



***Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 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

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

(in migliaia di euro)	genn/sett. 2014	genn/sett. 2013	3° trim. 2014	3° trim. 2013
RICAVI	151.472	153.440	48.032	48.128
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.755	6.276	1.411	976
RISULTATO OPERATIVO	(3.503)	(5.830)	(2.239)	(3.022)
RISULTATO DEL GRUPPO ANTE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DELLE MINORANZE	(9.144)	(10.782)	(4.180)	(4.856)
RISULTATO DEL GRUPPO	(8.580)	(9.658)	(3.776)	(4.478)

Per una corretta valutazione dei risultati del terzo trimestre è opportuno ricordare che il fatturato pubblicitario e dei servizi alberghieri è caratterizzato da una forte stagionalità. Infatti, mentre i costi di gestione vengono ripartiti nell'esercizio in misura pressoché costante, i ricavi sopracitati registrano nel terzo trimestre valori medi più bassi di tutto l'anno.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	225.491	232.619	238.499
di cui "attività non correnti disponibili per la vendita"	17.186	-	-
CAPITALE INVESTITO NETTO	168.068	184.116	186.370
di cui "passività non correnti disponibili per la vendita"	11.960	-	-
PATRIMONIO NETTO	23.017	27.754	34.675
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO	145.051	156.362	151.695

PERSONALE

	al 30.09.2014	Anno 2013
Numero dipendenti a tempo indeterminato alla chiusura periodo	1.012	1.175

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

Il Gruppo Monrif ha registrato nei primi nove mesi del 2014 **ricavi consolidati** per €151,5 milioni in calo dell'1,3% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (€ 153,4 milioni) principalmente per la riduzione della raccolta pubblicitaria nazionale sui quotidiani editi.

I **ricavi editoriali** sono pari a € 66,7 milioni contro € 67,3 milioni del 2013; 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 2,2 milioni, consolida il quotidiano al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti (fonte Audipress 2014/I – lettori carta). Nel settore internet il *brand* quotidiano.net si conferma al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb – settembre 2014) con 4,5 milioni di *browser* unici e 43,1 milioni di *page views*.

I **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 2,1 milioni, in linea con quanto registrato nei primi nove mesi del 2013 (€ 2,2 milioni).

I **ricavi pubblicitari** sono pari a € 44,3 milioni con una flessione del 6,6% rispetto l'analogo periodo del 2013 (€ 47,5 milioni). Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee edite rileva una flessione di € 5 milioni (-11,4%) con una maggiore tenuta della pubblicità locale. La raccolta *on line* dei siti riconducibili al *brand Quotidiano.net*, pari a € 3,8 milioni (circa 9% sul fatturato totale pubblicitario), si incrementa di oltre il 14% rispetto ai primi nove mesi del 2013, dato particolarmente significativo se confrontato con l'andamento del mercato che registra una sostanziale parità (fonte FCP/Assoint. 08/2014).

I **ricavi stampa** sono pari a € 19,1 milioni con un incremento dell'8,4% rispetto al 2013. Ciononostante le marginalità continuano ad essere basse principalmente a causa delle tensioni sui prezzi di vendita.

I **ricavi alberghieri** ammontano ad € 13,5 milioni in linea con l'analogo periodo del 2013. A perimetro omogeneo, ovvero escludendo dai ricavi del 2013 le attività esternalizzate dal mese di settembre 2013, il fatturato avrebbe registrato un incremento dell'1,8%.

Gli **altri ricavi** sono pari ad € 5,8 milioni rispetto a € 5,4 milioni del 2013 ed includono principalmente affitti attivi, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive.

I **costi operativi**, pari a € 83,2 milioni risultano superiori del 2%. I primi 9 mesi del 2014 evidenziano un incremento relativo al costo acquisto spazi (sia derivante dalle nuove concessioni cartacee e *web* sia per la maggiore raccolta pubblicitaria *on line*) ed al costo di acquisto delle materie prime (carta, inchiostri e lastre) parzialmente compensati nei minori costi di promozione, di diffusione e generali. Inoltre tale voce ricomprende per € 0,6 milioni i costi di trasferimento della rotativa e delle linea di spedizione dallo stabilimento di Milano a quello di Firenze nell'ambito del progetto di riorganizzazione industriale e per € 0,6 milioni l'ulteriore accantonamento a fronte della esigibilità di crediti commerciali vantati verso uno dei principali clienti della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l.

Il **costo del lavoro**, al netto degli oneri non ricorrenti, è pari a € 59,1 milioni e decresce di € 3,5 milioni (-5,6%). Gli incentivi per pensionamenti e prepensionamenti sono pari a € 2,4 milioni contro € 3,1 milioni registrati nei primi nove mesi del 2013.

Nei mesi di maggio e di luglio 2014 si sono conclusi i piani di riorganizzazione del settore editoriale, che hanno rispettivamente interessato poligrafici e giornalisti a partire dal secondo semestre del 2012. Gli interventi strutturali sul costo del lavoro, abbinati all'utilizzo del "contratto di solidarietà" hanno determinato nei primi nove mesi del 2014 un risparmio, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 3,4 milioni rispetto all'analogo periodo del 2013.

Il **Margine operativo lordo consolidato** è pari a € 6,8 milioni con un incremento del 7,6% rispetto all'analogo periodo del 2013 (€ 6,3 milioni).

Gli **ammortamenti** sono pari a € 9,4 milioni contro € 10,6 milioni registrati al 30 settembre 2013.

Nel corso del 2013 era stata contabilizzata inoltre una svalutazione di € 0,8 milioni su alcuni terreni di proprietà per adeguarli ai valori di mercato desunti da apposite perizie.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 5,6 milioni (€ 5 milioni al 30 settembre 2013).

Il **risultato di periodo** registra una perdita consolidata di € 8,6 milioni rispetto la perdita consolidata di € 9,7 milioni al 30 settembre 2013.

Per contrastare gli effetti di una lenta ed incerta ripresa del settore editoriale, gli Amministratori stanno attuando nuovi piani di intervento per la riduzione dei costi, sia nel settore industriale sia in quello editoriale, attraverso la sottoscrizione di accordi con il personale giornalistico al fine migliorare l'integrazione delle redazioni carta/digital con una revisione degli organici oltre alla proroga del contratto di solidarietà per altri 24 mesi a partire da giugno 2014. In data 4 agosto 2014 è stato sottoscritto e ratificato al Ministero del Lavoro un ulteriore intervento sugli organici al fine di favorire un ricambio generazionale nel corpo redazionale ed una diminuzione del costo medio unitario che si avvierà non appena saranno disponibili le risorse previste dal Governo per finanziare gli ammortizzatori sociali specifici del settore.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2014

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 145,1 milioni (€ 151,7 al 31 dicembre 2013) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 66,8 milioni (€ 62,3 milioni al 31 dicembre 2013);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 52,8 milioni (€ 52,1 milioni al 31 dicembre 2013);
- indebitamento finanziario per *leasing* € 25,5 milioni (€ 37,4 milioni al 31 dicembre 2013).

Come previsto dal principio contabile *IFRS 5* i debiti finanziari, pari a circa € 12 milioni, inerenti l'immobile sito in Firenze ed oggetto di futura cessione, sono stati riclassificati nella voce "Passività disponibili per la vendita", così come ampiamente descritto nei "Fatti di particolare rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2014".

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 € 5,1 milioni per incentivi all'esodo e trattamento di fine rapporto al personale uscito.

Dati economici consolidati al 30 settembre 2014

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 2013, sono le seguenti:

- diminuzione della partecipazione nella Poligrafici Editoriale S.p.A. dal 66,41 al 66,31%, per effetto degli acquisiti/vendite di azioni proprie effettuati dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. e della compravendita di azioni Poligrafici effettuato dalla Società ai fini di *trading*.
- Monrif Net S.r.l. ha acquisito il controllo totalitario della Pronto S.r.l. dal quale è emerso l'azzeramento delle interessenze di terzi al 30 settembre 2014.

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

Gruppo Monrif - Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2014	31.12.2013
- Attivo non corrente	208.305	238.099
- Attivo corrente	61.646	70.734
- Attività disponibili per la vendita	17.186	400
Totale attività	287.137	309.233
-Patrimonio netto	23.017	34.675
-Passività non correnti	107.683	103.712
-Passività correnti	144.477	170.846
- Passività disponibili per la vendita	11.960	-
Totale passività e Patrimonio Netto	287.137	309.233

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 sett. 2014	Al 30 sett. 2013
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	66.715	67.303
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	2.065	2.231
Ricavi pubblicitari	44.344	47.462
Ricavi per la stampa conto terzi	19.062	17.581
Ricavi alberghieri	13.486	13.460
Altri ricavi	5.800	5.403
- <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	151.472	153.440
- Costo del lavoro*	61.507	65.688
- Costi operativi	83.210	81.476
- Margine operativo lordo	6.755	6.276
- Accantonamenti per oneri e rischi	811	735
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	9.447	11.371
- Risultato operativo	(3.503)	(5.830)
- Proventi e (oneri) finanziari	(5.641)	(4.952)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(9.144)	(10.782)
- Imposte correnti e differite	2.211	1.454
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	2.775	2.578
- Risultato del periodo	(8.580)	(9.658)

* Tale voce include al 30 settembre 2014 € 2,4 milioni per oneri vari connessi al prepensionamento (€ 3,1 milioni al 30 settembre 2013).

Gruppo Monrif - Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

	3°trim.	3°trim.	2° trim.	2° trim.	1° trim.	1° trim.
(in migliaia di euro)	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ricavi	48.032	48.128	54.325	52.958	49.115	52.354
Costi del personale	19.660	21.425	21.119	21.736	20.728	22.527
Altri costi operativi	26.961	25.727	29.050	27.409	27.199	28.340
Margine operativo	1.411	976	4.156	3.813	1.188	1.487
Ammortamenti e svalutazioni	2.948	3.639	3.262	4.279	3.237	3.453
Accantonamenti per oneri e rischi	702	359	(264)	176	373	200
Risultato operativo	(2.239)	(3.022)	1.158	(642)	(2.422)	(2.166)
Proventi (Oneri) finanziari	(1.941)	(1.834)	(1.811)	(1.576)	(1.889)	(1.542)
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-	-	2	-	(2)	-
Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(4.180)	(4.856)	(651)	(2.218)	(4.313)	(3.708)
Imposte correnti e differite	499	503	1.037	558	675	393
Risultato Netto	(4.679)	(5.359)	(1.688)	(2.776)	(4.988)	(4.101)
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	903	881	595	702	1.277	995
Risultato del periodo del Gruppo	(3.776)	(4.478)	(1.093)	(2.074)	(3.711)	(3.106)

●●●●●●●●

Gruppo Monrif – Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2014	31.12.2013
A Liquidità	11.586	14.154
B Attività finanziarie correnti	92	1.459
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti v/controlanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	-	-
G Debiti bancari correnti	78.295	77.706
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.323	15.246
I Altri debiti finanziari correnti verso terzi	87	8.493
J Altri debiti finanziari correnti verso altre società	167	166
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	80.872	101.611
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto(K-A-B)	69.194	85.998
M Debiti bancari non correnti	50.519	36.834
N Altri debiti non correnti	25.338	28.863
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	75.857	65.697
P Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM /6064293/2006 (L+O)	145.051	151.695

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.

Come ampiamente descritto nel paragrafo relativo ai fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 30 settembre 2014, a seguito della sottoscrizione del contratto di compravendita avente ad oggetto il complesso immobiliare sito a Firenze di proprietà, direttamente o tramite leasing, di Poligrafici Real Estate S.r.l., i debiti finanziari ad esso inerenti, pari a circa € 12 milioni, sono stati riclassificati come “Passività disponibili per la vendita” ai sensi del principio contabile *IFRS 5*.

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.

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.

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 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 2014 con una perdita dopo le imposte di € 2,7 milioni di euro contro una perdita dopo le imposte di € 2,9 milioni dell'analogo periodo del 2013.

Conto economico riclassificato

<i>(in migliaia €)</i>	Al 30 09 2014	Al 30 09 2013
- Altri ricavi	236	103
TOTALE RICAVI	236	103
- Costi operativi	621	691
- Costo del lavoro	168	179
- Margine operativo lordo	(553)	(767)
- Risultato operativo	(553)	(767)
- Proventi e (oneri) finanziari	(2.280)	(2.117)
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	(22)	(10)
- Utile (perdita) prima delle imposte	(2.855)	(2.894)
- Imposte correnti e differite	(132)	-
- Utile (perdita) dell'esercizio	(2.723)	(2.894)

Stato Patrimoniale riclassificato

<i>(in migliaia €)</i>	30.09.2014	31.12.2013
- Attivo non corrente	149.557	149.608
- Attivo corrente	2.934	2.269
-Totale attività	152.491	151.877
-Patrimonio netto	78.939	81.729
-Passività non correnti	960	616
-Passività correnti	72.592	69.532
- Totale passività e Patrimonio Netto	152.491	151.877

Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia €)</i>	30.09.2014	31.12.2013
A Liquidità	292	597
B Attività finanziarie correnti	244	396
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	912	56
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	912	56
G Debiti bancari correnti	37.699	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	24.144	21.869
Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	61.843	58.820
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	60.395	57.771
M Debiti bancari non correnti	856	521
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	856	521
P Indebitamento finanziario netto (L+O-P)	61.251	58.292

◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

Nelle vendite dei quotidiani, l'effetto economico del calo registrato dalla diffusione, inferiore rispetto a quello dell'andamento del mercato, è stato parzialmente compensato dall'incremento del prezzo di 0,10 euro da gennaio 2014. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste nei primi nove mesi del 2014, hanno rilevato un decremento del fatturato consolidato di € 0,6 milioni (-0,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 30 settembre 2014, pari a € 44,3 milioni, riflette la flessione della raccolta sui quotidiani e mezzi di comunicazione gestiti per il continuo deterioramento del quadro economico che ha determinato tagli o riduzioni delle campagne pubblicitarie da parte della quasi totalità delle aziende, mentre resta ancora positivo l'andamento della raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

◆ **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 2014 ricavi per € 42,6 mln di euro contro € 42,2 milioni registrati al 30 settembre 2013.

Il margine operativo lordo consolidato è pari ad € 3,9 milioni contro € 5,8 milioni registrati al 30 settembre 2013, ed include oneri non ricorrenti per € 1,2 milioni legati a costi di trasferimento impianti ed accantonamenti su crediti come in precedenza commentato.

Il risultato consolidato registra una perdita di € 0,8 milioni contro un utile di € 0,4 milioni registrato dell'analogo periodo del 2013.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 risulta pari a € 29 milioni contro € 29,4 milioni del 31 dicembre 2013.

Poligrafici Printing S.p.A., che redige il bilancio secondo i principi contabili italiani, ha realizzato un utile di € 0,9 milioni (€ 1,8 milioni al 30 settembre 2013) in virtù dei minori dividendi percepiti dalla controllata Centro Stampa Poligrafici.

◆ **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 2014).

La società ha realizzato ricavi pubblicitari per € 2,8 milioni con un incremento del 10% rispetto al 2014.

◆ **Settore Alberghiero**

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

Il fatturato degli alberghi risulta pari a € 13,5 milioni in linea con quanto realizzato nell'analogo periodo del 2013 (+1,8% a perimetro omogeneo ovvero escludendo dai ricavi del 2013 le attività esternalizzate dal mese di settembre 2013); l'occupazione media risulta anch'essa in linea con il 2013 mentre si incrementa la tariffa media per camera.

Il margine operativo lordo è di € 2,5 milioni (€ 1,2 milioni al 30 settembre 2013) ed è pari al 18,5% del fatturato.

Il risultato operativo si mantiene positivo per € 0,5 milioni contro la perdita operativa di € 1 milione dei primi nove mesi del 2013.

Il risultato consolidato del Gruppo Ega al 30 settembre 2014 evidenzia una perdita di € 0,2 milioni rispetto alla perdita di € 1,6 milioni dell'analogo periodo del 2013.

La posizione finanziaria netta è negativa di € 11,8 milioni rispetto € 13,6 milioni del 31 dicembre 2013.

Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia €)</i>	Al 30 09 2014	Al 30 09 2013
- Ricavi per servizi alberghieri	13.494	13.460
- Altri ricavi	782	578
TOTALE RICAVI	14.276	14.038
- Costi operativi	8.414	9.159
- Costo del lavoro	3.360	3.699
- Margine operativo lordo	2.502	1.180
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	1.952	2.145
- Accantonamento fondi ed oneri	7	29
- Risultato operativo	543	(994)
- Proventi e (oneri) finanziari	(507)	(542)
- Utile (perdita) prima delle imposte	36	(1.536)
- Imposte correnti e differite	242	82
- Utile (perdita) dell'esercizio	(206)	(1.618)

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia €)</i>	30.09.2014	31.12.2013
- Attivo non corrente	63.391	64.738
- Attivo corrente	4.877	4.823
-Totale attività	68.268	69.561
-Patrimonio netto	30.197	30.400
-Passività non correnti	30.188	25.377
-Passività correnti	7.883	13.784
- Totale passività e Patrimonio Netto	68.268	69.561

Indebitamento finanziario netto consolidato

<i>(in migliaia €)</i>	30.09.2014	31.12.2013
A Liquidità	837	351
B Attività finanziarie correnti	-	-
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	-	-
E Crediti finanziari verso altri	-	-
F Crediti finanziari correnti (C+D+E)	-	-
G Debiti bancari correnti	1.304	3.146
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	582	5.364
I Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	-	-
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti	866	-
Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	2.752	8.510
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-F)	1.915	8.159
M Debiti bancari non correnti	29.143	24.244
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	29.143	24.244
P Crediti finanziari non correnti verso controllanti	19.268	18.797
Q Indebitamento finanziario netto (L+O-P)	11.790	13.606

◆ Settore Immobiliare

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

Il Gruppo prosegue nell'opera di valorizzazione del portafoglio immobiliare tramite locazioni a terzi e progetti di sviluppo.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2014 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

Il settore in cui opera il Gruppo ha evidenziato andamenti ancora recessivi determinati dall'incertezza sulle prospettive di ripresa dell'economia nazionale e dalla mancanza di interventi normativi specifici per il sostegno dell'editoria in Italia. Pur prevedendo che tali dinamiche possano perdurare nel breve termine, le stime per il quarto trimestre del 2014, per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria, sembrano indicare un'attenuazione del *trend* negativo riscontrato nei precedenti periodi.

A partire dal 1 ottobre 2014 a seguito dell'accordo tra Poligrafici Editoriale S.p.A. e Editoriale Libero S.r.l. la raccolta pubblicitaria delle edizioni di Milano -Lombardia del quotidiano Libero è affidata alle reti locali della concessionaria del Gruppo, Società Pubblicità Editoriale S.p.A.. Questa nuova alleanza commerciale, che si inserisce in una politica di rafforzamento dell'offerta per la raccolta sui mercati locali per editori terzi, si aggiunge a quello sottoscritto nel mese di gennaio 2014 relativo alla raccolta pubblicitaria locale delle edizioni, anche *on line*, di Bologna e Firenze del *Corriere della Sera*.

Relativamente alle proprie attività editoriali, per fronteggiare le difficoltà del settore il Gruppo continua ad attuare interventi di miglioramento gestionale, con la valorizzazione dei *brand* sia nel settore tradizionale che nel settore multimediale con una sempre maggiore attenzione rivolta agli utenti *mobile*.

Entro il mese di novembre 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 *digital*, recupero di produttività della redazione e maggiore velocità nella diffusione delle informazioni.

In data 10 ottobre 2014 è stato sottoscritto il contratto preliminare di compravendita e locazione tra Poligrafici Real Estate S.r.l., Poligrafici Editoriale S.p.A. e BNP Paribas Real Estate Investment Management S.G.R. ed avente ad oggetto il complesso immobiliare sito in Firenze viale Giovine Italia n. 17. Il rogito verrà stipulato entro il prossimo 23 dicembre 2014 al valore complessivo di € 36,3 milioni. La compravendita è soggetta ad alcune clausole sospensive.

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 novembre 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 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 13 novembre 2014

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali