

# Gruppo monrif

---

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024

**Monrif S.p.A.**

Via Enrico Mattei, 106 - 40138 Bologna

Capitale sociale Euro 39.231.507,04 i.v. - Numero REA BO-274335

Partita IVA 03201780370

Codice fiscale e n. iscr. al Registro Imprese 03302810159

[www.monrif.it](http://www.monrif.it)

---

**ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**


---

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**
**(per il triennio 2023, 2024 e 2025)**


---

Presidente

 Andrea Leopoldo RIFFESER MONTI
 

---

Vicepresidente

 Matteo RIFFESER MONTI
 

---

Amministratori

 Claudio BERRETTI (indipendente)  
 Lavinia BOREA CARNACINI (indipendente)  
 Adriana CARABELLESE  
 Mario COGNIGNI (indipendente)  
 Diego FRATTAROLO (indipendente)  
 Giorgio GIATTI (indipendente)  
 Stefania PELLIZZARI  
 Sara RIFFESER MONTI  
 Maria Angela TORRENTE (indipendente)
 

---

**COLLEGIO SINDACALE**
**(per il triennio 2023, 2024 e 2025)**


---

Presidente

 Franco POZZI
 

---

Sindaci Effettivi

 Elena AGLIALORO  
 Amedeo CAZZOLA

Sindaci Supplenti

 Elena ROMANI  
 Massimo GAMBINI  
 Massimo Ubaldo FOSCHI
 

---

**SOCIETÀ DI REVISIONE**
**(per gli esercizi 2019-2027)**


---

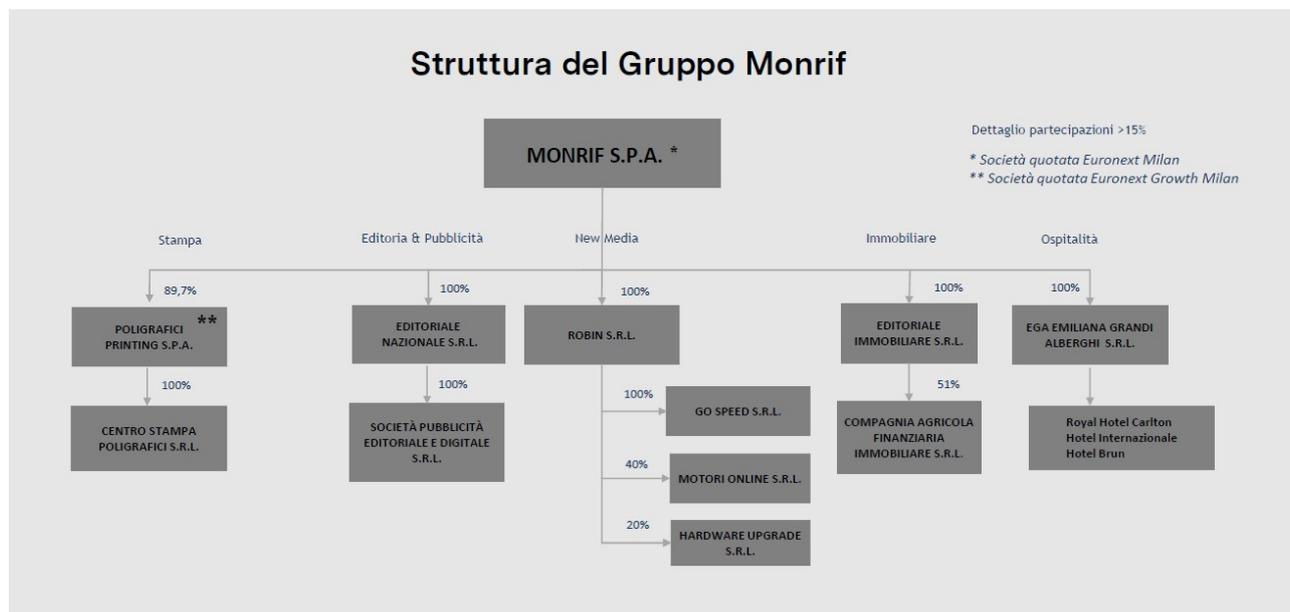
 EY S.p.A.
 

---

**DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI SOCIETARI**

Nicola NATALI

## LA STRUTTURA DEL GRUPPO MONRIF AL 31 MARZO 2024



**PRINCIPALI DATI ECONOMICI - FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO MONRIF**
**DATI ECONOMICI CONSOLIDATI**

(in migliaia di euro)	1° trim. 2024	1° trim. 2023
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>32.417</b>	<b>35.282</b>
Costi operativi e del lavoro	30.521	33.768
<b>Margine Operativo Lordo<sup>(*)</sup></b>	<b>1.896</b>	<b>1.514</b>
Risultato operativo	(198)	(466)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.354)</b>	<b>(2.307)</b>

**DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI**

(in migliaia di euro)	al 31.03.2024	al 31.12.2023
Capitale Investito Netto <sup>(**)</sup>	113.402	114.463
Patrimonio Netto	17.600	19.921
Indebitamento (Disponibilità) Finanziario <sup>(***)</sup>	54.616	53.181
Debiti finanziari IFRS 16	41.186	41.361

<sup>(\*)</sup> 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 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 correnti e differite.

<sup>(\*\*)</sup> 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.

<sup>(\*\*\*)</sup> IAP: il dato mostrato è allineato all'indebitamento finanziario netto determinato secondo quanto stabilito dai principi contabili di Gruppo che, rispetto all'indebitamento ESMA, include i crediti finanziari a lungo termine ed esclude gli effetti derivanti dalla applicazione del IFRS 16.

	1° trimestre 2024	Anno 2023
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	651	699

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO MONRIF AL 31 MARZO 2024

---

Lo scenario nazionale rimane instabile e incerto per le diverse situazioni di conflitto su più fronti geopolitici. L'inflazione in prospettiva dovrebbe ulteriormente attenuarsi assumendo il recedere delle tensioni sui prezzi dei beni energetici. È previsto un allentamento della politica monetaria nei prossimi trimestri, la tempistica esatta dipenderà dai dati macroeconomici che si renderanno via via disponibili. Nel complesso, l'incertezza sul quadro globale è tale che non si possono escludere nuovi rischi al rialzo per l'inflazione.

Sulla base delle prospettive e della situazione sopraindicata, in data 30 gennaio 2024, gli Amministratori del Gruppo Monrif hanno predisposto il piano industriale 2024-2028 (il "Piano"), soggetto a Independent Business Review da parte di un soggetto terzo indipendente. Il Piano si fonda su tre elementi principali: 1) lo sviluppo del digitale attraverso la parziale conversione delle attività editoriali, 2) la continua crescita dell'attività alberghiera, 3) la riduzione strutturale del costo del lavoro grazie all'accesso alla pensione anticipata per giornalisti e lavoratori poligrafici. Alle tre linee strategiche soprariportate sono state implementate ulteriori azioni di riorganizzazione ed efficientamento della struttura operativa, che potranno contribuire a un incremento della redditività nei prossimi esercizi. Il Piano del Gruppo Monrif rappresenta la base sulla quale gli Istituti di Credito hanno deliberato favorevolmente in data 24 aprile 2024, in merito alla ridefinizione delle principali condizioni relative agli affidamenti in essere. In particolare, gli Istituti di credito hanno concesso nuove linee di firma a supporto dello sviluppo del business alberghiero dove la società di gestione del Gruppo, EGA S.r.l., prosegue la propria attività di crescita con ottimi risultati, anche per quanto riguarda la struttura aperta alla fine dell'esercizio 2023.

Nel primo trimestre del 2024 le attività digitali si sono concentrate nel potenziare l'offerta di contenuti originali video e audio. Sono nati i Podcast delle città di Milano e Firenze, sono state lanciate le nuove serie video originali Soundcheck (dedicato al mondo degli artisti musicali) e QN per le donne (interviste della direttrice di grandi personaggi dal mondo della cultura, dell'imprenditoria, della società civile). E' stata ampliata l'attività di alcune redazioni locali, prima impegnate solo sulla carta, oggi focalizzate anche sulla produzione digitale. E' stato sviluppato un sistema di push notification sul Resto del Carlino (in seguito sarà rilasciato anche sulle altre testate) per aumentare l'engagement degli utenti. E' stata rilasciata in beta test la nuova app del Quotidiano Sportivo.

Tali attività hanno consentito di posizionare i siti on line del Gruppo al sesto posto nella classifica Audicom con 1,5 milioni di utenti unici medi giornalieri e con 4,1 milioni di pagine viste medie giornaliere. A marzo 2024 gli utenti unici mensili sono stati 17,7 milioni (Fonte Audicom e al netto delle duplicazioni) e le pagine viste mensili 116,6 milioni (Fonte Audicom).

Nel settore stampa industriale, Poligrafici Printing S.p.A. ("PP"), società controllata quotata all'Euronext Growth Milan, ha concentrato la propria produzione industriale negli stabilimenti di Bologna e Firenze, chiudendo la fornitura con uno stampatore terzo a Milano.

**ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI**

Il Gruppo Monrif (“**Gruppo**”) ha registrato nel primo trimestre 2024 **Ricavi consolidati** pari a Euro 32,4 milioni rispetto a Euro 35,3 milioni dell’analogo periodo del 2023, che includevano per Euro 0,7 milioni i ricavi inerenti la gestione fino al 28 febbraio del Royal Hotel Garden e, per Euro 0,4 milioni, i ricavi inerenti la stampa di una testata del Gruppo SAE. Si evidenzia come i valori sotto riportati non includano ancora i ricavi per i crediti di imposta previsti dal Governo a sostegno dei costi straordinari sopportati dall’attività editoriale, in quanto in attesa delle istruzioni operative e/o autorizzazioni della Commissione Europea. Tali crediti riguardano in particolare il sostegno di 10 centesimi di euro previsto per le copie cartacee (certificate) vendute in edicola (base anno 2022) che corrispondono, *pro-rata temporis*, a circa Euro 1 milione.

I **Ricavi editoriali** sono pari a Euro 15,1 milioni rispetto a Euro 16,6 milioni del primo trimestre 2023; i ricavi inerenti la vendita di copie cartacee, pari a Euro 14,4 milioni, registrano una diminuzione di Euro 1,7 milioni (-10,4%). I costi di diffusione, di conseguenza, si riducono di Euro 0,3 milioni (-8%). I ricavi per vendita di copie digitali sono superiori del 9,7% a quanto registrato nel primo trimestre 2023.

I **Ricavi pubblicitari**, pari a Euro 9,7 milioni rispetto a Euro 10,4 milioni registrati nel primo trimestre 2023, sono allineati alle previsioni industriali del Gruppo.

A fronte di un mercato che evidenzia un decremento complessivo dell’11,3%, il Gruppo ha contenuto la riduzione al 7,1%, con la raccolta locale in controtendenza (+8,8% rispetto al valore negativo del 2,2% della media del mercato). La raccolta *on line* dei siti riconducibili al *brand Quotidiano Nazionale* è pari a Euro 1,7 milioni (valore incluso nel totale di cui sopra) ed è allineata al valore del 1° trimestre 2023.

I **Ricavi alberghieri** sono pari a Euro 4,7 milioni (Euro 5 milioni al 31 marzo 2023); si ricorda che, come sopra commentato, il fatturato generato dalla gestione fino al 28 febbraio 2023 del Royal Hotel Garden, aveva generato ricavi per circa Euro 0,7 milioni.

I **Ricavi della stampa conto terzi** registrano una diminuzione di Euro 0,7 milioni dovuta, per Euro 0,4 milioni, al mancato rinnovo del contratto con il Gruppo SAE e, per la differenza, per i minori addebiti di materiali.

Gli **Altri ricavi**, che includono principalmente affitti, ricavi diversi per riaddebiti e sopravvenienze attive, sono pari a Euro 1,7 milioni rispetto a Euro 1,3 milioni registrati nel 1° trimestre 2023.

I **Costi operativi**, pari a Euro 18,9 milioni, registrano una riduzione di Euro 2 milioni (-9,4%), in particolare per quanto riguarda il costo dei materiali per la produzione editoriale (carta, lastre, ecc.), il costo delle energie ed il costo delle lavorazioni esterne, cui si contrappongono, a perimetro omogeneo, i maggiori costi relativi all’attività alberghiera.

Il **Costo del lavoro** è pari a Euro 11,6 milioni (incidenza del 37% sul totale ricavi caratteristici), con una riduzione di Euro 1,3 milioni (-10%) rispetto l’analogo periodo del 2023.

Il **Margine operativo lordo** è pari a Euro 1,9 milioni e registra un aumento di oltre il 25% rispetto al valore registrato al 31 marzo 2023.

Gli **ammortamenti** sono pari a Euro 2,1 milioni rispetto Euro 1,9 milioni del 2023.

Il **Risultato operativo** è negativo per Euro 0,2 milioni rispetto al risultato negativo di Euro 0,5 milioni registrato nel 2023.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per Euro 1,4 milioni rispetto Euro 1,2 milioni al 31 marzo 2023. Gli oneri per *leasing* (relativi alla contabilizzazione degli effetti derivanti dalla

applicazione dell'IFRS 16) sono pari a Euro 0,5 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2023).

Il **Risultato netto di periodo** evidenzia una perdita consolidata di Euro 2,4 milioni rispetto la perdita consolidata di Euro 2,3 milioni del 1° trimestre 2023.

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2024

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'“Indebitamento finanziario netto” del Gruppo al 31 marzo 2024, determinato in conformità alla Raccomandazione ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e al Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021 emesso dalla Consob.

(in migliaia di Euro)	al 31.03.2024	al 31.12.2023
A. Disponibilità liquide	12.387	12.248
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	384	2.205
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>12.771</b>	<b>14.453</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	20.264	20.257
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	7.225	7.222
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>27.489</b>	<b>27.479</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>14.718</b>	<b>13.026</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	81.084	81.530
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>81.084</b>	<b>81.530</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>95.802</b>	<b>94.556</b>

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo la raccomandazione ESMA evidenzia un indebitamento pari a Euro 95,8 milioni rispetto l'indebitamento di Euro 94,6 milioni al 31 dicembre 2023. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito al 31 marzo 2024 per Euro 41,2 milioni.

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

**PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2024**
**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	al 31.03.2024	al 31.12.2023
<b>ATTIVITÀ</b>		
- Attivo non corrente	134.440	135.936
- Attivo corrente	42.362	50.020
<b>Totale attività</b>	<b>176.802</b>	<b>185.956</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
- Patrimonio netto	17.600	19.921
- Passività non correnti	93.803	95.051
- Passività correnti	65.399	70.984
<b>Totale passività e patrimonio Netto</b>	<b>176.802</b>	<b>185.956</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	1° trim. 2024	1° trim. 2023
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	15.090	16.643
Ricavi pubblicitari	9.666	10.408
Ricavi alberghieri	4.665	4.958
Ricavi per la stampa conto terzi	1.267	1.994
Altri ricavi	1.729	1.279
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>32.417</b>	<b>35.282</b>
Costo del lavoro	11.627	12.922
Costi operativi (*)	18.894	20.846
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.896</b>	<b>1.514</b>
Accantonamenti per oneri e rischi	-	107
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	1.017	953
Ammortamenti diritti d'uso	1.077	920
<b>Risultato operativo</b>	<b>(198)</b>	<b>(466)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(1.830)	(1.560)
<b>Risultato ante imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(2.028)</b>	<b>(2.026)</b>
Imposte correnti e differite	293	257
<b>Utile (perdita) del periodo delle attività di funzionamento</b>	<b>(2.321)</b>	<b>(2.283)</b>
Interessi delle minoranze (Utile) Perdita	(33)	(24)
<b>Risultato del periodo del Gruppo</b>	<b>(2.354)</b>	<b>(2.307)</b>

(\*) 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

## Risultati per area di attività

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

- Monrif S.p.A. capogruppo *holding* di partecipazioni;
- Editoriale Nazionale S.r.l. e sua controllata Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.r.l. (“**SpeeD**”) nel settore editoriale e pubblicitario, insieme a Robin S.r.l. e Gospeed S.r.l. nel settore editoriale e pubblicitario *digital*;
- Poligrafici Printing S.p.A. e la sua controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. nel settore stampa;
- E.G.A. Emiliana Grandi Alberghi S.r.l. (“**EGA**”) nel settore alberghiero;
- Editoriale Immobiliare S.r.l. e Compagnia Agricola Finanziaria Immobiliare S.r.l. (“**CAFI**”) nel settore immobiliare.

Nel mese di dicembre 2023 i Consigli di Amministrazione di Editoriale Nazionale S.r.l. e Robin S.r.l. hanno deliberato la concentrazione delle attività relative alla parte editoriale digital in Editoriale Nazionale. A tale riguardo a partire dal mese di ottobre 2023 le società hanno formalizzato la disdetta di tutti i contratti di concessione, licenza editoriale e utilizzo marchi a far data dal 31 dicembre 2023. Editoriale Nazionale, pertanto, ha iniziato ad operare già dal 1° gennaio 2024 con la gestione diretta delle testate on – line del Gruppo, mentre Robin a partire dall’esercizio 2024 opera in qualità di fornitore di information technology sia sui siti di informazione di Editoriale Nazionale che per siti terzi. Tale operazione prevede anche il trasferimento del ramo aziendale digital di proprietà di Robin tramite una operazione di scissione per incorporazione (ex art. 2506 cc) da effettuarsi entro il 31 dicembre 2024 secondo i termini previsti dal piano 2024-2028, autorizzata dagli Istituti finanziari del Pool nell’ultimo accordo di modifica.

## MONRIF S.P.A.

Monrif S.p.A. ha chiuso il primo trimestre 2024 con una perdita di Euro 0,5 milioni allineata alla perdita dell’analogo periodo del 2023.

## SETTORE EDITORIALE PUBBLICITARIO

Il settore editoriale pubblicitario è rappresentato da Editoriale Nazionale S.r.l. e dalla controllata Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.r.l. La gestione tecnica del settore internet e multimediale è demandata alla controllata Robin S.r.l. che segue dal punto di vista tecnologico e di sviluppo il sito di informazione *Quotidiano Nazionale* ed i correlati siti di informazione locali inerenti le testate *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *iltelegrafolivorno*.

(in migliaia di euro)

	1° trim 24	1° trim 23
<b>Ricavi netti</b>	26.096	28.400
Costi operativi	17.591	18.954
Costo del lavoro	9.116	10.417
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(611)</b>	<b>(971)</b>
Risultato operativo	(1.622)	(1.985)
Risultato del periodo	(2.428)	(2.459)

## SETTORE STAMPA

Il settore stampa fa capo alla Poligrafici Printing S.p.A., holding di partecipazioni quotata all’Euronext Growth Milan, mercato non regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed alla

# monrif

controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (“CSP”).

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato lo stato patrimoniale del settore stampa composto da Poligrafici Printing e da CSP.

(in migliaia di euro)		
	1° trim 24	1° trim 23
<b>Ricavi netti</b>	5.273	6.149
Costi operativi	2.724	3.553
Costo del lavoro	1.416	1.356
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.133</b>	<b>1.240</b>
Risultato operativo	548	676
Risultato del periodo	345	277

## SETTORE ALBERGHIERO

Il settore fa capo alla E.G.A. che svolge la propria attività negli alberghi Royal Hotel Carlton, Hotel Internazionale e Hotel Brun a Bologna.

(in migliaia di euro)		
	1° trim 24	1° trim 23
<b>Ricavi netti</b>	4.763	5.060
Costi operativi	2.281	2.309
Costo del lavoro	912	972
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.570</b>	<b>1.779</b>
Risultato operativo	818	1.180
Risultato del periodo	232	523

## SETTORE IMMOBILIARE

Il settore immobiliare del Gruppo fa capo alle società Editoriale Immobiliare S.r.l. e CAFI S.r.l. Il Gruppo prosegue nell’opera di valorizzazione del portafoglio immobiliare tramite locazioni a terzi e progetti di sviluppo.

(in migliaia di euro)		
	1° trim 24	1° trim 23
<b>Ricavi netti</b>	698	678
Costi operativi	214	221
Costo del lavoro	98	72
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>386</b>	<b>385</b>
Risultato operativo	60	36
Risultato del Gruppo	(380)	(309)

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE E FATTI DI PARTICOLARE RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 31 MARZO 2024 RIGUARDANTI MONRIF S.P.A. E CONTROLLATE**

---

Successivamente la chiusura del 1° trimestre 2024 non sono intervenuti fatti di particolare rilievo.

La raccolta pubblicitaria rispetta le previsioni aziendali per il mese di aprile; la concessionaria del Gruppo, Speed S.r.l., ha implementato nuove iniziative come tavole rotonde in presenza e trasmesse in diretta streaming, per un confronto tra aziende e istituzioni protagonisti dei distretti moderate dai Direttori delle testate del Gruppo. Con l'entusiasmante debutto al Vinitaly, il Gruppo si prepara a presenziare alle principali fiere con uno stand espositivo di proprietà, offrendo ai giornalisti la possibilità di condurre le loro interviste in un ambiente dedicato e accogliente, e alla concessionaria momenti di incontro con i Clienti.

Le vendite dei quotidiani hanno registrato nel mese di aprile un risultato di poco inferiore ai valori di piano.

Il settore alberghiero, per il quale sono in corso valutazioni su nuove gestioni, anche grazie alla forte esperienza maturata dal Gruppo in questo ambito, continua ad evidenziare un andamento positivo.

Il settore della stampa poligrafica non evidenzia a oggi variazioni di rilievo.

L'evoluzione dei conflitti in corso e della situazione generale dell'economia e dei settori in cui opera il Gruppo potrebbero condizionare il pieno raggiungimento degli obiettivi aziendali.

### **p. Il Consiglio di Amministrazione**

#### **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 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 15 maggio 2024

**Il Dirigente Preposto**  
Nicola Natali