.284	20.744
- pubblicitari	11.819	12.925
- alberghieri	4.238	3.902
- altri ricavi	2.520	3.014
Totali	37.861	40.585
Costi operativi e del lavoro	35.584	38.333
Margine Operativo Lordo (*)	2.277	2.252
RISULTATO DEL GRUPPO	(916)	(1.405)

** IAP: il Margine Operativo Lordo rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per il Gruppo Monrif come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali e accantonamenti, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.*

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

(in migliaia di euro)	31.03.2017	31.12.2016
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	167.912	170.191
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	123.155	127.143
PATRIMONIO NETTO	30.205	31.429
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO (***)	92.950	95.714

*(**) IAP: Il capitale investito netto risulta derivante dalla sommatoria delle attività non correnti e correnti al netto di quelle finanziarie, meno le passività non correnti e correnti al netto di quelle aventi natura finanziaria.*

*(***) IAP: il dato mostrato è allineato al valore dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo le raccomandazioni del CESR per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.*

DIPENDENTI

	1° trimestre 2017	Anno 2016
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	920	937

SCENARIO ECONOMICO FINANZIARIO

Il primo trimestre del 2017 risulta per il Gruppo Monrif penalizzato dalla diminuzione delle vendite dei quotidiani e della raccolta pubblicitaria. Quest'ultima è rientrata all'interno del perimetro del Gruppo con decorrenza 1° marzo 2017 dopo essere stata affidata alla società RCS MediaGroup Spa per circa 4 anni, ed i primi due mesi dell'esercizio hanno registrato risultati particolarmente deludenti (-24%). Il Gruppo si è per tempo attrezzato nella costituzione del gruppo di lavoro dedicato per promuovere l'offerta capillare e fortemente integrata, che potrà offrire, in termini di comunicazione nazionale, locale ed *online*. L' Amministratore Delegato si è personalmente attivato per recuperare i rapporti commerciali con oltre 1.500 investitori pubblicitari, ma occorrerà maggior tempo per rispondere alle incertezze di un mercato pubblicitario che evidenzia uno scenario particolarmente negativo. Infatti i dati Fcp elaborati a marzo 2017 registrano un calo progressivo trimestrale della pubblicità nazionale del 10,8% e del 7,5% della locale (inclusiva della legale, finanziaria e *classified*); la pubblicità internet registra a livello complessivo un calo del 2,6% (Fcp assointernet 03/2017).

La diffusione dei quotidiani in Italia evidenzia nel primo trimestre 2017 una flessione delle vendite del 10,2% (dati ADS Accertamento diffusione stampa).

Di contro il settore alberghiero continua ad evidenziare elementi di vivacità seppur penalizzato dalle locazioni brevi e dalla *sharing economy*.

ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Monrif ha registrato nel 1° trimestre 2017 **ricavi consolidati** per € **37,9** milioni contro i € **40,6** milioni dell'analogo periodo del 2016 e si evidenziano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 19,3 milioni, registrano una diminuzione di € 1,5 milioni (-7%) rispetto all'analogo trimestre del 2016 contenendo pertanto la flessione sotto la media del mercato.

QN Quotidiano Nazionale, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, nel mese di gennaio 2017 ha raggiunto l'importante obiettivo di essere il primo quotidiano italiano per copie medie giornaliere vendute in edicola e ha confermato tale valore anche nel successivo mese (fonte ADS febbraio 2017) mentre si conferma al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti, con una media giornaliera di 1,9 milioni di lettori (fonte Audipress 2016/III).

Dal primo marzo 2017 lo stesso *QN Quotidiano Nazionale*, grazie alla nuova grafica ed a nuovi contenuti editoriali, sarà sempre più identificabile come un fascicolo sinergico pronto a conquistare nuovi lettori anche in aree diverse da quelle di diffusione storica, per potere inoltre sviluppare alleanze e collaborazioni con altre testate.

Come in precedenza evidenziato, dalla stessa data la società Speed, concessionaria di pubblicità del

Gruppo, è tornata a gestire la raccolta della pubblicità nazionale dei giornali editi dal Gruppo potendosi presentare agli investitori pubblicitari con un'offerta capillare e fortemente integrata in termini di comunicazione nazionale, locale ed *online*.

- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 0,4 milioni in linea con il primo trimestre del 2016;

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 11,8 milioni, registrano una diminuzione di € 1,1 milioni. La raccolta pubblicitaria sui quotidiani del Gruppo registra una diminuzione del 9%. In particolare la raccolta locale evidenzia un calo del 4,9%, migliore rispetto al dato di mercato richiamato in premessa, mentre la raccolta nazionale decresce del 18,1%, risentendo, nel periodo in esame, dell'avvicendamento della gestione dalla Rcs Mediagroup alla concessionaria Speed con decorrenza 1° marzo 2017. Il bimestre gennaio/febbraio ha registrato un calo del 24% sulla raccolta nazionale. La raccolta *on line* registra a perimetro omogeneo un incremento del 2,5% (riduzione del 9,6% rispetto al 31 marzo 2016) a fronte di un mercato che decresce del 2,6% (fonte FCP Assointernet – 03/2017);

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 4,2 milioni, registrano un incremento dell'8,6%;

- i **ricavi della stampa conto terzi** risultano ormai marginali dopo l'affitto dell'azienda di stampa grafica dal 1° marzo del 2015;

- gli **altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 2,1 milioni contro € 2,2 milioni registrati nel 2016.

I **costi operativi**, pari a € 19,5 milioni risultano inferiori di € 0,7 milioni grazie a risparmi generalizzati.

Il **costo del lavoro**, pari a € 16,1 milioni, decresce di € 2 milioni.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 2,3 milioni sostanzialmente allineato con il risultato conseguito nel primo trimestre del 2016.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 2,4 milioni contro € 2,6 milioni del 1° trimestre 2016.

Il **Risultato operativo**, negativo per € 0,4 milioni è anch'esso allineato a quanto conseguito nell'analogo trimestre del 2016.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 0,9 milioni in miglioramento rispetto a € 1,1 milioni del 31 marzo 2016 grazie all'effetto della riduzione dei tassi ottenuta.

Il **risultato consolidato** evidenzia una perdita di € 0,9 milioni contro la perdita di € 1,4 milioni conseguito nell'analogo periodo del 2016.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2017

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 93 milioni (€ 95,7 al 31 dicembre 2016) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 63,4 milioni (€ 63,7 milioni al 31 dicembre 2016);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 17,3 milioni (€ 18,4 milioni al 31 dicembre 2016);
- indebitamento finanziario per *leasing* € 12,2 milioni (€ 13,6 milioni al 31 dicembre 2016).

In data 29 marzo 2017 Monrif S.p.A. ed EGA S.r.l. hanno siglato una ulteriore revisione della Convenzione Interbancaria che ha determinato la riduzione dello *spread* applicato oltre che il mantenimento delle linee per cassa e per firma fino al 30 giugno 2020. Per quanto riguarda Poligrafici Editoriale S.p.A. i risultati positivi consuntivati nel 2016, con il rispetto dei parametri finanziari al 31 dicembre 2016 previsti dalla Convenzione Interbancaria, hanno permesso al *management* di definire con gli istituti finanziari un accordo novativo nel corso del mese di aprile 2017, al fine di risolvere l'attuale Convenzione ed attivare per il proprio fabbisogno finanziario un finanziamento in *pool* con la rimodulazione dell'affidato e la trasformazione di una quota a medio lungo con durata di 6 anni ed il mantenimento delle linee di credito a breve termine per 48 e 60 mesi.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI AL 31 MARZO 2017

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	al 31.03.2017	al 31.12.2016
- Attivo non corrente	167.912	169.801
- Attivo corrente	40.155	40.922
- Attività non correnti destinate alla dismissione	-	390
Totale attività	208.067	211.113
-Patrimonio netto	30.205	31.429
-Passività non correnti	49.938	51.928
-Passività correnti	127.924	127.756
Totale passività e Patrimonio Netto	208.067	211.113

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	1° trim. 2017	1° trim. 2016
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	19.284	20.744
Ricavi pubblicitari	11.819	12.925
Ricavi alberghieri	4.238	3.902
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	357	570
Ricavi per la stampa conto terzi	95	283
Altri ricavi	2.068	2.161
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.861	40.585
- Costo del lavoro	16.055	18.077
- Costi operativi (*)	19.529	20.256
- Margine operativo lordo	2.277	2.252
- Accantonamenti per oneri e rischi	274	130
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.444	2.571
- Risultato operativo	(441)	(449)
- Proventi e (oneri) finanziari	(895)	(1.070)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(1.336)	(1.519)
- Imposte correnti e differite	(112)	220
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	308	334
- Risultato del periodo	(916)	(1.405)

(*) IAP: I Costi operativi sono rappresentati dalla sommatoria delle seguenti voci di costo desunti dagli schemi del bilancio consolidato: 1) consumi di materie prime ed altri; 2) altri costi operativi; 3) Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	31.03.2017	31.12.2016
A Liquidità	8.869	4.852
B Attività finanziarie correnti	-	46
C Crediti finanziari correnti verso terzi	25	1.025
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	25	1.025
G Debiti bancari correnti	72.165	69.407
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.511	5.531
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	4.069	4.499
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	169
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	81.914	79.606
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	73.020	73.683
M Debiti bancari non correnti	11.828	12.886
N Altri debiti non correnti (<i>leasing</i>)	8.102	9.145
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	19.930	22.031
P Indebitamento finanziario netto (L+O) come da comunicazione CONSOB	92.950	95.714

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 2017 con una perdita dopo le imposte di € 0,4 milioni contro l'utile di € 0,8 milioni dell'analogo periodo del 2016 che aveva beneficiato del dividendo di € 1,5 milioni percepito dalla controllata EGA S.r.l.

◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

Dopo un 2016 chiuso per il Gruppo con importanti recuperi di redditività ed il miglioramento della posizione finanziaria netta, i risultati di gestione dei primi tre mesi del 2017 riflettono l'inaspettato andamento del mercato editoriale sopra descritto. Gli interventi intrapresi negli ultimi anni per la riduzione strutturale di tutti i costi operativi e del costo del lavoro hanno comunque consentito di attenuare gli impatti.

Nel periodo in esame i ricavi netti consolidati ammontano a € 33,3 milioni rispetto ai € 36,6 milioni dei primi tre mesi del 2016. Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 1,4 milioni rispetto a € 1,8 milioni dello stesso periodo del 2016.

Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,1 milioni contro una perdita di € 1,2 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).

Si ricorda che con decorrenza 1° marzo 2015 l'attività di stampa grafica è stata data in affitto alla società Rotopress International S.r.l. ("RPI"), società specializzata sia nella stampa di quotidiani per conto terzi che nella stampa commerciale, partecipata al 33% da Poligrafici Printing S.p.A.;

Il Gruppo Poligrafici Printing evidenzia al 31 marzo 2017 ricavi complessivi per € 7,1 milioni contro € 7,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 2,3 milioni contro € 2,4 milioni del primo trimestre 2016.

Il risultato consolidato evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,7 milioni allineato a quanto registrato nell'analogo periodo del 2016.

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*.

Dal 9 giugno 2016 tutti i siti sono stati oggetto di 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. Sono inoltre stati ampliati i contenuti di "infotainment" quali sport, viaggi, benessere, food, gossip, moda, azioni che hanno permesso già da subito di aumentare il numero delle visite dei siti.

La società ha realizzato ricavi per € 1,1 milioni contro € 1,3 milioni del 2016.

◆ **Settore Alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi registra un incremento dell'8,6% ed è pari a € 4,2 milioni contro i € 3,9 milioni all'analogo periodo del 2016.

Il margine operativo lordo è di € 0,9 milioni contro € 0,7 milioni del primo trimestre 2016 ed è pari a oltre il 20% del fatturato.

Il risultato consolidato del Gruppo EGA al 31 marzo 2017 evidenzia un utile dopo le imposte per € 0,3 milioni contro l'utile di € 0,1 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 6,4 milioni rispetto ai € 7,7 milioni del 31 dicembre 2016.

Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	1° trim. 2017	1° trim. 2016
- Ricavi per servizi alberghieri	4.238	3.902
- Altri ricavi	177	173
TOTALE RICAVI	4.415	4.075
- Costi operativi	2.525	2.417
- Costo del lavoro	1.015	945
- Margine operativo lordo	875	713
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	335	366
- Accantonamento fondi ed oneri	6	6
- Risultato operativo	534	341
- Proventi e (oneri) finanziari	(122)	(129)
- Utile (perdita) prima delle imposte	412	212
- Imposte correnti e differite	149	118
- Utile (perdita) dell'esercizio	263	94

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	31.03.2017	31.12.2016
-Attivo non corrente	29.464	29.715
-Attivo corrente	7.960	6.097
-Totale attività	37.424	35.812
-Patrimonio netto	20.227	19.964
-Passività non correnti	10.672	10.838
-Passività correnti	6.525	5.010
- Totale passività e Patrimonio Netto	37.424	35.812

Dettaglio dell'indebitamento finanziario netto consolidato

(in migliaia di euro)	31.03.2017	31.12.2016
A Liquidità	1.650	291
B Attività finanziarie correnti	-	-
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	300
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	3.331	3.108
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	3.331	3.408
G Debiti bancari correnti	-	-
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.225	1.223
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I)	1.225	1.223
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	(3.756)	(2.476)
M Debiti bancari non correnti	10.167	10.214
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	10.167	10.214
P Crediti finanziari non correnti verso controllanti	-	-
Q Indebitamento finanziario netto (L+O-P) come da comunicazione CONSOB	6.411	7.737

◆ 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 2017 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

I risultati economico finanziari conseguiti negli ultimi esercizi hanno permesso alla capogruppo Monrif S.p.A. ed alla controllata EGA S.r.l. di prolungare di un ulteriore triennio la Convenzione Interbancaria ottenendo una importante riduzione dello *spread* applicato alle linee finanziarie. La controllata Poligrafici Editoriale S.p.A. ha risolto la Convenzione Interbancaria e stipulato con i principali istituti finanziatori un *pool* che prevede la concessione delle seguenti linee: (i) una linea di credito a medio-lungo termine *amortizing* (inclusiva della linea *Capex*) per un importo complessivo massimo di € 14 milioni e una durata di 72 mesi (con 18 mesi di preammortamento); (ii) una linea di credito "rotativa" di natura finanziaria, a medio lungo termine di importo complessivo di € 20 milioni e durata di 48 mesi; e (iii) una linea di credito "rotativa" di importo complessivo massimo di € 15 milioni e durata di 60 mesi, mediante concessione in via bilaterale di linee commerciali autoliquidanti.

E' stato siglato un accordo con il Gruppo Angelucci, editore de *Il Tempo, Libero* ed *il Corriere dell'Umbria*, per la diffusione di *QN Quotidiano Nazionale* con la testata romana e affermare sempre più il primato della testata *QN* e coprire una parte rilevante del territorio come quella dell'Italia centrale. Si tratta di un importante risultato che permetterà di offrire una maggior visibilità a tutti i clienti pubblicitari.

Anche il settore internet vede il Gruppo impegnato a definire un piano di investimenti, con il duplice obiettivo di sviluppo di nuovi prodotti e nuovi mercati.

La marcata debolezza del mercato editoriale e pubblicitario, seppur parzialmente mitigata dalle *performance* del settore alberghiero rendono difficili le previsioni per il proseguo dell'esercizio e pertanto i conseguenti risultati gestionali potrebbero risultare in linea con quanto conseguito nel 2016 grazie alle continue azioni di monitoraggio e riduzione dei costi.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 11 maggio 2017

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 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 11 maggio 2017

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali