

Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2017

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 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

<i>(in migliaia di euro)</i>	genn/sett. 2017	genn/sett. 2016 riesposto (1)	genn/sett. 2016
RICAVI	116.450	122.124	123.411
MARGINE OPERATIVO LORDO (*)	8.274	8.077	9.301
RISULTATO OPERATIVO	1.353	1.333	1.238

(1) Ai fini di una corretta comparazione i valori al 30 settembre 2016 sono stati riesposti con la riclassifica dei costi e ricavi dell'attività destinata alla vendita inerente l'azienda Grafica Editoriale Printing Srl.

(*) 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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	163.869	162.463	170.191
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	118.992	121.750	127.143
PATRIMONIO NETTO	27.722	29.310	31.429
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO (***)	91.270	92.440	95.714

PERSONALE

	al 30.09.2017	Anno 2016
Numero dipendenti a tempo indeterminato alla chiusura periodo	913	937

(**) 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 (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 e richiamati dalla Consob stessa.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO MONRIF

Analizzando i settori in cui opera il Gruppo Monrif si evidenzia come, a livello nazionale, nel settore editoriale le vendite dei quotidiani registrino una riduzione dell'8,5% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (fonte ADS a settembre 2017). *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione Il Giorno* e *Il Telegrafo*, oltre a confermarsi da alcuni mesi il primo quotidiano italiano per copie medie giornaliere vendute in edicola (fonte ADS agosto 2017), ha raggiunto l'importante obiettivo di essere al primo posto tra i giornali generalisti cartacei più letti, con una media giornaliera di 2 milioni di lettori (fonte Audipress 2017/II).

Lo stesso *QN Quotidiano Nazionale*, grazie alla nuova grafica ed a nuovi contenuti editoriali, è sempre più identificabile come un fascicolo sinergico pronto a conquistare nuovi lettori anche in aree diverse da quelle di diffusione storica, con l'obiettivo di sviluppare alleanze e collaborazioni con testate di editori terzi e permettere anche una maggior visibilità a tutti i clienti pubblicitari. In tale ottica si colloca l'accordo raggiunto con l'editore de *la Città*, quotidiano diffuso a Salerno e provincia, che prevede dal mese di novembre 2017 la distribuzione del *QN Quotidiano Nazionale* in abbinamento con la testata salernitana.

Dall'8 luglio 2017 è stato rieditato, nella provincia di Livorno, il quotidiano *Il Telegrafo* con l'obiettivo di dare un nuovo futuro alla storica testata livornese. La nuova edizione, con il dorso esterno di informazione locale completata dai fascicoli sinergici *QN* e *QS*, rispettivamente di informazione nazionale e sportiva, ha trovato riscontri positivi in edicola con incrementi di oltre il 40% rispetto alle vendite della precedente edizione locale de *La Nazione*.

Le *properties* digitali del Gruppo Monrif, dopo poco più di un anno dal loro completo rifacimento tecnologico e grafico, hanno realizzato risultati particolarmente significativi raggiungendo come progressivo a settembre 2017 oltre 22 milioni di Visite medie mese ed oltre 75 milioni di Pagine Viste medie mese.

Nel settore pubblicitario gli investimenti sui quotidiani cartacei hanno registrato complessivamente nel periodo una flessione del 9,7%, con una contrazione del 12,4% della raccolta commerciale nazionale e del 7,8% complessivamente per la commerciale locale, rubricata, finanziaria e di servizio (Fonte FCP/FIEG a settembre 2017).

La raccolta pubblicitaria *online* (FCP/Assointernet a settembre 2017) ha evidenziato un incremento del 0,7% nel suo complesso ma con una flessione del 6,7% relativa alla sola pubblicità fruita da *browser*.

Dal 1° marzo 2017, dopo quasi 4 anni, la concessionaria pubblicitaria del Gruppo, Speed S.p.A., è subentrata alla concessionaria del Gruppo RCS nella raccolta della pubblicità nazionale. Speed, superate le difficoltà iniziali, sta recuperando progressivamente la contrazione determinata dalla marcata flessione dei mesi di gennaio e febbraio 2017, ancora in gestione alla concessionaria del Gruppo RCS.

Il settore alberghiero in Italia evidenzia una crescita dei ricavi medi e dei tassi di occupazione; tali indicatori si riflettono nelle *performance* dei nostri alberghi, in particolare a Bologna dove la crescita del traffico aeroportuale e del turismo ha prodotto effetti oltreché positivi sulla redditività degli hotels.

Analisi dei risultati consolidati

Nell'analizzare il prospetto del conto economico consolidato al 30 settembre 2017 occorre considerare che i valori economici dell'azienda Grafica Editoriale Printing Srl ("GEP") sono stati classificati nella voce *Risultato delle attività destinate alla vendita* secondo quanto previsto dal principio IFRS 5, a seguito del contratto siglato in data 26 febbraio 2015 che prevede l'opzione di acquisto dell'azienda da parte dell'attuale affittuario Rotopress International Srl entro il 28 febbraio 2018 e per la quale si ritiene altamente probabile, sulla base delle trattative in corso con l'affittuario, che sarà esercitata entro la data di scadenza sopraindicata. Per una valutazione omogenea i dati al 30 settembre del 2016 sono stati riclassificati ai fini comparativi secondo i medesimi criteri previsti dal par. 34 del citato principio contabile.

Il Gruppo Monrif ha registrato al 30 settembre 2017 **ricavi consolidati** per € **116,4** milioni contro gli € **122,1** milioni dell'analogo periodo del 2016 (al netto di € 1,3 milioni inerenti l'azienda GEP riclassificati ai sensi dell'IFRS 5 come citato in precedenza).

In particolare i ricavi consolidati registrano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 58,5 milioni, risultano inferiori del 6,2%;
- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 1,4 milioni contro € 1,5 milioni del 30 settembre 2016;
- i **ricavi pubblicitari**, pari a € 38,2 milioni, registrano una diminuzione di € 1,1 milioni. In particolare:
 - la raccolta nazionale registra un decremento del 4,2% recuperando in parte il -9,6% registrato nel 1° semestre del 2017;
 - la raccolta locale registra un calo del 4% in linea con il primo semestre 2017;
 - la raccolta *on line* registra un incremento del 3,4% e a perimetro omogeneo di concessioni gestite evidenzia un incremento del 18%. L'incidenza della raccolta *on line* sul totale dei ricavi pubblicitari (pari ad € 3,6 milioni) si attesta ad oltre il 9%.

Si evidenzia come nel terzo trimestre la raccolta pubblicitaria abbia registrato un incremento rispetto all'analogo periodo del 2016 del 2,1%;

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 13,2 milioni, registrano un incremento del 9,2%;
- gli **altri ricavi**, che includono principalmente servizi di stampa conto terzi, affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 5,2 milioni contro € 7 milioni registrati nel 2016 (al netto di € 1,3 milioni inerenti l'azienda GEP). Nell'analogo periodo del 2016 era stato registrato in tale voce l'importo di € 0,7 milioni inerente lo svincolo di un deposito cauzionale a seguito del rilascio di alcune certificazioni di avvenuta bonifica dei terreni circostanti il complesso immobiliare di Firenze nonché € 0,3 milioni quali costi capitalizzati inerenti i nuovi siti *web*.

I **costi operativi**, pari a € 59,3 milioni risultano inferiori, a perimetro omogeneo, di € 1,8 milioni (-3%) grazie a risparmi generalizzati ed in particolare nei consumi di materie prime, nei costi generali ed industriali.

Il **costo del lavoro**, pari a € 48,2 milioni, decresce di € 2,5 milioni (-5%). Gli incentivi all'esodo per pensionamenti e prepensionamenti passano da € 2,2 milioni del 2016 a € 0,6 milioni registrati al 30 settembre 2017.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 8,3 milioni mentre nell'analogo periodo del 2016, al netto del risultato attribuibile all'azienda GEP (€ 1,2 milioni), era stato pari a € 8,1 milioni. *L'ebitda margin* è del 7,1% in leggero

incremento rispetto all'analogo periodo del 2016 a perimetro omogeneo (6,6%).

Gli **ammortamenti** (a perimetro omogeneo) sono pari a € 6,1 milioni contro € 6,4 milioni del 30 settembre 2016.

Il **Risultato operativo** è positivo per € 1,4 milioni rispetto il valore positivo di € 1,3 milioni dell'analogo periodo del 2016 (al netto di € 0,1 milioni inerenti l'azienda GEP).

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 2,7 milioni in linea con il 30 settembre 2016 riclassificato a perimetro omogeneo.

Il **risultato consolidato** evidenzia una perdita di € 2,8 milioni contro la perdita di € 2,3 milioni conseguita nell'analogo periodo del 2016. Sul risultato di periodo grava l'accantonamento di € 2,3 milioni legato alla valutazione effettuata al 30 settembre 2017 del *fair value* delle attività destinate alla vendita e facenti parte dell'azienda GEP citata in precedenza.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2017

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif, in miglioramento di € 4,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2016, è pari a € 91,3 milioni (€ 95,7 al 31 dicembre 2016) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 53,3 milioni (€ 63,7 milioni al 31 dicembre 2016);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 27,8 milioni (€ 18,4 milioni al 31 dicembre 2016);
- indebitamento finanziario per *leasing* € 10,2 milioni (€ 13,6 milioni al 31 dicembre 2016). Tale voce include i *leasing* inerenti l'azienda GEP per € 6,5 milioni.

In data 29 marzo 2017 Monrif S.p.A. ed EGA Srl 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 la Convenzione ed attivare per il proprio fabbisogno finanziario un finanziamento in *pool* come successivamente specificato.

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

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2017	31.12.2016
- Attività non correnti	149.227	169.801
- Attività correnti	41.016	40.922
- Attività non correnti destinate alla vendita	10.391	390
-Totale attività	200.634	211.113
-Patrimonio netto	27.722	31.429
-Passività non correnti	53.392	51.928
-Passività correnti	112.589	127.756
- Passività attribuibili alle attività destinate alla vendita	6.931	-
- Totale passività e Patrimonio Netto	200.634	211.113

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 sett. 2017	Al 30 sett. 2016 riesposto(1)	Al 30 sett. 2016
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	58.491	62.337	62.337
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.352	1.482	1.482
Ricavi pubblicitari	38.205	39.262	39.262
Ricavi per la stampa conto terzi	220	840	840
Ricavi alberghieri	13.188	12.074	12.074
Altri ricavi	4.994	6.129	7.416
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	116.450	122.124	123.411
- Costo del lavoro*	48.865	52.890	52.890
- Costi operativi	59.311	61.157	61.220
- Margine operativo lordo	8.274	8.077	9.301
- Accantonamenti per oneri e rischi	862	355	355
-Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	6.059	6.389	7.708
- Risultato operativo	1.353	1.333	1.238
- Proventi e (oneri) finanziari	(2.664)	(2.728)	(2.901)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(1.311)	(1.395)	(1.663)
- Imposte correnti e differite	31	915	915
- Risultato netto delle attività in funzionamento	(1.342)	(2.310)	(2.578)

- Risultato netto delle attività destinate alla vendita	(2.365)	(268)	-
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	943	239	239
- Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	(2.764)	(2.339)	(2.339)

(1) Ai fini di una corretta comparazione i valori al 30 settembre 2016 sono stati riesposti con la riclassifica dei costi e ricavi dell'attività destinata alla vendita inerente l'azienda Grafica Editoriale Printing Srl.

* Tale voce include al 30 settembre 2017 € 0,6 milioni per oneri vari connessi al prepensionamento (€ 2,2 milioni al 30 settembre 2016).

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

(in migliaia di euro)	30.09.2017	31.12.2016
A Liquidità	8.105	4.852
B Attività finanziarie correnti	-	46
C Crediti finanziari correnti verso terzi	25	1.025
D Crediti finanziari correnti (C)	25	1.025
E Debiti bancari correnti	61.299	69.407
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.290	5.531
G Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	2.497	4.499
H Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	169
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	67.255	79.606
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto(I-A-B-D)	59.125	73.683
M Debiti bancari non correnti	24.485	12.886
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	1.144	9.145
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	25.629	22.031
P Indebitamento attribuibile alle attività destinate alla vendita	6.516	-
Q Indebitamento finanziario netto (L+O+P)	91.270	95.714

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 Srl, Superprint Editoriale Srl 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 Srl nel settore stampa. L'attività di Grafica Editoriale Printing Srl è stata affittata a Rotopress International Srl con decorrenza 1° marzo 2015;
- Monrif Net Srl nel settore internet e multimediale;
- Poligrafici Real Estate Srl e C.A.F.I. Srl nel settore immobiliare;
- EGA Srl 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 2017 con una perdita dopo le imposte per € 1,4 milioni rispetto la perdita di € 79 mila dell'analogo periodo del 2016 nel quale era stato percepito dalla controllata EGA Srl un dividendo pari a € 1,5 milioni.

Conto economico riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 09 2017	Al 30 09 2016
- Altri ricavi	108	286
Totale Ricavi	108	286
- Costi operativi	441	565
- Costo del lavoro	177	243
- Margine operativo lordo	(510)	(522)
- Risultato operativo	(510)	(522)
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.275)	105
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	53	(2)
- Utile (perdita) prima delle imposte	(1.732)	(419)
- Imposte correnti e differite	(357)	(340)
- Utile (perdita) dell'esercizio	(1.375)	(79)

Stato Patrimoniale riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2017	31.12.2016
- Attivo non corrente	122.983	122.996
- Attivo corrente	990	1.368
- Totale attività	123.973	124.364
- Patrimonio netto	66.693	68.038
- Passività non correnti	79	91

-Passività correnti	57.201	56.235
- Totale passività e Patrimonio Netto	123.973	124.364

Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2017	31.12.2016
A Liquidità	160	238
B Attività finanziarie correnti	257	163
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	700
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	47	47
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	47	747
G Debiti bancari correnti	36.571	36.695
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	141	307
I Altri debiti finanziari correnti verso controllate	11.686	9.789
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I)	48.398	46.791
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	47.934	45.643
M Debiti bancari non correnti	-	-
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	-	-
P Indebitamento finanziario netto (L+O)	47.934	45.643

Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria

I ricavi netti consolidati ammontano a € 102,5 milioni rispetto a € 110,6 milioni dei primi nove mesi del 2016.

Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 5,8 milioni rispetto a € 6,2 milioni dello stesso periodo del 2016 al netto degli effetti della GEP citati in precedenza.

Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 2,9 milioni contro una perdita di € 1,2 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio. Sul risultato di periodo incide l'accantonamento lordo di € 2,3 milioni legato alla valutazione al 30 settembre 2017 del *fair value* delle attività destinate alla vendita dell'azienda GEP citate in precedenza.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2017, pari a € 37,6 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 10,6 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 10,2 milioni ed un debito per mutui di € 16,8 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2016 migliora di € 4,1 milioni.

Al netto dei *leasing* finanziari di GEP, riclassificati nelle passività attribuibili alle attività destinate alla vendita, l'indebitamento finanziario netto consolidato scende ad € 31,1 milioni.

Settore Stampa

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

Sulla base del contratto siglato in data 26 febbraio 2015 le attività e passività, nonché le voci economiche relative

all'azienda di stampa grafica affittata alla Rotopress International Srl sono state classificate secondo quanto previsto dal principio contabile IFRS 5 in quanto soddisfano i requisiti previsti dallo stesso principio come descritto in precedenza.

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato al 30 settembre 2017 ricavi per € 19,7 milioni contro € 21,8 milioni registrati al 30 settembre 2016. Tale diminuzione è imputabile principalmente agli effetti citati in precedenza.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 5,5 milioni contro € 6,7 milioni registrati al 30 settembre 2016.

Il risultato consolidato registra un utile di € 0,3 milioni dopo avere accantonato € 2,3 milioni quale valutazione effettuata al 30 settembre 2017 del *fair value* delle attività destinate alla vendita e facenti parte dell'azienda GEP citata in precedenza.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2017 risulta pari ad € 9,6 milioni contro € 13,6 milioni del 31 dicembre 2016. L'indebitamento finanziario attribuibile alle attività destinate alla vendita è pari a € 6,5 milioni.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, ha realizzato un utile di € 0,1 milioni (€ 2,4 milioni al 30 settembre 2016) dopo avere svalutato la partecipazione in GEP per € 2,1 milioni.

Settore Internet e Multimediale

La gestione del settore internet e multimediale è demandata alla controllata Monrif Net Srl 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 corso del 2017 è stato sviluppato il progetto QN *Local* che vede editori minori sfruttare la piattaforma editoriale messa a disposizione dalla società e con i quali sono state sottoscritti, a partire dal mese di giugno 2017, accordi per la raccolta della pubblicità nazionale *online*.

La società ha realizzato ricavi pubblicitari per € 3,6 milioni contro € 3,8 milioni dei primi nove mesi del 2016.

Settore alberghiero

Il settore alberghiero fa capo alla controllata EGA Srl

Il fatturato degli alberghi registra un incremento del 9,2% ed è pari a € 13,2 milioni contro i € 12,1 milioni all'analogo periodo del 2016.

Il margine operativo lordo è di € 2,8 milioni contro € 2,4 milioni registrati al 30 settembre 2016 ed è pari a oltre il 21% del fatturato.

Il risultato consolidato del Gruppo EGA al 30 settembre 2017 evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,8 milioni contro l'utile di € 0,4 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta evidenzia un indebitamento netto di € 5 milioni rispetto all'indebitamento netto di € 7,7 milioni del 31 dicembre 2016.

Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 09 2017	Al 30 09 2016
- Ricavi per servizi alberghieri	13.188	12.073
- Altri ricavi	441	504
Totale Ricavi	13.629	12.577
- Costi operativi	7.767	7.266
- Costo del lavoro	3.079	2.948
- Margine operativo lordo	2.783	2.363
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	999	1.105
- Accantonamento fondi ed oneri	66	5
- Risultato operativo	1.718	1.253
- Proventi e (oneri) finanziari	(385)	(408)
- Utile (perdita) prima delle imposte	1.333	845
- Imposte correnti e differite	537	433
- Utile (perdita) dell'esercizio	796	412

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2017	31.12.2016
- Attivo non corrente	28.886	29.715
- Attivo corrente	8.122	6.097
-Totale attività	37.008	35.812
-Patrimonio netto	20.760	19.964
-Passività non correnti	10.038	10.838
-Passività correnti	6.210	5.010
- Totale passività e Patrimonio Netto	37.008	35.812

Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2017	31.12.2016
A Liquidità	958	291
B Crediti finanziari correnti verso terzi	-	300
C Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	4.845	3.108
D Crediti finanziari correnti (B+C)	4.845	3.408
E Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.245	1.223
F Indebitamento finanziario corrente (E)	1.245	1.223
G Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (-A-D+F)	(4.558)	(2.476)
H Debiti bancari non correnti	9.539	10.214
I Indebitamento finanziario non corrente (I)	9.539	10.214
L Indebitamento finanziario netto (G+I)	4.981	7.738

Settore Immobiliare

Il settore immobiliare del Gruppo fa capo alla Poligrafici Real Estate Srl ed alla CAFI Srl

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

In un contesto di incertezza, dove il settore editoriale manifesta ulteriori segnali di criticità, il Gruppo continua ad operare interventi al fine di garantire marginalità positive e migliorare la posizione finanziaria netta.

Poligrafici Printing S.p.A., per il tramite della controllata Centro Stampa Poligrafici Srl ("CSP"), ha raggiunto un accordo con Gazzetta di Parma Srl per la stampa del quotidiano omonimo.

L'accordo, che decorrerà dal 1° febbraio 2018 ed avrà durata di cinque anni, prevede la stampa di tutte le copie della Gazzetta di Parma. Lo stabilimento di produzione sarà quello di Bologna con *back up* lo stabilimento di Firenze.

Tale attività ha comportato un investimento tecnico di modifica delle tre rotative KBA Color di Bologna e Firenze (di proprietà di CSP) per adattarne la produzione al formato 30X44 cm, che diventerà pertanto alternativo all'attuale formato 30X38 cm. L'investimento complessivo, stimato nell'ordine di € 1,2 milioni, si è reso necessario per adeguare gli impianti alle caratteristiche del quotidiano Gazzetta di Parma nonché per adattarsi a quelle che sono le attuali richieste di mercato in tema di formato del quotidiano. Inoltre il nuovo formato 30X44 permetterà al Gruppo Poligrafici Printing di porsi come centro di stampa poligrafica *leader* nel centro-Italia grazie alla intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto.

Oltre alle attività di sviluppo nel settore tradizionale citate in precedenza, il Gruppo è impegnato anche nel settore internet per definire un piano di investimenti, con il duplice obiettivo di sviluppo di nuovi prodotti e nuovi mercati.

Nel settore alberghiero il Gruppo sta cercando nuove gestioni alberghiere in particolare ove è presente con le testate giornalistiche, al fine di sviluppare ulteriormente il marchio dei Monrif Hotels.

I risultati gestionali previsti per la fine dell'esercizio dovrebbero risultare in linea con quanto conseguito nel 2016 grazie alle continue azioni di monitoraggio e riduzione dei costi, nonostante la marcata debolezza del mercato editoriale e pubblicitario, seppur parzialmente mitigata dalle *performance* del settore alberghiero.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 9 novembre 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 30 settembre 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 9 novembre 2017

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali