



Resoconto intermedio di gestione

al 30 settembre 2019

Monrif S.p.A.

Sede Legale in Bologna – Via Enrico Mattei, 106

Capitale sociale Euro 78.000.000 int. vers.

Registro Imprese Bologna n. 03302810159

Sito istituzionale: www.monrifgroup.net

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione:

(per il triennio 2017, 2018 e 2019)

Andrea RIFFESER MONTI

Claudio BERRETTI °

Adriana CARABELLESE

Andrea CECCHERINI

Giorgio CEFIS

Giorgio GIATTI °

Sara RIFFESER MONTI

Matteo RIFFESER MONTI

Stefania PELLIZZARI °

° 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 CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Gen-Sett 2019	Gen-Sett 2018
RICAVI		
- editoriali	68.589	73.260
- pubblicitari	35.547	36.806
- stampa conto terzi	2.873	776
- alberghieri	14.414	14.254
- altri ricavi	6.948	6.619
Totale ricavi consolidati	128.371	131.715
Costi operativi e del lavoro	122.467	124.178
Margine Operativo Lordo (*)	5.904	7.537
<i>Effetto IFRS 16</i>	4.289	-
Margine Operativo Lordo (*) senza IFRS 16	1.615	7.537
Risultato operativo	(2.252)	2.211
Risultato delle attività di funzionamento	(5.153)	(1.082)
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	(3.756)	(900)

(*) 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

(in migliaia di euro)	al 30.09.2019	al 31.12.2018
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE TOTALI	171.712	128.414
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	131.784	86.599
PATRIMONIO NETTO	32.889	38.238
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO (***) <i>di cui € 47.655 relativo a effetto IFRS 16</i>	98.895	48.361
	30.09.2019	31.12.2018
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	922	921

(**) 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 (€ 47,7 milioni) per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO MONRIF

Premessa

Nell'analizzare i risultati di Monrif S.p.A. e delle sue controllate (di seguito "Gruppo Monrif" o "Gruppo") al 30 settembre 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 30 settembre 2019 per € 47,8 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 dei primi nove mesi del 2019 ha registrato un miglioramento del margine operativo lordo pari a € 4,3 milioni. L'impatto sul risultato di periodo è stato negativo per € 0,6 milioni.

ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Monrif (di seguito anche “Gruppo”) ha chiuso i primi nove mesi del 2019 con **Ricavi consolidati** per € 128,4 milioni contro € 131,7 milioni dell’analogo periodo del 2018. In particolare si registrano le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 68,6 milioni, registrano una diminuzione di € 4,7 milioni (-6,4%) contenendo pertanto la flessione sotto la media del mercato che evidenzia una riduzione del 9,1% (fonte ADS - settembre 2019). **QN Quotidiano Nazionale**, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno*, si conferma tra i primi quotidiani in Italia per copie medie giornaliere vendute in edicola (fonte ADS settembre 2019) ed il primo giornale generalista cartaceo più letto, con una media giornaliera di 2 milioni di lettori (fonte Audipress 2019/II). Nell’ottica di valorizzazione dei propri *brand* e di sviluppo di prodotti editoriali, si segnala che dal 15 ottobre i giornali del gruppo sono stati interessati dall’adozione di una nuova grafica al passo coi tempi. Successivamente ha visto la luce il nuovo **QN Weekend**, un vero e proprio settimanale dedicato a viaggi, enogastronomia, moda, motori, salute e benessere. Tale periodico si aggiunge a quelli già editati, quali i mensili *Salus* e *Itinerari*, ed il settimanale *QN Economia*. Tutti i suddetti prodotti sono stati realizzati dalla redazione interna del **QN Quotidiano Nazionale** con il contributo delle redazioni de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*.

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 € 1,5 milioni in linea con l’analogo periodo del 2018;

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 35,5 milioni si decrementano del 3,4% rispetto al 30 settembre 2018 (erano pari a € 36,8 milioni). Nel dettaglio la raccolta nazionale sui quotidiani del Gruppo evidenzia un decremento dell’8,2%, (pari a € 0,9 milioni), mentre la raccolta locale risulta sostanzialmente in linea con quanto registrato al 30 settembre 2018. Tali dati si confrontano con un mercato pubblicitario che in Italia registra una variazione negativa progressiva a settembre del 9,8%, con un decremento del 12,7% nella raccolta nazionale e dell’8,1% nella raccolta locale (dati FCP- Fieg – settembre 2019).

