

Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2018

Monrif S.p.A.

Sede in Bologna - Via Enrico Mattei n. 106

Capitale sociale € 78.000.000 interamente versato

Registro Imprese di Bologna e Codice Fiscale 03302810159

www.monrifgroup.net

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

(per il triennio 2017, 2018 e 2019)

Andrea RIFFESER MONTI

Maria Luisa MONTI RIFFESER

Stefania Pellizzari °

Sara RIFFESER MONTI

Giorgio CEFIS

Andrea CECCHERINI

Giorgio GIATTI °

Matteo RIFFESER MONTI

Claudio BERRETTI °

° Amministratore Indipendente

Collegio Sindacale:

(per il triennio 2017, 2018 e 2019)

Paolo BRAMBILLA - Presidente

Ermanno ERA - Sindaco Effettivo

Elena AGLIALORO - Sindaco Effettivo

Massimo GAMBINI – Sindaco Supplente

Barbara CARERA – Sindaco Supplente

Alessandro CROSTI – Sindaco Supplente

Società di revisione:

(per il novennio 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO MONRIF

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	1° Trim. 2018	1 Trim. 2017 *	1° Trim 2017
RICAVI			
- editoriali	24.347	25.644	19.284
- pubblicitari	12.028	11.785	11.819
- alberghieri	5.026	4.238	4.238
- altri ricavi	2.215	1.993	2.520
Totali	43.616	43.660	37.861
Costi operativi e del lavoro	41.140	41.825	35.584
Margine Operativo Lordo (**)	2.476	1.835	2.277
Risultato operativo	544	(360)	(441)
RISULTATO DEL GRUPPO	(339)	(916)	(916)

* Il primo trimestre 2017 è stato riclassificato per considerare gli effetti della modifica dei principi contabili inerenti la rappresentazione dei ricavi editoriali e pubblicitari, e rettificandolo per considerare i dati economici inerenti la Grafica Editoriale Printing Srl ceduta nel corso dell'esercizio 2017

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

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

(in migliaia di euro)	31.03.2018	31.12.2017
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	145.256	146.484
CAPITALE INVESTITO NETTO (***)	109.017	110.866
PATRIMONIO NETTO	25.937	26.415
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO (****)	83.080	84.451

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

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

DIPENDENTI

	1° trimestre 2018	Anno 2017
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	994	991

SCENARIO ECONOMICO FINANZIARIO

Nell'analizzare i dati del primo trimestre del 2018 occorre preliminarmente considerare che, a partire dal 1° gennaio 2018 il Gruppo Monrif ha applicato il principio contabile inerente la rilevazione dei ricavi, in seguito alla adozione dello IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.

Tale modifica, legata ad ulteriori analisi ed approfondimenti del principio contabile, ha comportato principalmente:

- l'iscrizione dei ricavi editoriali sulla base del prezzo di copertina (e comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente finale) al lordo degli aggi corrisposti, che sono stati rilevati separatamente come costo di distribuzione e pertanto non portati a riduzione dei ricavi;
- la rilevazione dei ricavi pubblicitari al netto dei canoni editore relativi alle concessioni terze, precedentemente iscritti come costo acquisto spazi nella voce costi operativi.

Le riclassifiche effettuate non hanno determinato modifiche sul risultato operativo, né sul risultato di periodo né sul totale del patrimonio netto.

Inoltre, i dati di confronto dell'analogo periodo del 2017 sono stati riclassificati al fine di non considerare i dati economici della Grafica Editoriale Printing Srl ("GEP") ceduta alla fine dell'esercizio 2017.

ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Monrif ha registrato nel primo trimestre 2018 **Ricavi consolidati** pari a € 43,6 milioni in linea, a perimetro omogeneo, ovvero non considerando gli effetti della GEP, con quanto evidenziato nell'analogo periodo del 2017. In particolare, a perimetro omogeneo come innanzi specificato, si registrano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 24,3 milioni, registrano una diminuzione di € 1,3 milioni (-5,1%) rispetto all'analogo trimestre del 2017 contenendo pertanto la flessione sotto la media del mercato che evidenzia una riduzione dell'8,3% (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa - marzo 2018).

QN Quotidiano Nazionale, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *Il Telegrafo*, è il primo quotidiano italiano per copie medie giornaliere vendute in edicola (fonte ADS marzo 2018) ed il primo giornale generalista cartaceo più letto, con una media giornaliera di 2 milioni di lettori (fonte Audipress 2017/III);

- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 0,4 milioni e in linea con il primo trimestre del 2017;

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 12 milioni, registrano un incremento del 2,1%. In particolare la raccolta nazionale sui quotidiani del Gruppo evidenzia un incremento del 9,7%, mentre la raccolta locale registra una flessione del 2,1%. Tali dati si confrontano con un mercato pubblicitario che in

Italia registra una variazione negativa come progressivo a marzo del -9,1%, con un decremento del 12,4% nella raccolta nazionale e del 6,8% nella raccolta locale (dati FCP- Fieg – marzo 2018).

La raccolta *on line*, pari a € 1 milione (8% sul fatturato complessivo), registra un incremento dell'11,7% a fronte di un mercato che cresce del 2,5% (fonte FCP Assointernet – 03/2018);

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 5 milioni, registrano un incremento del 18,6%, ed includono per € 0,2 milioni i ricavi inerenti la gestione del ristorante del Royal Hotel Carlton di Bologna che, dal mese di febbraio, è tornato ad essere condotto direttamente;

- i **ricavi della stampa conto terzi** sono pari a € 0,2 milioni ed includono principalmente i valori derivanti dalla commessa relativa alla stampa della *Gazzetta di Parma*, iniziata a partire dal mese di febbraio 2018;

- gli **altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 1,9 milioni contro € 1,6 milioni registrati nel 2017.

I **costi operativi**, pari a € 25,1 milioni risultano inferiori di € 0,7 milioni grazie a risparmi generalizzati.

Il **costo del lavoro**, pari a € 16 milioni risulta in linea con il dato dell'analogo periodo del 2017.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 2,5 milioni contro € 1,8 milioni del 1° trimestre 2017; al 31 marzo 2017 il margine operativo lordo inerente GEP era stato pari a € 0,4 milioni.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 1,7 milioni contro € 2 milioni del 2017.

Il **Risultato operativo** è positivo per € 0,5 milioni rispetto il risultato negativo di € 0,4 milioni dell'analogo periodo del 2017.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 0,9 milioni rispetto agli € 0,8 milioni del 31 marzo 2017.

Il **risultato consolidato** evidenzia una perdita di € 0,3 milioni in netto miglioramento rispetto la perdita di € 0,9 milioni conseguita nell'analogo periodo del 2017.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2017

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 83,1 milioni (€ 84,5 al 31 dicembre 2017) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 53,1 milioni (€ 53,5 milioni al 31 dicembre 2017);

- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 27,6 milioni (€ 27,9 milioni al 31 dicembre 2017);

- indebitamento finanziario per *leasing* € 2,4 milioni (€ 3 milioni al 31 dicembre 2017).

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI AL 31 MARZO 2018

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	<i>al 31.03.2018</i>	<i>al 31.12.2017</i>
- Attivo non corrente	147.425	148.802
- Attivo corrente	52.399	48.384
- Attività non correnti destinate alla dismissione	80	80
Totale attività	199.904	197.266
-Patrimonio netto	25.937	26.415
-Passività non correnti	52.048	52.699
-Passività correnti	121.919	118.152
Totale passività e Patrimonio Netto	199.904	197.266

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	<i>1° trim. 2018</i>	<i>1° trim. 2017</i>	<i>1° trim. 2017</i>
		<i>riesposto</i>	
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	24.347	25.644	19.284
Ricavi pubblicitari	12.028	11.785	11.819
Ricavi alberghieri	5.026	4.238	4.238
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	348	357	357
Ricavi per la stampa conto terzi	215	95	95
Altri ricavi	1.652	1.541	2.068
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.616	43.660	37.861
- Costo del lavoro	16.033	16.010	16.055
- Costi operativi (*)	25.107	25.815	19.529
- Margine operativo lordo	2.476	1.835	2.277
- Accantonamenti per oneri e rischi	211	162	274
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.721	2.033	2.444
- Risultato operativo	544	(360)	(441)
- Proventi e (oneri) finanziari	(903)	(809)	(895)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(359)	(1.169)	(1.336)
- Imposte correnti e differite	155	(74)	(112)
Utile (perdita) del periodo delle attività di funzionamento	(514)	(1.095)	(1.224)
Utile (perdita) delle attività cedute	-	(116)	-

- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	175	295	308
- Risultato del periodo	(339)	(916)	(916)

Per un'opportuna comparabilità i valori del 1° trimestre 2017 sono stati riesposti secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15 e per la riclassifica nel risultato delle attività cedute delle voci di costo e ricavo relative alla Grafica Editoriale Printing S.r.l, ceduta nel dicembre 2017.

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

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia €)</i>	31.03.2018	31.12.2017
A Liquidità	10.420	10.959
B Attività finanziarie correnti	-	-
C Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	477	309
D Crediti finanziari correnti (C)	477	309
E Debiti bancari correnti	66.013	66.940
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.993	2.987
G Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	2.348	2.634
H Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	169
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	71.523	72.730
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-D)	60.626	61.462
M Debiti bancari non correnti	24.623	24.896
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	411
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	24.623	25.307
P Indebitamento finanziario netto (L+O) come da schema CESR	85.249	86.769
Q Altri crediti finanziari non correnti	2.169	2.318
R Crediti finanziari non correnti	2.169	2.318
S Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo (P-R)	83.080	84.451

Il Gruppo Monrif

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

- Monrif S.p.A., capogruppo *holding* di partecipazioni;
- Poligrafici Editoriale S.p.A. e sue controllate Editrice Il Giorno S.r.l., Superprint Editoriale S.r.l. e Speed Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. nel settore editoriale e raccolta pubblicità;
- Poligrafici Printing S.p.A. e la sua controllata CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. nel settore stampa;
- Monrif Net S.r.l. e la controllata GoSpeed S.r.l. nel settore editoriale, internet e multimediale;
- Poligrafici Real Estate S.r.l. e C.A.F.I. S.r.l., nel settore immobiliare;
- EGA S.r.l. Emiliana Grandi Alberghi nel settore alberghiero.

◆ Monrif S.p.A.

Monrif S.p.A. ha chiuso il primo trimestre 2018 con un utile di 11 migliaia di euro contro la perdita dopo le imposte di € 0,4 milioni dell'analogo periodo del 2017.

◆ Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria

Nel periodo in esame i ricavi netti consolidati ammontano a € 38,5 milioni rispetto ai € 39,1 milioni dei primi tre mesi del 2017. Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 1,3 milioni rispetto a € 1 milione dello stesso periodo del 2017 (+32,4%).

Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 0,6 milioni contro una perdita di € 1,1 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2018, pari a € 30,2 milioni migliora rispetto al 31 dicembre 2017 di € 0,7 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., che opera nel settore per il tramite della controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (CSP).

Il Gruppo Poligrafici Printing evidenzia al 31 marzo 2018 ricavi complessivi per € 5,8 milioni contro € 6,4 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 1,1 milioni contro € 1,9 milioni del primo trimestre 2017.

Il risultato consolidato evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,5 milioni contro € 0,8 milioni registrato nell'analogo periodo del 2017.

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*. Grazie alle azioni implementate *Quotidiano.net* ha affermato la propria presenza sull'*on line* scalando la classifica *Internet Ranking Total dei brand* di febbraio 2018 nelle categorie *News & Information / Current Events & Global News*, posizionandosi all'ottavo posto.

La società ha realizzato ricavi per € 1,1 milioni in linea con l'analogo periodo del 2017.

◆ **Settore Alberghiero**

Il settore alberghiero fa capo alla E.G.A. S.r.l. che svolge la propria attività nei seguenti alberghi:

- Royal Hotel Carlton a Bologna, albergo a quattro stelle dotato di 236 camere, di ristorante e sale per convegni. L'Hotel è situato in posizione centrale e dispone di un ampio centro congressi che ne fa uno degli alberghi preferiti dalla clientela d'affari.

- Hotel Royal Garden a Milano, categoria 4 stelle con 154 camere. L'albergo è il più nuovo del Gruppo ed è situato nei pressi di un polo d'affari tra i più importanti di Milano.

