

***Resoconto intermedio di gestione***  
***al 30 settembre 2018***

---

**Monrif S.p.A.**

Sede Legale in Bologna – Via Enrico Mattei, 106

Capitale sociale Euro 78 milioni int. vers.

Registro Imprese Bologna n. 03302810159

Sito istituzionale: [www.monrifgroup.net](http://www.monrifgroup.net)

**CARICHE SOCIALI**

---

**Consiglio di Amministrazione:**

(per il triennio 2017-2019)

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 2017-2019)

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 gli esercizi 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

**Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo Monrif ed indicatori alternativi di performance al 30 settembre 2018**

**PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI**

(in migliaia di euro)	<b>Gen-Set 2018</b>	<b>Gen-Set 2017 (a)</b>	<b>Gen-Set 2017</b>
<b>RICAVI</b>			
- editoriali	73.260	77.918	58.491
- pubblicitari	36.806	36.312	38.205
- alberghieri	14.254	13.188	13.188
- altri ricavi e stampa conto terzi	7.395	6.918	6.566
<b>Totali</b>	<b>131.715</b>	<b>134.336</b>	<b>116.450</b>
Costi operativi e del lavoro	<b>124.178</b>	<b>126.182</b>	<b>108.296</b>
<b>Margine Operativo Lordo (*)</b>	<b>7.537</b>	<b>8.154</b>	<b>8.154</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.211</b>	<b>1.233</b>	<b>1.233</b>
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>(1.082)</b>	<b>(1.342)</b>	<b>(1.342)</b>
Risultato delle attività destinate alla vendita	-	(2.365)	(2.365)
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>(900)</b>	<b>(2.764)</b>	<b>(2.764)</b>

(a) I risultati al 30 settembre 2017 sono stati riclassificati per considerare gli effetti della modifica dei principi contabili inerenti la rappresentazione dei ricavi editoriali e pubblicitari come successivamente commentato

**PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI FINANZIARI**

(in migliaia di euro)	<b>al 30.09.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE TOTALI	142.562	146.484
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	105.943	110.866
PATRIMONIO NETTO	25.332	26.415
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO (***)	80.611	84.451
	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	911	916

La *European Securities and Markets Authority* (ESMA) ha pubblicato le linee guida sugli Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”) per gli emittenti quotati.

Gli IAP si riferiscono a misure utilizzate dal *management* e dagli investitori per analizzare i *trends* e le *performance* del Gruppo, che non derivano direttamente dal bilancio. Queste misure sono rilevanti per assistere la direzione e gli investitori per analizzare l'andamento del Gruppo. Gli investitori non devono considerare questi IAP come sostituti, ma piuttosto come informazioni aggiuntive dei dati inclusi nel bilancio. Si precisa che gli IAP, come definiti, potrebbero non essere paragonabili a misure con denominazione analoga utilizzate da altre società.

Nel prosieguo della relazione sulla gestione verranno indicati quali IAP sono stati identificati da parte della direzione del Gruppo.

*\* IAP: il Margine Operativo Lordo rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso, 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.*

*\*\* 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 e dei criteri utilizzati dal Gruppo per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.*

---

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO MONRIF

---

### Premessa

Nell'analizzare i dati al 30 settembre 2018 occorre preliminarmente considerare che, a partire dal 1° gennaio 2018, il Gruppo Monrif ha applicato il nuovo principio contabile IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*, che ha introdotto un diverso metodo di rilevazione dei ricavi, che 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 effetti sul risultato operativo, né sul risultato di periodo né sul totale del patrimonio netto.

### ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Il Gruppo Monrif (di seguito anche “Gruppo”) ha evidenziato al 30 settembre 2018 risultati gestionali in calo rispetto l'analogo periodo dell'esercizio precedente, le cui cause sono principalmente imputabili alla riduzione dei ricavi diffusionali, solo in parte compensata dal positivo andamento del settore

alberghiero, dalla tenuta dei ricavi pubblicitari e dalle nuove commesse nel settore stampa.

In particolare al 30 settembre 2018 si registrano **Ricavi consolidati** per € 131,7 milioni contro € 134,3 milioni dell'analogo periodo del 2017, evidenziando le seguenti variazioni:

- i **ricavi editoriali**, pari a € 73,3 milioni, registrano una diminuzione di € 4,7 milioni (-6%) contenendo pertanto la flessione sotto la media del mercato che evidenzia una riduzione dell'8,1% (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa - settembre 2018).

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

I siti di informazione *on line* riconducibili a *Quotidiano.net* hanno registrato nei primi nove mesi del 2018 una media mensile di 19,3 milioni di Utenti Unici e una media mensile di 75,3 milioni di Pagine Viste;

- i **ricavi di prodotti collaterali** risultano pari ad € 1,5 milioni rispetto a € 1,8 milioni del 30 settembre 2017;

- i **ricavi pubblicitari** totali, pari a € 36,8 milioni risultano superiori dell'1,4% rispetto quanto evidenziato al 30 settembre 2017. Nel dettaglio la raccolta nazionale sui quotidiani del Gruppo evidenzia un incremento del 10,8%, mentre la raccolta locale registra una flessione del 3,3%. Tali dati si confrontano con un mercato pubblicitario che in Italia registra una variazione negativa come progressivo a settembre del 6,3%, con un decremento del 4,3% nella raccolta nazionale e del 7,8% nella raccolta locale (dati FCP- Fieg – settembre 2018).

La raccolta *on line*, pari a € 3,3 milioni (8,9% sul fatturato complessivo), registra un incremento del 5,5% a fronte di un mercato che cresce del 4% (fonte FCP Assointernet – settembre 2018). La raccolta su altri mezzi e le sponsorizzazioni sono pari a € 0,8 milioni in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente;

- i **ricavi per servizi alberghieri**, pari a € 14,3 milioni, registrano un incremento dell'8,1%, ed includono per € 0,8 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 € 0,8 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 vendita materiali e sopravvenienze attive, sono pari ad € 5,1 milioni contro € 4,9 milioni registrati nel 2017.

I **costi operativi**, pari a € 75,6 milioni, risultano inferiori di € 1,7 milioni rispetto ai primi nove mesi

del 2017 grazie a risparmi generalizzati.

Il **costo del lavoro**, pari a € 48,6 milioni, risulta sostanzialmente in linea (-0,6%) con il dato dell'analogo periodo del 2017.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 7,5 milioni rispetto agli € 8,2 milioni registrati nei primi nove mesi del 2017. *L'Ebitda Margin* è pari al 5,7% dei ricavi consolidati (*IAP calcolato come rapporto tra il Margine Operativo Lordo e la voce di conto economico "Ricavi consolidati"*).

Gli **ammortamenti** sono pari a € 5,2 milioni rispetto a € 6,1 milioni dei primi nove mesi del 2017.

Il **Risultato operativo** è positivo per € 2,2 milioni rispetto al risultato operativo di € 1,2 milioni dell'analogo periodo del 2017.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 2,7 milioni in linea con quanto registrato al 30 settembre 2017.

Il **Risultato consolidato** evidenzia una perdita di € 0,9 milioni rispetto alla perdita di € 2,8 milioni conseguita nell'analogo periodo del 2017. Si precisa che il risultato dei primi nove mesi dello scorso esercizio era stato negativamente condizionato dal risultato delle attività destinate alla vendita, per € 2,4 milioni, relativo alla società ex controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l, poi ceduta nel mese di dicembre 2017.

#### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2018**

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo Monrif è pari a € 80,6 milioni (€ 84,5 al 31 dicembre 2017), in miglioramento di € 3,8 milioni (-4,5%) rispetto al 31 dicembre 2017 e risulta così composta:

- indebitamento finanziario a breve termine, al netto delle liquidità disponibili, € 54,7 milioni (€ 53,5 milioni al 31 dicembre 2017);
- indebitamento finanziario per mutui ed altri finanziamenti a medio/lungo, € 24,7 milioni (€ 27,9 milioni al 31 dicembre 2017);
- indebitamento finanziario per *leasing* € 1,2 milioni (€ 3 milioni al 31 dicembre 2017).

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. Non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

#### Gruppo Monrif – Stato patrimoniale consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
- Attività non correnti	144.432	148.802
- Attività correnti	40.673	48.384
- Attività non correnti destinate alla vendita	80	80
<b>-Totale attività</b>	<b>185.185</b>	<b>197.266</b>
-Patrimonio netto	25.332	26.415
-Passività non correnti	46.635	52.699
-Passività correnti	113.218	118.152
<b>- Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>185.185</b>	<b>197.266</b>

#### Gruppo Monrif – Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Gen-Set 2018</b>	<b>Gen-Set 2017 riesposto (*)</b>	<b>Gen-Set 2017</b>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	73.260	77.918	58.491
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.461	1.834	1.352
Ricavi pubblicitari	36.806	36.312	38.205
Ricavi per la stampa conto terzi	776	220	220
Ricavi alberghieri	14.254	13.188	13.188
Altri ricavi	5.158	4.864	4.994
<b>- Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>131.715</b>	<b>134.336</b>	<b>116.450</b>
- Costo del lavoro	48.568	48.865	48.865
- Costi operativi **	75.610	77.317	59.431
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>7.537</b>	<b>8.154</b>	<b>8.154</b>
- Accantonamenti per oneri e rischi	171	862	862
- Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.155	6.059	6.059
<b>- Risultato operativo</b>	<b>2.211</b>	<b>1.233</b>	<b>1.233</b>
- Proventi e (oneri) finanziari	(2.673)	(2.664)	(2.664)
<b>- Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(462)</b>	<b>(1.431)</b>	<b>(1.431)</b>
- Imposte correnti e differite	620	(89)	(89)
<b>- Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>(1.082)</b>	<b>(1.342)</b>	<b>(1.342)</b>
- Risultato delle attività destinate alla vendita	-	(2.365)	(2.365)

- Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	182	943	943
<b>Utile (Perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(900)</b>	<b>(2.764)</b>	<b>(2.764)</b>

(\*) Per un'opportuna comparabilità i valori al 30 settembre 2017 sono stati riesposti secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15.

(\*\*) 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.

### Gruppo Monrif - Indebitamento finanziario netto consolidato

(in migliaia di euro)	<i>al</i> 30.09.2018	<i>al</i> 31.12.2017
<b>Liquidità</b>	<b>6.054</b>	<b>10.959</b>
Crediti finanziari correnti verso correlate	705	309
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>705</b>	<b>309</b>
Debiti bancari correnti	63.185	66.940
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.417	2.987
Altri debiti finanziari correnti per locazioni finanziarie	1.143	2.634
Altri debiti finanziari correnti verso altre società	169	169
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>69.914</b>	<b>72.730</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto</b>	<b>63.155</b>	<b>61.462</b>
Debiti bancari non correnti	19.326	24.896
Altri debiti non correnti ( <i>leasing</i> )	-	411
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>19.326</b>	<b>25.307</b>
<b>Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB</b>	<b>82.481</b>	<b>86.769</b>
Altri crediti finanziari correnti	1.870	2.318
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>1.870</b>	<b>2.318</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo</b>	<b>80.611</b>	<b>84.451</b>

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

## Risultati per area di attività

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 le 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 sua 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;
- E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. (di seguito “EGA”) nel settore alberghiero.

### Monrif S.p.A.

La Monrif S.p.A. (di seguito “Società”) ha chiuso i primi nove mesi del 2018 con un utile di € 0,1 milioni rispetto la perdita dopo le imposte di € 1,4 milione registrata nell’analogo periodo del 2017. Nel mese di dicembre 2017 Monrif S.p.A. ha concluso una serie di operazioni straordinarie che hanno determinato un accorciamento della catena di controllo e la concentrazione su di sé degli immobili in cui viene effettuata l’attività dei Monrif hotels. Su tali immobili Monrif S.p.A. ha iniziato a percepire dalla controllata EGA affitti a valori di mercato.

### Conto economico riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Gen-Set 2018</b>	<b>Gen-Set 2017</b>
- Altri ricavi	2.970	108
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.970</b>	<b>108</b>
- Costi operativi	978	441
- Costo del lavoro	161	177
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>1.831</b>	<b>(510)</b>
<b>- Risultato operativo</b>	<b>1.831</b>	<b>(510)</b>
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.480)	(1.275)
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	(22)	53
<b>- Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>329</b>	<b>(1.732)</b>
- Imposte correnti e differite	207	(357)
<b>- Utile (perdita) dell’esercizio</b>	<b>122</b>	<b>(1.375)</b>

### Stato Patrimoniale riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
- Attivo non corrente	130.712	131.078
- Attivo corrente	2.234	2.409
<b>- Totale attività</b>	<b>132.946</b>	<b>133.487</b>
-Patrimonio netto	60.487	60.357
-Passività non correnti	12.843	13.533
-Passività correnti	59.616	59.597
<b>- Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>132.946</b>	<b>133.487</b>

### Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
<b>A Liquidità</b>	<b>123</b>	<b>357</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>267</b>	<b>277</b>
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	47	47
<b>E Crediti finanziari correnti (+D)</b>	<b>47</b>	<b>47</b>
F Debiti bancari correnti	36.853	36.782
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.288	1.265
H Altri debiti finanziari correnti verso controllate	12.350	12.108
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>50.491</b>	<b>50.155</b>
<b>J Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-E)</b>	<b>50.054</b>	<b>49.474</b>
K Debiti bancari non correnti	8.250	8.947
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (K)</b>	<b>8.250</b>	<b>8.947</b>
<b>M Indebitamento finanziario netto (J+K) come da comunicazione CONSOB</b>	<b>58.304</b>	<b>58.421</b>

### Settore Editoriale e della Raccolta Pubblicitaria

Nel periodo in esame i ricavi netti consolidati ammontano a € 117 milioni rispetto ai € 120,4 milioni dei primi nove mesi del 2017.

Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 4,6 milioni rispetto a € 5,7 milione dello stesso periodo del 2017.

Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale registra una perdita di € 0,9 milioni contro una perdita di € 2,9 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio. Si evidenzia che il risultato dello stesso periodo del precedente esercizio era stato negativamente condizionato dal risultato delle attività destinate alla vendita per € 2,4 milioni.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2018, pari a € 27,4 milioni, migliora rispetto al 31 dicembre 2017 di € 3,4 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, ed alla controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (CSP).

I risultati al 30 settembre 2018 del Gruppo Poligrafici Printing sono caratterizzati da una serie di avvenimenti di seguito specificati:

- inizio, con decorrenza 1° febbraio 2018, dell'attività di stampa dell'intera tiratura della *Gazzetta di Parma* sulla base del contratto quinquennale stipulato con l'editore della stessa;
- riduzione del corrispettivo di stampa alla controllante Poligrafici Editoriale S.p.A.

Per quest'ultimo punto si evidenzia che la controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. ha richiesto una revisione al ribasso del corrispettivo di stampa, con effetto 1° gennaio 2018, a causa della consolidata diminuzione delle copie prodotte, delle edizioni e della foliazione media, confrontata con i valori prodotti alla data di stipula contrattuale, oltre che della riduzione della "finestra di stampa" concessa.

Analizzando i risultati consolidati del Gruppo Poligrafici Printing al 30 settembre 2018 si evidenziano Ricavi consolidati per € 17,5 milioni rispetto a € 19,7 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il Margine Operativo Lordo consolidato è pari a € 3,3 milioni contro € 5,5 milioni dell'analogo periodo del 2017. *L'Ebitda Margin* è pari al 19,6% dei ricavi di stampa rispetto al 29,3% registrato al 30 settembre 2017 (*IAP calcolato come rapporto tra il Margine Operativo Lordo e la voce di conto economico "Ricavi stampa per conto di terzi"*). Il Risultato economico di periodo evidenzia un utile dopo le imposte di € 1,4 milioni rispetto l'utile di € 0,3 milioni registrato al 30 settembre 2017 che riportava però gli effetti economici relativi alla partecipazione nella controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. ceduta nel dicembre dello stesso anno.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo Poligrafici Printing risulta essere positiva € 1,3 milioni contro un indebitamento finanziario di € 0,2 milioni al 31 dicembre 2017.