La raccolta *on line*, pari a € 3,2 milioni (9% sul fatturato complessivo), registra, a perimetro omogeneo, un incremento dell’8,5%, a fronte di un mercato che cresce del 2,1% (fonte FCP Assointernet – settembre 2019);

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 14,4 milioni, risultano superiori dell’1% rispetto a quanto registrato nell’analogo periodo dell’esercizio precedente;

- i **ricavi della stampa conto terzi** sono pari a € 2,9 milioni con un incremento di € 2,1 milioni ed includono principalmente i valori derivanti dalle commesse *non captive* la cui produzione è iniziata nell’esercizio 2018;

- gli **altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari ad € 6,9 milioni contro € 6,6 milioni registrati nel 2018.

I **costi operativi**, pari a € 72,2 milioni, risultano inferiori di € 3,5 milioni rispetto all’analogo periodo del

2018. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile tali costi risulterebbero superiori per € 0,9 milioni principalmente per il canone di affitto relativo all'hotel Carlton di Bologna ceduto alla fine dell'esercizio 2018.

Il **costo del lavoro**, pari a € 50,3 milioni, si incrementa di € 1,8 milioni rispetto l'analogo periodo del 2018 principalmente per il minore ricorso all'istituto della solidarietà.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 5,9 milioni (€ 1,6 milioni al netto degli effetti dell'IFRS 16) contro € 7,5 milioni registrati al 30 settembre 2018.

Gli **ammortamenti** sono pari a € 7,9 milioni rispetto a € 5,1 milioni dell'analogo periodo del 2018. L'effetto dell'IFRS 16 è risultato pari a € 3,5 milioni.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 3,4 milioni rispetto a € 2,7 milioni del 30 settembre 2018. L'effetto relativo all'applicazione dell'IFRS 16 è stato pari a € 1,6 milioni.

Il **risultato consolidato** di periodo evidenzia una perdita di € 3,8 milioni rispetto l'utile di € 0,9 milioni conseguito nell'analogo periodo del 2018. L'impatto sul risultato di periodo dall'applicazione dell'IFRS 16 è stato negativo per € 0,6 milioni.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2019

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif prima della applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a € 51,2 milioni (€ 48,4 milioni al 31 dicembre 2018) e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 35,4 milioni (€ 28,2 milioni al 31 dicembre 2018);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo € 15,7 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 30 settembre 2019 di debiti finanziari per *leasing* e diritti d'uso per € 47,7 milioni. L'indebitamento finanziario del Gruppo risulta pertanto pari a € 98,9 milioni.

Gruppo Monrif - Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	al 30.09.2019	al 31.12.2018
Attività		
Attività non correnti	172.969	130.132
Attività correnti	47.046	56.162
Totale attività	220.015	186.294
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	32.889	38.238
Passività non correnti	88.217	47.855

Passività correnti	98.909	100.201
Totale passività e patrimonio netto	220.015	186.294

Gruppo Monrif - Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	Gen-Sett 2019	Gen-Sett 2018
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	68.589	73.260
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.474	1.461
Ricavi pubblicitari	35.547	36.806
Ricavi per la stampa conto terzi	2.873	776
Ricavi alberghieri	14.414	14.254
Altri ricavi	5.474	5.158
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.371	131.715
- Costi operativi *	72.155	75.610
- Costo del lavoro	50.312	48.568
- Margine operativo lordo	5.904	7.537
- Accantonamenti per oneri e rischi	207	171
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	7.949	5.155
- Risultato operativo	(2.252)	2.211
- Proventi e (oneri) finanziari	(3.384)	(2.673)
- Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(364)	-
- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze	(6.000)	(462)
- Imposte correnti e differite	(847)	620
- Risultato netto delle attività in funzionamento	(5.153)	(1.082)
- Interessi delle minoranze (Utile) perdita	1.397	182
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	(3.756)	(900)

(*) 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 al netto degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri; 3) Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione

Gruppo Monrif – Indebitamento finanziario netto consolidato

(Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006)

(in migliaia di euro)	30.09.2019	31.12.2018
Liquidità	12.490	19.161
Crediti finanziari correnti verso terzi	778	764
Crediti finanziari correnti	778	764
Debiti bancari correnti	49.765	49.666
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.629	4.838
Altri debiti finanziari correnti (<i>leasing</i>)	20	424
Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	169
Indebitamento finanziario corrente	54.583	55.097
Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto	41.315	35.172
Debiti bancari non correnti	11.109	14.845
Altri debiti non correnti (<i>leasing</i>)	73	62
Indebitamento finanziario non corrente	11.182	14.907
Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB	52.497	50.079
Altri crediti finanziari correnti	1.257	1.718
Crediti finanziari non correnti	1.257	1.718
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo (P-R)	51.240	48.361
Debiti per leasing e diritti d'uso IFRS 16	47.655	-
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo dopo IFRS 16	98.895	48.361

Come richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nella tabella è rappresentato l'Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2019 e al 31 dicembre 2018 determinato secondo i criteri indicati nella Raccomandazione del CESR (*Committee of European Securities Regulators*) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" e richiamati dalla CONSOB stessa. E' inoltre evidenziata la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri previsti dal CESR con quello calcolato secondo i criteri del Gruppo Monrif adottati già negli esercizi precedenti. Al 30 settembre 2019 l'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri del Gruppo ammonta a € 51,2 milioni. Il differenziale di € 1,3 milioni rispetto l'indebitamento calcolato secondo i criteri CONSOB è relativo al valore attuale delle quote in scadenza oltre i 12 mesi relative al credito maturato nei confronti di Rotopress International S.r.l. per la cessione della Grafica Editoriale Printing S.r.l. ("GEP").

L'effetto relativo all'applicazione dell'IFRS 16 è stato pari a € 47,7 milioni.

Non sono intervenute operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

Risultati per area di attività

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., 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. (di seguito “Società”) ha registrato al 30 settembre 2019 un utile di € 0,2 milioni rispetto l’utile di € 0,1 milione registrato nell’analogo periodo del 2018. A fronte del minore affitto percepito con l’Hotel Carlton ceduto a fine 2018 si sono incassati maggiori dividendi dalla controllata EGA.

Conto economico riclassificato

(in migliaia di euro)

	Gen-Sett 2019	Gen-Sett 2018
- Altri ricavi	1.067	2.970
Totale Ricavi	1.067	2.970
- Costi operativi	851	978
- Costo del lavoro	188	161
- Margine operativo lordo	28	1.831
- Ammortamenti	4	-
- Risultato operativo	24	1.831
- Proventi e (oneri) finanziari	(25)	(1.480)
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	7	(22)
- Utile (perdita) prima delle imposte	6	329
- Imposte correnti e differite	(144)	207
Utile (Perdita) del periodo	150	122

Stato Patrimoniale riclassificato

(in migliaia di euro)

	al 30.09.2019	al 31.12.2018
- Attivo non corrente	91.678	91.353
- Attivo corrente	7.201	8.164
Totale attività	98.879	99.517
- Patrimonio netto	53.037	52.888
- Passività non correnti	7.588	8.697
- Passività correnti	38.254	37.932
Totale passività e Patrimonio Netto	98.879	99.517

Indebitamento finanziario netto

(in migliaia di euro)	al 30.09.2019	al 31.12.2018
Liquidità	5.048	7.056
Attività finanziarie correnti	256	249
Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	47	47
Crediti finanziari correnti	47	47
Debiti bancari correnti	19.306	19.773
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	653	634
Debiti per leasing e diritti d'uso IFRS 16	5	-
Altri debiti finanziari correnti verso controllate	8.178	8.030
Indebitamento finanziario corrente	28.142	28.437
Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto	22.791	21.085
Debiti bancari non correnti	3.923	4.254
Debiti per leasing e diritti d'uso IFRS 16	8	-
Indebitamento finanziario non corrente	3.931	4.254
Indebitamento finanziario non corrente come da comunicazione CONSOB	26.722	25.339

Settore editoriale e della raccolta pubblicitaria

Nel periodo in esame i ricavi netti consolidati ammontano a € 113,6 milioni rispetto ai € 117 milioni dei primi nove mesi del 2018. Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 2,3 milioni rispetto a € 4,6 milioni dello stesso periodo del 2018.

Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 4,7 milioni contro una perdita di € 0,9 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2019 è pari a € 39,6 milioni (€ 26,1 al netto dell'effetto dell'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. ed alla controllata CSP. Analizzando i risultati consolidati del Gruppo Poligrafici Printing al 30 settembre 2019 si evidenziano ricavi consolidati per € 19,8 milioni rispetto a € 17,5 milioni dell'analogo periodo del 2018. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 19 milioni contro € 16,9 milioni del 2018. L'incremento è principalmente imputabile alle commesse *non captive*, la cui produzione è iniziata nel febbraio dello scorso anno, relative alle testate *Gazzetta di Parma*, *Il Tirreno* e *la Repubblica*.

Il Margine Operativo Lordo consolidato è pari a € 4,7 milioni contro € 3,3 milioni dell'analogo periodo del 2018. L'*Ebitda Margin* è pari al 24,9% dei ricavi di stampa rispetto a 19,8% registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (IAP calcolato come rapporto tra il Margine Operativo Lordo e la voce di conto economico "Ricavi stampa per conto di terzi"). L'effetto relativo all'utilizzo del nuovo principio contabile

IFRS 16 è stato pari a € 243 migliaia.

La Gestione delle partecipazioni evidenzia una svalutazione di € 0,4 milioni dovuta all'adeguamento del valore della partecipazione alla quota parte del patrimonio netto della collegata Rotopress International S.r.l.

Il Risultato di periodo evidenzia un utile dopo le imposte di € 1,8 milioni rispetto l'utile di € 1,4 milioni registrato al 30 settembre 2018.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata calcolata secondo i criteri del Gruppo evidenzia una disponibilità finanziaria per € 2,4 milioni. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito per € 1,5 milioni.

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*, *Il Giorno* e *Il Telegrafo*. Il *network* di *Quotidiano.net* ha raggiunto la quarta posizione nella classifica di *ComScore* con 18,1 milioni visitatori unici medi mese. La società Monrif Net S.r.l. ha realizzato ricavi per € 3,9 milioni in linea con l'analogo periodo del 2018.

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.

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.

I ricavi per servizi alberghieri sono pari a € 14,4 milioni superiori di 0,2 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2018. Il margine operativo lordo al netto dell'effetto (€ 3,1 milioni) derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 è pari a € 1,3 milioni, contro € 1,1 milioni dei primi nove mesi del 2018 è pari a oltre il 9% del fatturato.

Il risultato di EGA al 30 settembre 2019 evidenzia un utile dopo le imposte per € 0,2 milioni contro l'utile di

€ 0,7 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'effetto relativo all'IFRS 16 è stato negativo di € 0,6 milioni. La posizione finanziaria netta al netto dell'effetto di € 40,9 milioni derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 è positiva per € 2,2 milioni rispetto a € 2,9 milioni del 31 dicembre 2018.

Conto economico riclassificato

(in migliaia di euro)	Gen-Sett 2019	Gen-Sett 2018
- Ricavi per servizi alberghieri	14.415	14.254
- Altri ricavi	367	430
Totale Ricavi	14.782	14.684
- Costi operativi	6.847	10.047
- Costo del lavoro	3.519	3.556
- Margine operativo lordo	4.416	1.081
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	2.414	83
- Accantonamento fondi ed oneri	80	20
- Risultato operativo	1.922	978
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.601)	1
- Utile (perdita) prima delle imposte	321	979
- Imposte correnti e differite	114	266
Utile (Perdita) del periodo	207	713

Stato Patrimoniale riclassificato

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2019	Al 31.12.2018
- Attivo non corrente	43.969	2.807
- Attivo corrente	6.629	6.294
Totale attività	50.598	9.101
-Patrimonio netto	2.995	3.608
-Passività non correnti	39.864	460
-Passività correnti	7.739	5.033
Totale passività e Patrimonio Netto	50.598	9.101

Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2019	Al 31.12.2018
Liquidità	786	714
Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	2.957	2.948
Crediti finanziari correnti	2.957	2.948
Debiti bancari correnti	1.546	794
Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto	(2.197)	(2.868)
Debiti per leasing e diritti d'uso IFRS 16	40.928	-
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	38.731	(2.868)

EGA ha distribuito nel corso del periodo dividendi alla controllante Monrif Spa per 820 migliaia di euro.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2019 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate

In data 17 ottobre 2019 le assemblee dei Soci di Monrif S.p.A. e di Poligrafici Editoriale S.p.A. hanno approvato all'unanimità il progetto di fusione per incorporazione della seconda nella prima così come deliberato dai rispettivi Consigli di Amministrazione del 12 settembre 2019.

L'operazione di riorganizzazione societaria rappresenta un elemento di svolta per il Gruppo Monrif che, post fusione, si troverà a controllare più società in cui verranno concentrate le varie linee di *business* (editoriale, alberghiera, raccolta pubblicitaria, stampa e immobiliare) per renderla coerente con le richieste del mercato e per un percorso di consolidamento nella creazione di valore per gli Azionisti.

In un contesto di incertezza non si intravedono evoluzioni nel settore editoriale e della raccolta pubblicitaria diverse da quanto fin oggi registrato.

Il settore alberghiero mantiene *performance* positive e il Gruppo prosegue nell'attività di *scouting* per la ricerca di nuove gestioni alberghiere, in particolare ove è presente con le testate giornalistiche, al fine di sviluppare ulteriormente il marchio *Monrif Hotels*.

Pertanto si ritiene, anche in considerazione del continuo monitoraggio dei costi, di raggiungere, se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili, risultati allineati alle previsioni di *budget*.

Il Consiglio di Amministrazione

Bologna, 14 novembre 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 30 settembre 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 14 novembre 2019

Il Dirigente Preposto

Nicola Natali