- Hotel Internazionale a Bologna, categoria 4 stelle e 116 camere, situato a Bologna ed è un punto d'incontro ideale per gli ospiti che prediligono soggiornare nel centro storico della città.

Nell'analisi dei risultati della Ega S.r.l. occorre considerare l'operazione di scissione e fusione effettuata con la capogruppo Monrif S.p.A. nel precedente esercizio.

Il fatturato degli alberghi registra un incremento del 18,6% ed è pari a € 5 milioni contro i € 4,2 milioni all'analogo periodo del 2017. Dal mese di febbraio la società gestisce direttamente anche il ristorante situato all'interno del Royal Hotel Carlton di Bologna.

Il margine operativo lordo è di € 0,6 milioni contro € 0,9 milioni del primo trimestre 2017 ed è pari a oltre il 12% del fatturato.

Il risultato di EGA al 31 marzo 2018 evidenzia un utile dopo le imposte per € 0,4 milioni contro l'utile di € 0,3 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta è positiva per € 6,5 milioni rispetto alla posizione finanziaria positiva di € 5,6 milioni del 31 dicembre 2017.

Conto economico riclassificato Ega S.r.l.

(in migliaia di euro)	1° trim. 2018	1° trim. 2017
- Ricavi per servizi alberghieri	5.026	4.238
- Altri ricavi	103	177
TOTALE RICAVI	5.129	4.415
- Costi operativi	3.383	2.525
- Costo del lavoro	1.129	1.015
- Margine operativo lordo	617	875
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	40	335
- Accantonamento fondi ed oneri	6	6
- Risultato operativo	571	534
- Proventi e (oneri) finanziari	10	(122)
- Utile (perdita) prima delle imposte	581	412
- Imposte correnti e differite	169	149
- Utile (perdita) dell'esercizio	412	263

Stato Patrimoniale riclassificato Ega S.r.l.

(in migliaia di euro)	31.03.2018	31.12.2017
-Attivo non corrente	359	325
-Attivo corrente	9.624	8.654
-Totale attività	9.983	8.979
-Patrimonio netto	2.982	2.570
-Passività non correnti	495	502
-Passività correnti	6.506	5.907
- Totale passività e Patrimonio Netto	9.983	8.979

Dettaglio della Posizione Finanziaria Netta di Ega S.r.l.

(in migliaia di euro)	31.03.2018	31.12.2017
A Liquidità	1.312	437
B Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	5.208	5.195
C Crediti finanziari correnti (B)	5.208	5.195
D Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (-A-B-C)	(6.520)	(5.632)

◆ 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 31 marzo 2018 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

Il Gruppo continua ad operare interventi al fine di garantire marginalità positive e migliorare la posizione finanziaria netta.

In un contesto in cui il settore editoriale manifesta continui segnali di criticità, il Gruppo è impegnato nel settore internet per definire un piano di investimenti, con il duplice obiettivo di sviluppo di nuovi prodotti e nuovi mercati. In tale contesto si pone l'investimento realizzato alla fine del precedente esercizio nella società Nana Bianca S.r.l, con la quale stanno iniziando attività condivise su progetti innovativi nel settore digitale. Tra queste, particolare rilievo assume il progetto relativo allo sviluppo della "intelligenza artificiale" realizzabile anche grazie ai contributi che si sono resi disponibili dall'iniziativa *Digital News Initiative* promossa e realizzata da Google.

Nel settore della stampa industriale le modifiche delle tre rotative KBA Color di Bologna e Firenze (di proprietà di CSP) per adattarne la produzione al formato 30X44 cm hanno permesso 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 citate in precedenza, il Gruppo ha raggiunto risultati particolarmente soddisfacenti nel settore *digital* nei giorni delle elezioni politiche nazionali, dove oltre 4 milioni di *browser* unici hanno seguito sui siti del Gruppo Monrif gli eventi delle giornate politiche.

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

I risultati gestionali previsti per il 2018 dovrebbero risultare in linea con quanto conseguito nel 2017 grazie alle continue azioni di monitoraggio e riduzione dei costi, nonostante una situazione incerta del mercato editoriale seppur parzialmente mitigata dalle performance del settore alberghiero.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 15 maggio 2018

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Monrif S.p.A., Nicola Natali, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 15 maggio 2018

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali