



***Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2013***

---

***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 2011, 2012 e 2013)

Andrea RIFFESER MONTI	
Maria Luisa MONTI RIFFESER	
Giorgio CEFIS	**
Andrea CECCHERINI	** *** ◊
Giorgio GIATTI	* ** *** ◊
Matteo RIFFESER MONTI	*
Roberto TUNIOLI	* *** ◊

- \* Membro Comitato Controllo interno
- \*\* Membro Comitato per la remunerazione
- \*\*\* Membro Comitato Operazioni parti correlate
- ◊ Amministratore Indipendente

### Collegio Sindacale:

(per il triennio 2011, 2012 e 2013)

Presidente	Pier Paolo CARUSO
Sindaci Effettivi	Ermanno ERA Massimo GAMBINI
Sindaci Supplenti	Andrea PAPPONI Giovanni RONZANI Claudio SOLFERINI

### 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)	genn/sett. 2013	genn/sett. 2012	3^ trim. 2013	3^ trim. 2012
TOTALE RICAVI	153.419	166.869	47.989	51.782
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.378	6.720	972	836
RISULTATO OPERATIVO	(5.728)	(5.564)	(3.026)	(3.024)
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DELLE MINORANZE	(10.782)	(11.062)	(4.856)	(4.701)
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>(9.658)</b>	<b>(9.037)</b>	<b>(4.478)</b>	<b>(3.242)</b>

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	248.771	250.632	256.420
CAPITALE INVESTITO NETTO	198.892	202.143	211.167
PATRIMONIO NETTO	42.624	47.036	54.843
<b>INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO</b>	<b>156.268</b>	<b>155.107</b>	<b>156.324</b>

### PERSONALE

	al 30.09.2013	Anno 2012
Numero dipendenti a tempo indeterminato alla chiusura periodo	1.071	1.196

## ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

Il Gruppo Monrif ha registrato nei primi nove mesi del 2013 **ricavi consolidati** per €153,4 milioni in calo dell'8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (€ 166,9 milioni) principalmente per il perdurare della fase recessiva che interessa la maggioranza dei settori dell'economia domestica e che ha comportato ripercussioni significative nell'ambito della raccolta pubblicitaria.

I **ricavi editoriali** sono pari a € 67,3 milioni contro € 66,9 milioni del 2012; il calo registrato nella diffusione, pur limitato se confrontato con l'andamento del mercato, è stato compensato dall'aumento del prezzo di copertina delle testate *QN Quotidiano Nazionale, Il Resto del Carlino, La Nazione e Il Giorno*. Si conferma in tal maniera il forte radicamento nelle proprie aree di diffusione dove la componente locale si mantiene fondamentale per il mantenimento delle quote di mercato e della posizione di leader. La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, pari a oltre 2,4 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2013/II).

Nel settore internet il *brand* quotidiano.net si conferma al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb – settembre 2013) con 4,7 milioni di browser unici e 39,5 milioni di page views.

I **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 2,2 milioni, in linea con quanto registrato nei primi nove mesi del 2012 (€ 2,3 milioni).

I **ricavi pubblicitari** sono pari a € 47,5 milioni con una flessione del 21% rispetto l'analogo periodo del 2012 (€ 60,1 milioni). Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee rileva una flessione di € 12,3 milioni (-22%), con un calo della raccolta nazionale del 36% (-28% mercato –fonte FCP/FIEG 09/2013) ed un calo della locale del 14,4% (-15,6% mercato –fonte FCP/FIEG 09/2013). La raccolta *on line* dei siti riconducibili al *brand* *Quotidiano.net*, pari a € 3,3 milioni (7% sul fatturato totale pubblicitario), si incrementa del 18,8% rispetto ai primi nove mesi del 2012, dato particolarmente significativo se confrontato con l'andamento del mercato che registra un calo del 2,6% (fonte FCP/Assoint. 09/2013).

Al fine di contrastare il calo della pubblicità nazionale sui quotidiani, dopo lunghe trattative, il Gruppo ha affidato in esclusiva tale raccolta alla concessionaria pubblicitaria del Gruppo RCS MediaGroup a partire dal 1° settembre 2013.

L'offerta commerciale presenterà un'elevata complementarietà di *target* e di copertura territoriale rispetto al portafoglio di testate gestite da RCS MediaGroup S.p.A. e rende questo accordo strategico per il futuro di entrambi i gruppi editoriali.

Il nuovo *network* pubblicitario, costituito dall'unione tra i quotidiani già gestiti dal Gruppo RCS MediaGroup (Corriere della Sera, La Gazzetta dello Sport e L'Unione Sarda) e quelli del Gruppo Monrif (*QN Quotidiano Nazionale, il Resto del Carlino, La Nazione ed Il Giorno*), si posizionerà quindi come leader nel mercato dei quotidiani in termini di copertura territoriale e di contatti netti generati sia sul *target* adulti sia sul *target* uomini.

Questo accordo oltre a far prevedere effetti economici positivi permetterà alla concessionaria SPE - Società Pubblicità Editoriale S.p.A., di concentrare le proprie forze nello sviluppo multimediale e nella raccolta locale dove i quotidiani cartacei risultano *leaders*, obiettivi ritenuti strategici per lo sviluppo del Gruppo.

I **ricavi stampa** sono pari a € 17,6 milioni in calo di € 0,4 milioni rispetto al 2012. Il settore della stampa conto terzi consolida il fatturato caratteristico anche per le buone performance della nuova rotativa KBA Commander CT 64 pagine, ora entrata in funzione a pieno regime, che ha permesso di concludere nuovi contratti con clienti precedentemente non raggiungibili. Tutta la produzione si concentra ora nel nuovo e moderno stabilimento industriale di via Mattei, contiguo alle rotative per la stampa di Quotidiano Nazionale e delle testate locali de *Il Resto del Carlino*, potendo effettuare importanti sinergie e recuperare efficienza produttiva.

In questo modo Poligrafici Printing completa la sua offerta commerciale ed aumenta la capacità produttiva: può così offrire qualsiasi prodotto roto off-set per l'industria editoriale e commerciale anche per campagne di mass market.

I **ricavi alberghieri** registrano un incremento del 3,7% ed ammontano ad € 13,5 milioni principalmente per la ripresa dell'occupazione, superiore di 4 punti percentuali rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e per politiche commerciali mirate.

Gli **altri ricavi** sono pari ad € 5,4 milioni rispetto a € 6,6 milioni del 2012 che includevano però contributi sotto forma di credito d'imposta per l'editoria per circa € 0,8 milioni e ricavi per servizi diversi per € 0,5 milioni.

I **costi operativi**, pari a € 81,4 milioni risultano inferiori di € 6,5 milioni (-7,4%) grazie a risparmi generalizzati ed in particolare nei costi industriali, per il minore ricorso a lavorazioni esterne grazie all'investimento nella rotativa sopracitato, nei costi commerciali per minori provvigioni e nei costi generali diversi.

Il **costo del lavoro**, pari a € 62,6 milioni, decresce di € 8 milioni (-11,3%) grazie agli interventi strutturali sul costo del lavoro, in corso di attuazione per il periodo 2012-2014, che prevedono a regime una riduzione di 55 giornalisti e 78 tra impiegati ed operai, abbinati all'attivazione del "contratto di solidarietà" per tutte le categorie dei dipendenti con una riduzione media dell'orario di lavoro del 14%.

Gli **incentivi all'esodo** sono pari a € 3,1 milioni contro € 1,7 milioni del 2012.

Il **Margine operativo lordo consolidato** è pari a € 6,4 milioni ed inferiore di € 0,3 milioni rispetto l'analogo periodo del 2012.

Il **risultato di periodo** registra una perdita consolidata di € 9,7 milioni rispetto la perdita consolidata di € 9 milioni dell'analogo semestre del 2012.

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.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 156,3 milioni (€ 156,3 al 31 dicembre 2012) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 66,9 milioni (€ 60,7 milioni al 31 dicembre 2012);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 52,2 milioni (€ 55,9 milioni al 31 dicembre 2012);
- indebitamento finanziario per leasing € 37,2 milioni (€ 39,8 milioni al 31 dicembre 2012).

In tali valori non è considerato il *fair value* al 30 settembre 2013, pari a € 4,8 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca classificate nelle attività non correnti disponibili per la vendita.

La struttura dell'indebitamento finanziario predisposta secondo la raccomandazione emessa dal CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 è riportata successivamente.

### Principali dati economico finanziari consolidati del Gruppo Monrif

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. Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, sono le seguenti:

- aumento della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. al 66,03%, per effetto degli acquisiti di azioni proprie effettuati dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. e dell'acquisto di azioni Poligrafici effettuato dalla Società ai fini di trading;

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

### Gruppo Monrif - Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
- Attivo non corrente	248.771	256.420
- Attivo corrente	62.234	70.970
<b>Totale attività</b>	<b>311.005</b>	<b>327.390</b>
-Patrimonio netto	42.624	54.843
-Passività non correnti	110.922	123.282
-Passività correnti	157.459	149.265
<b>Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>311.005</b>	<b>327.390</b>

## Gruppo Monrif - Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 sett. 2013</b>	<b>Al 30 sett. 2012</b>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	67.303	66.885
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	2.231	2.285
Ricavi pubblicitari	47.462	60.118
Ricavi per la stampa conto terzi	17.581	18.029
Ricavi alberghieri	13.460	12.976
Altri ricavi	5.382	6.576
- <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<b>153.419</b>	<b>166.869</b>
- Costo del lavoro*	65.688	72.292
- Costi operativi	81.353	87.857
- <b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.378</b>	<b>6.720</b>
- Accantonamenti per oneri e rischi	735	968
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	11.371	11.316
- <b>Risultato operativo</b>	<b>(5.728)</b>	<b>(5.564)</b>
- Proventi (oneri) non ricorrenti	(102)	(143)
- Proventi e (oneri) finanziari	(4.952)	(5.087)
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	(268)
- <b>Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(10.782)</b>	<b>(11.062)</b>
- Imposte correnti e differite	1.454	151
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	2.578	2.176
- <b>Risultato del periodo</b>	<b>(9.658)</b>	<b>(9.037)</b>

\* Tale voce include al 30 settembre 2013 € 3,1 milioni per oneri vari connessi al prepensionamento (€ 1,7 milioni al 30 settembre 2012).

**Gruppo Monrif - Conto economico consolidato suddiviso per trimestri**

	<b>3°trim.</b>	<b>3° trim.</b>	<b>2° trim.</b>	<b>2° trim.</b>	<b>1° trim.</b>	<b>1° trim.</b>
(in migliaia di euro)	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ricavi	47.989	51.782	52.958	57.625	52.472	57.462
Costi del personale	21.425	22.942	21.736	24.740	22.527	24.610
Altri costi operativi	25.592	28.004	27.421	30.203	28.340	29.650
<b>Margine operativo</b>	<b>972</b>	<b>836</b>	<b>3.801</b>	<b>2.682</b>	<b>1.605</b>	<b>3.202</b>
Ammortamenti e svalutazioni	3.639	3.598	4.279	3.858	3.453	3.860
Accantonamenti per oneri e rischi	359	262	176	418	200	288
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.026)</b>	<b>(3.024)</b>	<b>(654)</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(2.048)</b>	<b>(946)</b>
Plusvalenze (Minusvalenze)	4	(144)	12	(1)	(118)	2
Proventi (Oneri) finanziari	(1.834)	(1.624)	(1.576)	(1.681)	(1.542)	(1.782)
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-	91	-	(359)	-	-
<b>Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(4.856)</b>	<b>(4.701)</b>	<b>(2.218)</b>	<b>(3.635)</b>	<b>(3.708)</b>	<b>(2.726)</b>
Imposte correnti e differite	503	(660)	558	858	393	(47)
<b>Risultato Netto</b>	<b>(5.359)</b>	<b>(4.041)</b>	<b>(2.776)</b>	<b>(4.493)</b>	<b>(4.101)</b>	<b>(2.679)</b>
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	881	799	702	813	995	564
<b>Risultato del periodo del Gruppo</b>	<b>(4.478)</b>	<b>(3.242)</b>	<b>(2.074)</b>	<b>(3.680)</b>	<b>(3.106)</b>	<b>(2.115)</b>

●●●●●●●●



## Gruppo Monrif - Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>A Liquidità</b>	<b>8.477</b>	<b>9.765</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>122</b>	<b>84</b>
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti v/controlanti, controllate e collegate	4	4
E Crediti finanziari verso altri	-	-
<b>F Crediti finanziari correnti (C+D+E)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
G Debiti bancari correnti	75.321	70.391
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	10.716	7.776
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	6.673	5.462
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	159	126
<b>K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)</b>	<b>92.869</b>	<b>83.755</b>
<b>L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B)</b>	<b>84.266</b>	<b>73.902</b>
M Debiti bancari non correnti	41.524	48.108
N Altri debiti non correnti	30.478	34.314
<b>O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)</b>	<b>72.002</b>	<b>82.422</b>
<b>P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)</b>	<b>156.268</b>	<b>156.324</b>

L'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri della Consob ammonta al 30 settembre 2013 a € 156,3 milioni (€ 156,3 milioni al 31 dicembre 2012) e corrisponde all'analogo valore determinato secondo i criteri del Gruppo.

Si evidenzia che in data 26 febbraio 2013 Poligrafici Editoriale S.p.A. è uscita dal patto di sindacato "B" relativo alle azioni detenute in Mediobanca S.p.A., con lo svincolo di tutte le azioni detenute, il cui *fair value* al 30 settembre 2013 è pari ad € 4,8 milioni.

Nel periodo in esame è stata rilevata un'uscita finanziaria di € 3,8 milioni per incentivi all'esodo, fondi integrativi agli enti previdenziali di categoria e trattamento fine rapporto al personale uscito. Non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria del periodo e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

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.

## Le società del Gruppo Monrif

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale-pubblicitario, stampa, 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 S.P.E. Società Pubblicità Editoriale 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. 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 sue controllate nel settore alberghiero.

### ◆ Monrif S.p.A.

La Monrif S.p.A. ha chiuso i primi nove mesi del 2013 con una perdita dopo le imposte di € 2,9 milioni di euro contro una perdita dopo le imposte di € 3 milioni dell'analogo periodo del 2012.

### ◆ Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria

Le vendite dei giornali e riviste presentano, nei primi nove mesi del 2013, un incremento del fatturato consolidato di € 0,4 milioni (0,6%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente tenuto conto anche dell'incremento del prezzo di 0,10 euro dal mese di gennaio 2013 di tutti i quotidiani editi.

Il fatturato pubblicitario, pari a € 47,5 milioni, riflette la marcata flessione della raccolta sui quotidiani e mezzi gestiti per il deterioramento del quadro economico che ha determinato tagli delle campagne pubblicitarie da parte delle aziende.

Positiva invece risulta la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net* pari a € 3,3 milioni che evidenzia un incremento del 18% rispetto ai primi nove mesi del 2012.

### ◆ 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).

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato al 30 settembre 2013 ricavi per € 42,2 mln di euro, in calo di € 3 milioni rispetto all'analogo periodo del 2012 in parte per la diminuzione dei riaddebiti di CSP a Poligrafici Editoriale e per la diminuzione del fatturato di GEP.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 5,8 milioni contro € 5,6 milioni registrati al 30 settembre del 2012.

Il risultato consolidato registra un utile di € 0,4 milioni contro la perdita di € 0,5 milioni registrata dell'analogo periodo del 2012.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2013 risulta pari a € 30,5 milioni contro € 33,1 milioni del 31 dicembre 2012.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, ha realizzato un utile di € 1,8 milioni (€ 1,7 milioni al 30 settembre 2012).

#### ◆ **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*.

Le operazioni di compartecipazione societaria e di sviluppo commerciale hanno permesso di posizionare il brand omonimo al 4° posto nella categoria *News & information* (dati Audiweb – settembre 2013).

La società ha realizzato ricavi pubblicitari per € 2,6 milioni con un incremento del 13% rispetto al 2013.

#### ◆ **Settore Alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 13,5 milioni rispetto ai € 13 milioni all'analogo periodo del 2012 e l'occupazione media risulta incrementata di 4 punti percentuali.

Il margine operativo lordo è di € 1,2 milioni (€ 0,7 milioni al 30 settembre 2012) ed è pari al 9% del fatturato.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 30 settembre 2013 evidenzia una perdita consolidata di € 1,6 milioni rispetto alla perdita di € 1,7 milioni dell'analogo periodo del 2012, dopo avere stanziato ammortamenti per € 2,1 milioni. Il risultato del 2012 beneficiava di imposte differite attive per circa € 0,6 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 13,5 milioni rispetto € 14,7 milioni del 31 dicembre 2012.

#### ◆ **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 30 settembre 2012 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate**

L'incertezza sulle prospettive di crescita del PIL nazionale, la contrazione generalizzata dei consumi, la mancanza di interventi normativi specifici per il sostegno del settore da parte dell'attuale governo associate alle persistenti tensioni sui mercati finanziari fanno prevedere che le stesse dinamiche negative rilevate nel trimestre siano destinate a perdurare nel breve periodo, in particolare, per quanto concerne la raccolta pubblicitaria.

In tale contesto assume particolare importanza strategica l'accordo sottoscritto tra Poligrafici Editoriale S.p.A. e RCS MediaGroup S.p.A. per la gestione della raccolta pubblicitaria nazionale affidata alla concessionaria pubblicitaria del gruppo RCS con la creazione di un *network* pubblicitario che si posizionerà come *leader* nel mercato dei quotidiani in termini di contatti netti.

Per quanto concerne il settore industriale il Gruppo sta perseguendo politiche di alleanze con alcuni dei principali gruppi editoriali italiani.

Sono inoltre in corso di attuazione importanti interventi di miglioramento gestionale, in particolare sul costo del lavoro e nell'area produttiva, oltre ad azioni di sviluppo nel settore digitale.

Anche se gli effetti degli interventi realizzati e di quelli in corso di attuazione mitigheranno l'impatto negativo di quanto precedentemente esposto, i risultati futuri risultano di difficile previsione data l'estrema volatilità del mercato pubblicitario.

**Il Consiglio di Amministrazione**



Bologna, 13 novembre 2013

**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 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 13 novembre 2013

**Il Dirigente Preposto**

Nicola Natali

