



## **Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2019**

*Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2019*

**Class Editori Spa**  
**Via M. Burigozzo, 5 – 20122 Milano – Sito Internet: [www.classeditori.it](http://www.classeditori.it)**  
**Cap. Sociale 43.100.619,90 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	Paolo Panerai
Amministratore Delegato	Paolo Cuccia
Vice Presidente	Pierluigi Magnaschi
Consiglieri	Luca Nicolò Panerai Gabriele Capolino Angelo Sajeve Vincenzo Manes Nicoletta Costa Novaro Beatrice Panerai Samanta Libro Maria Martellini Maria Grazia Vassallo Angelo Riccardi Filippo Aleotti Paolo Angius Mariangela Bonatto

### Collegio Sindacale

Presidente	Mario Medici
Sindaci effettivi	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 28 maggio 2019, scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2021. Il Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2019 ha nominato Presidente il dott. Luigi Guatri e Vice Presidente e Amministratore Delegato il dott. Paolo Panerai. Ha inoltre nominato Amministratore Delegato l'ing. Paolo Cuccia e Vice Presidente il dott. Pierluigi Magnaschi.

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 2019**

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019, 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 2018.

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**

Al fine di fornire un'informativa completa e maggiormente rappresentativa dell'andamento della Casa editrice, si riporta di seguito lo schema di conto economico di raffronto tra i primi nove mesi del 2019 e i primi nove mesi consolidati nel 2018 nonché i primi nove mesi consolidati pro-forma 2018 in ipotesi di consolidamento di Gambero Rosso a partire dal 1 gennaio 2018.

<i>€uro/000</i>	<b>30/09/18</b>	<b>30/09/18 Pro Forma</b>	<b>30/09/19</b>
Ricavi di vendita	46.110	52.754	50.114
Altri Ricavi e proventi	2.723	2.696	4.560
<b>Totale Ricavi</b>	<b>48.833</b>	<b>55.450</b>	<b>54.674</b>
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(52.742)</b>	<b>(57.921)</b>	<b>(52.021)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>(3.909)</b>	<b>(2.471)</b>	<b>2.653</b>
Proventi e (oneri) non ordinari netti	(104)	(254)	(131)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.174)	(5.912)	(6.650)
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>(9.187)</b>	<b>(8.637)</b>	<b>(4.128)</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(2.227)	(2.384)	(2.714)
<b>Utile Ante Imposte</b>	<b>(11.414)</b>	<b>(11.021)</b>	<b>(6.842)</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi	1.101	980	(162)
<b>Risultato di competenza del gruppo</b>	<b>(10.313)</b>	<b>(10.041)</b>	<b>(7.004)</b>

## COMMENTI AI DATI ECONOMICI DEI NOVE MESI

I ricavi totali dei primi nove mesi del 2019 sono stati pari a 54,67 milioni di euro, rispetto ai 48,83 milioni del corrispondente periodo del 2018 (che includeva i dati di conto economico del gruppo Gambero Rosso a partire dal mese di giugno in quanto l'acquisizione del controllo era avvenuta in data 28 maggio 2018).

I costi operativi del periodo sono stati pari a complessivi 52,02 milioni di euro contro i 52,74 milioni di euro dei primi nove mesi del 2018 che includevano i costi di Gambero Rosso a partire dal mese di giugno 2018. A perimetro omogeneo, considerando anche per il 2018 un contributo di 9 mesi di Gambero Rosso, i costi operativi segnano una riduzione del 10,2%.

Il margine operativo lordo al 30 settembre 2019 (Ebitda, inteso come differenza tra valore e costi della produzione prima degli ammortamenti, delle componenti non ordinarie e degli oneri finanziari) risulta pari a 2,65 milioni di euro, come previsto nel Piano, in netto miglioramento rispetto ai -3,91 milioni di euro del 30 settembre 2018 (che includevano un contributo apportato da Gambero Rosso, per soli 4 mesi, negativo per 63 mila euro) nonché ai -2,47 milioni di euro dell'Ebitda pro-forma del 30 settembre 2018 in ipotesi di consolidamento di Gambero Rosso a partire dall'inizio del 2018.

La voce ammortamenti e svalutazioni è stata pari a 6,65 milioni di euro, rispetto ai 5,17 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2018 che includeva Gambero Rosso a partire dal mese di giugno, in aumento del 28,5% rispetto al precedente esercizio.

Il risultato operativo (Ebit) mostra un miglioramento di circa 5,06 milioni di euro, in linea con le previsioni incrementalmente del Piano, con un saldo pari a -4,13 milioni di euro, rispetto ai -9,19 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Lo sbilancio tra proventi e oneri finanziari è negativo per 2,71 milioni di euro contro -2,23 milioni di euro dei primi nove mesi del 2018.

Il risultato del periodo di Class Editori e società controllate al 30 settembre 2019 è pari -6,84 milioni di euro contro i -11,41 milioni di euro del corrispondente periodo del 2018, mostrando un miglioramento di circa 4,57 milioni di euro.

Il risultato netto di gruppo dopo gli interessi di terzi è pari a -7,00 milioni di euro (-10,31 milioni di euro al 30 settembre 2018), con un miglioramento di circa 3,31 milioni di euro.

## **ANDAMENTO DEL TERZO TRIMESTRE**

I ricavi del terzo trimestre 2019 sono stati pari a 14,57 milioni di euro contro i 14,27 milioni di euro del terzo trimestre 2018 (+2,1%). I costi operativi sono stati pari a 14,88 milioni di euro contro i 16,78 milioni di euro del terzo trimestre 2018 (-11,3%).

L'Ebitda del terzo trimestre, periodo estivo stagionalmente sfavorevole per la Casa editrice e in particolare per il Gambero Rosso, è stato negativo per 0,31 milioni di euro (-2,51 milioni di euro nel terzo trimestre 2018).

L'Ebit del trimestre è pari a -2,55 milioni di euro contro i -4,66 milioni di euro del terzo trimestre 2018.

Il risultato netto di competenza del gruppo è stato pari a -2,91 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai -5,03 milioni di euro del terzo trimestre 2018.

## **ANDAMENTO DEL MERCATO E PRINCIPALI EVENTI ECONOMICO-FINANZIARI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2019**

Il mercato degli investimenti pubblicitari italiani dei primi 9 mesi del 2019 si mantiene in marcata flessione facendo registrare una riduzione del 5,3%; il risultato si conferma in negativo (-0,9%) anche includendo la stima Nielsen su search, social e Over The Top (OTT) che tuttavia sottostimano i ricavi degli OTT, impegnati a non pagare tasse in Italia.

Il mese di settembre mostra un timido recupero (-1,4%) con la TV quasi in parità (-0,6%) e crescite importanti di radio (+13,4%) e Go Tv (+10,2%); in positivo il web advertising (+1,3%) mentre si conferma il trend di forte flessione per la stampa (-10,2%) e per l'Out Of Home (-9,6%).

Nel progressivo gennaio - settembre la TV mantiene un segno negativo importante (-5,7%), mentre la radio, che aveva iniziato male l'anno, ha superato le aspettative di ripresa e nel progressivo segna un miglioramento del 3,7%; Go Tv e Cinema confermano un chiaro segno positivo: rispettivamente +6,3% e +18,5%.

Il web advertising chiude al +2,1% se si considera il solo perimetro Fcp AssoInternet, che diventa +8,4% con l'intero universo.

La stampa continua ad essere il media con la peggior performance del mercato e una flessione a doppia cifra sia per i quotidiani (-10,3%) che per i periodici (-15,2%). Persiste il trend negativo per l'Out of Home (-7,9%).

A livello di settori, tra i primi 10 sono in crescita solo il farmaceutico/sanitari (+2,5%) e la distribuzione (+2,1%); con riferimntno ai settori principali della Casa editrice, sono in flessione gli alimentari (-2,7%), le bevande (-6,9%), l'abbigliamento (-10,1%), la cura della persona (-7,6%), Finanza/ assicurazioni (-1,3%), e l'arredo (-11,6%).

Nell'ambito della raccolta pubblicitaria di Class Pubblicità editrice, per una corretta valutazione della performance del periodo, l'attenzione è da porre prioritariamente sui risultati della raccolta della pubblicità commerciale che nel periodo gennaio – settembre conferma il risultato positivo dei primi 6 mesi dell'anno, con un miglioramento del 3% a perimetro omogeneo. Molto rassicurante la performance dei media televisivi, con la Go Tv che si conferma il secondo media dopo i newspapers con un trend di continua crescita (+5%), medesima crescita percentuale ottenuta per la raccolta della pubblicità Web.

Il settore newspapers soffre principalmente a causa della flessione della pubblicità finanziaria che perde oltre 2 milioni di euro, controbilanciando in negativo, in parte, il buon andamento della raccolta della pubblicità commerciale, che segna un incremento del 2% a perimetro omogeneo.

Il consolidamento in atto del settore finanziario 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 0,51 milioni di euro.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2019 il sito web di MF-Milano Finanza ha registrato, secondo quanto certificato dai dati reali di traffico dei sistemi digitali di Analytics, una media giornaliera di 159.021 utenti unici (163.720 utenti unici nel solo terzo trimestre 2019), in crescita del 18,4% rispetto ai primi nove mesi del 2018 (+28,1% nel raffronto con terzo trimestre 2018), e una media giornaliera di 1,60 milioni di pagine viste (1,66 milioni nel solo terzo trimestre 2019) in crescita dell'1,3% rispetto al periodo equivalente del 2018 (+18,2% di crescita rispetto al terzo trimestre 2018).

Su base mensile il sito web di MF-Milano Finanza ha registrato, secondo i sistemi digitali di Analytics, una media di 2,4 milioni di utenti unici (2,5 milioni nel solo terzo trimestre 2019), con una crescita del 16,3% rispetto ai primi nove mesi del 2018 e del 26% rispetto a terzo trimestre 2018, mentre le pagine medie su base mensile hanno toccato i 48,4 milioni, in crescita dell'1,3% rispetto all'anno

precedente (50,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2019 con una crescita del 18,2% rispetto allo stesso trimestre del 2018).

Il numero di lettori che seguono in tempo reale le notizie del sito attraverso Twitter ha superato le 100 mila unità per MF-Milano Finanza (100.121).

Per ciò che concerne le diffusioni cartacee e digitali, Milano Finanza ha registrato nei nove mesi una diffusione di circa 56 mila copie medie, Class di circa 30 mila copie e Capital di circa 27 mila copie.

## SITUAZIONE FINANZIARIA

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

€ (migliaia)	31/12/2018	30/09/2019	Variazioni	Variaz. %
Disponibilità liquide	2.287	3.025	738	32,3
Crediti finanziari correnti	8.575	11.468	2.893	33,7
Debiti finanziari non correnti	(60)	(93.115)	(93.055)	n.s.
Debiti finanziari correnti	(83.150)	(8.705)	74.445	89,5
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(72.348)</b>	<b>(87.327)</b>	<b>(14.979)</b>	<b>(20,7)</b>
<i>Di cui per adozione IFRS 16</i>	<i>--</i>	<i>(19.449)</i>	<i>(19.449)</i>	<i>n.s.</i>

La posizione finanziaria netta della Casa editrice evidenziata nel prospetto presenta alla data del 30 settembre 2019 un saldo negativo pari a 87,33 milioni di euro rispetto ai 72,35 milioni al 31 dicembre 2018. Si segnala che circa 19,45 milioni di euro si riferiscono all'iscrizione di passività finanziarie conseguenti all'introduzione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 in particolare legato alla contabilizzazione di canoni d'affitto per tutta la durata del contratto. Al netto di tale effetto contabile, l'indebitamento finanziario netto della Casa editrice al 30 settembre 2019 risulta pari a 67,88 milioni di euro.

## PERSONALE

<i>Dati medi di periodo</i>	31/12/18	30/06/19	Variazione
Dirigenti	12	12	--
Giornalisti	112	106	(6)
Giornalisti part time	13	19	6
Impiegati	195	186	(9)
Impiegati part time	16	16	--

Operai	10	8	(2)
<b>Totale</b>	<b>358</b>	<b>347</b>	<b>(11)</b>

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 2019 riguardano 4 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.

Il Gruppo Class Editori-Gambero Rosso-Telesia-Global Finance svolge le proprie attività, oltre che presso la sede sociale di Class Editori Spa in via Marco Burigozzo, 5 a Milano, anche presso le seguenti sedi operative secondarie:

Milano - Via Marco Burigozzo, 8

Roma - Via Santa Maria in Via, 12, Via C. Colombo, 456 e Via Ottavio Gasparri, 13/17

New York – 7 East, 20 Street

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

Gambero Rosso Spa è inoltre operativa 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**

In data 18 ottobre 2019 è stata data integrale esecuzione all'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 28 giugno 2019 tramite conferimento di 307.846 azioni di Class CNBC Spa da parte di soci di minoranza della stessa Class CNBC Spa. Tale conferimento ha comportato la sottoscrizione di n. 10.060.408 nuove azioni Class Editori di categoria A prive di valore nominale. L'operazione è avvenuta ad un prezzo unitario di 0,299 euro per azione, ed il controvalore complessivo di euro 3.008.062 è stato integralmente attribuito a riserva sovrapprezzo. Il capitale sociale dell'emittente è pertanto costituito da 171.566.284 azioni di categoria A prive di indicazione del valore nominale e 20.000 azioni di categoria B.

A partire da sabato 26 ottobre è in edicola con MF-Milano Finanza il nuovo magazine Class.Mi, il magazine per usare il futuro che c'è e che per questo pubblica, ogni mese, il meglio del pensiero sulla rivoluzione in atto, oltre che le chiavi di lettura per interpretarla in maniera efficace e appunto usare bene il futuro che c'è.

Dopo la discesa del Pil registrata alla fine del 2018, il contesto economico nazionale non offre ancora segnali di miglioramento. L'attività di raccolta pubblicitaria della Casa editrice avviene in un contesto di mercato che continua a mostrare sensibili perdite di fatturato, ma in controtendenza con questo calo. 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. 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, e la realizzazione delle piattaforme per l'incontro fra aziende e investitori, fa ritenere ragionevole la previsione di un ulteriore 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**  
**01/01/2019- 30/09/2019**  
**Dati economici consolidati**  
*(in migliaia di euro)*

**CONTO ECONOMICO** **30/09/2018**    **30/09/2019**

**RICAVI**

Ricavi delle vendite	46.110	50.114
Altri proventi operativi	2.723	4.560

<b>Totale Ricavi</b>	<b>48.833</b>	<b>54.674</b>
----------------------	---------------	---------------

**COSTI**

Costi operativi	(52.742)	(52.021)
-----------------	----------	----------

<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>	<b>(3.909)</b>	<b>2.653</b>
---	----------------	--------------

Proventi /(Oneri) non ordinari	(104)	(131)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.174)	(6.650)

<b>Risultato operativo – Ebit</b>	<b>(9.187)</b>	<b>(4.128)</b>
-----------------------------------	----------------	----------------

Proventi (oneri) finanziari netti	(2.227)	(2.714)
-----------------------------------	---------	---------

<b>Risultato Netto</b>	<b>(11.414)</b>	<b>(6.842)</b>
------------------------	-----------------	----------------

(Utile) perdita di terzi	1.101	(162)
--------------------------	-------	-------

<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(10.313)</b>	<b>(7.004)</b>
----------------------------------	-----------------	----------------

---

**CLASS EDITORI Spa e società controllate**  
**Resoconto Intermedio di Gestione**  
**01/07/2019- 30/09/2019**  
**Dati economici consolidati**  
*(in migliaia di euro)*

---

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>III Trimestre 2018</b>	<b>III Trimestre 2019</b>
<b>RICAVI</b>		
Ricavi delle vendite	13.487	12.804
Altri proventi operativi	785	1.765
<b>Totale Ricavi</b>	<b>14.272</b>	<b>14.569</b>
<b>COSTI</b>		
Costi operativi	(16.780)	(14.882)
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>	<b>(2.508)</b>	<b>(313)</b>
Proventi /(Oneri) non ordinari	(202)	22
Ammortamenti e svalutazioni	(1.955)	(2.261)
<b>Risultato operativo – Ebit</b>	<b>(4.665)</b>	<b>(2.552)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(935)	(698)
<b>Risultato Netto</b>	<b>(5.600)</b>	<b>(3.250)</b>
(Utile) perdita di terzi	569	338
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(5.031)</b>	<b>(2.912)</b>

**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 2019

Il Dirigente Preposto

***Daniele Lucherini***