### **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*. Tutti i siti sono stati oggetto di un profondo restyling grafico al fine di adeguarne la fruizione alla più recenti richieste in tema di *user experience* e le *performance* dei dispositivi *mobile*.

La società Monrif Net S.r.l. ha realizzato ricavi per € 4 milioni, con un incremento dell'11% rispetto l'analogo periodo del 2017.

### 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 E.G.A. S.r.l. Nell'analisi dei risultati della EGA 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 dell'8,1% ed è pari a € 14,3 milioni contro i € 13,2 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 € 1,1 milioni contro € 2,8 milioni dei primi nove mesi del 2017 ed è pari a circa l'8% del fatturato. La riduzione di tale margine è dovuta principalmente alle operazioni straordinarie sopradescritte che hanno comportato un incremento dei costi di locazione per gli immobili albergo e una conseguente riduzione degli ammortamenti di periodo.

Il risultato di EGA al 30 settembre 2018 evidenzia un utile dopo le imposte per € 0,7 milioni contro l'utile di € 0,8 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta è positiva per € 5,9 milioni rispetto a € 5,6 milioni del 31 dicembre 2017.

#### Conto economico riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Gen-Set 2018</b>	<b>Gen-Set 2017</b>
- Ricavi per servizi alberghieri	14.254	13.188
- Altri ricavi	430	441
<b>Totale Ricavi</b>	<b>14.684</b>	<b>13.629</b>
- Costi operativi	10.047	7.767
- Costo del lavoro	3.556	3.079
<b>- Margine operativo lordo</b>	<b>1.081</b>	<b>2.783</b>
- Ammortamenti e perdite di valore di immobilizzazioni	83	999
- Accantonamento fondi ed oneri	20	66
<b>- Risultato operativo</b>	<b>978</b>	<b>1.718</b>
- Proventi e (oneri) finanziari	1	(385)
<b>- Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>979</b>	<b>1.333</b>
- Imposte correnti e differite	266	537
<b>- Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>713</b>	<b>796</b>

#### Stato Patrimoniale riclassificato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
- Attivo non corrente	403	325
- Attivo corrente	8.775	8.654
<b>-Totale attività</b>	<b>9.178</b>	<b>8.979</b>
-Patrimonio netto	3.103	2.570
-Passività non correnti	465	502
-Passività correnti	5.610	5.907
<b>- Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>9.178</b>	<b>8.979</b>

***Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto***

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
<b>Liquidità</b>	<b>679</b>	<b>437</b>
Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	5.236	5.195
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>5.236</b>	<b>5.195</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto</b>	<b>(5.915)</b>	<b>(5.632)</b>

**Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2018 riguardanti la Monrif S.p.A. e le sue controllate.**

In data 1° ottobre 2018, nello stabilimento di produzione di Campi Bisenzio (FI), è iniziata la stampa dell'edizione Toscana de *la Repubblica* mentre, in misura scaglionata, dal 14 ottobre è iniziata la stampa delle edizioni de *IL TIRRENO*, sulla base degli accordi di durata quinquennale stipulati con GEDI S.p.A. ("GEDI") e Gedi News Network S.p.A. ("GNN").

L'accordo raggiunto rappresenta un importante passo per la controllata Poligrafici Printing S.p.A. per porsi come centro di stampa poligrafica *leader* nel centro-Italia grazie alla intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto. Tale caratteristica consentirà alla società di sviluppare accordi, anche societari e reciproche sinergie con Editori terzi.

Nel settore alberghiero sono in corso trattative per nuove gestioni, in particolare ove il Gruppo è presente con le testate giornalistiche, al fine di sviluppare ulteriormente il marchio *Monrif Hotels*.

I risultati gestionali previsti per il 2018, se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili, dovrebbero evidenziare un miglioramento rispetto 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, 14 novembre 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 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 14 novembre 2018

**Il Dirigente Preposto**

Nicola Natali