

Classeditori



Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2018

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2018

Class Editori Spa
Via M. Burigozzo, 5 – 20122 Milano – Sito Internet: www.classeditori.it
Cap. Sociale 40.785.482,40 euro – R.E.A. 1205471 – Cod. Fiscale e P.IVA 08114020152

Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

| | |
|--|---|
| Presidente | Giorgio Luigi Guatri |
| Vice Presidente e Amministratore Delegato Amministratore Delegato | Paolo Panerai Paolo Cuccia |
| Consiglieri | Luca Nicolò Panerai Pierluigi Magnaschi Gabriele Capolino Angelo Sajeve Vincenzo Manes Nicoletta Costa Novaro Peter R. Kann Beatrice Panerai Samanta Libro Maria Martellini Maria Grazia Vassallo Angelo Riccardi Filippo Aleotti Paolo Angius Mariangela Bonatto |

Collegio Sindacale

| | |
|---------------------------------|--|
| Presidente Sindaci effettivi | Mario Medici Vieri Chimenti Laura Restelli |
| Sindaci supplenti | Francesco Alabiso Andrea Paolo Valentino |

Società di Revisione

BDO 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. In data 22 maggio 2018 l'Assemblea degli Azionisti ha rinnovato la nomina del dott. Giorgio Luigi Guatri, cooptato nel corso dell'esercizio 2017, e ha nominato tre nuovi consiglieri: Paolo Cuccia, Filippo Aleotti e Paolo Angius. Il Consiglio di Amministrazione del 29 maggio ha revocato i poteri assegnati in data 12 maggio 2016 e ha confermato Presidente il dott. Giorgio Luigi Guatri e Vice Presidente e Amministratore Delegato il dott. Paolo Panerai. Ha inoltre nominato Amministratore Delegato l'ing. Paolo Cuccia. 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 2018**

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018, 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 2017.

Si precisa che, a seguito delle modifiche al Testo Unico della Finanza (TUF), la pubblicazione dei dati e delle informazioni al 30 settembre 2018 è stata effettuata su base volontaria in continuità con il passato.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI NOVE MESI

Il conto economico della Casa editrice descritto nella prima colonna della tabella qui sotto rappresenta il risultato consolidato considerando, come previsto dai principi contabili, che il consolidamento di Gambero Rosso è avvenuto a partire dal mese di giugno 2018. La seconda colonna rappresenta il relativo contributo di Gambero Rosso per i quattro mesi giugno-settembre 2018, mentre l'ultima colonna rappresenta il conto economico consolidato pro-forma del Gruppo incluso Gambero Rosso a partire dal primo gennaio 2018.

| <i>€uro/000</i> | 30/09/18 | <i>di cui Gambero R.</i> | 30/09/18 Pro Forma |
|---|-----------------|--------------------------|-------------------------------|
| Ricavi di vendita | 46.110 | 2.879 | 52.754 |
| Altri Ricavi e proventi | 2.723 | 11 | 2.696 |
| Totale Ricavi | 48.833 | 2.890 | 55.450 |
| Totale Costi operativi | (52.742) | (2.953) | (57.921) |
| Margine Operativo Lordo (Ebitda) | (3.909) | (63) | (2.471) |
| Proventi e (oneri) non ordinari netti | (104) | (208) | (254) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (5.174) | (715) | (5.912) |
| Risultato Operativo (Ebit) | (9.187) | (986) | (8.637) |
| Proventi e oneri finanziari netti | (2.227) | (167) | (2.384) |
| Risultato netto | (11.414) | (1.153) | (11.021) |
| (Utile)/Perdita di competenza di terzi | 1.101 | 5 | 980 |
| Risultato di competenza del gruppo | (10.313) | (1.148) | (10.041) |

COMMENTI AI DATI ECONOMICI DEI NOVE MESI

I ricavi totali dei primi nove mesi del 2018, sono stati pari a 48,83 milioni di euro, rispetto ai 45,84 milioni del corrispondente periodo del 2017 (+6,5%). La raccolta pubblicitaria della Casa editrice ha registrato un incremento del 3,3% nei primi nove mesi dell'anno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I costi operativi al 30 settembre 2018 sono stati pari a complessivi 52,74 milioni di euro contro i 53,01 milioni di euro del corrispondente periodo del 2017.

Il margine operativo lordo al 30 settembre 2018 (Ebitda, inteso come differenza tra valore e costi della produzione prima degli ammortamenti, delle componenti non ordinarie e degli oneri finanziari) risulta pari a -3,91 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto ai -7,17 milioni di euro dei primi nove mesi del 2017.

In ipotesi di consolidamento del Gambero da inizio anno, l'Ebitda pro-forma risulta pari a -2,47 milioni di euro, evidenziando comunque una significativa inversione di tendenza rispetto alla marginalità conseguita negli ultimi esercizi. Rispetto al dato semestrale, che mostrava un Ebitda da inizio anno positivo, l'apparente peggioramento del dato è frutto della stagionalità dei mesi estivi, tradizionalmente sfavorevole per tutte le case editrici ma in particolar modo per le iniziative educational del Gambero Rosso.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti ai fondi hanno registrato un aumento del 4,4% rispetto allo stesso periodo del 2017, per un approccio doverosamente prudentiale della Casa editrice nella valutazione e nel monitoraggio dei propri attivi patrimoniali.

Il risultato operativo (Ebit) mostra un miglioramento di circa 3,51 milioni di euro, con un saldo pari a -9,19 milioni di euro, rispetto ai -12,69 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. In ipotesi di consolidamento del conto economico di Gambero Rosso dal primo gennaio 2018, l'Ebit è pari a -8,64 milioni di euro.

Lo sbilancio tra proventi e oneri finanziari è negativo per 2,23 milioni di euro contro i -1,21 milioni di euro dello stesso periodo del 2017.

Il risultato ante imposte di Class Editori e società controllate al 30 settembre 2018 presenta un miglioramento di circa 2,50 milioni di euro (-11,41 milioni di euro contro i -13,91 milioni di euro dei primi nove mesi del 2017).

Il risultato netto di gruppo dopo gli interessi di terzi migliora di circa 2,04 milioni di euro (-10,31 milioni di euro contro -12,35 milioni di euro al 30 settembre 2017). In ipotesi di consolidamento del Gambero Rosso da inizio anno, il risultato netto pro forma è pari a -10,04 milioni di euro.

ANDAMENTO DEL TERZO TRIMESTRE

I ricavi del terzo trimestre 2018 sono stati pari a 14,27 milioni di euro contro i 12,74 milioni di euro del terzo trimestre 2017 (+12%). I costi operativi sono stati pari a 16,78 milioni di euro contro i 16,15 milioni di euro del terzo trimestre 2017 (+3,9%).

L'Ebitda del terzo trimestre, periodo estivo stagionalmente sfavorevole per la Casa editrice e in particolare per il Gambero Rosso, è stato negativo per 2,51 milioni di euro (-3,41 milioni di euro nel terzo trimestre 2017). L'Ebit del trimestre è pari a -4,66 milioni di euro contro i -5,30 milioni di euro del terzo trimestre 2017.

ANDAMENTO DEL MERCATO E PRINCIPALI EVENTI ECONOMICO-FINANZIARI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018

Il mercato pubblicitario in Italia ha chiuso i primi nove mesi del 2018 in perfetta parità, solo includendo gli OTT (Over The Top, principalmente search e social non rilevati ma stimati da Nielsen) si legge un mercato in crescita (+2,3%): dopo un progressivo dei primi otto mesi appena positivo (+0,3% senza search e social) la flessione di settembre, con oltre due punti in meno nel mese (-2,4%), annulla la crescita.

Nel mese solamente tre i media in positivo: Go TV, Internet e Transit. La Radio è stabile, mentre gli altri media registrano una performance in flessione, a doppia cifra per quotidiani, periodici e cinema. La TV a settembre è in leggero calo, ma rimane in positivo nel progressivo (+1,2%). Molto negativo l'andamento della stampa anche nel mese di settembre (-9,1%), che consolida la flessione del periodo gennaio - settembre (-7,4%): nel dettaglio -6,2% per i quotidiani e -8,9% per i periodici. Nei quotidiani, significativo trend negativo per la pubblicità legale sia a spazio che a fatturato, mentre la pubblicità commerciale contiene la perdita al -4,3% con un segno positivo a spazi (+5,5%), ma venduti con una significativa flessione del prezzo medio con conseguente perdita di fatturato.

Anche per la pubblicità finanziaria spazi in crescita (+5,2%) e fatturato lievemente negativo (-2,2%). Per i periodici segno negativo generalizzato sia a spazi che a fatturato e per tutte le periodicità; per i maschili flessione a doppia cifra (-20%) e per i femminili moda flessione al 9,1%. In positivo invece la performance di Internet (+2,4% nel mese) con un progressivo a +4%, che raddoppia al +8,3% con gli OverTheTop (OTT). La Go TV è, insieme al Transit, l'unico media che esprime vivacità e cresce a doppia cifra a settembre, confermando una continuità ed una brillantezza di performance che leggiamo nel progressivo: la Go TV chiude infatti i primi 9 mesi al +14,3%. Molto negativo il trend dell' Outdoor sia nel mese che nel progressivo (-11%).

La performance della raccolta pubblicitaria della Casa editrice si conferma migliore del mercato. La casa editrice chiude i primi 9 mesi con un chiaro segno positivo, sia nel totale che per singolo media: +3% totale gennaio-settembre con periodici a periodo omogeneo, ma la crescita contabilmente è del 5,7% a seguito dall'introduzione del nuovo IFRS 15 sui criteri di contabilizzazione dei ricavi per competenza.

In linea con il mercato la Tv di Class (+1%) in cui spicca la performance di Class CNBC che chiude i primi 9 mesi con una crescita a doppia cifra (+10%) ottenuta grazie all'apprezzamento degli utenti pubblicitari verso le Creative Solutions.

La GO TV si conferma il secondo media di Class, consolidando e migliorando i risultati del gennaio-settembre 2018 rispetto all' omologo periodo 2017: la Go TV supera infatti i 5 milioni di euro con una crescita di oltre 350 mila euro, pari all'8%, ed è riconosciuta come media capace di sostenere l'awareness dei brand grazie alla numerosità dei contatti che genera. Di particolare rilievo e di segno opposto al mercato la performance della Casa editrice sulla stampa, che a settembre registra una crescita sulla pubblicità commerciale dei quotidiani a doppia cifra (+11%) e una parità per i mensili a perimetro omogeneo, il che porta il totale stampa commerciale al +5,7% nel mese e alla conferma del segno positivo anche nel progressivo gennaio-settembre (+1%).

Internet si avvicina ai due milioni di euro con una crescita in linea con il mercato di riferimento grazie al contributo crescente degli arricchimenti multimediali e dell'edicola Digitale.

La crisi del settore bancario e le conseguenti operazioni di concentrazione che ne sono derivate, hanno comportato riduzioni di fatturato nel settore della fornitura di servizi di informazione finanziaria e delle piattaforme di trading on line, con minori ricavi del periodo per circa 1,15 milioni di euro. Il settore peraltro ha subito la crescita dei costi operativi legata alla politica di Borsa Italiana e delle principali borse estere che hanno aumentato negli ultimi mesi le commissioni richieste per la fornitura dei dati finanziari, tanto che la loro incidenza ora supera il 50% del valore del servizio.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2018 il sito web di MF-Milano Finanza, secondo quanto certificato dai dati reali di traffico dei sistemi digitali di Analytics, ha superato su base mensile la quota di 2 milioni di utenti unici (2,05 milioni, +3,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017), con 47,8 milioni di pagine viste (+9,8%). Su base giornaliera la media è stata di 134.322 utenti unici, in crescita del 2,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017, e di 1,58 milioni di pagine viste, in crescita del 9,8%.

Il numero di lettori che seguono in tempo reale le notizie del sito attraverso Twitter ha superato 97 mila unità per MF-Milano Finanza e superato le 39 mila unità per la collegata Italia Oggi.

Per quanto riguarda le diffusioni cartacee e digitali delle testate, MF/Milano Finanza ha registrato nel periodo una diffusione media di circa 56 mila copie, Class di circa 30 mila copie e Capital circa 30 mila copie (dati Ads).

SITUAZIONE FINANZIARIA

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

| € (migliaia) | 30/09/2018 | di cui Gambero R. | 31/12/2017 | Variazioni 2018/2017 | Variaz. % |
|------------------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|-------------------------|--------------|
| Disponibilità liquide | 2.173 | 159 | 4.106 | (1.933) | (47,1) |
| Crediti finanziari correnti | 10.493 | -- | 8.682 | 1.811 | 20,9 |
| Debiti finanziari non correnti | (68.657) | (176) | (72.215) | 3.558 | 4,9 |
| Debiti finanziari correnti | (14.494) | (3.413) | (7.903) | (6.591) | (83,4) |
| Posizione finanziaria netta | (70.485) | (3.430) | (67.330) | (3.155) | (4,7) |

La posizione finanziaria netta della Casa editrice evidenziata nel prospetto presenta alla data del 30 settembre 2018 un saldo a debito pari a 70,5 milioni di euro rispetto ai 67,33 milioni al 31 dicembre 2017. La differenza rispetto al dato di fine 2017 tiene conto dell'ingresso di Gambero Rosso nell'area di consolidamento.

PERSONALE

| Dati medi di periodo | 30/09/18 | Di cui G.R. | 31/12/17 | Variazione |
|-----------------------|------------|-------------|------------|------------|
| Dirigenti | 12 | 4 | 9 | 3 |
| Giornalisti | 113 | 6 | 121 | (8) |
| Giornalisti part time | 13 | -- | -- | 13 |
| Impiegati | 198 | 69 | 140 | 58 |
| Impiegati part time | 16 | 11 | -- | 16 |
| Operai | 11 | 11 | -- | 11 |
| Totale | 363 | 101 | 270 | 93 |

La Casa editrice, in un'ottica di ulteriore risparmio e razionalizzazione delle risorse e del costo del lavoro, ha incrementato negli ultimi mesi il ricorso a contratti di lavoro di tipo part time.

I contratti di apprendistato della Casa editrice al 30 settembre 2018 riguardano 2 unità.

I contratti nazionali di lavoro applicati nell'ambito del gruppo Gambero Rosso sono quelli dei settori dei Grafici Editoriali, dei Giornalisti, del Turismo – Pubblici esercizi, dei Dirigenti delle aziende industriali, del Terziario e delle Scuole Private.

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

Gambero Rosso Spa svolge la propria attività oltre che presso la sede sociale di via Ottavio Gasparri, 13/17 a Roma anche presso le sedi delle Città del Gusto, riportate sul sito Internet della società al seguente link: <http://www.gamberorosso.it/it/contatti>.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Class Editori ha firmato martedì 6 novembre a Shanghai un ulteriore accordo con il China Economic Information Service (CEIS) di Xinhua News Agency, il principale gruppo multimediale cinese, controllato dallo stato, per lanciare congiuntamente la versione italiana della piattaforma Xinhua Silk Road. La versione italiana di Xinhua Silk Road può contare su tutti i vantaggi del network informativo di Xinhua News Agency per la raccolta e la diffusione delle informazioni riguardanti la nuova Via della Seta e sulla piattaforma informativa di Class Editori, riguardante le aziende italiane e l'informazione finanziaria, in modo da approfondire e sviluppare fortemente la cooperazione tra i due Paesi. Inoltre, la versione italiana di Xinhua Silk Road fornirà servizi a tutto tondo che soddisfino le esigenze specifiche delle imprese cinesi e italiane

Il contesto economico nazionale, pur con una continuazione della crescita del Pil, non offre ancora segnali solidi di miglioramento. La crescita dei ricavi per la raccolta pubblicitaria della Casa editrice è significativa ma avviene in un contesto di mercato che continua a mostrare perdite di fatturato. Pealtro, non è ancora

valutabile il completo dispiegarsi dell'effetto positivo derivante dall'entrata in vigore della misura prevista nel D.L. 50/17 riguardante la concessione di un credito di imposta dal 75% al 90% del valore degli investimenti incrementali in campagne pubblicitarie su carta stampata e tv locali, effettuati da imprese e professionisti. Per questo, oltre ai programmi di sviluppo previsti nel Piano, la Casa editrice prosegue la propria strategia di contenimento dei costi riguardanti tutti i settori e tutte le voci (dagli affitti passivi, alla abolizione di contratti di outsourcing tecnologico per Class Cnbc e per i servizi digitali alle banche). Prosegue anche la semplificazione della struttura societaria. Sul fronte dei ricavi, la Casa editrice ha avviato una serie di progetti diretti all'incremento della propria quota di mercato della pubblicità digitale, e un particolare sviluppo dei ricavi è previsto per la GO TV Telesia. Tutto ciò, unito alla prosecuzione degli eventi e iniziative speciali e ripetibili anche negli anni a venire (in totale 200 eventi e iniziative già programmate e quantificate nei ricavi attesi), e la realizzazione delle piattaforme descritte in precedenza (in particolare quella con Xinhua News Agency per la New Silk Road) per l'incontro fra aziende e investitori, fa ritenere ragionevole la previsione di un miglioramento dei risultati di gestione.

P. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giorgio Luigi Guatri

CLASS EDITORI Spa e società controllate
Resoconto Intermedio di Gestione
01/01/2018- 30/09/2018
Dati economici consolidati
(in migliaia di euro)

| <i>CONTO ECONOMICO</i> | <i>30/09/2018</i> | <i>30/09/2017</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| RICAVI | | |
| Ricavi delle vendite | 46.110 | 43.154 |
| Altri proventi operativi | 2.723 | 2.684 |
| Totale Ricavi | 48.833 | 45.838 |
| COSTI | | |
| Costi operativi | (52.742) | (53.012) |
| Margine operativo lordo – Ebitda | (3.909) | (7.174) |
| Proventi /(Oneri) non ordinari | (104) | (568) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (5.174) | (4.953) |
| Risultato operativo – Ebit | (9.187) | (12.695) |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (2.227) | (1.215) |
| Risultato Netto | (11.414) | (13.910) |
| (Utile) perdita di terzi | 1.101 | 1.560 |
| Risultato Netto di Gruppo | (10.313) | (12.350) |

CLASS EDITORI Spa e società controllate
Resoconto Intermedio di Gestione
01/07/2018- 30/09/2018
Dati economici consolidati
(in migliaia di euro)

| <i>CONTO ECONOMICO</i> | <i>III Trimestre 2018</i> | <i>III Trimestre 2017</i> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| RICAVI | | |
| Ricavi delle vendite | 13.487 | 12.096 |
| Altri proventi operativi | 785 | 649 |
| Totale Ricavi | 14.272 | 12.745 |
| COSTI | | |
| Costi operativi | (16.780) | (16.152) |
| Margine operativo lordo – Ebitda | (2.508) | (3.407) |
| Proventi /(Oneri) non ordinari | (202) | (320) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (1.955) | (1.576) |
| Risultato operativo – Ebit | (4.665) | (5.303) |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (935) | (999) |
| Risultato Netto | (5.600) | (6.302) |
| (Utile) perdita di terzi | 569 | 794 |
| Risultato Netto di Gruppo | (5.031) | (5.508) |

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

Il sottoscritto Daniele Lucherini, 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 2018

Il Dirigente Preposto

Daniele Lucherini