



***Resoconto intermedio di gestione  
al 31 marzo 2014***

---

***Monrif S.p.A***

*Sede in Bologna - Via Enrico Mattei n. 106*

*Capitale sociale € 78.000.000 interamente versato*

*Registro Imprese di Bologna e Codice Fiscale 03302810159*

*[www.monrifgroup.net](http://www.monrifgroup.net)*

## CARICHE SOCIALI

---

### **Consiglio di Amministrazione:**

(per il triennio 2014, 2015 e 2016)

Andrea RIFFESER MONTI

Maria Luisa MONTI RIFFESER

Giorgio CEFIS

Andrea CECCHERINI °

Giorgio GIATTI ° \* \* \* \* \*

Matteo RIFFESER MONTI

Claudio BERRETTI ° \* \* \* \* \*

Sara RIFFESER MONTI

- \* Membro Comitato Controllo 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>	<b>1° Trimestre 2014</b>	<b>1° Trimestre 2013</b>
<b>RICAVI</b>		
- editoriali	22.077	22.491
- collaterali	583	908
- pubblicitari	14.201	15.811
- stampa c/terzi	6.243	6.874
- alberghiero	4.150	4.793
- altri ricavi	1.827	1.595
<b>Totali</b>	<b>49.081</b>	<b>52.472</b>
Costi operativi e del lavoro	46.869	49.594
<i>Incentivi all'esodo</i>	<i>1.058</i>	<i>1.273</i>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.154</b>	<b>1.605</b>
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>(3.711)</b>	<b>(3.106)</b>

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	235.702	238.499
CAPITALE INVESTITO NETTO	183.192	186.370
PATRIMONIO NETTO	29.639	34.675
<u>INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO</u>	<u>153.553</u>	<u>151.695</u>

### DIPENDENTI

	<b>1^ trimestre 2014</b>	<b>Anno 2013</b>
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.029	1.094

## ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

---

I risultati del Gruppo Monrif registrati nel 1° trimestre del 2014 risentono dell'andamento negativo del mercato domestico con evidenti riflessi nei settori ove opera.

Nelle vendite dei quotidiani, il calo registrato nella diffusione, inferiore a quello dell'andamento del mercato (-13% -fonte ADS - Accertamento diffusione stampa), è stato parzialmente 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 citata 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/III).

Nel settore internet il *brand* quotidiano.net si conferma al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb – marzo 2014) con 4,8 milioni di browser unici e 40,4 milioni di page views. Sul fronte pubblicitario il mercato della carta stampata registra un decremento del 14,9% (fonte – FCP FIEG, marzo 2014) con una contrazione del 20,4% della raccolta commerciale nazionale e del 14,8% per la commerciale locale. Sempre per lo stesso periodo la raccolta pubblicitaria su Internet ha evidenziato, una contrazione del 2,7% rispetto allo stesso periodo del 2013 (fonte FCP/Assointernet, marzo 2014).

Il Gruppo Monrif ha registrato una diminuzione del 13,7% nella raccolta sui quotidiani mentre il fatturato del settore *internet* evidenzia un aumento dell'8,2%.

Il settore alberghiero evidenzia un calo del fatturato del 13% sia per lo spostamento nel mese di aprile di manifestazioni fieristiche che nel 2013 si erano tenute nel 1° trimestre che per un calo dell'occupazione. Nel mese di aprile il fatturato è risultato infatti superiore del 21% rispetto all'analogo mese del 2013.

Il settore della stampa conto terzi chiude con un fatturato inferiore del 9% rispetto quanto registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente principalmente a causa di ulteriori tensioni sui prezzi di vendita nonché per interruzione del rapporto commerciale con uno dei principali clienti, avvenuto nel secondo trimestre del 2013, dovuto a difficoltà finanziarie dello stesso.

## Dati economici consolidati al 31 marzo 2014

---

Il Gruppo Monrif ha registrato nel 1° trimestre 2014 **ricavi consolidati** per € 49,1 milioni contro i € 52,5 milioni dell'analogo periodo del 2013

In particolare si evidenziano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 22,1 milioni registrano una diminuzione di 0,4 milioni;
- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 0,6 milioni sono inferiori di 0,3 milioni;
- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 14,2 milioni, registrano una diminuzione di € 1,6 milioni (-10,2%).
- i **ricavi della stampa conto terzi** pari a € 6,2 milioni sono inferiori di 0,6 milioni rispetto al 1°

trimestre 2013;

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 4,2 milioni, registrano un decremento di € 0,6 milioni rispetto al 1° trimestre 2013;

- **gli altri ricavi**, che includono principalmente affitti attivi, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 1,8 milioni contro € 1,6 milioni registrati nel 2013;

I **costi operativi**, pari a € 27,2 milioni risultano inferiori di € 1,1 milioni grazie a risparmi generalizzati ed in particolare nei costi di promozione e nei costi industriali.

Il **costo del lavoro**, pari a € 19,7 milioni, decresce di € 1,6 milioni. Gli incentivi all'esodo sono stati pari ad € 1,1 milioni (€ 1,3 milioni nel 2013).

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 1,2 milioni contro gli € 1,6 milioni registrati nel 2013.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 3,2 milioni contro € 3,5 milioni del 1° trimestre 2013.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 1,9 milioni (€ 1,5 milioni al 31 marzo 2013).

Il **risultato consolidato** evidenzia una perdita di € 3,7 milioni contro la perdita di € 3,1 milioni conseguito nell'analogo periodo del 2013.

#### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA al 31 MARZO 2014**

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 153,6 milioni (€ 151,7 al 31 dicembre 2013) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 63,5 milioni (€ 62,3 milioni al 31 dicembre 2013);

- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 52,6 milioni (€ 52,1 milioni al 31 dicembre 2013);

- indebitamento finanziario per leasing € 37,5 milioni (€ 37,4 milioni al 31 dicembre 2013).

In data 17 marzo 2014 è stato sottoscritto con gli Istituti di Credito l'accordo di rimodulazione del debito a medio-lungo termine e la conferma degli affidamenti sino al 31 dicembre 2016.

Nel periodo in esame sono state registrate uscite finanziarie non ricorrenti di € 1,7 milioni per incentivi all'esodo e trattamento di fine rapporto al personale uscito.

## PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI AL 31 MARZO 2014

### Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 31.03.2014</b>	<b>al 31.12.2013</b>
- Attivo non corrente	235.702	238.499
- Attivo corrente	63.436	70.734
<b>Totale attività</b>	<b>299.138</b>	<b>309.233</b>
- Patrimonio netto	29.639	34.675
- Passività non correnti	127.020	103.712
- Passività correnti	142.479	170.846
<b>Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>299.138</b>	<b>309.233</b>

### Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1° trim. 2014</b>	<b>1° trim. 2013</b>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	22.077	22.491
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	583	908
Ricavi pubblicitari	14.201	15.811
Ricavi per la stampa conto terzi	6.243	6.874
Ricavi alberghieri	4.150	4.793
Altri ricavi	1.827	1.595
- <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>49.081</i>	<i>52.472</i>
- Costo del lavoro	19.670	21.254
- Costi operativi	27.199	28.340
- <i>Incentivi all'esodo</i>	<i>1.058</i>	<i>1.273</i>
- <b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.154</b>	<b>1.605</b>
- Accantonamenti per oneri e rischi	373	200
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.237	3.453
- <b>Risultato operativo</b>	<b>(2.456)</b>	<b>(2.048)</b>
- Proventi (oneri) non ricorrenti	34	(118)
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.891)	(1.542)
- <b>Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(4.313)</b>	<b>(3.708)</b>
- Imposte correnti e differite	675	393
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	1.277	995
- <b>Risultato del periodo</b>	<b>(3.711)</b>	<b>(3.106)</b>

I principi contabili e di consolidamento utilizzati sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2014	31.12.2013
<b>A Liquidità</b>	<b>12.464</b>	<b>14.154</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>88</b>	<b>1.459</b>
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
<b>F Crediti finanziari correnti (C+D+E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
G Debiti bancari correnti	75.873	77.706
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	208	15.246
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	406	8.493
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	167	166
<b>K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)</b>	<b>76.654</b>	<b>101.611</b>
<b>L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)</b>	<b>64.102</b>	<b>85.998</b>
M Debiti bancari non correnti	52.430	36.834
N Altri debiti non correnti (leasing)	37.021	28.863
<b>O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)</b>	<b>89.451</b>	<b>65.697</b>
<b>P Indebitamento finanziario netto (L+O)</b>	<b>153.553</b>	<b>151.695</b>

In merito ai debiti finanziari, compresi quelli legati ai contratti di *leasing*, si precisa che gli stessi sono stati oggetto di moratoria a partire dal mese di settembre 2013 fino al momento della stipula della Convenzione Bancaria avvenuta il 17 marzo 2014.

Conseguentemente, il Gruppo ha modificato la classificazione delle rate scadute ed a scadere in accordo con i piani di ammortamento di tali contratti, rivisti in base agli accordi stabiliti nella Convenzione Bancaria.

*L'indebitamento finanziario netto ed il Margine operativo lordo, come sopra definiti, sono misure utilizzate dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS; pertanto, non devono essere considerate una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.*

## Il Gruppo Monrif

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale, alberghiero, immobiliare e multimediale attraverso le seguenti principali società:

- Monrif S.p.A, capogruppo holding di partecipazioni;
- Poligrafici Editoriale S.p.A. e sue controllate Editrice Il Giorno S.r.l., Superprint Editoriale S.r.l. e 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 il primo trimestre 2014 con una perdita dopo le imposte di € 0,9 milioni di euro contro una perdita dopo le imposte di € 0,8 milioni dell'analogo periodo del 2013.

#### **Conto economico riclassificato**

<i>(in migliaia €)</i>	<b>1° trim. 2014</b>	<b>1° trim. 2013</b>
- Altri ricavi	120	23
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>120</b>	<b>23</b>
- Costi operativi	199	157
- Costo del lavoro	55	66
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>(134)</b>	<b>(200)</b>
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	-	-
- Accantonamento fondi ed oneri	-	-
<b>- Risultato operativo</b>	<b>(134)</b>	<b>(200)</b>
- Proventi e (oneri) finanziari	(768)	(634)
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	(1)	1
<b>- Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(903)</b>	<b>(833)</b>
- Imposte correnti e differite	(30)	(20)
<b>- Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(873)</b>	<b>(813)</b>

#### **Stato Patrimoniale riclassificato**

<i>(in migliaia €)</i>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
- Attivo non corrente	149.581	149.608
- Attivo corrente	2.804	2.269
<b>-Totale attività</b>	<b>152.385</b>	<b>151.877</b>
-Patrimonio netto	80.872	81.729
-Passività non correnti	987	616
-Passività correnti	70.526	69.532
<b>- Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>152.385</b>	<b>151.877</b>



## Indebitamento finanziario netto

(in migliaia €)	31.03.2014	31.12.2013
<b>A Liquidità</b>	<b>328</b>	<b>597</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>386</b>	<b>396</b>
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	898	56
E Crediti finanziari verso altri	-	-
<b>F Crediti finanziari correnti (C+D+E)</b>	<b>898</b>	<b>56</b>
G Debiti bancari correnti	36.336	36.616
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	335
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllate	23.415	21.869
<b>Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)</b>	<b>59.751</b>	<b>58.820</b>
<b>L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)</b>	<b>58.139</b>	<b>57.771</b>
M Debiti bancari non correnti	856	521
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
<b>O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)</b>	<b>856</b>	<b>521</b>
<b>P Indebitamento finanziario netto (L+O-P)</b>	<b>58.995</b>	<b>58.292</b>

### ◆ Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 44,9 milioni rispetto ai € 47,4 milioni dei primi tre mesi del 2013. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste, pari a € 22,1 milioni, registrano un decremento di € 0,4 milioni. I ricavi pubblicitari consolidati, pari a € 14,2 milioni, rilevano una diminuzione di € 1,6 milioni (-10,2%). Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee édite dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. rileva una flessione di € 2 milioni, mentre la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 1,1 milioni, si incrementa del 8,2% rispetto ai primi tre mesi del 2013.

Gli effetti degli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale in corso di attuazione hanno determinato una diminuzione dei **costi operativi** consolidati di € 0,6 milioni (-2,2%) e del **costo del lavoro** consolidato, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 1,3 milioni (-6,7%) rispetto al primo trimestre del 2013.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 3,7 milioni contro una perdita di € 2,9 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

### ◆ Settore stampa

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

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato al 31 marzo 2014 ricavi consolidati per € 14,1 mln di euro rispetto a € 15 milioni dell'analogo periodo del 2014 principalmente per il minor fatturato della GEP che, rispetto all'analogo periodo del 2013, ha visto cessare una importante commessa a causa dell'insolvenza del cliente come peraltro commentato ampiamente nella Relazione finanziaria

consolidata al 31 dicembre 2013.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 1,3 milioni contro € 2,1 milioni registrati al 31 marzo 2013.

Il risultato consolidato evidenzia una perdita di € 0,2 milioni rispetto all'utile dopo le imposte di € 0,3 milioni dell'analogo periodo del 2013.

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.

Le operazioni di sviluppo commerciale e tecnologico hanno permesso di posizionare il brand omonimo al 4° posto nella categoria *News & information* (dati Audiweb - marzo 2014).

La società ha realizzato ricavi per € 1,1 milioni con un incremento del 6% rispetto al 2013.

#### ◆ **Settore Alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 4,2 milioni rispetto ai € 4,8 milioni all'analogo periodo del 2013 conseguente sia per lo spostamento nel mese di aprile di manifestazioni fieristiche che nel 2013 si erano tenute nel 1° trimestre che per un calo dell'occupazione. Il margine operativo lordo è di € 0,7 milioni in linea con il primo trimestre 2013 ed è pari al 16% del fatturato. Il risultato operativo si è confermato positivo come quanto registrato al 31 marzo 2013. Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 31 marzo 2014 evidenzia una perdita consolidata di € 0,2 milioni contro € 0,2 milioni dell'analogo periodo del 2013, dopo avere stanziato ammortamenti per € 0,6 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 13,2 milioni rispetto € 13,6 milioni del 31 dicembre 2013.

#### **Conto economico consolidato riclassificato**

<i>(in migliaia €)</i>	<b>1° trim. 2014</b>	<b>1° trim. 2013</b>
- Ricavi per servizi alberghieri	4.150	4.793
- Altri ricavi	258	210
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>4.408</b>	<b>5.003</b>
- Costi operativi	2.678	3.052
- Costo del lavoro	1.057	1.214
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>673</b>	<b>737</b>
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	632	706
- Accantonamento fondi ed oneri	6	9
<b>- Risultato operativo</b>	<b>35</b>	<b>22</b>
- Proventi e (oneri) finanziari	(168)	(173)
<b>- Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(133)</b>	<b>(151)</b>
- Imposte correnti e differite	(67)	(64)
<b>- Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(200)</b>	<b>(215)</b>

**Stato Patrimoniale consolidato riclassificato**

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2014	31.12.2013
- Attivo non corrente	64.256	64.738
- Attivo corrente	4.654	4.823
<b>-Totale attività</b>	<b>68.910</b>	<b>69.561</b>
-Patrimonio netto	30.198	30.400
-Passività non correnti	30.677	25.377
-Passività correnti	8.035	13.784
<b>- Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>68.910</b>	<b>69.561</b>

**Indebitamento finanziario netto consolidato**

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2014	31.12.2013
<b>A Liquidità</b>	<b>181</b>	<b>351</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
<b>F Crediti finanziari correnti (C+D+E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
G Debiti bancari correnti	1.900	3.146
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	5.364
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	852	-
<b>Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)</b>	<b>2.752</b>	<b>8.510</b>
<b>L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)</b>	<b>2.571</b>	<b>8.159</b>
M Debiti bancari non correnti	29.609	24.244
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
<b>O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)</b>	<b>29.609</b>	<b>24.244</b>
P Crediti finanziari non correnti verso controllanti	18.954	18.797
<b>Q Indebitamento finanziario netto (L+O-P)</b>	<b>13.226</b>	<b>13.606</b>

◆ **Settore Immobiliare**

Il settore immobiliare del Gruppo fa capo alla Poligrafici Real Estate S.p.A. ed alla CAFI S.r.l.

Il Gruppo prosegue nell'opera di valorizzazione del portafoglio immobiliare tramite locazioni a terzi e progetti di sviluppo. Il rendimento medio degli immobili locati a terzi è superiore al 5%.

**Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2014 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate**

Le prospettive per la restante parte del 2014 restano incerte a causa del quadro recessivo che influenza in maniera significativa gli investimenti pubblicitari.

La forza locale delle testate del Gruppo, lo sviluppo del digitale e le maggiori sinergie tra i settori del Gruppo rappresentano le linee guida per affrontare l'incertezza del panorama economico italiano nei prossimi mesi del 2014.

Nel corso del secondo semestre del 2014 è previsto l'aggiornamento all'ultima *release* del sistema editoriale Hermes che consentirà una flessibilità del *work flow* con una completa integrazione del *desk* tra carta e *web*, recupero di produttività della redazione e maggiore velocità nella diffusione delle informazioni.

Nell'area produttiva, la messa a regime della riorganizzazione dei centri stampa permetterà il completamento della riduzione organici entro giugno 2014.

Da un punto di vista finanziario, ha particolare importanza l'accordo che il Gruppo ha sottoscritto in data 17 marzo 2014 con tutti i principali Istituti di credito, che prevede una rimodulazione del debito a medio e lungo termine con la sospensione delle rate capitali fino al 30 giugno 2015 e il mantenimento delle linee a breve termine fino al 31 dicembre 2016. Tale accordo garantirà una stabilità finanziaria nel breve-medio periodo per poter attuare tutti gli interventi previsti nel piano industriale 2014-2017 e per ottenere il riequilibrio della situazione finanziaria consolidata.

Si stima che, pur perdurando l'estrema debolezza delle condizioni del mercato pubblicitario, gli interventi realizzati e quelli in corso di attuazione permetteranno il recupero di redditività per il prosieguo del 2014.

**Il Consiglio di Amministrazione**



Bologna, 13 maggio 2014

**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 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 13 maggio 2014

**Il Dirigente Preposto**

Nicola Natali

