



Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 Marzo 2016

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2016

Class Editori Spa
Via M. Burigozzo, 5 – 20122 Milano – Sito Internet: www.classeditori.it
Cap. Sociale 28.321.907,40 euro – R.E.A. 1205471 – Cod. Fiscale e P.IVA 08114020152

Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Victor Uckmar
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Paolo Panerai
Vice presidente	Luca Nicolò Panerai
Vice presidente	Pierluigi Magnaschi
Consigliere Delegato	Gabriele Capolino
Consiglieri	Angelo Sajeva
	Vincenzo Manes
	Rodrigo Cipriani Foresio
	Nicoletta Costa Novaro
	Peter R. Kann
	Beatrice Panerai
	Samanta Librio
	Maria Martellini
	Maria Grazia Vassallo
	Angelo Riccardi

Collegio Sindacale

Presidente	Mario Medici
Sindaci effettivi	Giampaolo Dassi
	Laura Restelli
Sindaci supplenti	Vieri Chimenti
	Francesco Alabiso

Società di Revisione

PKF Italia Spa

I mandati triennali del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2016, scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2018.

La società di revisione è incaricata fino all'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2021.

Class Editori Spa
e società controllate
Sede in Milano, Via Marco Burigozzo, 5
Resoconto Intermedio di Gestione al
31 marzo 2016

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto applicando i medesimi principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 2015.

Si precisa che, a seguito delle recenti modifiche al Testo Unico della Finanza (TUF) in vigore dal mese di marzo, la pubblicazione dei dati e delle informazioni al 31 marzo 2016 è stata effettuata su base volontaria in continuità con il passato in attesa di eventuali provvedimenti regolamentari da parte della CONSOB.

COMMENTI AI DATI ECONOMICI

Le principali voci di conto economico che hanno contribuito al risultato operativo al 31 marzo 2016, e che sono evidenziate nel prospetto contabile, si possono così sintetizzare:

- i ricavi del trimestre sono pari a 17,93 milioni di euro contro i 18,79 milioni di euro del primo trimestre 2015 (-4,6%);
- i costi operativi del trimestre sono in calo di circa il 4,2% rispetto allo stesso periodo del 2015 e sono stati pari a 18,89 milioni di euro (19,71 milioni di euro del primo trimestre 2015). I costi del primo trimestre 2016 includono anche quelli per alcuni investimenti nelle aree digitali e degli eventi;
- il margine operativo lordo (Ebitda) è pari a -0,96 milioni di euro (-0,92 milioni di euro del primo trimestre 2015);

- il risultato della gestione non ordinaria è negativo per 193 mila euro (66 mila euro al 31 marzo 2015);
- gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 1,78 milioni di euro, contro 1,40 milioni di euro dei primi tre mesi del precedente esercizio;
- gli oneri finanziari netti sono stati pari a 0,88 milioni di euro (0,88 milioni di euro al 31 marzo 2015);
- il risultato netto di gruppo è pari a -3,73 milioni di euro (-3,27 milioni di euro del primo trimestre 2015).

PRINCIPALI EVENTI ECONOMICO-FINANZIARI DEL TRIMESTRE

I dati Nielsen relativi ai mercati della pubblicità in cui opera la Casa editrice indicano per il periodo gennaio-febbraio 2016 un +3,7%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In marzo è avvenuto un forte rallentamento della crescita: per questo motivo, secondo il *Barometer* (elaborazione prodotta dai più importanti Centri Media sull'andamento degli investimenti pubblicitari, fonte Brand News), il trimestre dovrebbe aver chiuso in crescita di circa l'1,9%.

Andamento analogo ha avuto anche la raccolta pubblicitaria della Casa editrice: dopo un +9% dei primi due mesi, il trimestre chiude con un segno positivo a perimetro omogeneo (+1,8%), con una crescita a doppia cifra sulle TV (+15,6%) in particolare per Class CNBC, e un +9,4% su Internet. Il segmento dei quotidiani ha registrato un -4,3% della commerciale, un -15,3% della finanziaria e un -18,7% della legale, questi due ultimi segmenti influenzati dall'incertezza riguardante le decisioni del Governo e del Parlamento circa il mantenimento dei relativi obblighi legali di pubblicazione, entrambi confermati a fine marzo. Il segmento dei periodici chiude con un -10,7%.

Nel primo trimestre del 2016 gli utenti dei siti web della Casa editrice hanno registrato un aumento del 7,8%, passando da una media giornaliera di 113.461 utenti unici giornalieri del primo trimestre 2015 a 122.338 utenti unici (fonte AudiWeb Database), mentre le pagine viste giornaliere sono passate da 910 mila pagine del primo trimestre 2015 a 840 mila pagine (-7,8%). Il numero di lettori che seguono in tempo reale le notizie del sito attraverso Twitter ha superato le 90 mila unità per MF-Milano Finanza e le 31 mila unità per la collegata Italia Oggi.

Per ciò che concerne le diffusioni cartacee e digitali, Milano Finanza registra nel trimestre una diffusione stabile di circa 72 mila copie medie, Class di circa 42 mila copie e Capital di 42 mila copie.

Tra gli eventi del primo trimestre sono da segnalare:

- nel febbraio 2016 sono stati sottoscritti i rinnovi degli accordi di solidarietà per il personale impiegatizio delle società MF Servizi Editoriali e MF Service nei quali è stata incrementata la riduzione dell'orario di lavoro dal 25% al 35% per la durata di 18 mesi a partire dal 14 marzo 2016. L'intervento straordinario di cassa integrazione relativo al personale impiegatizio avviato nel corso del mese di ottobre 2015 si è concluso in data 1 marzo 2016. Ciò ha determinato la chiusura dei rapporti di lavoro con le risorse prepensionabili. Sono inoltre allo studio ulteriori interventi di riorganizzazione finalizzati a un maggior contenimento dei costi che troveranno attuazione entro il primo semestre del 2016;
- nel corso del 2015 la Casa editrice si era attivata allo scopo di ottenere il rifinanziamento delle linee bancarie a condizioni più favorevoli. Nelle more del processo di rifinanziamento, la Casa editrice ha ottenuto, nel corso del mese di gennaio 2016, l'estensione delle attuali linee bancarie al 31 marzo 2016. Tale processo si è concluso positivamente successivamente alla chiusura del trimestre, in data 28 aprile 2016 (v.paragrafo "Principali eventi successivi al periodo").

SITUAZIONE FINANZIARIA

La posizione finanziaria netta della Casa editrice evidenziata nel prospetto passa da un indebitamento netto di 60,9 milioni di euro del 31 dicembre 2015, ai 66,1 milioni del 31 marzo 2016 e si presenta come segue:

€ (migliaia)	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine	--	(90)	(2.030)
Indebitamento finanziario netto a breve termine/disponibilità monetarie nette a breve	(66.127)	(60.807)	(59.994)
<i>Di cui:</i>			
<i>Debiti finanziari</i>	(79.195)	(77.881)	(80.805)
<i>Disponibilità e crediti finanziari</i>	13.068	17.074	18.261
<i>Titoli</i>	--	--	2.550
Posizione finanziaria netta: indebitamento netto/disponibilità nette	(66.127)	(60.897)	(62.024)

La variazione è principalmente attribuibile all'ottemperanza di piani di pagamento precedentemente concordati con alcuni fornitori. Nel corso delle settimane successive alla chiusura del trimestre la Casa editrice ha definito una operazione che ha consentito l'incasso di un credito commerciale a lungo termine.

PERSONALE

<i>Dati medi di periodo</i>	31/03/2016	31/12/2015
Dirigenti	10	10
Giornalisti	128	131
Impiegati	151	154
Totale	289	295

I contratti di apprendistato della Casa editrice al 31 marzo 2016 assommano a 1 unità.

Class Editori Spa svolge la propria attività oltre che presso la sede sociale di via Burigozzo, 5 a Milano anche presso le seguenti sedi operative secondarie:

Milano - Via Burigozzo, 8

Roma - Via Santa Maria in Via, 12 e Via C. Colombo, 456

New York – 7 East, 20 Street

Londra - St Mary Abchurch House, 5th Floor 123 Cannon Street

PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI AL PERIODO

- in data 28 aprile 2016 si è concluso positivamente il rinnovo del credito in essere verso la capogruppo e sue controllate e collegate da parte delle banche che rappresentano il totale dei finanziatori della Casa editrice. Il processo di rifinanziamento ha interessato linee di credito per un importo totale pari a circa 81 milioni di euro. Il rinnovo e quindi la stabilizzazione delle linee di credito è a cinque anni. Il tasso di interesse accordato è pari al 2,5% con un significativo miglioramento rispetto ai tassi finora applicati. La Casa editrice per tale processo si è avvalsa della consulenza della Banca Rothschild come advisor finanziario e dello studio legale Gitti Raynaud and Partners come advisor legale;
- l'assemblea dei Soci in seduta ordinaria tenutasi in data 29 aprile 2016 ha deliberato l'attribuzione al nuovo Consiglio di Amministrazione di una nuova delega valida per un periodo di 18 mesi per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, in una o più tranches, entro il limite del 10% del capitale e comunque entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato;
- a fine giugno Class Editori lancerà a Milano l'iniziativa Class Digital Experience Week: si tratta della prima iniziativa in Italia dedicata alla crescita della conoscenza di tutti i cittadini, dell'innovazione digitale e delle sue straordinarie opportunità per vivere meglio la nuova era. Milano, da sempre all'avanguardia sul tema dell'innovazione, sarà il grande teatro-laboratorio nel quale enti, istituzioni, università, grandi operatori, aziende piccole e grandi, start-up, centri di ricerca, ospedali, cliniche, showroom, garage,

negozi apriranno e terranno aperte per sette giorni le loro porte consentendo ai cittadini di tutte le età, dai bambini agli anziani, di vedere, capire e provare le infinite possibilità che la rivoluzione digitale consente, con un calendario di conferenze, seminari, prove pratiche quotidiane aperte al pubblico. Class Digital Experience Week, che nasce in collaborazione e con il patrocinio del Comune di Milano, di Regione Lombardia, dell'Agenzia per l'Italia digitale e della Presidenza del Consiglio, si avvale della conoscenza multimediale di Class Editori e dei suoi professionisti, e del contributo scientifico, creativo e culturale di figure di alto profilo come l'architetto Italo Rota; scienziati come Mario Rasetti, Roberto Cingolani e Francesca Rossi, con la consulenza di docenti come Matteo Bittanti. Class Editori, grazie alla più importante rete di media della città, dalla Tv degli aeroporti a quella delle metropolitane, alla Tv degli autobus, al canale globale Class Cnbc, ai siti e ai quotidiani, per un mese informerà su tutto quanto e dove di digitale si può fare oggi nella città più avanzata d'Italia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo aver ottenuto un significativo risparmio degli oneri finanziari attraverso il contratto di rifinanziamento in precedenza ricordato, la Casa editrice prosegue la propria strategia di contenimento dei costi riguardanti tutti i settori e di investimento nelle aree dei servizi di informazione digitale, dell'e-commerce e degli eventi speciali, alcuni dei quali saranno annunciati al mercato nel corso del secondo trimestre dell'esercizio.

P. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Victor Uckmar

CLASS EDITORI Spa e società controllate
Resoconto Intermedio di Gestione
01/01/2016- 31/03/2016
Dati economici consolidati
(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO **31/03/2016** **31/03/2015**

RICAVI

Ricavi delle vendite	16.784	17.503
Altri proventi operativi	1.145	1.291

Totale Ricavi	17.929	18.794
----------------------	---------------	---------------

COSTI

Costi operativi	(18.886)	(19.711)
-----------------	----------	----------

Margine operativo lordo – Ebitda	(957)	(917)
---	--------------	--------------

Proventi /(Oneri) straordinari	(193)	66
Ammortamenti e svalutazioni	(1.781)	(1.401)

Risultato operativo – Ebit	(2.931)	(2.252)
-----------------------------------	----------------	----------------

Proventi (oneri) finanziari netti	(877)	(879)
-----------------------------------	-------	-------

Risultato Netto	(3.808)	(3.131)
------------------------	----------------	----------------

(Utile) perdita di terzi	77	(143)
--------------------------	----	-------

Risultato Netto di Gruppo	(3.731)	(3.274)
----------------------------------	----------------	----------------

**DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL
DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Il sottoscritto Gianluca Fagiolo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Class Editori Spa, attesta che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 13 maggio 2016

Il Dirigente Preposto
Gianluca Fagiolo