

Classeditori



Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2016

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2016

Class Editori SpA

**Via M. Burigozzo, 5 – 20122 Milano – Sito Internet: www.claseditori.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
	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.

A far data dal 30 settembre 2016, il Consigliere dott. Rodrigo Cipriani Foresio a seguito di pressanti impegni professionali ha rassegnato le proprie dimissioni dal Consiglio di Amministrazione di Class Editori.

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
30 settembre 2016**

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 modifiche al Testo Unico della Finanza (TUF) in vigore dallo scorso mese di marzo, la pubblicazione dei dati e delle informazioni al 30 settembre 2016 è stata effettuata su base volontaria in continuità con il passato.

COMMENTI AI DATI ECONOMICI

- I ricavi dei primi nove mesi del 2016 sono stati pari a 48,89 milioni di euro contro i 54,23 milioni di euro del 30 settembre 2015. La raccolta pubblicitaria ha segnato una riduzione del 5,4% rispetto allo stesso periodo del 2015, ma a parità di media e di numero uscite dei periodici, ha evidenziato un incremento del 3%. I canali televisivi hanno ottenuto una crescita pubblicitaria dell'8,8%, trainata dal +19,4% di Class Cbnc. Il comparto dei periodici ha segnato un - 1% (a parità di numero di uscite +12,9%) ottenuto con nuovi format speciali come Capital #1, Class Digital Experience Week e Gentleman Le Icône del XXI Secolo, evidenziando la capacità della Casa editrice di offrire iniziative originali ed apprezzate dal mercato. In flessione la raccolta sui quotidiani, derivante sia dalla contrazione della pubblicità commerciale nazionale sia dalla scarsa attività dei mercati finanziari sul fronte delle nuove quotazioni e privatizzazioni (che si è tradotta in minore raccolta di pubblicità finanziaria di legge) a cui si è aggiunta la diminuzione dei ricavi da pubblicità legale,

quest'ultima influenzata anche dal non immediato recepimento da parte degli enti appaltanti del ripristino dell'obbligatorietà della pubblicità riguardante aste e appalti pubblici. In controtendenza la raccolta sui siti web dove la Casa editrice ha registrato un +3,3% nei primi nove mesi contro il -2,2% del mercato, grazie a un +20% della raccolta in settembre, primo segnale della riorganizzazione della struttura di vendita della pubblicità digitale. Rinvii dei progetti di investimento e delle rinegoziazioni dei contratti esistenti da parte del sistema bancario si sono tradotte nei primi nove mesi in un minor fatturato della Casa editrice derivante dalla vendita di news e information services, anche se in nessun caso si è verificata la sostituzione dei servizi erogati dalla Casa editrice con altri concorrenti;

- le azioni di contenimento dei costi del personale e dei costi per servizi avviate nel 2015 e proseguite nel corso dei primi nove mesi del 2016 si sono tradotte in 4,4 milioni di risparmi, mentre gli investimenti nelle iniziative speciali richiamate in precedenza hanno comportato nuovi oneri per 1,5 milioni. Tali azioni hanno pertanto determinato una riduzione dei costi operativi dei primi nove mesi del 2016 di circa il 4,9% rispetto allo stesso periodo del 2015 e sono stati pari a 56,70 milioni di euro (59,62 milioni di euro nello stesso periodo del precedente esercizio);
- il margine operativo lordo (Ebitda), a causa della riduzione dei ricavi derivante dalle condizioni di mercato su esposte, è pari a -7,81 milioni di euro (-5,38 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015);
- il risultato della gestione non ordinaria è positivo per 4,03 milioni di euro (-0,53 milioni euro al 30 settembre 2015). Il saldo include il provento della controllata Class China eCommerce per 4,10 milioni di euro relativo al parziale corrispettivo del minimo contrattuale riferito al primo anno di vigenza del contratto previsto negli accordi con CCIGMall;
- gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 6,17 milioni di euro (5,90 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio);
- il risultato operativo (Ebit) dei primi nove mesi del 2016 è pari a -9,95 milioni di euro (-11,81 milioni di euro al 30 settembre 2015);

- gli oneri finanziari netti sono stati pari a 2,82 milioni di euro (2,76 milioni di euro al 30 settembre 2015). La variazione è dovuta da un lato alla riduzione degli oneri finanziari verso gli istituti di credito sulle linee finanziarie in essere, passati da 2,66 milioni di euro a 2,07 milioni ai euro e dall'altro all'incremento degli oneri connessi alla valutazione delle partecipazioni in società collegate, passati da 93 mila euro a 750 mila euro al 30 settembre 2016;
- il risultato netto dei nove mesi 2016 è pari a -12,76 milioni di euro, rispetto ai -14,57 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio; al netto degli interessi della minoranza, il risultato di gruppo dei nove mesi è pari a -13,80 milioni di euro (-14,71 milioni di euro dello stesso periodo del 2015);
- i ricavi del terzo trimestre 2016 sono stati pari a 12,86 milioni di euro (15,36 milioni di euro nel terzo trimestre 2015), mentre i costi operativi si sono ridotti del 10,5% rispetto al terzo trimestre 2015. L'Ebit del terzo trimestre è pari a -1,02 milioni di euro (-5,62 milioni di euro nello stesso periodo del 2015) mentre il risultato netto è pari a -1,85 milioni di euro (-6,56 milioni di euro nel medesimo periodo del 2015); al netto degli interessi di minoranza il risultato netto di gruppo è pari a -3,33 milioni di euro (-6,54 milioni di euro nello stesso periodo del 2015).

PRINCIPALI EVENTI ECONOMICO-FINANZIARI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

Gli ultimi dati ufficiali Nielsen relativi alla raccolta pubblicitaria si riferiscono ai primi nove mesi del 2016 e mostrano una crescita del 2,5% rispetto allo stesso periodo del 2015. Tale dato, depurato dell'incremento registrato dalle tv generaliste, segmento in cui la Casa editrice non è presente, evidenzia una performance del mercato negativa per circa il -3,5%, mentre per i settori dove maggiormente opera la Casa editrice, gli investimenti pubblicitari sui quotidiani hanno registrato, nel periodo in esame (fonte FCP/FIEG settembre 2016) una flessione del 14,1% della pubblicità finanziaria e del 9,5% di quella legale. La raccolta pubblicitaria *online* ha evidenziato, rispetto allo stesso periodo del 2015,

un decremento del 2,2% nel suo complesso con una flessione del 7,8% relativa alla sola pubblicità frutta da *browser* (FCP/Assointernet settembre 2016).

Nei primi nove mesi dell'esercizio, il sito web di Milano Finanza ha registrato, secondo quanto certificato dai dati reali di traffico dei sistemi digitali di Analytics, una crescita su base annua del 29,5%, con una media giornaliera di 117.361 utenti unici (90.630 nei primi nove mesi del 2015). Alla chiusura della presente relazione, Audiweb non aveva ancora rilasciato i dati aggiornati al mese di settembre, rilevando per tutti i siti della Casa editrice, una media di 100.836 utenti unici giornalieri e 693 mila pagine viste giornaliere (fonte AudiWeb Database) nei primi otto mesi 2016. A livello mensile, l'Audiweb ha rilevato una media di 839 mila utenti unici e 21,1 milioni di pagine viste. Questi dati non sono confrontabili su base omogenea con quelli dei primi otto mesi del 2015, sia per un nuovo metodo di ponderazione dei dati censuari tramite panel introdotto da Audiweb a partire da aprile, sia per la modifica del perimetro dei dati dei siti aggregati dalla Casa editrice. Va inoltre segnalato che, ancora una volta, i numeri Audiweb non trovano alcun riscontro nei dati registrati su base oggettiva dai sistemi di Analytics, come dimostrato dai dati di traffico rilevati via Analytics dal solo sito di Milano Finanza.

Il numero di lettori che seguono in tempo reale le notizie del sito attraverso Twitter ha superato le 93 mila unità per MF-Milano Finanza e le 33 mila unità per la collegata Italia Oggi.

Milano Finanza nella sua versione cartacea e digitale ha registrato nei nove mesi una diffusione media di circa 70 mila copie (73 mila la media del 2015), Class di 40 mila copie (40 mila la media del 2015), Capital di 41 mila copie (43 mila la media del 2015).

SITUAZIONE FINANZIARIA

La posizione finanziaria netta consolidata è evidenziata nella tabella che segue:

€ (migliaia)	30/09/2016	31/12/2015	Variazioni 2016/2015	Variaz. %
Disponibilità liquide	2.980	9.168	(6.188)	(67,5)
Crediti finanziari correnti	11.906	7.906	4.000	50,6
Debiti finanziari non correnti	(76.510)	(90)	(76.420)	n.s.
Debiti finanziari correnti	(2.511)	(77.881)	75.370	96,8
Posizione finanziaria netta	(64.135)	(60.897)	(3.238)	(5,3)

La posizione finanziaria netta della Casa editrice evidenziata nel prospetto presenta alla data del 30 settembre 2016 un saldo pari a 64,1 milioni di euro rispetto ai 65,5 milioni dei primi sei mesi del 2016 e ai 60,9 milioni del 31 dicembre 2015.

I debiti finanziari non correnti sono incrementati come diretta conseguenza dell'operazione di rinnovo e riscadenziamento a cinque anni delle linee di credito perfezionata in data 28 aprile 2016 e descritta in precedenza.

PERSONALE

Dati medi di periodo	30/09/2016	31/12/2015
Dirigenti	9	10
Giornalisti	126	131
Impiegati	149	154
Totale	284	295

I contratti di apprendistato della Casa editrice al 30 settembre 2016 assommano a 1 unità.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto economico nazionale non offre significativi segnali di miglioramento nei mesi a seguire. La Casa editrice prosegue la propria strategia di contenimento dei costi riguardanti tutti i settori, e sul fronte dei ricavi ha avviato una serie di nuovi eventi, come il primo *Milano Global Summit del Risparmio e degli Investimenti*, organizzato in occasione dei 30 anni di MF/Milano Finanza e dei 15 anni di Class Cnbc, e gli eventi speciali diretti al mondo del marketing delle professioni in occasione dei 25 anni di Italia Oggi. Prosegue inoltre la riorganizzazione interna diretta a un forte aumento della propria quota di mercato della pubblicità digitale, con la definizione di un'organizzazione dedicata all'integrazione della rete vendita per il potenziamento delle componenti del digital advertising e dei ricavi da edicola digitale, attraverso il programmatic advertising. Il programma prevede lo sviluppo di partnership strategiche con operatori del mercato, l'incremento dell'investimento in advertising online da parte dei propri clienti inserzionisti e lo sviluppo dell'offerta editoriale digitale e vendita dei contenuti on line. Tutto ciò, assieme ai, nuovi investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi, potrà ragionevolmente controbilanciare la stasi del mercato pubblicitario tradizionale.

P. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Victor Uckmar

CLASS EDITORI Spa e società controllate
Resoconto Intermedio di Gestione
01/01/2016- 30/09/2016
Dati economici consolidati
(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	30/09/2016	30/09/2015
RICAVI		
Ricavi delle vendite	46.116	50.939
Altri proventi operativi	2.774	3.295
Totale Ricavi	48.890	54.234
COSTI		
Costi operativi	(56.703)	(59.618)
Margine operativo lordo – Ebitda	(7.813)	(5.384)
Proventi /(Oneri) non ordinari	4.034	(528)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.168)	(5.896)
Risultato operativo – Ebit	(9.947)	(11.808)
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.817)	(2.757)
Risultato Netto	(12.764)	(14.565)
(Utile) perdita di terzi	(1.037)	(149)
Risultato Netto di Gruppo	(13.801)	(14.714)

CLASS EDITORI Spa e società controllate
Resoconto Intermedio di Gestione
01/07/2016- 30/09/2016
Dati economici consolidati
(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	III Trimestre 2016	III Trimestre 2015
------------------------	-------------------------------	-------------------------------

RICAVI

Ricavi delle vendite	12.398	14.881
Altri proventi operativi	466	480
Totale Ricavi	12.864	15.361

COSTI

Costi operativi	(16.464)	(18.391)
Margine operativo lordo – Ebitda	(3.600)	(3.030)

Proventi / (Oneri) non ordinari	4.464	(424)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.880)	(2.168)
Risultato operativo – Ebit	(1.016)	(5.622)

Proventi (oneri) finanziari netti	(835)	(942)
Risultato Netto	(1.851)	(6.564)

(Utile) perdita di terzi	(1.480)	27
Risultato Netto di Gruppo	(3.331)	(6.537)

**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, 14 novembre 2016

Il Dirigente Preposto
Gianluca Fagiolo