

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2019

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

Stefania PELLIZZARI °

Sara RIFFESER MONTI

Adriana CARABELLESE

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 2019-2027)

EY S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO MONRIF

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI		
(in migliaia di euro)	1° trim. 2019	1° trim. 2018
RICAVI		
- editoriali	22.592	24.347
- pubblicitari	11.302	11.721
- stampa conto terzi	960	215
- alberghieri	4.784	5.026
- altri ricavi	1.913	2.000
Totali	41.551	43.309
Costi operativi e del lavoro	39.628	40.833
Margine Operativo Lordo (*)	1.923	2.476
Risultato operativo	(990)	544
RISULTATO DEL GRUPPO	(1.398)	(339)

(*) 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. 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)	31.03.2019	31.12.2018
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	126.233	128.414
DIRITTO D'USO	52.660	-
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	138.650	86.599
PATRIMONIO NETTO	36.340	38.238
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO (***)	102.310	48.361
di cui effetto IFRS 16	52.952	-

(**) 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 i criteri del Gruppo considerando le raccomandazioni del CESR e gli effetti dell'IFRS 16 (€ 53 milioni) per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

DIPENDENTI

	1° trimestre 2019	Anno 2018
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	916	921

SCENARIO ECONOMICO FINANZIARIO

Nell'analizzare i risultati di Monrif S.p.A. e delle sue controllate (di seguito "Gruppo Monrif" o "Gruppo") al 31 marzo 2019 occorre preliminarmente considerare che, a partire dal 1° gennaio 2019 è stato applicato il nuovo principio contabile **IFRS 16 - Leases** che fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *lease* dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *lease* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

In particolare, il Gruppo ha contabilizzato, relativamente ai contratti di *lease* precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto *l'incremental borrowing rate* applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al *lease* e rilevati nello stato patrimoniale.

Ciò ha determinato una variazione negativa sull'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo al 31 marzo 2019 per € 53 milioni. Tale variazione non ha avuto impatto nel calcolo dei *covenants* finanziari.

Nel conto economico l'applicazione del principio ha determinato una diversa classificazione dei canoni di noleggio e degli affitti che non vengono più iscritti nel Margine operativo lordo (*IAP*) ma sono invece registrati: l'ammortamento del diritto d'uso e gli oneri finanziari sul debito iscritto. Per effetto di tale diversa classificazione dei canoni di noleggio e degli affitti, il conto economico consolidato del Gruppo del primo trimestre 2019 ha registrato un miglioramento del margine operativo lordo pari a € 1,4 milioni, un incremento degli ammortamenti di € 1,2 milioni ed un incremento degli oneri finanziari di € 0,5 milioni. L'impatto sul risultato di periodo è stato negativo per € 0,3 milioni.

ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Monrif ha registrato nel primo trimestre 2019 **Ricavi consolidati** pari a € 41,6 milioni contro € 43,3 milioni dell'analogo periodo del 2018. In particolare si registrano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 22,6 milioni, registrano una diminuzione di € 1,8 milioni (-7,2%) rispetto

all'analogo trimestre del 2018 contenendo pertanto la flessione sotto la media del mercato che evidenzia una riduzione dell'8,2% (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa - marzo 2019).

QN Quotidiano Nazionale, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino, La Nazione, Il Giorno* ed *Il Telegrafo*, si conferma tra i primi quotidiani in Italia per copie medie giornalieri vendute in edicola (fonte ADS marzo 2019) ed il secondo giornale generalista cartaceo più letto, con una media giornaliera di 1,9 milioni di lettori (fonte Audipress 2018/III).

Le vendite di copie digitali, il cui valore non è ancora significativo, registrano un incremento del 13% rispetto l'analogo periodo del 2018;

- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 0,3 milioni e in linea con il primo trimestre del 2018;

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 11,3 milioni, registrano una diminuzione del 3,6%. In particolare la raccolta nazionale sui quotidiani del Gruppo evidenzia una diminuzione del 10,4%, mentre la raccolta locale registra una flessione dell'1%. Tali dati si confrontano con un mercato pubblicitario che in Italia registra una variazione negativa come progressivo a marzo 2019 del -12%, con un decremento del 14,3% nella raccolta nazionale e del 10,5% nella raccolta locale (dati FCP- Fieg - marzo 2019).

La raccolta *on line*, pari a circa € 1 milione (8,7% sul fatturato complessivo), registra una diminuzione dell'1,3% principalmente per le minori concessioni gestite, a fronte di un mercato che cresce del 3% (fonte FCP Assointernet - marzo 2019);

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 4,8 milioni, registrano una diminuzione di € 0,2 milioni principalmente per lo spostamento nei mesi successivi al trimestre analizzato di alcuni eventi;

- i **ricavi della stampa conto terzi** sono pari a € 1 milione con un incremento di € 0,7 milioni rispetto l'analogo periodo del 2018;

- gli **altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 1,9 milioni contro € 2 milioni registrati nel 2018.

I **costi operativi**, pari a € 23,3 milioni risultano inferiori di € 1,5 milioni, principalmente per gli effetti del nuovo principio contabile.

Il **costo del lavoro**, pari a € 16,3 milioni si incrementa di € 0,3 milioni rispetto l'analogo periodo del 2018.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 1,9 milioni (€ 0,5 milioni al netto degli effetti dell'IFRS 16) contro € 2,5 milioni del 1° trimestre 2018.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 2,7 milioni contro € 1,7 milioni del 2018. L'effetto dell'IFRS 16 è risultato pari a € 1,2 milioni.

Il **Risultato operativo** è negativo per € 1 milioni rispetto il risultato positivo di € 0,5 milioni dell'analogo periodo del 2018.

La **gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 1,1 milioni rispetto agli € 0,9 milioni del 31 marzo 2018. L'effetto relativo all'applicazione dell'IFRS 16 è stato pari a € 0,6 milioni.

Il **risultato consolidato** di periodo evidenzia una perdita di € 1,4 milioni rispetto la perdita di € 0,3 milioni conseguita nell'analogo periodo del 2018. L'impatto sul risultato di periodo dall'applicazione dell'IFRS 16 è stato negativo per € 0,3 milioni.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2019

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif prima della applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a € 49,4 milioni (€ 48,4 milioni al 31 dicembre 2018) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 31,2 milioni (€ 28,2 milioni al 31 dicembre 2018);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 18,1 milioni (€ 19,7 milioni al 31 dicembre 2018);
- indebitamento finanziario per *leasing* € 0,1 milioni (€ 0,5 milioni al 31 dicembre 2018).

L'applicazione dell'IFRS 16 ha comportato la rilevazione al 31 marzo 2019 di debiti finanziari per *leasing* e diritti d'uso pari a € 53 milioni. L'indebitamento finanziario del Gruppo risulta pertanto pari a € 102,3 milioni.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI AL 31 MARZO 2019

Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	al 31.03.2019	31.12.2018
- Attivo non corrente	127.799	130.132
- Diritti d'uso	52.660	-
- Attivo corrente	52.823	56.162
Totale attività	233.282	186.294
-Patrimonio netto	36.340	38.238
-Passività non correnti	95.729	47.855
-Passività correnti	101.213	100.201
Totale passività e Patrimonio Netto	233.282	186.294

Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	1° trim. 2019	1° trim. 2018
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	22.592	24.347
Ricavi pubblicitari	11.302	11.721
Ricavi alberghieri	4.784	5.026
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	340	348
Ricavi per la stampa conto terzi	960	215
Altri ricavi	1.573	1.652
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.551	43.309
- Costo del lavoro	16.345	16.033
- Costi operativi (*)	23.283	24.800
- Margine operativo lordo	1.923	2.476
- Accantonamenti per oneri e rischi	225	211
- Ammortamenti e perdite di valore	2.688	1.721
- Risultato operativo	(990)	544
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.143)	(903)
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(2.133)	(359)
- Imposte correnti e differite	(236)	155
Utile (perdita) del periodo delle attività di funzionamento	(1.897)	(514)
- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	499	175
- Risultato del periodo	(1.398)	(339)

(*) IAP: 1) 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

Dettaglio dell'indebitamento finanziario consolidato netto

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
A Liquidità	15.421	19.161
B Attività finanziarie correnti	-	-
C Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	769	764
D Crediti finanziari correnti (C)	769	764
E Debiti bancari correnti	48.827	49.666
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.885	4.838
G Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	18	424
H Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	169
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	53.899	55.097
L Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-D)	37.709	35.172
M Debiti bancari non correnti	13.146	14.845
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	69	62
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	13.215	14.907
P Indebitamento finanziario netto (L+O) come da comunicazione CONSOB	50.924	50.079
Q Altri crediti finanziari non correnti	1.566	1.718
R Crediti finanziari non correnti	1.566	1.718
S Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo (P-R)	49.358	48.361
Debiti per leasing e diritti d'uso IFRS 16	52.952	-
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo dopo IFRS 16	102.310	48.361

Il Gruppo Monrif

Il Gruppo opera principalmente nei settori editoriale e pubblicitario, stampa, alberghiero ed immobiliare attraverso le seguenti società:

- Monrif S.p.A., capogruppo *holding* di partecipazioni;
- Poligrafici Editoriale S.p.A. e sue controllate, Superprint Editoriale S.r.l., Speed Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. (“Speed”), Monrif Net S.r.l. e GoSpeed S.r.l. nel settore editoriale e pubblicitario;
- Poligrafici Printing S.p.A. e la sua controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (“CSP”) nel settore stampa;
- Poligrafici Real Estate S.r.l. e C.A.F.I. S.r.l. nel settore immobiliare;
- E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. (“EGA”) nel settore alberghiero.

◆ **Monrif S.p.A.**

Monrif S.p.A. ha chiuso il primo trimestre 2019 con una perdita di € 0,1 milioni rispetto l’utile di 11 migliaia di euro dell’analogo periodo del 2018.

◆ **Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria**

I risultati di gestione del 1° trimestre del 2019 del Gruppo Poligrafici riflettono l’andamento particolarmente negativo del mercato editoriale sopra descritto, pur evidenziando alcuni fattori di positività rispetto alla situazione generale del settore.

Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 0,7 milioni rispetto a € 1,3 milioni dello stesso periodo del 2018.

Il risultato economico del periodo, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,7 milioni contro una perdita di € 0,6 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L’indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2019 è pari a € 40,7 milioni (€ 26,5 al netto effetto applicazione IFRS 16).

◆ **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 2019 ricavi complessivi per € 6,6 milioni contro € 5,8 milioni dello stesso periodo dell’anno precedente. Il margine operativo lordo consolidato è pari a € 1,6 milioni contro € 1,1 milioni del primo trimestre 2018 (+51%).

Il risultato consolidato evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,8 milioni contro € 0,5 milioni

registrato nell'analogo periodo del 2018.

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*.

La società ha realizzato ricavi per € 1,2 milioni in linea con l'analogo periodo del 2018.

◆ **Settore Alberghiero**

Il settore alberghiero fa capo alla EGA che svolge la propria attività nei seguenti alberghi:

- Royal Hotel Carlton a Bologna, albergo a 4 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.

Il fatturato degli alberghi è pari a € 4,8 milioni contro i € 5,1 milioni all'analogo periodo del 2018. Dal mese di febbraio 2018 la società gestisce direttamente anche il ristorante situato all'interno del Royal Hotel Carlton di Bologna.

Il margine operativo lordo è di € 0,4 milioni contro € 0,6 milioni del primo trimestre 2018, ed è pari al 9% del fatturato alberghiero

Il risultato di EGA al 31 marzo 2019 evidenzia un utile dopo le imposte per € 0,3 milioni contro l'utile di € 0,4 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta, che include i crediti finanziari non correnti relativi al deposito versato a fronte dell'affitto del Royal Hotel Carlton, è positiva per € 5,9 milioni rispetto alla posizione finanziaria positiva di € 5,2 milioni del 31 dicembre 2018.

Conto economico riclassificato EGA

(in migliaia di euro)	1° trim. 2019	1° trim. 2018
- Ricavi per servizi alberghieri	4.785	5.026
- Altri ricavi	59	103
TOTALE RICAVI	4.844	5.129
- Costi operativi	3.258	3.383
- Costo del lavoro	1.174	1.129
- Margine operativo lordo	412	617
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	20	40
- Accantonamento fondi ed oneri	6	6
- Risultato operativo	386	571
- Proventi e (oneri) finanziari	(4)	10
- Utile (perdita) prima delle imposte	382	581
- Imposte correnti e differite	114	169
- Utile (perdita) dell'esercizio	268	412

Stato Patrimoniale riclassificato EGA

(in migliaia di euro)	31.03.2019	31.12.2018
-Attivo non corrente	2.906	2.807
-Attivo corrente	7.066	6.294
-Totale attività	9.972	9.101
-Patrimonio netto	3.876	3.608
-Passività non correnti	429	460
-Passività correnti	5.667	5.033
- Totale passività e Patrimonio Netto	9.972	9.101

Posizione finanziaria netta di EGA

(in migliaia di euro)	31.03.2019	31.12.2018
A Liquidità	602	714
B Crediti finanziari correnti verso controllanti	2.951	2.948
C Crediti finanziari correnti (B)	2.951	2.948
D Debiti bancari correnti	-	794
E Indebitamento finanziario corrente (D)	-	794
F Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (-A-B+D)	(3.553)	(2.868)
G Crediti finanziari non correnti	(2.300)	(2.300)
H Indebitamento (Disponibilità) finanziario (F+G)	(5.853)	(5.168)

◆ **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 2019 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

Successivamente la chiusura del 1° trimestre non si sono verificati fatti di rilievo.

Per contrastare l'andamento negativo del settore editoriale, il Gruppo prosegue nello sviluppo di nuovi prodotti, con l'obiettivo di stabilizzare il calo delle copie cartacee vendute nonché di rafforzare la raccolta pubblicitaria con prodotti editoriali verticali.

Nel settore digitale sono allo studio ulteriori arricchimenti dei contenuti di informazione, anche con il trasferimento di quelli dai giornali cartacei, con l'obiettivo di sviluppo di un sistema di paywall che dovrebbe essere attivo entro l'estate.

Il settore alberghiero mantiene le buone marginalità evidenziate già negli scorsi esercizi e si è in attesa di sviluppi dai mandati esplorativi per nuove gestioni alberghiere.

I risultati gestionali previsti per il proseguo dell'esercizio 2019 risulteranno condizionati dall'andamento del settore editoriale il cui calo risulterà però mitigato dalle *performance* del settore alberghiero nonché dalle continue azioni di monitoraggio e riduzione dei costi.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 15 maggio 2019

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 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 15 maggio 2019

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali