

Classeditori



**Relazione finanziaria
semestrale consolidata
al 30 giugno 2020**

Class Editori

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 settembre 2020

Capitale sociale € 43.100.619,90 interamente versato
Sede sociale in Milano – Via Burigozzo, 5
Codice fiscale e Partita IVA: 08114020152
R.E.A. 1205471

Indice

| | |
|---|----|
| ❑ Composizione degli Organi Sociali | 4 |
| ❑ Relazione finanziaria semestrale consolidata della Casa editrice al 30 giugno 2020 | 5 |
| ❑ Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020 | 21 |
| ❑ Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato I Semestre 2019 e I Semestre 2020..... | 25 |
| ❑ Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2020 | 26 |
| ❑ Situazione consolidata al 30 giugno 2020 ai sensi della Delibera Consob 15519 del 27/07/2006 | 27 |
| ❑ Note illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020 | 30 |
| ❑ Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex. art. 120 del D.Lgs 58/1998 | 68 |
| ❑ Operazioni con parti correlate al 30 giugno 2020 | 71 |
| ❑ Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020 ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs n. 58/1998 | 76 |
| ❑ Relazione della Società di Revisione sul bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020 | 78 |

Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

| | |
|--|--|
| Presidente | Giorgio Luigi Guatri |
| Vice Presidente e Amministratore Delegato | Paolo Panerai |
| Amministratore Delegato | Marco Moroni |
| Vice Presidente | Pierluigi Magnaschi |
| Consigliere Delegato per il coordinamento editoriale | Gabriele Capolino |
| Consigliere Delegato per il coordinamento commerciale e gestione quotidiani e magazine | Angelo Sajeva |
| Consiglieri | Luca Nicolò Panerai Vincenzo Manes Nicoletta Costa Novaro Beatrice Panerai Samanta Libro Gaia Dal Pozzo Maria Grazia Vassallo Angelo Riccardi 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 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. L'Assemblea degli Azionisti del 29 maggio 2020 ha nominato, in sostituzione di due amministratori dimissionari i due nuovi amministratori Marco Moroni e Gaia Dal Pozzo.

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

Relazione finanziaria semestrale consolidata della Casa editrice al 30 giugno 2020

**Class Editori Spa
e società controllate
Sede in Milano - Via Marco Burigozzo, 5**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AL 30 GIUGNO 2020**

Premessa

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 del Gruppo Class (di seguito la “Casa editrice”), sottoposto a revisione contabile limitata, è stato redatto in conformità allo IAS 34 ai sensi dell’art. 154-ter del D. Lgs. 58/1998, nel presupposto del funzionamento e della continuità aziendale, applicando i principi contabili internazionali stabiliti dagli IFRS, adottati dalla Commissione dell’Unione Europea con regolamento n.1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo, omologati, unitamente alle relative interpretazioni, con regolamento (CE) n. 1126/2008 che, a partire dal 2 dicembre 2008, abroga e sostituisce il regolamento n. 1725/2003 e successive modifiche.

I dati del periodo di confronto sono stati anch’essi espressi secondo gli IFRS.

Risultati consolidati al 30 giugno 2020

I ricavi totali dei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a 31,30 milioni di euro, rispetto ai 40,10 milioni del corrispondente periodo del 2019 (-21,9%).

I costi operativi del semestre sono stati pari a complessivi 32,17 milioni di euro contro i 37,14 milioni di euro del primo semestre 2019 (-13,3%).

Il margine operativo lordo del primo semestre 2020 (Ebitda, inteso come differenza tra valore e costi della produzione prima degli ammortamenti, delle componenti non ordinarie e degli oneri finanziari) risulta pari a -0,86 milioni di euro, rispetto ai 2,97 milioni di euro del primo semestre 2019.

Gli ammortamenti e le svalutazioni totali sono stati pari a 4,77 milioni di euro, rispetto ai 4,39 milioni di euro del primo semestre 2019.

Il risultato operativo (Ebit) è pari a -6,01 milioni di euro, (-1,58 milioni di euro dello stesso periodo dell’anno precedente).

Lo sbilancio tra proventi e oneri finanziari è negativo per 1,50 milioni di euro contro i -2,02 milioni di euro del primo semestre 2019.

Il risultato ante imposte di Class Editori e società controllate del primo semestre 2020 è pari -7,51 milioni di euro contro i -3,59 milioni di euro del primo semestre 2019.

Il risultato netto di gruppo dopo gli interessi di terzi e le imposte è pari a -7,06 milioni di euro (- 4,79 milioni di euro nel primo semestre 2019).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELLA CASA EDITRICE

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ricavi di vendita | 37.310 | 28.270 |
| Altri Ricavi e proventi | 2.795 | 3.035 |
| Totale Ricavi | 40.105 | 31.305 |
| Costi per acquisti | (1.597) | (844) |
| Costi per servizi | (24.724) | (20.901) |
| Costi per il personale | (9.293) | (9.316) |
| Altri Costi Operativi | (1.525) | (1.107) |
| Totale Costi Operativi | (37.139) | (32.168) |
| Margine Operativo Lordo (Ebitda) | 2.966 | (863) |
| Proventi e (oneri) non ordinari netti | (153) | (375) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (4.389) | (4.772) |
| Risultato Operativo (Ebit) | (1.576) | (6.010) |
| Proventi e oneri finanziari netti | (2.016) | (1.498) |
| Utile Ante Imposte | (3.592) | (7.508) |
| Imposte | (698) | (73) |
| (Utile)/Perdita di competenza di terzi | (500) | 517 |
| Risultato di competenza del gruppo | (4.790) | (7.064) |

Andamento del mercato e principali eventi economico - finanziari del periodo

Il mercato della pubblicità

I risultati del periodo sono stati inevitabilmente condizionati dall'emergenza Covid-19 che a partire dall'inizio del mese di marzo ha determinato la riduzione di alcune attività della Casa editrice (in particolare quelle della controllata Telesia Spa a causa del fermo dei trasporti pubblici) mentre in altri casi ne ha determinato l'interruzione, come per l'area di business legata all'organizzazione di eventi e manifestazioni quali il Salone dello Studente.

Anche il mercato pubblicitario italiano, che rappresenta la principale fonte di entrate per la Casa editrice, è stato caratterizzato dall'effetto discontinuità causato dall'emergenza Covid-19; dopo un positivo mese di febbraio (+1,3%) e un primo bimestre che ha portato il mercato a chiudere con un incremento complessivo vicino all'1% (+0,8%) che diventa del +3,7% se si include la stima Nielsen su Search, Social, Classified e gli Over the Top (OTT), il mese di marzo ha visto una repentina contrazione degli investimenti stimata nell'ordine del 30% con sostanziale azzeramento dei ricavi relativi all'Out Of Home (OOH), alla GOTV e al Cinema, ovvero ai media legati alla mobilità.

La fase negativa del mercato italiano degli investimenti pubblicitari del primo semestre mostra a giugno i primi timidi segnali d'inversione di tendenza, con una flessione che dal -41% di maggio passa al -18,2% di giugno (-15,4 % considerando l'intero universo del web advertising) grazie alle contenute contrazioni dei due media più forti del mercato, ovvero la Tv e il Digital.

Il mercato pubblicitario italiano ha quindi chiuso il primo semestre con una contrazione del 26,8% (-22,4% se si considerano gli Over The Top) con la TV che perde il 22,3% e il Digital il 13,7%; i periodici flettono

del 43,1% mentre i quotidiani contengono la perdita al -26,7%.

I primi sei mesi del 2020 si caratterizzano per un evidente squilibrio tra domanda ed offerta con investimenti ridotti su tutti i media e una maggiore penalizzazione dei media legati direttamente o indirettamente alla mobilità, come Telesia: OOH - 56,4%, Transit-59,5%, radio -37,4%. I fatturati di Cinema e GOTV praticamente azzerati nei mesi del lockdown, non sono stati resi noti.

In questo contesto, la concessionaria del Gruppo, Class Pubblicità, è stata particolarmente penalizzata dal lockdown poiché la GOTV di Telesia, storicamente il secondo media dopo i quotidiani in termini di raccolta pubblicitaria, ha subito la maggior contrazione di fatturato.

Non considerando la raccolta della GOTV, la pubblicità commerciale a perimetro omogeneo contiene la flessione al 7%, con il web che inverte il segno grazie alla modalità reservation in crescita a doppia cifra e la TV Class CNBC che, partita in positivo ad inizio anno e penalizzata poi dagli annullamenti di marzo, è riuscita a stabilizzare l'andamento della raccolta nei mesi successivi grazie a progetti innovativi come The Bridge e Riparti Italia, chiudendo il semestre al -7%.

E sono proprio i progetti e le iniziative speciali che ben esprimono la reattività della Casa editrice, capace di coinvolgere sia nuove aziende che clienti storici.

Nessun titolo di eventi è stato cancellato e le iniziative programmate nel periodo di lockdown sono state riposizionate; in risposta alle attuali esigenze Class Editori ha anche lanciato per primo un nuovo modello phygital, che utilizza il knowhow produttivo e la capacità distributiva di TV Class CNBC e dello streaming dei siti della casa editrice insieme alla flessibilità della piattaforma Zoom.

Per valorizzare al massimo l'offerta di eventi e iniziative di Class Editori nel mese di maggio è stato lanciato il portale web Class Agorà, il nuovo hub digitale ideato per ospitare i tanti momenti di approfondimenti che Class Editori organizza.

I quotidiani hanno contenuto al -8% la flessione del fatturato a perimetro omogeneo, rispetto ad una flessione più che doppia del mercato

I settori merceologici più colpiti dal COVID-19 evidenziano accentuati andamenti negativi che si ripercuotono sulla performance dei magazine: abbigliamento, automobili, turismo e alimentari sono tutti in forte contrazione. Meglio del mercato i settori della finanza/assicurazioni e i farmaceutici. In positivo le telecomunicazioni e la cosmetica che contribuiscono a contenere la flessione al -11% a perimetro omogeneo.

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2020 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 222.801 utenti unici, in crescita del 42,2% rispetto ai primi sei mesi del 2019.

Su base mensile il sito web di Milano Finanza ha registrato, sempre secondo i sistemi digitali di Analytics, una media di 4,2 milioni di utenti unici, con una crescita dell'82,9% rispetto ai primi sei mesi del 2019, mentre le pagine medie su base mensile hanno toccato i 35,3 milioni.

Il numero di lettori che seguono in tempo reale le notizie del sito attraverso Twitter ha superato le 106 mila unità per MF-Milano Finanza (100 mila al 30 giugno 2019).

Per quanto riguarda le diffusioni cartacee e digitali delle testate, MF/Milano Finanza ha registrato nel periodo una diffusione media di circa 58 mila copie, Class di circa 34 mila copie e Capital di circa 22 mila copie (dati Ads).

Relativamente ai principali eventi del periodo si segnala che il 4 giugno il consiglio di amministrazione ha cooptato Marco Moroni, conferendogli l'incarico di amministratore delegato di Class Editori. Prima del suo arrivo in Class Editori, Moroni è stato amministratore delegato e direttore generale Gedi News Network, comprendente La Stampa, Il Secolo XIX e tutti i giornali locali del gruppo. In precedenza, ha ricoperto i ruoli di direttore generale della Finegil Editoriale, direttore centrale sviluppo del Gruppo Editoriale L'Espresso e direttore centrale amministrazione, finanza e controllo del Gruppo L'Espresso.

Commenti al Conto economico consolidato

I **Ricavi** sono così suddivisi.

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|--|-----------------|-----------------|------------------------|
| Ricavi pubblicitari | 18.862 | 12.737 | (32,5) |
| Ricavi vendita news e information services | 9.083 | 9.142 | 0,6 |
| Ricavi Gambero Rosso | 8.080 | 5.905 | (26,9) |
| Altri ricavi | 3.605 | 3.113 | (13,6) |
| Totale ricavi | 39.630 | 30.897 | (22,0) |
| Contributo in conto esercizio | 475 | 408 | (14,1) |
| Totale | 40.105 | 31.305 | (21,9) |

I ricavi pubblicitari comprensivi della raccolta della pubblicità della concessionaria e di altre iniziative poste in essere direttamente in Italia ed all'estero segnano un decremento nel semestre del 32,5% rispetto all'anno precedente.

Gli altri ricavi comprendono principalmente, oltre a ricavi non riconducibili alle altre categorie, quelli derivanti dalle prestazioni per servizi di consulenza amministrativa, finanziaria e di fornitura di spazi e alle attività di service in generale.

Il dettaglio dei **Costi operativi** è il seguente:

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Acquisti | 1.597 | 844 | (47,2) |
| Servizi | 24.724 | 20.901 | (15,5) |
| Costo del personale | 9.293 | 9.316 | 0,2 |
| Altri costi operativi | 1.525 | 1.107 | (27,4) |
| Totale costi operativi | 37.139 | 32.168 | (13,4) |

Il decremento del totale costi operativi rispetto al precedente esercizio è conseguente alle azioni di contenimento dei costi attuate dalla società negli ultimi esercizi nei settori della distribuzione di informazioni e dati e della televisione ed al minor impatto dei costi commerciali.

Per quanto riguarda i **Servizi** il dettaglio è il seguente:

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Costi della produzione | 8.320 | 6.849 | (17,7) |
| Costi redazionali | 2.131 | 1.981 | (7,0) |
| Costi commerciali/pubblicità | 8.312 | 6.303 | (24,2) |
| Costi di distribuzione | 1.210 | 1.200 | (0,8) |
| Altri costi | 4.751 | 4.568 | (3,9) |
| Totale costi per servizi | 24.724 | 20.901 | (15,5) |

Di seguito si riporta il dettaglio dei proventi (oneri) non ordinari, e il confronto con il primo semestre 2019:

| €uro/000 | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|--|----------------|--------------|----------------|
| Sopravvenienze attive | 1.197 | 605 | (49,5) |
| Plusvalenze/rivalutazione partecipazioni | 21 | -- | (100,0) |
| Totale proventi non ordinari | 1.218 | 605 | (50,3) |
| Sopravvenienze passive | (1.235) | (934) | (24,4) |
| Perdite su crediti | (23) | (20) | (13,0) |
| Costi per refusione danni e transazioni | (113) | (26) | (77,0) |
| Totale oneri non ordinari | (1.371) | (980) | (28,5) |
| Risultato delle partite non ordinarie | (153) | (375) | 145,1 |

Le sopravvenienze attive del periodo includono, tra gli altri, gli effetti delle correzioni di stanziamenti per rese da pervenire sovrastimate rispetto a quelle effettivamente pervenute per circa 0,15 milioni di euro, nonché gli effetti di accordi di saldo e stralcio con fornitori che hanno portato a benefici per complessivi 0,16 milioni di euro.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Per una completa analisi dello stato patrimoniale si rimanda ai prospetti contabili e alle relative note illustrative.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2020, al netto degli interessi di terzi, ammonta a **9,04 milioni di euro**, rispetto ai 16,22 milioni del 31 dicembre 2019.

Posizione finanziaria netta consolidata

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

| € (migliaia) | 31/12/2019 | 30/06/2020 | Variazioni | Variaz. % |
|--|-----------------|-----------------|----------------|--------------|
| Disponibilità liquide | 2.130 | 3.388 | 1.258 | 59,1 |
| Crediti finanziari correnti | 11.351 | 8.270 | (3.081) | (27,1) |
| Debiti finanziari non correnti | (88.971) | (83.661) | 5.310 | 6,0 |
| Debiti finanziari correnti | (14.350) | (19.612) | (5.262) | (36,7) |
| Posizione finanziaria netta | (89.840) | (91.615) | (1.775) | (2,0) |
| <i>Di cui per adozione IFRS 16</i> | <i>(18.976)</i> | <i>(18.142)</i> | <i>834</i> | <i>4,4</i> |
| Posizione finanziaria netta effettiva | (70.864) | (73.473) | (2.609) | (3,7) |

La posizione finanziaria netta effettiva della Casa editrice evidenziata nel prospetto di bilancio presenta alla data del 30 giugno 2020 un saldo negativo pari a 73,47 milioni di euro rispetto ai 70,86 milioni al 31 dicembre 2019.

Si segnala che circa 18,14 milioni di euro si riferiscono all'iscrizione di passività finanziarie conseguenti

all'introduzione del nuovo principio contabile internazionale IFRS16 in particolare legato alla contabilizzazione di canoni d'affitto per tutta la durata del contratto. Tenendo conto di questo effetto contabile l'indebitamento finanziario netto della Casa editrice al 30 giugno 2020 risulta pari a 91,62 milioni di euro contro 89,84 del 31 dicembre 2019.

Dividendi pagati

Non sono stati pagati dividendi nel corso del primo semestre 2020. Il residuo debito verso gli azionisti al 30 giugno 2020 è pari a circa 18 mila euro.

Dati di Borsa

| | I semestre 2019 | I semestre 2020 |
|--|-----------------|-----------------|
| Quotazione minima (euro) | 0,166 | 0,076 |
| Quotazione massima (euro) | 0,265 | 0,201 |
| Quotazione media ponderata (euro) | 0,125 | 0,139 |
| Volumi trattati (complessivi) | 41.422.291 | 31.715.661 |
| Volumi trattati (complessivi - ml. euro) | 9.107.000 | 4.407.000 |
| Capitalizzazione minima (ml. euro) | 23 | 13 |
| Capitalizzazione massima (ml. euro) | 38 | 34 |
| Capitalizzazione media (ml. euro) | 30 | 23 |
| Numero azioni (azioni categoria A ammesse alla negoziazione) | 161.505.876 | 171.566.284 |

Informazioni inerenti l'ambiente ed il personale.

Data l'attività specifica della società non si ravvisano elementi di rilievo.

Non vi sono danni causati all'ambiente, né sanzioni o addebiti inerenti.

Non vi sono stati eventi sul lavoro che abbiano comportato lesioni di alcun genere al personale dipendente.

Personale

| <i>Dati medi di periodo</i> | 31/12/19 | 30/06/20 | Variazione |
|-----------------------------|------------|------------|-------------|
| Dirigenti | 13 | 11 | (2) |
| Giornalisti | 106 | 104 | (2) |
| Giornalisti part time | 20 | 16 | (4) |
| Impiegati | 185 | 180 | (5) |
| Impiegati part time | 16 | 17 | 1 |
| Operai | 8 | 8 | -- |
| Totale | 348 | 336 | (12) |

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 giugno 2020 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>.

Aree di attività

A) Aree digitali

Prosegue la strategia di sviluppo della divisione digitale della Casa editrice, che negli ultimi anni ha realizzato significativi investimenti in strutture, risorse, contenuti e software. Il semestre ha registrato una riduzione sulla GO TV che solo parzialmente è stata controbilanciata dalla tenuta delle piattaforme di trading on line, le news e le informazioni finanziarie vendute con pacchetti applicativi professionali, i siti Internet di MF/Milano Finanza, i siti di e-commerce, le applicazioni per Tablet, le radio e le Corporate Tv fanno tutti parte di un insieme unitario che vede non solo la convergenza di tecnologie ma anche di mercato. L'area comprende i servizi inerenti l'area web e l'agenzia MF Dow Jones News Srl; in ambito radiotelevisivo, le società Class Cnbc Spa, Radio Classica Srl, Telesia Spa (leader nel campo della Go TV), Class Tv Service Srl e TV Moda Srl. Nel campo dell'e-commerce, sono comprese le attività di Classshop.

L'Area di attività ha conseguito nel periodo i seguenti risultati:

| <i>€uro/000</i> <i>(Dati riclassificati dal management)</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Variaz. (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|
| Ricavi | 13.663 | 10.492 | (3.171) | (23,2) |
| Costi operativi diretti | (12.387) | (9.790) | 2.597 | (21,0) |
| Margine di contribuzione | 1.276 | 702 | (574) | (45,0) |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | <i>(9,3)</i> | <i>(6,7)</i> | | |

La riduzione dei costi operativi è principalmente legata al forte contenimento in atto nel comparto televisivo ed agli effetti degli investimenti tecnologici previsti.

B) Area Newspapers

L'Area comprende la società Milano Finanza Editori Spa e ha conseguito nel periodo i seguenti risultati:

| <i>€uro/000</i> <i>(Dati riclassificati dal management)</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Variaz. (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|
| Ricavi | 9.255 | 8.133 | (1.122) | (12,1) |
| Costi operativi diretti | (5.159) | (4.181) | 978 | (19,0) |
| Margine di contribuzione | 4.096 | 3.952 | (144) | (3,5) |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | <i>44,3</i> | <i>48,6</i> | | |

L'incremento delle attività legata a Milano Finanza ha consentito un incremento dei margini percentuali.

C) Area Periodici

L'Area comprende le società Class Editori Spa, Milano Finanza Editori Spa (per le sole testate *Gentleman e Gentleman Real Estate*, *Patrimoni*, *Magazine for Fashion e Magazine for Living*), Lombard Editori Srl, Global Finance Media Inc., e Country Class Editori Srl (che edita *Capital*). Comprende anche, e limitatamente ai ricavi derivanti dall'edizione dei periodici *Assinews* e *Rischio Sanità*, la società Assinform/Dal Cin Editore Srl.

L'Area di attività ha conseguito nel periodo i seguenti risultati:

| <i>€uro/000</i> <i>(Dati riclassificati dal management)</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Variaz. (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|
| Ricavi | 4.064 | 3.987 | (77) | (1,9) |
| Costi operativi diretti | (3.911) | (4.478) | (567) | 14,5 |
| Margine di contribuzione | 153 | (490) | (643) | n.s. |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | 3,8 | -12,3 | | |

L'area nel suo complesso registra una diminuzione della marginalità principalmente legata all'incremento alla riduzione dei ricavi pubblicitari sulle testate, ed all'incremento dei costi diretti sulle testate.

D) Area servizi professionali

L'Area comprende le società Class Pubblicità Spa e MF Servizi Editoriali Srl, quest'ultima per la parte di attività inerenti l'organizzazione di eventi della Casa editrice. Include inoltre l'attività del Salone dello studente gestite della società Campus Srl, e quelle di Assinform/Dal Cin Editore Srl relative all'organizzazione di convegni.

L'Area di attività ha conseguito nell'anno i seguenti risultati:

| <i>€uro/000</i> <i>(Dati riclassificati dal management)</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Variaz. (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|
| Ricavi | 5.043 | 2.900 | (2.143) | (42,5) |
| Costi operativi diretti | (4.348) | (2.897) | 1.451 | (33,4) |
| Margine di contribuzione | 695 | 2 | (693) | n.s. |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | 13,7 | 0,1 | | |

Per quanto riguarda Class Pubblicità i ricavi sono relativi al ruolo di concessionaria per la vendita degli spazi pubblicitari di tutte le testate della Casa editrice, la contrazione dei ricavi pubblicitari ha inciso sul calo dei ricavi ma in particolare hanno le mancate manifestazioni relative al salone dello studente ed agli altri eventi delle casa editrice.

E) Area Gambero Rosso

La seguente tabella rappresenta il risultato dell'area nel primo semestre 2020 raffrontato a quello del primo semestre 2019:

| €uro/000 (Dati riclassificati dal management) | 30/06/19 | 30/06/20 |
|--|--------------|--------------|
| Ricavi Contents | 595 | 419 |
| Ricavi Partnership | 580 | 306 |
| Ricavi International Promotion&Events | 3.947 | 2.608 |
| Ricavi Education | 704 | 432 |
| Ricavi TV&Digital | 2.194 | 2.093 |
| Totale Ricavi Gambero Rosso | 8.020 | 5.858 |
| Costi operativi diretti | (4.086) | (3.072) |
| Margine di contribuzione | 3.934 | 2.786 |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | <i>49,1</i> | <i>47,6</i> |

Rapporti con parti correlate

Circa i rapporti di natura economica, patrimoniale e finanziaria con società collegate e parti correlate si rimanda all'apposita sezione inclusa nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Partecipazioni in società collegate

In merito alla valutazione delle partecipazioni iscritte col metodo del patrimonio netto, si è provveduto a effettuare gli opportuni adeguamenti per rilevare le differenze tra valore di bilancio e quota parte del patrimonio netto di competenza.

Partecipazioni in controllate

In dettaglio circa le **controllate** si precisa quanto segue:

- **Assinform/Dal Cin Editore Srl:** la società con sede a Pordenone pubblica dal 1989 il mensile Assinews, rivista di tecnica, giurisprudenza e informazioni assicurative, pubblica anche la rivista trimestrale specializzata Rischio Sanità nonché una collana di libri tutti riguardanti il mondo delle polizze. La società, che svolge una consistente attività di formazione nel settore assicurativo e del risk management, ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato positivo di 36 mila euro.
- **Campus Editori Srl:** la società con sede in Milano organizza in varie sedi italiane il Salone dello studente. La controllata ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 72 mila euro.
- **CCeC - Class China eCommerce Srl:** società di commercio elettronico principale supplier nel settore food e agente italiano della piattaforma cinese di e-commerce CCIG MALL. Il partner cinese ha ridefinito ed ha in fase di sviluppo un nuovo modello di business rispetto a quello originario BtoB, a fonte del quale le attività della Società saranno riorganizzate di conseguenza. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 39 mila euro.
- **CFN-CNBC Holding BV:** la società, con sede in Olanda, detiene la partecipazione di controllo di Class CNBC Spa e ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo ante imposte di 18 mila euro.
- **Class CNBC Spa:** la società, con sede in Milano, edita l'omonimo canale televisivo. Ha chiuso il primo

semestre 2020 con un risultato negativo ante imposte di 30 mila euro (-35 mila al netto delle imposte).

- **Class Meteo Services Srl in liquidazione:** la società con sede in Milano, era destinata a sviluppare prodotti nel settore delle previsioni meteorologiche, da distribuirsi nei vari canali di business della Casa editrice. È stata posta in liquidazione nel corso del corso del 2014, dopo l'interruzione della partnership con Weather Channel Usa. Ha chiuso il primo semestre 2020 in pareggio.
- **Class Servizi Televisivi Srl:** la società, costituita nel corso del secondo semestre 2011 e interamente controllata da Class Editori Spa, ha sede in Milano ed è destinata all'attività di realizzazione di produzioni televisive e di supporto alle strutture televisive della Casa editrice. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato positivo ante imposte di 18 mila euro (7 mila al netto delle imposte).
- **Class TV Service Srl:** la società, con sede in Milano, è destinata all'attività di realizzazione di produzioni televisive e di supporto alle strutture televisive della Casa editrice. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo ante imposte di 18 mila euro (-21 mila al netto delle imposte).
- **Classpi - Class Pubblicità Spa:** la società, con sede in Milano opera, quale concessionaria della Casa editrice, nella raccolta di pubblicità. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo ante imposte di 302 mila euro (-287 mila al netto delle imposte).
- **ClassTVModa Holding Srl:** la società, con sede in Milano, è stata costituita nel corso dell'esercizio 2017 con conferimento da parte di Class Editori della partecipazione rappresentativa del 50% del capitale di TV Moda Srl. Ha chiuso il primo semestre 2020 in pareggio.
- **Country Class Editori Srl:** la società, con sede in Milano, opera nel campo dell'editoria, e pubblica il mensile Capital, ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 241 mila euro.
- **DP Analisi Finanziaria Srl in liquidazione:** la società con sede in Milano operava nel campo dell'analisi di bilancio e della gestione di banche dati finanziarie. È stata posta in liquidazione nel corso dell'esercizio 2014. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 2 mila euro.
- **eClass Spa:** la società, con sede in Milano, opera nel campo delle trasmissioni di dati e informazioni finanziarie e nella realizzazione di piattaforme informative per il trading on line e la Corporate Television. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 477 mila euro.
- **Class Digital Service Srl:** la società, con sede in Milano, è stata costituita in data 21 dicembre 2012, detiene le partecipazioni nelle società eClass Spa e PMF News Editori Spa. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 15 mila euro.
- **Edis Srl:** la società con sede a Milano editava la testata Ladies, la cui pubblicazione è stata sospesa a partire dal mese di febbraio 2017, ed ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato positivo di 22 mila euro.
- **Global Finance Media Inc:** la società, con sede operativa a New York (Usa), è proprietaria ed edita la testata di finanza internazionale Global Finance. La società ha chiuso il primo semestre 2020 con una perdita di 313 mila dollari.
- **Lombard Editori Srl:** la società con sede in Milano è editrice e proprietaria della testata Lombard ed ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 10 mila euro.

- **Milano Finanza Editori Spa:** la società con sede in Milano edita le testate MF/Milano Finanza, MF Fashion e i mensili Patrimoni e Gentleman. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato positivo ante imposte di 8 mila euro (-44 mila al netto delle imposte).
- **MF Editori Srl:** la società con sede in Milano è proprietaria delle testate MF/Milano Finanza. Ha chiuso il primo semestre 2020 in pareggio.
- **MF Service Srl:** la società con sede in Milano opera nel campo dei servizi editoriali fornendo prestazioni di staff alla Casa editrice per la quale si occupa anche della gestione dei siti Internet e ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato positivo ante imposte di 70 mila euro (49 mila al netto delle imposte).
- **MF Servizi Editoriali Srl:** la società con sede in Milano opera nel campo dell'impaginazione editoriale offrendo servizi di staff alla Casa editrice nonché servizi di organizzazione eventi, seminari e convegni a seguito dell'acquisizione, ad inizio 2014, delle attività dalla consociata MF Conference Srl, del ramo d'azienda operativo nel suddetto settore di attività. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato positivo di 73 mila euro (42 mila al netto delle imposte).
- **MF Conference Srl:** la società con sede in Milano era dedicata all'organizzazione di convegni e conference. L'attività è sostanzialmente cessata al termine del 2014 a seguito del conferimento del ramo operativo alla società MF Servizi Editoriali Srl. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato positivo ante imposte di 6 mila euro (5 mila al netto delle imposte).
- **MF Dow Jones News Srl:** la società, con sede in Milano, è stata costituita in data 23 dicembre 2002 dalla joint venture al 50% di Dow Jones & Company Inc. e Class Editori Spa per la produzione e vendita di informazioni economiche finanziarie in lingua italiana, in tempo reale. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 72 mila euro.
- **New Satellite Radio Srl:** la società con sede in Milano ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 2 mila euro.
- **PMF News Editori Spa:** opera quale agenzia di stampa quotidiana in tempo reale via satellite, ed offre servizi nell'ambito trading on line per gli istituti di credito ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 86 mila euro.
- **Radio Classica Srl:** la società, con sede in Milano, è stata costituita nel settembre 2000 con lo scopo di sviluppare la presenza nel settore radiofonico. Al termine del 2014 ha costituito la nuova società Radio Cina Italia Srl, conferendole contestualmente tutte le frequenze e le concessioni non riferite al territorio della Lombardia. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 293 mila euro.
- **Telesia Spa:** la società con sede in Roma, opera nel campo della GO TV. Dal mese di febbraio 2017 è quotata al mercato AIM Italia. . Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo ante imposte di 343 mila euro (-362 mila al netto delle imposte).
- **TV Moda Srl:** la società con sede in Milano, società di produzioni televisive, edita il canale omonimo, trasmesso al numero 180 della piattaforma Sky. Ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo ante imposte di 6 mila euro (-5 mila al netto delle imposte).
- **WeClass Srl:** la società con sede in Milano si occupa di progettazione, sviluppo ed esecuzione di attività

di marketing e commerciale, basati sull'utilizzo della piattaforma telematica Wechat o su altre analoghe piattaforme di sviluppo di servizi telematici. Ha chiuso il primo semestre 2020 in pareggio.

- **Gruppo Gambero Rosso:** è la piattaforma leader per contenuti, formazione, promozione e consulenza nel settore del Wine Travel Food italiani. Offre una completa gamma di servizi integrati per il settore agricolo, agroalimentare, della ristorazione e dell'hospitality italiana che costituiscono il comparto di maggior successo, a livello internazionale, per la crescita dell'economia. Gambero Rosso, unico nel suo format di operatore multimediale e multicanale del settore, possiede un'offerta di periodici, libri, guide, broadcasting (Sky canali 412 e 132) e web OTT con la quale raggiunge appassionati, professionisti, canali commerciali distributivi in Italia e nel mondo. Gambero Rosso Academy è la più ampia piattaforma formativa professionale, che ad oggi comprende 5 strutture operative in Italia e joint ventures con academy anche nei importanti paesi esteri. Gambero Rosso offre al sistema produttivo italiano un programma esclusivo di eventi di promozione B2B per favorirne il costante sviluppo nazionale e internazionale. Il gruppo Gambero Rosso ha chiuso il primo semestre 2020 con una perdita netta di 623 mila euro.
- **Gambero Rosso S.p.a.:** la società con sede in Roma, controlla l'omonimo Gruppo, leader del settore enogastronomico in Italia ed uno dei riferimenti per gli appassionati di tutto il mondo. Fondata nel 1986 è ritenuta l'azienda più autorevole nel giudizio di qualità, tanto che i simboli dell'eccellenza del Gambero (i *Tre Bicchieri* per il vino, le *Tre Forchette* per i ristoranti, i *Tre Chicchi* e le *Tre Tazzine* per i bar e le *Tre Foglie* per i migliori produttori di olio extravergine), sono diventati un traguardo ambizioso e un punto di riferimento imprescindibile. È attiva nella valutazione qualitativa (rating) dei prodotti del Food & Beverage nonché nella redazione e pubblicazione di guide, settimanali, periodici e libri. L'attività di rating svolta da oltre 30 anni consente di analizzare i diversi mercati, aggiornando costantemente il data base e fornendo contenuti per le attività editoriali. Il mercato di riferimento del Gambero Rosso è un mercato che a livello mondiale continua a registrare una costante crescita che è proseguita anche nel periodo di riferimento. Organizza inoltre Eventi internazionali come il Tre Bicchieri World Tour, il più prestigioso ciclo di eventi dedicato all'eccellenza del vino italiano nel mondo, il Top Italian Wines Roadshow o Vini d'Italia Tour. La Gambero Rosso Spa ha chiuso il primo semestre 2020 con una perdita netta di 24 mila euro.
- **Gambero Rosso Brands & Contents S.r.l.:** la società, interamente controllata dalla Gambero Rosso S.p.A., è stata costituita in data 2 dicembre 2019 tramite il conferimento di un ramo d'azienda consistente nella gestione e nella valorizzazione del marchio e del database sia editoriale che televisivo. La società ha chiuso il primo semestre 2020 con un risultato negativo di 273 mila euro.
- **Gambero Rosso Academy S.r.l.:** è la società del gruppo attiva sia nella realizzazione di una vasta tipologia di corsi di formazione dedicati al settore enogastronomico che alla crescita di professionisti e manager. Propone una grande varietà di corsi sul cibo e sul vino per ogni livello di competenza, sia per gli appassionati che per coloro che vogliono ottenere una specializzazione professionale di alto livello, organizzati nelle sedi delle Città del gusto di Torino, Roma, Napoli, e Palermo e/o in partnership con le principali università. La società ha chiuso il primo semestre 2020 con una perdita netta di 449 mila euro. Le sue controllate CDG Lecce Srl e CDG Salerno Srl hanno chiuso il primo semestre 2020 rispettivamente con una perdita di 17 mila euro e di mille euro.
- **Gambero Rosso USA Corp:** società attualmente inattiva, con sede negli Stati Uniti, ha conseguito nel primo semestre 2020 un risultato netto negativo di 36 mila euro.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

Rischi connessi al settore in cui la Società opera

L'andamento della pubblicità in generale rappresenta allo stato attuale il principale rischio per il Gruppo, per il quale i ricavi pubblicitari rappresentano oltre il 40% del fatturato totale. La Casa editrice sta fronteggiando questo trend di mercato con una serie di iniziative volte a una continua riduzione delle spese operative, alla diversificazione di prodotto all'interno del proprio ambito di competenza, iniziative che fanno leva sul valore dei marchi dei vari media, oltre che sul vantaggio di tecnologie avanzate di cui la Casa editrice dispone e ad un potenziamento e ampliamento della raccolta pubblicitaria nell'area digitale coordinata con la Go TV Telesia (in ripresa in parallelo con la rimessa in moto del Paese) e con Class CNBC.

Rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti

Il Gruppo presenta un portafoglio solido caratterizzato da primari clienti che al momento non destano preoccupazioni in termini di solvibilità. Le condizioni di incasso sono migliorate rispetto al passato anche grazie al rafforzamento dell'attività di recupero crediti operata dalla Casa editrice, ma si risente del perdurare della crisi generata dalla situazione di pandemia che ha rallentato negli ultimi mesi gli incassi. Il valore dei crediti esposti in bilancio tiene in ogni caso conto sia del rischio di mancato incasso, con opportune svalutazioni, sia del differimento dell'incasso nel tempo con la relativa attualizzazione dei flussi di cassa legati al diverso tempo previsto di incasso dei crediti (time value), come richiesto dai principi contabili internazionali.

È obiettivo della Casa editrice continuare ad avere un attento monitoraggio dei crediti in essere, soprattutto in un contesto di mercato che ha determinato maggiori criticità, con difficoltà finanziarie di molte aziende operanti sul territorio nazionale ma che rappresentano una parte limitata dei crediti in essere.

Rischi di tasso di interesse

La politica del Gruppo non prevede investimenti speculativi in prodotti finanziari.

Per evitare il rischio, anche se improbabile, di un aumento dei tassi di interesse, la Casa editrice ha perfezionato con le banche affidanti il rifinanziamento a un tasso di interesse fisso al 2,5%. Tale tasso in base al contratto firmato da tutte le società del gruppo nel mese di maggio 2019, viene esteso fino al 2024.

Rischi di cambio

La Casa editrice, fatta eccezione per l'attività gestita dalla controllata americana Global Finance Inc., e per i servizi acquisiti direttamente dalla Cina sulla produzione e distribuzione del magazine Eccellenza Italia, opera pressoché totalmente nell'area euro. Le transazioni regolate in divisa diversa dall'euro sono di entità molto limitata. Non si ravvisano pertanto rischi di cambio significativi, ma si precisa che il Gruppo Gambero Rosso, in relazione al proprio business model, sostiene per quanto riguarda l'attività degli eventi esteri, una parte dei propri costi nelle varie valute.

Sebbene nella maggioranza dei casi, i costi e le spese sostenute in valuta estera avvengano in tempi relativamente brevi limitando l'esposizione all'oscillazione dei tassi di cambio, poiché il Gruppo non pone in essere attività di copertura volta a mitigare il rischio generato dalle oscillazioni dei tassi di cambio (in particolare tra l'euro e il dollaro americano) non è possibile escludere che eventuali repentine fluttuazioni dei tassi possano avere leggere ripercussioni negative sul Gruppo.

Rischi di liquidità

La Casa editrice in data 7 maggio 2019 ha sottoscritto l'accordo di riscadenziamento del debito esistente con il ceto bancario avente ad oggetto linee di credito a favore di Class Editori e società controllate per un affidamento complessivo di circa 79,5 milioni di euro. Nello specifico l'accordo prevede un nuovo piano di rimborso e riduzione degli affidamenti verso le società del gruppo Class con il pagamento di rate semestrali fino al 31 dicembre 2024; è inoltre stabilito il mantenimento delle condizioni economiche precedentemente applicate, tra cui, in particolare, il tasso di interesse al 2,5% su base annua.

La Casa editrice ha richiesto al ceto bancario la moratoria per l'anno 2020 e sono in corso le interazioni al fine di completare con le banche l'iter formale di approvazione della richiesta. (vedere anche il successivo paragrafo sulle principali incertezze e continuità aziendale).

Per quanto riguarda Gambero Rosso, si segnala che l'esposizione debitoria del Gruppo verso il sistema bancario è rappresentata da finanziamenti a tasso variabile il cui parametro di riferimento è dato dall'EURIBOR 6 mesi e dall'EURIBOR 3 mesi.

Principali incertezze e valutazione degli amministratori in merito alla continuità aziendale

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2020 della Casa editrice è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività, sulla base della valutazione fatta dagli Amministratori, così come previsto dallo IAS 1, sulla capacità della Casa editrice di continuare a operare come un'entità in funzionamento, tenendo conto di tutte le informazioni oggi a loro conoscenza sul futuro che è relativo, ma non limitato, ad almeno 12 mesi.

A conclusione delle valutazioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto sussistente il presupposto della continuità aziendale (per l'orizzonte temporale di 12 mesi dalla data di riferimento della situazione patrimoniale). Il positivo giudizio del Consiglio di Amministrazione in merito alla continuità aziendale poggia sul fatto che gli amministratori confidano sulla possibilità di raggiungere nel corso dei prossimi esercizi una situazione operativa di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

Pur consapevoli che gli effetti prodotti dal Covid 19, dopo un 2019 che ha fatto registrare un netto miglioramento dell'Ebitda, hanno avuto come principale conseguenza la flessione nell'anno in corso del mercato della raccolta pubblicitaria e che tali elementi hanno notevolmente influenzato i risultati operativi del semestre della Casa editrice. Il calo dei ricavi della pubblicità, in particolare sul comparto della GoTv dove la situazione pandemica ha bloccato le principali vie di comunicazione (aeroporti, stazioni e metro), creando un forte ridimensionamento, al quale Telesia Spa ha reagito, in attesa delle ripartenze dei trasporti pubblici, intensificando la messa a frutto della struttura e delle conoscenze tecnologiche della società.

L'attuale situazione, in funzione dei diversi sviluppi economici e finanziari, determinati dalla pandemia, fa presumere una contrazione del mercato di riferimento delle società del Gruppo che allo stato attuale non è possibile determinare e prevedere. Per tale motivo, gli assunti alla base degli elementi che concorrono alla formulazione di previsioni per l'esercizio rimangono significativamente aleatori, essendo fortemente impattati dall'evoluzione della pandemia, motivo per il quale il nuovo Piano industriale 2021-2024 è ancora in elaborazione.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene inoltre che le interazioni con gli istituti di credito a cui è stata richiesta la moratoria per il rientro previsto nell'esercizio 2020, sulla base fattuale verranno completate anche formalmente con successo posticipando i rientri dall'esercizio solare 2021.

Al fine di ridurre gli effetti dell'attuale situazione causata dal Covid 19 il Gruppo ha già avviato una serie di azioni tese a ridurre i costi, pur lasciando inalterata l'attività grazie anche agli sforzi e agli investimenti realizzati negli scorsi anni.

A conclusione delle valutazioni effettuate, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di poter confermare la sussistenza del presupposto della continuità aziendale (per l'orizzonte temporale di almeno, ma non limitato a, dodici mesi dalla data di riferimento della situazione patrimoniale) per redigere la medesima situazione contabile, hanno tenuto conto inoltre della moratoria richiesta alle banche per l'esercizio 2020, le interazioni con gli istituti sono in corso e gli amministratori ritengono ragionevole una positiva conclusione delle richieste avanzate agli istituti coinvolti.

Tale valutazione è naturalmente frutto di un giudizio soggettivo che ha tenuto conto del grado di probabilità di avveramento degli eventi e delle incertezze sopra evidenziati.

Da ultimo gli Amministratori, consapevoli dei limiti intrinseci della propria determinazione, garantiscono il

mantenimento di un costante monitoraggio sull'evoluzione dei fattori presi in considerazione, così da poter assumere, laddove se ne verificassero i presupposti, i necessari accorgimenti nonché provvedere, con analoga prontezza, ad assolvere agli obblighi di comunicazione al mercato.

Contenziosi in essere

Riguardo ai principali contenziosi riguardanti la Casa editrice si rimanda a quanto esposto nella specifica sezione delle note illustrative alla relazione semestrale consolidata.

Principali eventi successivi al 30 giugno 2020

La seconda parte dell'anno è cominciata con un significativo recupero dei media della Casa editrice a cominciare dalla GoTv Telesia e con un ricco calendario di iniziative: dopo il Milano Marketing Festival dei primi di luglio, a settembre si è svolta la terza edizione della Milano Finanza Digital Week, a seguire sono previsti ClassCnbc #1, la seconda edizione del Festival delle Assicurazioni, la 18° edizione del Milano Fashion Global Summit per concludere a dicembre con Motore Italia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le ripercussioni economiche e finanziarie conseguenti all'emergenza Covid-19 suggeriscono una prudenza in ordine alle valutazioni prospettiche. Con il decreto legge del 23 febbraio 2020, sono iniziate le prime restrizioni connesse all'emergenza, restrizioni che sono divenute via via più stringenti con i successivi DPCM (e alle varie Ordinanze emesse dagli Enti Locali) nel mese di marzo e aprile. In via prioritaria, la società ha adottato le misure per salvaguardare la salute e la sicurezza del proprio personale attraverso la diffusione di costanti informazioni e disposizioni organizzative emanate dal Comitato per la salute e sicurezza istituito in Class Editori; l'operatività aziendale, a tutti i livelli ed aree funzionali, è stata garantita attraverso una veloce riorganizzazione con il massimo ricorso allo smartworking, al quale la Casa editrice si era preparata da tempo nella logica di contenimento dei costi.

L'emergenza sanitaria e le misure straordinarie introdotte dal governo hanno determinato un peggioramento delle condizioni generali dell'economia italiana nel primo semestre del 2020 secondo Istat il PIL è diminuito del -14,7% rispetto al semestre precedente, si prevede una marcata contrazione del PIL 2020 a -8,3% e una ripresa parziale del 2021.

Per fronteggiare il calo del fatturato il Gruppo Class ha aumentato le misure per contenere i costi, usufruendo per quanto possibile delle agevolazioni previste dai vari decreti legge; è stato inoltre preparato un piano per il contenimento dei vari canoni. Sono state avviate le attività volte al sostegno finanziario sulla base delle misure temporanee per il sostegno alla liquidità del gruppo delle imprese.

Sul fronte ricavi, i segnali di riduzione che si osservano, hanno reso necessario avviare una serie di diversificazioni dirette a nuovi canali di comunicazione delle aziende con i propri clienti, fornitori e collaboratori (per esempio con il progetto The Bridge di Class CNBC) sfruttando al meglio le tecnologie digitali più avanzate presenti in azienda. Inoltre, si sono registrati significativi aumenti nelle diffusioni e negli utenti dei media digitali, che stanno allargando la base di contatti e relazioni sicuramente utili nel mondo nel quale si ritornerà a una situazione di semi-normalità.

La Casa editrice continua a monitorare sia l'evolversi dell'emergenza sanitaria sia le sue potenziali ripercussioni sui propri mercati di riferimento, mantenendo costante il focus sul contenimento di tutti i costi e sull'individuazione di iniziative che possono diminuire il rischio legato ai ricavi a tutela di redditività e flussi di cassa attesi.

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Giorgio Luigi Guatri

***Bilancio Semestrale consolidato
abbreviato al 30 giugno 2020***

Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2020

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2020

| ATTIVO <i>(migliaia di euro)</i> | Note | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2020 |
|---|-------------|-------------------------|-----------------------|
| Attività immateriali a vita indefinita | 1 | 64.337 | 64.474 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 2 | 8.245 | 7.106 |
| Immobilizzazioni immateriali | | 72.582 | 71.580 |
| Immobilizzazioni materiali | 3 | 22.362 | 20.921 |
| Partecipazioni in società controllate | 4 | 100 | 100 |
| Partecipazioni valutate al patrimonio netto | 5 | 2.764 | 2.729 |
| Altre partecipazioni | 6 | 425 | 425 |
| Crediti commerciali non correnti | 7 | 5.771 | 5.774 |
| Crediti tributari non correnti | 8 | 17.541 | 17.555 |
| Altri crediti | 9 | 3.895 | 3.760 |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | 125.440 | 122.844 |
| Rimanenze | 10 | 2.468 | 2.424 |
| Crediti commerciali | 11 | 69.909 | 65.212 |
| Crediti finanziari | 12 | 11.351 | 8.270 |
| Crediti tributari | 13 | 5.225 | 5.406 |
| Altri crediti | 14 | 12.738 | 12.795 |
| Disponibilità liquide | 15 | 2.130 | 3.388 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | 103.821 | 97.495 |
| TOTALE ATTIVO | | 229.261 | 220.339 |

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2020

| PASSIVO <i>(migliaia di euro)</i> | Note | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2020 |
|---|-------------|-------------------------|-----------------------|
| Capitale sociale | | 43.100 | 43.100 |
| Riserva da sovrapprezzo | | 66.775 | 66.775 |
| Riserva legale | | 2.544 | 2.544 |
| Altre riserve | | (87.948) | (96.316) |
| Utili (perdita) del periodo | | (8.246) | (7.064) |
| Patrimonio netto di gruppo | | 16.225 | 9.039 |
| Capitale e riserve di terzi | | 12.138 | 12.331 |
| Utile (perdita) di terzi | | 124 | (517) |
| Patrimonio netto di terzi | | 12.262 | 11.814 |
| PATRIMONIO NETTO | 16 | 28.487 | 20.853 |
| Debiti finanziari | 17 | 88.971 | 83.661 |
| Debiti per imposte differite | 18 | 1.349 | 1.330 |
| Altri debiti non correnti | 19 | 3.358 | 2.158 |
| Fondi per rischi ed oneri | 20 | 530 | 530 |
| TFR e altri fondi per il personale | 21 | 7.639 | 7.571 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | 101.847 | 95.250 |
| Debiti finanziari | 22 | 14.350 | 19.612 |
| Debiti commerciali | 23 | 54.850 | 52.264 |
| Debiti tributari | 24 | 9.590 | 10.869 |
| Altri debiti | 25 | 20.137 | 21.491 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | 98.927 | 104.236 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 200.774 | 199.486 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | 229.261 | 220.339 |

Conto Economico complessivo consolidato al 30 giugno 2020

| <i>(Migliaia di Euro)</i> | Note | 30 giugno 2019 | 30 giugno 2020 |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| Ricavi | | 37.310 | 28.270 |
| Altri proventi operativi | | 2.795 | 3.035 |
| Totale Ricavi | 26 | 40.105 | 31.305 |
| Costi per acquisti | 27 | (1.597) | (844) |
| Costi per servizi | 27 | (24.724) | (20.901) |
| Costi per il personale | 27 | (9.293) | (9.316) |
| Altri costi operativi | 27 | (1.525) | (1.107) |
| Margine operativo lordo – Ebitda | | 2.966 | (863) |
| Proventi/(Oneri) non ordinari | 28 | (153) | (375) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 29 | (4.389) | (4.772) |
| Risultato operativo – Ebit | | (1.576) | (6.010) |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti | 30 | (2.016) | (1.498) |
| Risultato ante imposte | | (3.592) | (7.508) |
| Imposte | 31 | (698) | (73) |
| Risultato Netto | | (4.290) | (7.581) |
| <i>Risultato attribuibile a terzi</i> | | (500) | 517 |
| Risultato attribuibile al gruppo | | (4.790) | (7.064) |
| Altre componenti di conto economico complessivo | | | |
| Utili/(Perdite) di conversione di bilanci in valuta estera | 32 | 11 | 7 |
| Proventi/(Oneri) attuar. non transitati da C. Ec. (Ias 19) | 32 | (414) | (43) |
| Costi aumento di capitale a diretta riduzione patr. netto | 32 | (340) | -- |
| Totale componenti di Conto Economico Complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali | | (743) | (36) |
| TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | | (5.033) | (7.617) |
| Attribuibile a: | | | |
| AZIONISTI DI MINORANZA | | 436 | (511) |
| AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE | | (5.469) | (7.106) |
| TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | | (5.033) | (7.617) |
| <i>Utile per azione, base</i> | | (0,03) | (0,04) |
| <i>Utile per azione, diluito</i> | | -- | -- |

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato 31/12/2018 – 30/06/2019

| <i>(Migliaia di Euro)</i> | Capitale Sociale | Riserva Sovrap. | Riserva Legale | Riserva Stock Option | Altre Riserve | Utili a nuovo | Risultato Netto Periodo | PN Gruppo | PN Terzi | PN Totale |
|---|------------------|-----------------|----------------|----------------------|----------------|-----------------|-------------------------|----------------|---------------|----------------|
| SALDI AL 31/12/2018 | 40.785 | 58.467 | 2.544 | 279 | (5.058) | (69.445) | (8.374) | 19.198 | 9.661 | 28.859 |
| <u>Movimenti 2019:</u> | | | | | | | | | | |
| Destinazione Risultato | | | | | 2.688 | (11.062) | 8.374 | -- | | -- |
| Aumento di capitale | 2.315 | 5.738 | | | | | | 8.053 | | 8.053 |
| Movimenti Riserve | | | | | (498) | | | (498) | 722 | 224 |
| Variazione IAS 19 su TFR | | | | | | | | | | |
| Aumento Capitale | | | | | | | | | | -- |
| Acquisto azioni proprie | | | | | | | | | | -- |
| <u>Risultato del periodo:</u> | | | | | | | | | | |
| Proventi/(Oneri) imputati a P.N. | -- | (340) | -- | -- | (339) | -- | -- | (679) | (64) | (743) |
| Tot.Proventi/(Oneri) imputati a P.N. | -- | (340) | -- | -- | (339) | -- | -- | (679) | (64) | (743) |
| Risultato Netto del periodo | | | | | | | (4.790) | (4.790) | 500 | (4.290) |
| Risultato Complessivo del periodo | -- | (340) | -- | -- | (339) | -- | (4.790) | (5.469) | 436 | (5.033) |
| | | | | | | | | | | |
| SALDI AL 30/06/2019 | 43.100 | 63.865 | 2.544 | 279 | (3.207) | (80.507) | (4.790) | 21.284 | 10.819 | 32.103 |

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato 31/12/2019 – 30/06/2020

| <i>(Migliaia di Euro)</i> | Capitale Sociale | Riserva Sovrap. | Riserva Legale | Riserva Stock Option | Altre Riserve | Utili a nuovo | Risultato Netto Periodo | PN Gruppo | PN Terzi | PN Totale |
|---|------------------|-----------------|----------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|----------------|---------------|----------------|
| SALDI AL 31/12/2019 | 43.100 | 66.775 | 2.544 | 279 | (7.720) | (80.507) | (8.246) | 16.225 | 12.262 | 28.487 |
| <u>Movimenti 2020:</u> | | | | | | | | | | |
| Destinazione Risultato | | | | | (3.844) | (4.402) | 8.246 | -- | | -- |
| Aumento di capitale | | | | | | | | | | |
| Movimenti Riserve | | | | | (80) | | | (80) | 63 | (17) |
| Variazione IAS 19 su TFR | | | | | | | | | | |
| Aumento Capitale | | | | | | | | | | -- |
| Acquisto azioni proprie | | | | | | | | | | -- |
| <u>Risultato del periodo:</u> | | | | | | | | | | |
| Proventi/(Oneri) imputati a P.N. | -- | -- | -- | -- | (42) | -- | -- | (42) | 6 | (36) |
| Tot.Proventi/(Oneri) imputati a P.N. | -- | -- | -- | -- | (42) | -- | -- | (42) | 6 | (36) |
| Risultato Netto del periodo | | | | | | | (7.064) | (7.064) | (517) | (7.581) |
| Risultato Complessivo del periodo | -- | -- | -- | -- | (42) | -- | (7.064) | (7.106) | (511) | (7.617) |
| | | | | | | | | | | |
| SALDI AL 30/06/2020 | 43.100 | 66.775 | 2.544 | 279 | (11.686) | (84.909) | (7.064) | 9.039 | 11.814 | 20.853 |

Prospetto dei flussi di cassa consolidati al 30 giugno 2020

| <i>(Migliaia di euro)</i> | Note | I semestre 2019 | I semestre 2020 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' D'ESERCIZIO | | | |
| Utile/(perdita) netto del periodo | | (4.790) | (7.064) |
| Rettifiche: | | | |
| - Ammortamenti | | 4.218 | 4.221 |
| Autofinanziamento | | (572) | (2.843) |
| Variazione rimanenze | | 28 | 44 |
| Variazione crediti commerciali correnti | | (4.454) | 4.697 |
| Variazione debiti commerciali correnti | | 5.067 | (2.586) |
| Variazione altri crediti correnti | | 291 | (57) |
| Variazione altri debiti correnti | | 341 | 1.354 |
| Variazione crediti/debiti tributari correnti | | 2.583 | 1.098 |
| Flusso monetario dell'attività di esercizio (A) | | 3.284 | 1.707 |
| ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | | |
| Variazione immobilizzazioni immateriali | | (1.655) | (1.230) |
| Variazione immobilizzazioni materiali | | (21.428) | (548) |
| Variazione di partecipazioni | | (1) | 35 |
| Flusso monetario dell'attività di investimento (B) | | (23.084) | (1.743) |
| ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | | |
| Variazione debiti vs. banche ed enti finanziatori | | 18.183 | (48) |
| Variazione Crediti finanziari | | (1.607) | 3.081 |
| Variazione Fondi Rischi | | -- | -- |
| Variazione Crediti/debiti tributari non correnti | | 501 | (33) |
| Variazione Crediti/debiti commerciali non correnti | | (2.797) | (3) |
| Variazione Altri Crediti/debiti non correnti | | (1.026) | (1.065) |
| Variazione Trattamento di Fine Rapporto | | 440 | (68) |
| Variazione riserve e poste di patrimonio netto | | 6.876 | (122) |
| Variazione Patrimonio Netto di competenza di terzi | | 1.158 | (448) |
| Flusso di cassa attività di finanziamento (C) | | 21.728 | 1.294 |
| Variazione delle disponibilità liquide (A) + (B) + (C) | | 1.928 | 1.258 |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | | 2.287 | 2.130 |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | | 4.215 | 3.388 |

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2020 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| ATTIVO <i>(Migliaia di euro)</i> | Note | 31 dicembre 2019 | Di cui parti correlate | 30 giugno 2020 | Di cui parti correlate |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Attività immateriali a vita indefinita | 1 | 64.337 | | 64.474 | |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 2 | 8.245 | | 7.106 | |
| Immobilizzazioni immateriali | | 72.582 | | 71.580 | |
| Immobilizzazioni materiali | 3 | 22.362 | | 20.921 | |
| Partecipazioni in controllate | 4 | 100 | | 100 | |
| Partecipazioni valutate al patrimonio netto | 5 | 2.764 | | 2.729 | |
| Altre partecipazioni | 6 | 425 | | 425 | |
| Crediti commerciali non correnti | 7 | 5.771 | 2.771 | 5.774 | 2.784 |
| Crediti tributari non correnti | 8 | 17.541 | | 17.555 | |
| Altri crediti | 9 | 3.895 | -- | 3.760 | -- |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | 125.440 | 2.771 | 122.844 | 2.784 |
| Rimanenze | 10 | 2.468 | | 2.424 | |
| Crediti commerciali | 11 | 69.909 | 3.016 | 65.212 | 3.056 |
| Crediti finanziari | 12 | 11.351 | 427 | 8.270 | 427 |
| Crediti tributari | 13 | 5.225 | | 5.406 | |
| Altri crediti | 14 | 12.738 | 3.648 | 12.795 | 3.596 |
| Disponibilità liquide | 15 | 2.130 | | 3.388 | |
| ATTIVITA' CORRENTI | | 103.821 | 5.242 | 97.495 | 7.079 |
| TOTALE ATTIVO | | 229.261 | 9.862 | 220.339 | 9.863 |

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2020 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO <i>(Migliaia di euro)</i> | Note | 31 dicembre 2019 | Di cui parti correlate | 30 giugno 2020 | Di cui parti correlate |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Capitale sociale | | 43.100 | | 43.100 | |
| Riserva da sovrapprezzo | | 66.775 | | 66.775 | |
| Riserva legale | | 2.544 | | 2.544 | |
| Altre riserve | | (87.948) | | (96.316) | |
| Utili (perdita) del periodo | | (8.246) | (45) | (7.064) | (33) |
| Patrimonio netto di gruppo | | 16.225 | (45) | 9.039 | (33) |
| Capitale e riserve di terzi | | 12.138 | | 12.331 | |
| Utile (perdita) di terzi | | 124 | | (517) | |
| Patrimonio netto di terzi | | 12.262 | | 11.814 | |
| PATRIMONIO NETTO | 16 | 28.487 | (45) | 20.853 | (33) |
| Debiti finanziari | 17 | 88.971 | | 83.661 | |
| Debiti per imposte differite | 18 | 1.349 | | 1.330 | |
| Altri debiti non correnti | 19 | 3.358 | | 2.158 | |
| Fondi per rischi ed oneri | 20 | 530 | | 530 | |
| TFR e altri fondi per il personale | 21 | 7.639 | | 7.571 | |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | 101.847 | | 95.250 | |
| Debiti finanziari | 22 | 14.350 | | 19.612 | |
| Debiti commerciali | 23 | 54.850 | 3.042 | 52.264 | 3.090 |
| Debiti tributari | 24 | 9.590 | | 10.869 | |
| Altri debiti | 25 | 20.137 | 506 | 21.491 | 453 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | 98.927 | 3.548 | 104.236 | 3.543 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 200.774 | 3.548 | 199.486 | 3.543 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | 229.261 | 3.503 | 220.339 | 3.510 |

Conto Economico separato consolidato al 30 giugno 2020 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| <i>(Migliaia di Euro)</i> | Note | 30 giugno 2019 | Di cui parti correlate | 30 giugno 2020 | Di cui parti correlate |
|---|-----------|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
| Ricavi | | 37.310 | | 28.270 | |
| Altri proventi operativi | | 2.795 | 29 | 3.035 | 28 |
| Totale Ricavi | 26 | 40.105 | 29 | 31.305 | 28 |
| Costi per acquisti | 27 | (1.597) | | (844) | |
| Costi per servizi | 27 | (24.724) | (146) | (20.901) | (75) |
| Costi per il personale | 27 | (9.293) | | (9.316) | |
| Altri costi operativi | 27 | (1.525) | | (1.107) | (2) |
| Margine operativo lordo – Ebitda | | 2.966 | (117) | (863) | (49) |
| Proventi/(Oneri) non ordinari | 28 | (153) | | (375) | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 29 | (4.389) | | (4.772) | |
| Risultato operativo – Ebit | | (1.576) | (117) | (6.010) | (49) |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti | 30 | (2.016) | 16 | (1.498) | 16 |
| Risultato ante imposte | | (3.592) | (101) | (7.508) | (33) |
| Imposte | 31 | (698) | | (73) | |
| | | | | | |
| Risultato attribuibile a terzi | | (500) | | 517 | |
| | | | | | |
| Risultato attribuibile al gruppo | | (4.790) | (101) | (7.064) | (33) |
| Utile per azione, base | | (0,03) | | (0,04) | |
| Utile per azione, diluito | | -- | | -- | |

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giorgio Luigi Guatri

***Note illustrative
al bilancio semestrale
consolidato abbreviato
al 30 giugno 2020***

**Class Editori Spa
e società controllate
Sede in Milano - Via Marco Burigozzo, 5**

**NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE
CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 di Class Editori comprende la situazione semestrale di Class Editori Spa e le situazioni semestrali delle società partecipate direttamente o indirettamente, nelle quali Class Editori Spa esercita il controllo ai sensi dell'IFRS 10.

Tutti gli importi esposti nel seguito delle presenti note illustrative sono espressi in migliaia di euro. Laddove tale convenzione non viene usata è espressamente indicato.

Contenuto e forma della situazione economico patrimoniale consolidata

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020 della Casa editrice è redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del Regolamento n. 1606/2002. Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo Class Editori al 30 giugno 2020, sottoposto a revisione contabile, è stato elaborato applicando i principi contabili internazionali stabiliti dagli IFRS e in particolare dello *IAS 34 – Bilanci Intermedi*, in accordo con quanto indicato dall'art. 81 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (così come modificato con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005) e dall'allegato 3D del Regolamento stesso nonché dall'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica e non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Criteri di redazione e presentazione

I principi contabili, i principi di consolidamento ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 sono conformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019.

Con riferimento alla nota Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, si ricorda inoltre che il Gruppo non detiene in portafoglio titoli obbligazionari emessi da governi centrali e locali e da enti governativi e non è pertanto esposto ai rischi derivanti dalle oscillazioni di mercato.

L'autorizzazione alla pubblicazione della presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stata data dagli amministratori in data 30 settembre 2020.

Principi, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1° gennaio 2020

Ai sensi dello "IAS 8" sono indicati e brevemente illustrati gli emendamenti in vigore dal 1° gennaio 2020.

A decorrere dal 1 gennaio 2020 risultano applicabili alla Casa editrice le seguenti due integrazioni a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali:

- IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: omologata in data 16 gennaio 2020 ed in vigore a partire dai bilanci chiusi dal 1 gennaio 2020, l'integrazione ai principi in oggetto fornisce perimetro di applicabilità alla "reforming

major interest rate benchmarks” con cui il Consiglio Europeo per la stabilità finanziaria ha emanato delle raccomandazioni volte a rafforzare gli indici di riferimento esistenti e altri potenziali tassi di riferimento basati sui mercati interbancari e a elaborare tassi di riferimento alternativi pressoché privi di rischio. Tale integrazione non ha prodotto alcun impatto sui risultati economico-finanziari della Casa editrice;

- IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”: omologata in data 22 aprile 2020 ed in vigore a partire dai bilanci chiusi dal 1 gennaio 2020, l’integrazione mira a chiarire il concetto di “Attività aziendale”, fondamentale nella definizione di un’operazione di aggregazione aziendale. Si chiarisce che i concetti chiave di un’attività aziendale sono: a) fattori di produzione, ossia qualsiasi risorsa economica che crei produzione o sia in grado di contribuire alla creazione di produzione quando le vengono applicati uno o più processi; b) il processo, ossia qualsiasi sistema, standard, protocollo, convenzione o regola che, se applicato ai fattori di produzione, crei produzione o sia in grado di contribuire alla creazione di produzione; c) la produzione, ossia il risultato di fattori di produzione e processi applicati ai fattori di produzione che forniscono beni o servizi ai clienti, generano proventi dell’investimento (quali dividendi o interessi) o generano altri proventi da attività ordinarie. Tale integrazione non ha prodotto alcun impatto sui risultati economico-finanziari della Casa editrice;
- IAS 1 e IAS 8: omologata in data 10 dicembre 2019 ed in vigore a partire dai bilanci chiusi dal 1 gennaio 2020, l’integrazione fornisce una nuova definizione di rilevanza dell’informazione, introducendo anche il concetto di occultamento delle informazioni. In particolare, secondo tale integrazione, un’informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento possano influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base dei bilanci stessi, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio. Tale integrazione non ha prodotto alcun effetto sulle informazioni fornite all’interno della presente relazione finanziaria né sui risultati economico-finanziari della Casa editrice.
- IFRS 9 e COVID-19: con un comunicato stampa del 27 marzo 2020, la *Fondazione International Financial Reporting Standards (IFRS)* ha pubblicato un documento con cui risponde alle domande relative all’applicazione dell’IFRS 9 Strumenti finanziari tenendo conto delle perdite attese sul credito durante questo periodo di maggiore incertezza economica derivante dalla pandemia COVID-19. Il documento non intende modificare bensì supportare l’applicazione coerente e solida dell’IFRS 9 evidenziando i requisiti all’interno dello standard che sono rilevanti per le aziende e considerando come la pandemia influenzi la loro contabilizzazione delle perdite attese sul credito (ECL).

Criteri di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell’integrazione globale per tutte le società partecipate nelle quali Class Editori Spa detiene il controllo. Il controllo è presunto quando è detenuta, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto effettivi o potenziali esercitabili in assemblea alla data di riferimento.

Sono società collegate quelle nelle quali il Gruppo esercita una influenza notevole, che si presume quando è detenuto più del 20% dei diritti di voto effettivi o potenziali esercitabili in assemblea alla data di riferimento.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e deconsolidate dal momento in cui tale controllo viene meno.

I criteri adottati per l’applicazione di tale metodo prevedono, fra l’altro, quanto segue:

- a) il valore contabile netto delle partecipazioni nelle società consolidate è eliminato contro il patrimonio netto delle società partecipate e la concomitante assunzione di tutte le attività e passività delle partecipate. Da tale eliminazione è emerso un valore attribuibile all’avviamento pari complessivamente a 15,57 milioni di euro, mentre il valore attribuito direttamente alle testate, è stato pari a 13,84 milioni di euro.

Nell’ambito del subconsolidamento di Gambero Rosso è emerso un valore attribuibile al marchio per un importo pari a 2,99 milioni di euro. Il primo processo di consolidamento di Gambero Rosso nell’ambito del gruppo Class Editori ha portato all’iscrizione di un maggior valore di 7,83 milioni di euro che viene allocato sul valore dei marchi di Gambero Rosso.

Trattandosi di attività a vita utile indefinita, non si è proceduto ad effettuare l'ammortamento; la congruità dei valori è verificata tramite impairment test che viene effettuato con cadenza almeno annuale;

- b) le partite di debito e di credito di tutte le operazioni intercorse tra le società consolidate, come pure gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali o finanziarie tra le società del gruppo vengono eliminati;
- c) la quota di patrimonio netto e di utile di competenza dei soci terzi delle società consolidate vengono esposte separatamente in apposite voci dello stato patrimoniale, mentre la quota del risultato netto dell'esercizio dei soci terzi di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.

Le partecipazioni in società collegate sono rilevate con il metodo del patrimonio netto, ossia rilevando la quota di pertinenza del Gruppo nel risultato e nel patrimonio netto della partecipata. Gli utili e le perdite relativi ad operazioni infragruppo sono elisi per la quota di interessenza.

Qualora la quota di pertinenza del Gruppo nelle perdite di una società collegata ecceda il valore della partecipazione, il Gruppo non riconosce ulteriori perdite a meno che non ne abbia assunta l'obbligazione.

Tutti i bilanci delle società del gruppo sono predisposti alla medesima data e sono riferiti ad esercizi di uguale durata.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci non espressi in euro sono i seguenti:

| | Cambi al | | Cambi medi | |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/2020 | 31/12/2019 | I Sem 2019 | I Sem 2020 |
| Dollaro USA | 1,1198 | 1,1234 | 1,1298 | 1,1015 |

Criteri di valutazione

Di seguito si riportano i principali criteri di valutazione applicati alla predisposizione delle situazioni comprese nell'area di consolidamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

Nell'esercizio in cui l'attività immateriale viene rilevata per la prima volta l'ammortamento è determinato tenendo conto dell'effettiva utilizzazione del bene.

Le immobilizzazioni immateriali comprendono:

Le **testate editoriali** che rappresentano un'attività immateriale a vita utile indefinita, per la quale non viene previsto l'ammortamento ma l'effettuazione di un test, su base almeno annuale, finalizzato a verificare la congruità dei valori iscritti (c.d. impairment test).

Le **frequenze radiofoniche** che sono caratterizzate da un mercato particolarmente attivo, con identificazione dei prezzi delle relative transizioni.

Come consentito dall'IFRS 1, il Gruppo Class Editori si è avvalso della facoltà di utilizzare, come sostituto

del costo, il *fair value* delle frequenze alla data di transizione.

Successivamente alla prima applicazione degli IAS/IFRS, tali attività sono considerate a vita utile indefinita, e conseguentemente non ammortizzate ma assoggettate ad impairment test ad ogni data di rendicontazione.

La **library** che rappresenta un'attività immateriale a vita utile indefinita, costituita dai contenuti elaborati per ogni tematica proposta al pubblico attraverso differenti canali di diffusione (TV, WEB, editoria, convegni, etc.), per la quale non viene previsto l'ammortamento ma l'effettuazione di un test, su base almeno annuale, finalizzato a verificare la congruità dei valori iscritti (c.d. impairment test). Nella fase di transizione agli IAS/IFRS il valore attribuito a tale attività immateriale è stato supportato da una apposita perizia redatta da un esperto indipendente;

Il marchio **Gambero Rosso Digital** e il valore del marchio emerso in sede di consolidamento, per i quali l'applicazione dei principi contabili internazionali prevede che siano sottoposte ad una verifica, almeno annuale, idonea a verificarne la congruità dei valori e l'esistenza di eventuali perdite di valore (c.d. impairment test). Nella fase di transizione agli IAS/IFRS il valore attribuito a tale attività immateriale è stato supportato da una apposita perizia redatta da un esperto indipendente;

Per quanto riguarda l'**avviamento** e le **differenze di consolidamento**, l'applicazione dei principi contabili internazionali prevede che queste voci non vengano più ammortizzate ma sottoposte ad una verifica, almeno annuale, idonea a verificarne la congruità dei valori e l'esistenza di eventuali perdite di valore (c.d. impairment test).

Le **altre immobilizzazioni immateriali**, in base a quanto disposto dallo IAS 38, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti in funzione della residua possibilità di utilizzazione del bene che è in relazione alla sua vita utile.

In particolare, sono stati utilizzati i seguenti periodi di ammortamento:

| | |
|---------------------------|--------|
| - Brevetti | 5 anni |
| - Software | 5 anni |
| - Altri oneri pluriennali | 5 anni |

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Immobili, impianti e macchinari

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti. I costi di manutenzione aventi efficacia conservativa sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi di manutenzione che soddisfano i requisiti di capitalizzabilità previsti dallo IAS 16 sono iscritti tra le attività materiali.

Il costo delle immobilizzazioni è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote massime fiscalmente consentite che sono ritenute adeguate a ripartirne il costo sulla stimata residua vita utile. Le aliquote applicate sono le seguenti:

| | |
|--|--|
| Attrezzature | 25% |
| Mobili e Macchine ordinarie | 12% |
| Macchine elettroniche | 20% |
| Automezzi | 25% |
| Impianti generici | 10%-12% |
| Impianti specifici | 25% |
| Spese adattamento locali | 20% |
| Migliorie locali di terzi | quote costanti rapportate alla durata del contratto |
| Costi e spese relativi a beni in locazione | quote costanti rapportate alla durata del contratto o alla minor vita utile del bene |

Beni in locazione (leasing)

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello contabile simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17. Il locatario rileva una passività a fronte dei pagamenti dei canoni di affitto previsti dal contratto di leasing ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (il diritto d'uso). I locatari devono contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività. I locatari devono anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing o un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconosce generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

Investimenti immobiliari

Gli immobili sono iscritti al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite per riduzione di valore accumulati.

Sono inclusi i costi direttamente attribuibili sostenuti per portare il bene nelle condizioni necessarie al funzionamento sulla base delle esigenze aziendali.

I costi inerenti la manutenzione ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto vengono capitalizzati solo se possono essere attendibilmente determinati e se incrementano i benefici economici futuri dei beni a cui si riferiscono; gli altri costi sono rilevati a conto economico.

L'ammortamento, con metodo a quote costanti, viene effettuato nel corso della vita utile stimata dell'immobile, compresa tra i 30 e i 50 anni.

I terreni, avendo vita utile illimitata, non sono ammortizzati; a tal fine terreno e immobile vengono contabilizzati separatamente anche quando acquistati congiuntamente.

Come previsto dallo IAS 36, almeno annualmente si procede alla verifica di eventuali perdite durevoli di valore delle attività rilevando come perdita l'eccedenza del valore contabile rispetto al valore recuperabile.

RIMANENZE

Materie prime, ausiliari e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato, applicando il metodo del costo medio ponderato.

Le rimanenze dei prodotti finiti editoriali sono state valutate al costo effettivo di produzione per le pubblicazioni edita da Gambero Rosso a partire dal 2017 mentre, per le vecchie edizioni, tale costo è stato ridotto in percentuale, tenendo conto dell'anno di pubblicazione (circolari ministero delle finanze n. 51770 del 02/01/1953 e n. 9 prot. 995 del 11/08/1977). Il valore così ottenuto è poi rettificato dall'apposito "fondo obsolescenza magazzino", per tenere conto delle merci per le quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo.

In conformità allo IAS 18, il costo è rappresentato dal fair value del prezzo pagato o di ogni altro corrispettivo ricevuto.

CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

I crediti sono attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e non quotate in un mercato attivo.

Non sono classificate come tali le attività possedute per negoziazione, designate al fair value rilevato a conto economico o designate come disponibili per la vendita.

I crediti sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Se sussistono evidenze obiettive che è stata sostenuta una perdita per riduzione durevole di valore, si procede alla riduzione del valore contabile dell'attività rilevando la perdita subito direttamente a conto economico.

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al fair value inclusi, i costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione.

Per i finanziamenti non fruttiferi e per quelli a condizioni fuori mercato, il fair value viene stimato al valore attuale di tutti gli incassi attualizzati, utilizzando il tasso di mercato prevalente per uno strumento simile.

Il Gruppo verifica, almeno ad ogni data di riferimento del bilancio, se esistono obiettive evidenze che le attività finanziarie abbiano subito una perdita di valore.

L'eventuale perdita, calcolata come differenza tra il valore contabile dell'attività e valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale, viene rilevata a conto economico. Se in esercizi successivi l'ammontare della perdita diminuisce, si procede allo storno a conto economico della perdita per riduzione di valore precedentemente rilevata. Il nuovo valore contabile comunque non supera il costo ammortizzato che si sarebbe avuto nel caso in cui la perdita per riduzione di valore non fosse mai stata rilevata.

PARTECIPAZIONI

Le altre partecipate includono le partecipazioni in società, diverse dalle controllate e collegate, che, in conformità alle previsioni dello IAS 39 sono state classificate come "attività disponibili per la vendita", e valutate ad ogni data di rendicontazione al *fair value*. Le variazioni di *fair value* sono iscritte in una riserva di patrimonio netto.

Se per la partecipazione non esiste un mercato attivo, il *fair value* viene determinato con tecniche di valutazione che includono l'utilizzo di recenti transazioni, analisi con flussi finanziari attualizzati o modelli in grado di fornire stime attendibili dei prezzi praticati in operazioni correnti di mercato.

Gli investimenti in partecipazioni che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo e il cui *fair value* non può essere valutato attendibilmente, sono valutati al costo rettificato per eventuali perdite durevoli di valore.

Se sussistono evidenze obiettive che è stata sostenuta una perdita per riduzione durevole di valore, tale perdita viene rilevata a conto economico. Tale perdita include eventuali svalutazioni che, in precedenza, sono state portate in riduzione del Patrimonio Netto.

ATTIVITA' FINANZIARIE VALUATE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Rientrano in questa categoria valutativa titoli e partecipazioni acquisiti principalmente con lo scopo di essere rivenduti nel breve termine o destinati ad essere rivenduti a breve termine, classificati fra le attività correnti nella voce "titoli detenuti per la negoziazione", le attività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale vengono designate al *fair value* rilevato a conto economico, classificate nella voce "altre attività finanziarie" e i derivati (eccetto quelli designati come strumenti di copertura efficaci), classificati nella voce "strumenti finanziari derivati". Sono valutate al *fair value* con contropartita al conto economico.

I costi accessori sono spesati nel conto economico.

Gli acquisti e le vendite di tali attività finanziarie sono contabilizzati alla data di regolamento.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

DEBITI, PASSIVITA' FINANZIARIE E ALTRE PASSIVITA'

In base allo IAS 39 i debiti, le passività finanziarie e le altre passività sono inizialmente rilevate al *fair value* e successivamente valutate al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi rischi ed oneri sono relativi a obbligazioni in essere derivanti da eventi passati per le quali sono indeterminati l'ammontare preciso e/o la data di sopravvenienza, legale o implicita, nei confronti di terzi per le quali è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo e per le quali può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Gli accantonamenti sono rilevati quando l'obbligazione è probabile, onerosa e può essere stimata attendibilmente e sono rilevati al valore che rappresenta la migliore stima sulla base delle informazioni a disposizione della Direzione al momento della loro determinazione, considerando anche l'eventuale

componente finanziaria laddove sia significativa. Nel caso in cui la manifestazione di un rischio rilevato sia stato valutata solo come possibile, viene descritto in nota integrativa e non viene contabilizzato alcun accantonamento.

Le variazioni di stima sono rilevate nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

BENEFICI A DIPENDENTI E TFR

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere in relazione agli impegni maturati alla data di chiusura dell'esercizio, a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi e dei contratti di lavoro vigenti. Secondo gli IAS/IFRS il Trattamento di Fine Rapporto rappresenta un "piano a benefici definiti" soggetto a valutazioni di natura attuariale collegate a stime (quali ad esempio la mortalità e le variazioni retributive prevedibili) al fine di esprimere il valore attuale del beneficio, da erogarsi al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di chiusura dell'esercizio.

Le indennità di fine rapporto sono pertanto determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in ordine al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione e, per quanto riguarda il TFR, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri, come previsto dallo IAS 19.

ISCRIZIONE DEI RICAVI, PROVENTI, COSTI E ONERI

I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti.

I ricavi per le cessioni di beni sono iscritti al momento del passaggio di proprietà individuato con la data di spedizione. I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati in base alla percentuale di completamento del servizio. I ricavi per le pubblicazioni dei libri in base alla data di pubblicazione o di copertina per le riviste al netto dei resi;

I ricavi per *royalties* sono iscritti al momento della loro maturazione così come indicata dai relativi contratti;

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono rilevati in base al riconoscimento dei relativi ricavi.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna Società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima Autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività correnti su base netta.

DIVIDENDI

I dividendi vengono contabilizzati nel periodo contabile in cui ne viene deliberata la distribuzione.

Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima

Il cambiamento delle stime contabili è definito dallo IAS 8 come un aggiustamento del valore contabile di un'attività o di una passività, o dell'importo rappresentativo del consumo periodico di un'attività, che derivi dalla valutazione della situazione attuale e dei benefici e delle obbligazioni attesi futuri delle attività e passività. I cambiamenti delle stime contabili emergono quindi da nuove informazioni e da nuovi sviluppi e non invece dalla correzione di errori.

La correzione degli errori di esercizi precedenti sono omissioni ed errate rappresentazioni dei bilanci di uno

o più degli esercizi precedenti derivanti dal mancato od erroneo utilizzo di informazioni attendibili che:

- erano disponibili quando i bilanci di quegli esercizi sono stati approvati;
- dovevano ragionevolmente essere ottenute ed utilizzate nella preparazione e pubblicazione dei relativi bilanci.

L'effetto del mutamento delle stime contabili, ai sensi dello IAS 8, viene imputato prospetticamente a conto economico a partire dall'esercizio in cui sono adottate.

Area di consolidamento

Metodo dell'integrazione globale

Le Società controllate da Class Editori Spa che sono state consolidate oltre a Class Editori Spa con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

| | <u>Percentuale di</u> <u>Possesso</u> |
|--|--|
| - Milano Finanza Editori Spa | 88,827 % |
| e società controllate: | |
| - MF Servizi Editoriali Srl | 99,00 % |
| - MF Editori Srl | 100,00 % |
| - Lombard Editori Srl | 50,10 % |
| - Class Digital Service Srl | 100,00 % |
| e società controllate: | |
| - PMF News Editori Spa | 100,00 % |
| - E-Class Spa | 100,00 % |
| - Campus Editori Srl | 70,00 % |
| - MF Service Srl | 75,01 % |
| - Edis Srl | 99,50 % |
| - MF Conference Srl | 51,00 % |
| - DP Analisi Finanziaria Srl In liquidazione | 94,73 % |
| - Class TV Service Srl | 100,00 % |
| - Class Pubblicità Spa (4) | 93,04 % |
| - Global Finance Media Inc. | 73,52 % |
| - Class CNBC Spa (1) | 63,73 % |
| - CFN/CNBC B.V. (2) | 59,85 % |
| - Radio Classica Srl | 99,00 % |
| - MF Dow Jones Srl | 100,00 % |
| - Telesia Spa | 70,43 % |
| - Country Class Editori Srl | 100,00 % |
| - Weclass Srl | 100,00 % |
| - Assinform/Dal Cin Editore Srl | 100,00 % |
| - Class Meteo Services Srl In Liquidazione | 100,00 % |
| - TV Moda Srl (3) | 26,00 % |
| - Class Servizi Televisivi Srl | 100,00 % |
| - New Satellite Radio Srl | 100,00 % |
| - Class TVModa Holding Srl (3) | 50,00 % |
| - Class China eCommerce Srl (3) | 50,00 % |
| - Gambero Rosso Spa | 61,17 % |
| e società controllate: | |
| - Gambero Brands and Contents Srl | 100,00 % |
| - Gambero Rosso USA Corp | 100,00 % |
| - Gambero Rosso Accademy Srl | 100,00 % |
| e società controllate: | |
| - Cdg Lecce Srl | 84,25 % |
| - Cdg Salerno Srl | 51,00 % |

- (1) Consolidata con il metodo integrale in quanto controllata indirettamente tramite le quote detenute in CFN CNBC Financial Holding e Telesia.
- (2) Detenuto direttamente il 39,43% mentre il 20,42% è detenuto indirettamente per tramite di Telesia Spa
- (3) Consolidata con il metodo integrale in quanto Class Editori Spa detiene il controllo operativo.
- (4) Detenuto direttamente il 76,48% mentre il 16,57% è detenuto indirettamente per tramite di Telesia Spa.

Metodo del patrimonio netto

Le Società collegate di Class Editori Spa che sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto sono:

| | |
|------------------------------------|---------|
| - Mito Srl | 50,00 % |
| - Radio Cina Italia Srl | 49,00 % |
| - Embrace.it Srl | 50,00 % |
| - Wetobusiness Srl in liquidazione | 12,16 % |
| - Centralerisk Spa | 45,00 % |
| - CFD Srl | 40,00 % |

Nel periodo si segnalano i seguenti eventi relativi alle partecipazioni in società controllate e collegate:

- In data 27 aprile 2020 Class Editori ha acquisito da Dow Jones Inc. il residuo 50% delle quote sociali di MF Dow Jones.

PROSPETTI DI DETTAGLIO E NOTE ILLUSTRATIVE

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1) Attività immateriali a vita indefinita

La composizione di tali attività immateriali risulta sinteticamente come segue:

| <i>€uro/000</i> | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|--|-------------------|-------------------|
| Testate editoriali | 21.152 | 21.155 |
| Frequenze | 3.680 | 3.680 |
| Avviamento | 17.286 | 17.286 |
| Library Gambero Rosso | 8.619 | 8.753 |
| Marchi Gambero Rosso | 5.768 | 5.768 |
| Marchio Gambero Rosso da consolidato Class | 7.832 | 7.832 |
| Totale attività immateriali a vita indefinita | 64.337 | 64.474 |

Il movimento delle attività immateriali a vita indefinita è qui di seguito riportato:

Testate editoriali

| | |
|---|---------------|
| <i>€uro/000</i> | |
| Saldo al 31/12/2019 | 21.152 |
| Incrementi del periodo | -- |
| Decrementi del periodo | -- |
| Differenze cambio | 3 |
| Svalutazioni del periodo da impairment test | -- |
| Saldo al 30/06/2020 | 21.155 |

Le differenze cambio sono relative al valore della testata editoriale iscritta nel bilancio della controllata americana Global Finance Inc.

Il dettaglio delle testate possedute nonché la movimentazione intervenuta nell'esercizio sono descritti nella tabella che segue:

| €uro/000 | <u>Valore iniziale</u> | Decrementi Svalutazioni | <u>Differenze Cambio</u> | <u>Incrementi</u> | Valore Netto |
|---|----------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Valore testate emerso in sede di consolidamento: | | | | | |
| Milano Finanza | 9.237 | | | | 9.237 |
| Campus | 60 | | | | 60 |
| MF | 3.165 | | | | 3.165 |
| Assinform | 1.374 | | | | 1.374 |
| Totale | 13.836 | -- | -- | -- | 13.836 |
| Valore testate contabilizzato da: | | | | | |
| Global Finance | 962 | | 3 | | 965 |
| Class (Nistri Listri) | 122 | | | | 122 |
| CFN CNBC B.V. | 6.232 | | | | 6.232 |
| Totale | 7.316 | -- | 3 | -- | 7.319 |
| Totale testate editoriali | 21.152 | -- | 3 | -- | 21.155 |

Pur in presenza di indicatori di impairment legati alla pandemia, che ha interrotto un trend di miglioramento dei margini rilevato nel 2019, la Casa editrice non ha potuto effettuare test completi ed affidabili sui valori dell'attivo. L'elaborazione di un nuovo piano industriale, basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili, è in fase di lavorazione e non è terminata entro i termini previsti per l'approvazione del presente documento.

Frequenze

| €uro/000 | Importi |
|--------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/19 | 3.680 |
| Incrementi del periodo | -- |
| Decrementi del periodo | -- |
| Ammortamento del periodo | -- |
| Saldo al 30/06/20 | 3.680 |

Trattasi del valore delle frequenze radiofoniche possedute dalla controllata Radio Classica Srl. Non si registrano movimentazioni nell'asset rispetto al precedente esercizio. Non si sono ravvisati i presupposti per l'esecuzione del test di impairment alla data della presente relazione finanziaria semestrale consolidata. L'impairment test è stato infatti effettuato recentemente con esito positivo in occasione della chiusura dell'esercizio 2019.

Avviamenti

| Euro/000 | |
|---|---------------|
| Saldo al 31/12/2019 | 17.286 |
| Incrementi da variazione area di consolidamento | -- |
| Incrementi del periodo | -- |
| Decrementi del periodo | -- |
| Differenze cambio | -- |
| Svalutazioni del periodo da impairment test | -- |
| Saldo al 30/06/2020 | 17.286 |

La composizione del valore attribuito all'avviamento con riferimento alle singole Società partecipate, espresso in migliaia di euro, è la seguente:

| Euro/000 | <u>Valore iniziale</u> | <u>Decrementi Svalutazioni</u> | <u>Variazione Area di consolid.</u> | <u>Incrementi</u> | Valore netto |
|---|----------------------------|------------------------------------|---|-------------------|-------------------------|
| Avviamento emerso in sede di consolidamento: | | | | | |
| Classpi Class Pubblicità Spa | 9.773 | | | | 9.773 |
| E – Class Spa | 385 | | | | 385 |
| Telesia Spa | 5.411 | | | | 5.411 |
| Totale avviamento di consolidam. | 15.569 | -- | -- | -- | 15.569 |
| Valore avviam. contabilizzato da: | | | | | |
| Country Class Srl | 1.585 | | | | 1.585 |
| MF Service Srl | 42 | | | | 42 |
| Telesia Spa (da fusion Aldebaran Srl) | 90 | | | | 90 |
| Totale avviamenti contabilizzati | 1.717 | -- | -- | -- | 1.717 |
| Totale avviamenti | 17.286 | -- | -- | -- | 17.286 |

Non si registrano variazioni nella consistenza degli avviamenti iscritti rispetto al precedente esercizio.

Pur in presenza di indicatori di impairment legati alla pandemia, che ha interrotto un trend di miglioramento dei margini rilevato nel 2019, la Casa editrice non ha potuto effettuare test completi ed affidabili sui valori dell'attivo. L'elaborazione di un nuovo piano industriale, basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili, è in fase di lavorazione e non è terminata entro i termini previsti per l'approvazione del presente documento.

Library, Marchi e avviamento Gambero Rosso

| Euro/000 | |
|---|---------------|
| Saldo al 31/12/2019 | 22.219 |
| Incrementi da variazione area di consolidamento | -- |
| Incrementi del periodo | 251 |
| Riclassifiche | -- |
| Ammortamenti | (117) |
| Svalutazioni del periodo da impairment test | -- |
| Saldo al 30/06/2020 | 22.353 |

In data 2 dicembre 2019 nell'ambito di Gambero Rosso è stato effettuato il conferimento del ramo d'azienda relativo alla gestione/valorizzazione del marchio e del data base, nella newco Gambero Rosso Brands & Contents S.r.l.. L'obiettivo perseguito dal gruppo è l'ottimizzazione dello sfruttamento dei marchi e delle library attraverso una più sistematica azione commerciale nei confronti di tutta la clientela sia corporate che consumer, da attuarsi attraverso un più sistematico sfruttamento del marchio, delle library televisive e del vastissimo patrimonio del big data aziendale.

Fino all'esercizio 2018, la library è stata considerata come bene immateriale a vita utile indefinita, nel presupposto, tra l'altro, che i contenuti televisivi beneficiassero, in sostanza, della presenza del marchio Gambero Rosso. Anche la valorizzazione originaria della library ha scontato il fatto che, fino ad oggi, non è stato possibile desumere dei flussi reddituali specificamente riferiti alla library e distinti, quindi, da quelli riferibili al marchio.

A seguito dell'operazione di riorganizzazione interna e delle correlate indagini peritali sul valore della library e del marchio, è emerso che una parte rilevante del valore della library è riferibile a contenuti intrinsecamente legati al marchio, al punto tale che – ai fini della perizia – si è proceduto ad enucleare tale parte di valore per includerla nel marchio. Infatti, al 30 settembre 2019 data di riferimento della perizia, il valore delle library a vita utile indefinita era pari a euro 8.253 migliaia, ed in seguito alla enucleazione del marchio da parte del perito, il valore del solo contenuto è risultato essere pari a euro 3.080 migliaia.

Ai fini della rappresentazione nel bilancio consolidato, questa riclassificazione non ha generato impatti. Si tratta, infatti, di risorse di cui il gruppo già disponeva e che sono state oggetto di una diversa allocazione tra le varie entità che rientrano nel perimetro di consolidamento. L'incremento di valore del marchio legato all'operazione di riorganizzazione non può per definizione emergere in quanto non generato dallo scambio con soggetti esterni al gruppo.

Alla luce dell'acquisizione delle nuove informazioni sia in seguito alle analisi peritali, sia alla luce del cambiamento quadro competitivo di riferimento, del cambiamento di strategia di Gambero Rosso e della pluralità di canali di distribuzione, la società ha dovuto considerare gli effetti che le nuove strategie gestionali producono sulla vita utile della library relativa al solo contenuto, in discontinuità rispetto al passato. La società ha preso come riferimento la perizia di stima nella quale, prudenzialmente, la vita utile della library è stata ipotizzata in 15 anni.

Pertanto, una parte della library attribuibile al marchio, inizialmente pari a euro 5.173 migliaia viene considerata a vita utile indefinita e la library attribuibile al puro contenuto viene considerata a vita utile definita pertanto soggetta ad ammortamento.

Il dettaglio è il seguente:

| Euro/000 | | <u>Valore iniziale</u> | Decrementi Svalutazioni Ammort.ti | <u>Variazione Area di consolid.</u> | <u>Incrementi</u> | Valore netto |
|---|--|----------------------------|---|---|-------------------|-------------------------|
| Valore emersi in sede di consolidamento: | | | | | | |

| | | | | | |
|--|----------------------|---------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Marchio Gambero Rosso (da consolidato GR) | 2.987 | | | | 2.987 |
| Marchio Gambero Rosso (da consolidato Class) | 7.832 | | | | 7.832 |
| Totale valori emersi in sede di consolid. | 10.819 | -- | -- | -- | 10.819 |
| Asset a vita utile indef. contabilizzati | | | | | |
| Library | 8.619 | (117) | | 251 | 8.753 |
| Marchi | 2.781 | | | | 2.781 |
| Totale asset Gambero Rosso contabilizzati | 11.400 | (117) | -- | 251 | 11.534 |
| Totale asset GR a vita utile indefinita | 22.219 | (117) | -- | 251 | 22.353 |
| <i>Di cui relativi a Marchi</i> | <i>13.600</i> | <i>-</i> | <i>--</i> | <i>--</i> | <i>13.600</i> |
| <i>Di cui relativi a Library</i> | <i>8.619</i> | <i>(117)</i> | <i>--</i> | <i>251</i> | <i>8.753</i> |

La voce è interamente attribuibile al Gambero Rosso e al suo consolidamento.

Nell'ambito del subconsolidamento di Gambero Rosso è infatti emerso un valore attribuibile al marchio per un importo pari a 2,99 milioni di euro.

Il primo processo di consolidamento di Gambero Rosso nell'ambito del gruppo Class Editori ha portato all'iscrizione di un maggior valore di 7,83 milioni di euro, supportato da apposite perizie di stima ed allocato sul valore dei marchi.

Gli asset a vita utile indefinita contabilizzati nei bilanci di Gambero Rosso, fanno riferimento ai marchi per circa 2,78 milioni di euro. Il valore attribuito ai marchi di Gambero Rosso è pertanto pari complessivamente a 13,6 milioni di euro mentre quello relativo alle library è pari a 8,75 milioni di euro.

Tali attività essendo a vita indefinita non sono soggette ad ammortamento ma a verifica di impairment almeno annualmente. Alla data della presente relazione non esiste alcuna indicazione che tali attività possano aver subito una riduzione di valore.

Nel corso dell'esercizio 2020 Gambero Rosso ha contabilizzato un incremento di valore di tali asset per 251 mila euro, imputabile alle library.

Di seguito si elencano le principali library prodotte nel corso del primo semestre 2020:

Library Orto di Giorgio
Library Panino amore mio
Library Mollica's
Library Il gusto di Igles
Library cucina colombiana
Library La scelta di Sarah
Library Fuori menù
Library Max BBQ
Library ok il vino è giusto
Library l'erba del Barone
Library Salutare
Library La cucina delle ragazze
Library Ciro a' mamma
Library Questa Terra di Peppe
Library Dolcemente
Library Vito e i suoi

Library Cucina Pascucci
Library Cocktail
Library Brother Food
Library I magnifici 7
Library a tavola con mamma

Procedure di impairment test seguite dalla Casa editrice, e risultati dell'attività.

Pur in presenza di indicatori di impairment legati alla pandemia, che ha interrotto un trend di miglioramento dei margini rilevato nel 2019, la Casa editrice non ha potuto effettuare test completi ed affidabili sui valori dell'attivo. L'elaborazione di un nuovo piano industriale, basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili, è in fase di lavorazione e non è terminata entro i termini previsti per l'approvazione del presente documento.

2) Altre Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle altre immobilizzazioni immateriali, pari al 30 giugno 2020 a **7.106 migliaia di euro**, ha avuto nel periodo la seguente movimentazione:

| <i>€uro/000</i> | <u>Diritti di brevetto</u> | <u>Costi sviluppo</u> | <u>Concession i licenze e marchi</u> | <u>Imm. in corso e acconti</u> | <u>Altre immobilizzazioni</u> | Totale |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Costo storico | 10.052 | 12 | 1.760 | 430 | 52.840 | 65.094 |
| Rettifiche anni precedenti | | | | (138) | (2) | (140) |
| Svalutazioni precedenti | | | | (81) | | (81) |
| Ammortamenti precedenti | (10.052) | (12) | (427) | -- | (46.137) | (56.628) |
| Saldo iniziale | -- | -- | 1.333 | 211 | 6.701 | 8.245 |
| Variazione area consolidamento | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Acquisizioni del periodo | -- | -- | 27 | -- | 949 | 976 |
| Riclassifiche | | | | -- | | |
| Ammortamenti del periodo | -- | -- | (62) | -- | (2.053) | (2.115) |
| Totale | -- | -- | 1.298 | 211 | 5.597 | 7.106 |
| Tot. Altre Imm. Immateriali | -- | -- | 1.298 | 211 | 5.597 | 7.106 |

Le acquisizioni del periodo sono relative principalmente agli investimenti effettuati da Gambero Rosso che ha effettuato progetti di sviluppo tra i quali Next Generation Academy, Piattaforma Digital, nuove attività commerciali e l'implementazione del nuovo software gestionale.

Per quanto concerne le concessioni di Gambero Rosso, le principali condizioni con cui tale marchio è stato concesso in licenza d'uso sono rappresentate dalla durata di 5 - 40 anni della concessione ed il valore della stessa è stato determinato con opportune perizie di stima redatte da professionisti indipendenti

3) Immobilizzazioni materiali

L'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS16 ha portato all'iscrizione nelle immobilizzazioni materiali del diritto d'uso dei beni condotti in virtù di contratti di locazione e di concessione. Si precisa che la voce Fabbricati per diritti d'uso è sostanzialmente riferibile a contratti di locazione commerciale, mentre la voce altri beni per diritti d'uso è riferibile al noleggio di pc, stampanti e server.

Il valore al 30 giugno 2020 delle immobilizzazioni materiali è costituito da:

| <i>€uro/000</i> | 31/12/19 | 30/06/20 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Terreni e fabbricati | 286 | 284 |
| Fabbricati per diritti d'uso | 17.294 | 16.487 |
| Impianti e macchinari | 2.429 | 2.145 |
| Attrezzature industriali | 313 | 262 |
| Altri beni | 788 | 633 |
| Altri beni per diritti d'uso | 1.229 | 1.075 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | 23 | 35 |
| Totale | 22.362 | 20.921 |

Le immobilizzazioni materiali registrano le seguenti variazioni:

| <i>€uro/000</i> | |
|-----------------------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2019 | 22.362 |
| Variazione area di consolidamento | -- |
| Incrementi del periodo | 996 |
| Decrementi del periodo | (298) |
| Rettifiche | (150) |
| Ammortamento del periodo | (1.989) |
| Saldo al 30/06/2020 | 20.921 |

Il dettaglio e la relativa movimentazione rispetto al periodo precedente è illustrato nella tabella che segue:

| <i>€uro/000</i> | <u>Terreni e Fabbricati</u> | <u>Fabbricati per diritti d'uso</u> | <u>Impianti e macchinari</u> | <u>Attrezzature industriali e commerciali</u> | <u>Altri beni per diritti d'uso</u> | <u>Altri beni</u> | <u>Immob. in corso</u> | Totale |
|--------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|---|---|-------------------|--------------------------------|-----------------|
| Costo storico | 364 | 19.539 | 25.755 | 2.300 | 1.582 | 20.031 | 23 | 69.594 |
| Rivalutazioni precedenti | | | | | | | | |
| Svalutazioni precedenti | | | | | | | | |
| Ammortamenti precedenti | (78) | (2.245) | (23.326) | (1.987) | (353) | (19.243) | -- | (47.232) |
| Saldo iniziale | 286 | 17.294 | 2.429 | 313 | 1.229 | 788 | 23 | 22.362 |
| Variazione area consolidamento | -- | -- | -- | -- | | -- | -- | -- |
| Acquisizioni del periodo | -- | 851 | 14 | 49 | 24 | 46 | 12 | 996 |
| Rettifiche | -- | (143) | -- | -- | (7) | -- | -- | (150) |
| Alienazioni | -- | (336) | -- | (113) | -- | (31) | -- | (480) |
| Alienazioni (fondo) | -- | 103 | -- | 70 | -- | 9 | -- | 182 |
| Ammortamenti del periodo | (2) | (1.282) | (298) | (57) | (171) | (179) | -- | (1.989) |
| Totale | 284 | 16.487 | 2.145 | 262 | 1.075 | 633 | 35 | 20.921 |
| Tot. Imm. Materiali | 284 | 16.487 | 2.145 | 262 | 1.075 | 633 | 35 | 20.921 |

4) Partecipazioni in controllate

La voce pari a 100 mila euro si riferisce al valore della partecipazione detenuta da Gambero Rosso Spa nella Fondazione Gambero Rosso ed è stata esclusa dal consolidamento in quanto trattasi di una entità “non profit” senza scopo di lucro e l’inclusione sarebbe irrilevante nel quadro di una rappresentazione fedele del gruppo.

5) Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto

La voce si riferisce al valore delle partecipazioni in società collegate e ammonta a **2,73 milioni di euro** contro 2,76 milioni di euro del 31 dicembre 2019.

Il dettaglio delle variazioni intervenute nel corso del periodo è esposto nella tabella che segue:

| €uro/000 | Saldo al 31/12/19 | Incrementi | Alienaz. / Riclassif. | Rivalutaz. / (Svalutaz.) | Variazioni direttam. a PN | Saldo al 30/06/20 |
|-----------------------|----------------------|------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------------|
| Emprimer Spa | 5 | -- | -- | -- | -- | 5 |
| Mito Srl | 5 | -- | -- | (5) | -- | -- |
| Radio Cina Italia Srl | 2.508 | -- | -- | -- | -- | 2.508 |
| Wetobusiness Srl | 8 | -- | -- | -- | -- | 8 |
| Centralerisk Spa | 202 | -- | -- | (30) | -- | 172 |
| Standard Ethics Ltd | 32 | -- | -- | -- | -- | 32 |
| CFD Srl | 4 | -- | -- | -- | -- | 4 |
| Totale | 2.764 | -- | -- | (35) | -- | 2.729 |

6) Altre Partecipazioni

| €uro/000 | Saldo al 31/12/19 | Incremen. | Alienazioni/ Svalutazioni | Riclassifiche | Saldo al 30/06/20 |
|---------------------------|----------------------|-----------|------------------------------|---------------|----------------------|
| Proxitalia | 5 | -- | -- | -- | 5 |
| Banca Popolare di Vicenza | 1 | -- | -- | -- | 1 |
| Livoos Limited | 259 | -- | -- | -- | 259 |
| StartupBootcamp Foodtech | 160 | -- | -- | -- | 160 |
| Totale | 425 | -- | -- | -- | 425 |

7) Crediti commerciali non correnti

Il valore esposto in bilancio, pari a 5,77 milioni di euro, invariato rispetto al valore esposto al 31 dicembre 2019, comprende la residua quota parte esigibile oltre l’esercizio, pari a 2,78 milioni di euro, del credito commerciale generato dalla vendita del software originariamente sviluppato dalle controllate E-Class e PMF, avvenuta nel corso dell’esercizio 2011, il cui credito è stato ceduto alla controllante Class Editori nell’esercizio 2012. Nel corso dell’esercizio 2015 è stato raggiunto un accordo che ha determinato per Class Editori l’incasso anticipato di tale credito con le seguenti modalità: 7,5 milioni di euro sono stati incassati nel corso del mese di dicembre 2015, (ii) ulteriori 7,5 milioni di euro sono stati incassati nei primi mesi del 2016, (iii) il residuo credito sarà incassato in data successiva al 31 dicembre 2024. Secondo le previsioni dei principi IFRS il residuo valore nominale dei crediti scadenti oltre l’esercizio successivo, è stato assoggettato ad attualizzazione con iscrizione di un relativo fondo pari 0,13 milioni di euro.

Nei crediti commerciali non correnti, sono inoltre presenti crediti nei confronti della società Beijing Century

Fortunet Limited per un valore pari ad euro 4.095 migliaia. Tali crediti si sono originati da un accordo riferito alla definizione di rapporti contrattuali in esecuzione ad un “cooperation agreement” sottoscritto sia da Class Editori S.p.A., sia dalla controllata Class China E-commerce Srl con la società debitrice, nel giugno del 2014.

La Casa editrice in data 5 maggio 2019, tramite uno studio legale cinese, ha inviato una lettera di diffida per il recupero totale degli importi vantati nei confronti di Beijing Century Fourtnet Limited. In data 17 settembre 2019 ha dato mandato per la procedura per un arbitrato internazionale. Sono in corso i contatti con lo studio cinese incaricato, per la predisposizione della domanda di arbitrato. Prudenzialmente, gli amministratori hanno ritenuto opportuno appostare un fondo svalutazione, attualmente pari al 25,5% del credito vantato. Il credito è stato inoltre assoggettato ad attualizzazione e il relativo fondo al 30 giugno è pari a circa 30 mila euro. Il valore netto contabile di detto credito è pertanto pari a 2,99 milioni di euro.

8) Crediti tributari non correnti

Sono pari a **17,56 milioni di euro** in linea con il valore al 31 dicembre 2019, pari a 17,54 milioni di euro. I crediti in essere al 30 giugno 2020 comprendono 13,53 milioni di euro riferibili a perdite IRES da consolidato fiscale. Da segnalare che la Casa editrice, non ha ritenuto opportuno contabilizzare ulteriori imposte anticipate sulle perdite IRES maturate nel corso del primo semestre 2020 e mantenere in essere le valutazioni di recuperabilità esistenti a fronte della situazione non prevedibile di mercato.

Sono inoltre compresi i crediti per imposte anticipate per differenze temporali, pari al 30 giugno 2020 a 4,03 milioni di euro, contro un valore al 31 dicembre 2019 di 4,09 milioni di euro.

Gli amministratori hanno evidenziato che i tempi previsti per la elaborazione di un nuovo piano industriale basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili nei tempi previsti per l’approvazione del presente documento, non ha consentito di aggiornare le valutazioni sulla recuperabilità della voce crediti tributari non correnti. Le relative valutazioni saranno eseguite non appena il nuovo piano industriale sarà redatto ed approvato dai rispetti consigli di amministrazione.

Il dettaglio analitico della composizione della posta è fornito nella tabella di dettaglio inserita al punto 31) imposte delle presenti note alla relazione finanziaria semestrale.

9) Altri Crediti non correnti

L’ammontare degli altri crediti non correnti è pari al 30 giugno 2020 a **3,76 milioni di euro**, rispetto ai 3,89 milioni di euro al 31 dicembre 2019.

Include i depositi cauzionali e anticipazioni versati a fronte della sottoscrizione di contratti d’affitto di immobili. Comprende inoltre per un ammontare di 1,92 milioni di euro, la quota parte esigibile oltre 12 mesi del credito relativo alla cessione delle quote della società Italia Oggi Editori Erinne Srl.

La voce di bilancio include inoltre, per l’ammontare di 727 migliaia di euro, la quota di competenza oltre i 12 mesi dei risconti attivi stanziati al fine di contabilizzare sulla base della durata del beneficio conseguito, gli oneri sostenuti per l’attività di rinegoziazione delle scadenze e dei tassi di interesse per tutte le linee di credito e di finanziamento della Casa editrice rinegoziate inizialmente nel corso del 2016 e successivamente nell’esercizio 2019.

ATTIVITA' CORRENTI

10) Rimanenze

Ammontano complessivamente a **2,42 milioni di euro** contro 2,47 milioni del 31 dicembre 2019. Il metodo adottato per la valutazione della carta è il costo medio ponderato, mentre per i servizi fotografici, i prodotti finiti e le merci destinate alla rivendita è stato utilizzato il costo di acquisto che comunque risulta pari o inferiore ai prezzi di mercato.

In dettaglio la voce rimanenze è così composta:

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|---|--------------|--------------|
| Carta | 154 | 154 |
| Materie prime e di consumo | 714 | 721 |
| Materiale redazionale | 47 | 47 |
| Totale materie prime, sussidiarie e di consumo | 915 | 922 |
| Prodotti finiti e merci | 1.553 | 1.502 |
| Totale rimanenze di magazzino | 2.468 | 2.424 |

Le materie prime sussidiarie e di consumo si compongono sostanzialmente da food & beverage delle Città del gusto.

Da segnalare che il valore dei prodotti finiti al 30 giugno 2020 è esposto in bilancio al netto del fondo svalutazione magazzino di 1.081 mila euro, mentre il valore del magazzino redazionale è al netto di un fondo svalutazione di 80 mila euro. Il fondo è stanziato per adeguare il valore contabile al valore recuperabile dei prodotti in giacenza a fine periodo.

11) Crediti commerciali correnti

Il totale dei crediti commerciali correnti è passato da 69,91 milioni di euro del 31 dicembre 2019 a **65,21 milioni di euro** al 30 giugno 2020.

Il dettaglio dei crediti commerciali correnti è il seguente:

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|---|---------------|---------------|
| Clienti ordinari | 42.720 | 36.361 |
| Fatture da emettere | 16.246 | 16.736 |
| Effetti in portafoglio | 135 | 67 |
| Crediti vs. Distributore (Italia Oggi – Erinne) | 2.795 | 2.800 |
| Crediti vs. collegate | 12.097 | 13.958 |
| Fondo Svalutazione Crediti | (4.522) | (4.710) |
| Totale crediti commerciali | 69.909 | 65.212 |

I crediti verso clienti sono prevalentemente di natura commerciale legati ai ricavi pubblicitari della controllata Class Pubblicità Spa, subconcessionaria per la raccolta pubblicitaria del Gruppo.

Nel corso del primo semestre 2020 sono stati effettuati ulteriori accantonamenti a fondi svalutazione crediti per circa 335 mila euro. Tali accantonamenti sono resi necessari per far fronte a potenziali rischi di recuperabilità di alcune posizioni creditorie le cui prospettive di esigibilità si sono deteriorate, in conseguenza del generale peggioramento delle condizioni di affidabilità del credito commerciale che si sta riscontrando pressoché in tutti i settori in Italia. La Casa editrice ha parallelamente rafforzato la propria struttura di recupero crediti, implementando procedure di presidio che stanno consentendo una riduzione dei giorni medi di incasso. Si precisa che, come previsto dai Principi contabili internazionali, il valore dei crediti verso clienti tiene conto dell'effetto del cosiddetto *time value* che ha portato a seguito della stima dei tempi di incasso alla attualizzazione degli stessi. Il minor valore dei crediti commerciali correnti al 30 giugno 2020 generato dall'attualizzazione è pari a 0,27 milioni di euro.

12) Crediti finanziari correnti

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--|---------------|--------------|
| C/C Finanziario Italia Oggi – Erinne | 9.580 | 6.507 |
| Crediti finanziari vs. Radio Cina Italia | 269 | 269 |
| Crediti finanziari vs. controllante Euroclass Multimedia Holding | 353 | 353 |
| Crediti finanziari vs. altri | 1.149 | 1.141 |
| Totale crediti finanziari | 11.351 | 8.270 |

13) Crediti Tributari correnti

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Erario c/IRES/IRAP | 478 | 479 |
| Erario c/IVA | 2.218 | 2.582 |
| Altri crediti vs. Erario | 2.529 | 2.345 |
| Totale crediti tributari | 5.225 | 5.406 |

14) Altri Crediti

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|---|---------------|---------------|
| Anticipi Provvigionali | 445 | 678 |
| Note credito da ricevere/anticipi a fornitori | 666 | 562 |
| Crediti verso dipendenti | 306 | 329 |
| Ratei e risconti attivi | 4.925 | 4.857 |
| Crediti verso case editrici | 710 | 720 |
| Crediti verso enti previdenziali | 1.016 | 967 |
| Crediti per alienazione partecipazioni | 1.918 | 1.918 |
| Altri crediti vs. CIA | 1.849 | 1.849 |
| Altri crediti vs. collegate | 94 | 94 |
| Altri crediti | 809 | 821 |
| Totale altri crediti | 12.738 | 12.795 |

I risconti attivi comprendono il rinvio ai futuri esercizi di costi generati da maxi-canonini iniziali, su contratti di leasing operativi connessi all'utilizzo di software e licenze d'uso, dell'area dell'*editoria elettronica*.

I crediti per alienazione partecipazioni si riferiscono alla quota parte del credito relativo alla cessione della partecipazione in Italia Oggi Editori Erinne Srl in scadenza entro 12 mesi.

15) Disponibilità liquide

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Depositi bancari | 2.056 | 3.329 |
| C/C Postali | 3 | 10 |
| Denaro e valori in cassa | 71 | 49 |
| Totale Disponibilità Liquide | 2.130 | 3.388 |

Di seguito viene fornita la posizione finanziaria netta totale nelle sue componenti principali, esposta secondo lo schema raccomandato dalla Consob.

Posizione finanziaria netta totale

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--|-----------------|-----------------|
| • Cassa | 71 | 49 |
| a) Depositi bancari | 2.056 | 3.329 |
| b) Depositi postali | 3 | 10 |
| • Altre disponibilità liquide | 2.059 | 3.339 |
| A) Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie | 2.130 | 3.388 |
| • Titoli detenuti per la negoziazione | -- | -- |
| c) Crediti finanziari verso imprese collegate ed altre imprese | 11.351 | 8.270 |
| d) Strumenti derivati ed altre attività finanziarie | -- | -- |
| • Crediti ed altre attività finanziarie correnti | 11.351 | 8.270 |
| B) Attività finanziarie correnti | 11.351 | 11.658 |
| • Debiti bancari correnti | 10.456 | 15.431 |
| e) Mutui | -- | -- |
| f) Finanziamenti | 574 | 719 |
| g) Debiti per beni in leasing IFRS 16 | 2.349 | 2.637 |
| • Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 2.923 | 3.356 |
| h) Debiti finanziari verso Italia Oggi – Erinne | 971 | 825 |
| i) Strumenti derivati ed altre attività finanziarie | -- | -- |
| • Altri debiti finanziari correnti | 971 | 825 |
| C) Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti | 14.350 | 19.612 |
| D) Posizione finanziaria netta corrente (A+B-C) | (896) | (7.954) |
| j) Mutui | 2.664 | 2.632 |
| k) Finanziamenti | 46.333 | 34.075 |
| l) Debiti verso banche | 23.347 | 31.449 |
| m) Debiti per beni in leasing IFRS 16 | 16.627 | 15.505 |
| • Parte dell'indebitamento non corrente | 88.971 | 83.661 |
| • Altri debiti finanziari non correnti | -- | -- |
| E) Indebitamento finanziario non corrente | 88.971 | 83.661 |
| Posizione finanziaria netta (D-E) | (89.840) | (91.615) |

L'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 16 con conseguente iscrizione di un'attività per il diritto d'uso del bene in leasing e di una passività rappresentativa dell'obbligazione finanziaria, ha comportato un peggioramento della rappresentazione della Posizione Finanziaria Netta Complessiva. Pertanto, al fine di garantire una maggiore chiarezza espositiva vengono di seguito rappresentati i dati della posizione finanziaria netta depurati dagli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16:

| <i>€uro/000</i> | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--|-----------------|-----------------|
| Posizione finanziaria netta | (89.840) | (91.615) |
| g) <i>Debiti per beni in leasing correnti</i> | 2.349 | 2.637 |
| C) Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti | 2.349 | 2.637 |
| m) <i>Debiti per beni in leasing non correnti</i> | 16.627 | 15.505 |
| E) Indebitamento finanziario non corrente | 16.627 | 15.505 |
| Posizione finanziaria netta | (70.864) | (73.473) |

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

16) Movimentazione del Patrimonio Netto

| <i>€uro/000</i> | Saldo al 31/12/19 | Giroconto risultato | Differenze di traduzione | Variaz. IAS 19 su Fondo TFR | Altri movimenti | Aumento Capitale | Risultato del periodo | Saldo al 30/06/20 |
|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---|--|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| <i>Patrimonio netto:</i> | | | | | | | | |
| <i>Del gruppo:</i> | | | | | | | | |
| Capitale | 43.100 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 43.100 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 66.775 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 66.775 |
| Riserva legale | 2.544 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.544 |
| Riserva azioni proprie | (94) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (94) |
| Riserva di consolidamento | (9.128) | (3.844) | 5 | (37) | (80) | -- | -- | (13.084) |
| Altre | 1.781 | -- | -- | (10) | -- | -- | -- | 1.771 |
| Utili (perdite) a nuovo | (80.507) | (4.402) | -- | -- | -- | -- | -- | (84.909) |
| Utile (perdita) d'esercizio | (8.246) | 8.246 | -- | -- | -- | -- | (7.064) | (7.064) |
| Patrimonio netto di Gruppo | 16.225 | -- | 5 | (47) | (80) | -- | (7.064) | 9.039 |
| <i>Di terzi:</i> | | | | | | | | |
| Capitale e riserve di terzi | 12.138 | 124 | 2 | 4 | 63 | -- | -- | 12.331 |
| Utile (perdita) di terzi | 124 | (124) | -- | -- | -- | -- | (517) | (517) |
| Patrimonio netto di terzi | 12.262 | -- | 2 | 4 | 63 | -- | (517) | 11.814 |
| Tot. Patrimonio Netto | 28.487 | -- | 7 | (43) | (17) | -- | (7.581) | 20.853 |

I principali movimenti del Patrimonio Netto consolidato sono dati dalla registrazione del risultato di periodo al 30 giugno 2020 e dalla destinazione del risultato 2019. Da segnalare inoltre gli effetti positivi generati dalla riserva di conversione legata alla partecipata americana Global Finance, a seguito dell'andamento del cambio euro/dollaro e gli effetti negativi relativi all'attualizzazione del fondo TFR secondo le previsioni dei principi contabili internazionali che, a causa dell'andamento dei tassi di attualizzazione, ha determinato una riduzione del patrimonio netto di gruppo di circa 47 mila euro.

Il patrimonio netto di competenza di terzi è pari a **11,70 milioni di euro** al 30 giugno 2020 in diminuzione rispetto ai 12,26 milioni di euro del 31 dicembre 2019 principalmente per effetto del risultato negativo di periodo.

PASSIVITA' NON CORRENTI

17) Debiti finanziari non correnti

| <i>€uro/000</i> | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--|-----------------|-----------------|
| Debiti per beni in leasing | 16.627 | 15.505 |
| Debiti per finanziamenti (quote a M/L) | 2.664 | 2.632 |
| Debito denaro caldo/anticipo fatture | 46.333 | 34.075 |
| Debiti verso banche per affidamenti | 23.347 | 31.449 |
| Totale Debiti Finanziari | 88.971 | 83.661 |

In data 7 maggio 2019 si è concluso positivamente il processo di firma dell'accordo di riscadenziamento del debito esistente con il ceto bancario avente ad oggetto linee di credito a favore di Class Editori e società controllate per un affidamento complessivo di circa 79,5 milioni di euro. Nello specifico l'accordo prevede un nuovo piano di rimborso e riduzione degli affidamenti verso le società del gruppo Class con il pagamento di rate semestrali a partire dal 30 giugno 2020 con ultima rata prevista il 31 dicembre 2024; nel perdurare della situazione legata alla pandemia è stata richiesta una moratoria sulle rate in scadenza al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2020, le interazioni con le banche sono avviate ed al momento hanno portato ad un sostanziale mantenimento delle linee in essere al 30 giugno.

L'entrata in vigore nel 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato la rilevazione di una passività finanziaria che a inizio esercizio 2019 era pari complessivamente a 21,04 milioni di euro (18,76 milioni di euro a medio lungo termine) derivante dall'attualizzazione dei pagamenti per canoni minimi garantiti in essere al 1 gennaio 2019. A fine esercizio 2019 il relativo debito era pari a 16,63 milioni di euro, ridottosi poi a 15,50 milioni di euro al 30 giugno 2020.

18) Debiti per imposte differite

L'ammontare dei debiti per imposte differite è pari al 30 giugno 2020 a **1,33 milioni di euro** contro un valore di **1,35 milioni di euro** del 31 dicembre 2019. Il dettaglio analitico della composizione della posta è fornito nella tabella di dettaglio inserita al punto 31) imposte delle presenti note alla relazione finanziaria.

19) Altri Debiti non correnti

| <i>€uro/000</i> | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Erario c/IVA | 1.916 | 1.167 |
| Debiti vs. Erario per ritenute | 540 | 412 |

| | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Debiti per imposte | 245 | 183 |
| Debiti verso Istituti di Previdenza | 101 | -- |
| Debiti commerciali per rateizzazioni | 198 | -- |
| Debiti per sanzioni e interessi | 358 | 396 |
| Totale Altri Debiti | 3.358 | 2.158 |

La voce, principalmente attribuibile al Gruppo Gambero Rosso comprende i debiti tributari e previdenziali del gruppo Gambero Rosso rateizzati o in attesa di rateizzazione, l'importo è determinato dalle rate che saranno pagate oltre i 12 mesi.

20) Fondi per rischi e oneri

| | |
|-------------------------------|------------|
| Euro/000 | |
| Saldo al 31/12/2019 | 530 |
| Accantonamenti dell'esercizio | -- |
| Utilizzi dell'esercizio | -- |
| Saldo al 30/06/2020 | 530 |

L'ammontare dei fondi rischi appare congruo rispetto alle passività a rischio di manifestazione probabile stimate dalla Casa editrice, relative principalmente a cause inerenti l'attività editoriale e a potenziali vertenze con il personale.

21) Trattamento di fine rapporto

| Euro/000 | <u>Saldo al</u> <u>31/12/19</u> | <u>Variazione</u> <u>area di</u> <u>consolid.</u> | <u>Trasferimenti/</u> <u>Utilizzi</u> | <u>Oneri</u> <u>finanziari</u> | <u>Oneri</u> <u>attuariali</u> | <u>Accant.</u> | <u>Saldo al</u> <u>30/06/20</u> |
|-----------------------|------------------------------------|---|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------|------------------------------------|
| Categoria: | | | | | | | |
| Dirigenti | 393 | -- | (3) | (1) | 1 | 11 | 401 |
| Giornalisti | 2.731 | -- | (11) | (3) | (28) | 50 | 2.739 |
| Impiegati | 4.464 | -- | (225) | (4) | 18 | 126 | 4.379 |
| Operai | 51 | -- | -- | -- | -- | 1 | 52 |
| Tot. Fondo TFR | 7.639 | -- | (239) | (8) | (9) | 188 | 7.571 |

Il trattamento di fine rapporto viene rilevato al valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti determinato, applicando i criteri previsti dalla normativa e dai contratti di lavoro vigenti.

Secondo gli IAS/IFRS il Trattamento di Fine Rapporto del Gruppo Gambero Rosso rappresenta un "piano a benefici definiti" soggetto a valutazioni di natura attuariale collegate a stime (quali ad esempio la mortalità e le variazioni retributive prevedibili) al fine di esprimere il valore attuale del beneficio, da erogarsi al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di chiusura dell'esercizio.

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit" (PUC) come previsto dallo IAS 19.

PASSIVITA' CORRENTI

22) Debiti finanziari correnti

| <i>€uro/000</i> | 31/12/19 | 30/06/20 |
|---|-----------------|-----------------|
| Debiti verso banche per scoperti di c/c e linee commerciali | 10.456 | 15.431 |
| Debiti finanziari di c/c verso società collegate | -- | -- |
| Altri debiti finanziari per rapporti di c/c | 971 | 825 |
| Debiti per beni in leasing | 2.349 | 2.637 |
| Altri debiti verso istituti di credito e società di leasing | 574 | 719 |
| Totale debiti finanziari | 14.350 | 19.612 |

23) Debiti commerciali correnti

| <i>€uro/000</i> | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--|-----------------|-----------------|
| Debiti verso fornitori e collaboratori | 36.038 | 34.938 |
| Fatture da ricevere e note credito da emettere | 14.240 | 12.541 |
| Debiti verso società collegate | 4.572 | 4.785 |
| Totale debiti commerciali | 54.850 | 52.264 |

24) Debiti tributari correnti

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--------------------------------|--------------|---------------|
| Erario C/IVA | 2.012 | 2.303 |
| Debiti vs. Erario per ritenute | 6.307 | 7.540 |
| Altri debiti tributari | 691 | 409 |
| Debito per imposte | 580 | 617 |
| Totale debiti tributari | 9.590 | 10.869 |

I debiti per imposte correnti sono relativi alle imposte stimate sui risultati del primo semestre 2020 nonché al saldo del residuo debito per imposte del precedente esercizio, in corso di liquidazione tramite pagamenti rateali a partire dal mese di luglio 2020. La voce debiti per ritenute sconta un temporaneo ritardo dei tempi di pagamento delle stesse da parte della Casa editrice, con conseguente presenza di debiti scaduti alla data del 30 giugno 2020.

25) Altri debiti correnti

| €uro/000 | 31/12/19 | 30/06/20 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Debiti verso Istituti di Previdenza | 3.725 | 4.591 |
| Debiti vs. agenti per provvigioni | 1.417 | 1.540 |
| Debiti vs. dipendenti | 1.511 | 1.629 |
| Debiti vs. azionisti per dividendi | 97 | 97 |
| Risconto abbonamenti | 496 | 2.590 |
| Rese a pervenire | 7.515 | 6.311 |
| Altri Ratei e risconti passivi | 4.198 | 3.919 |
| Altri debiti | 1.178 | 814 |
| Totale altri debiti | 20.137 | 21.491 |

CONTO ECONOMICO

Circa l'andamento economico di Class Editori Spa e società controllate, oltre a quanto indicato nella relazione intermedia sulla gestione si evidenziano le principali voci divise per classi.

26) Ricavi

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------------|
| Ricavi pubblicitari | 18.862 | 12.737 | (32,5) |
| Ricavi vendita news e information services | 9.083 | 9.142 | 0,6 |
| Ricavi gruppo Gambero Rosso | 8.080 | 5.905 | (26,9) |
| Altri ricavi | 3.605 | 3.113 | (13,6) |
| Totale Ricavi | 39.630 | 30.897 | (22,0) |
| Contributo in conto esercizio | 475 | 408 | (14,1) |
| Totale | 40.105 | 31.305 | (21,9) |

I ricavi pubblicitari comprensivi della raccolta della pubblicità della concessionaria e di altre iniziative poste in essere direttamente dagli editori in Italia ed all'estero segnano un decremento nel semestre del 32,5% rispetto all'anno precedente.

Forte contrazione dei ricavi Gambero Rosso principalmente legata al contesto pandemico che ha ridotto i ricavi derivanti dagli eventi nazionali ed internazionali.

Gli altri ricavi comprendono principalmente, oltre a ricavi non riconducibili alle altre categorie, quelli derivanti dalle prestazioni per servizi di consulenza amministrativa, finanziaria e di fornitura di spazi e alle attività di service in generale.

27) Costi della produzione

Il dettaglio dei **Costi operativi** è il seguente:

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Acquisti | 1.597 | 844 | (47,2) |
| Servizi | 24.724 | 20.901 | (15,5) |
| Costo del personale | 9.293 | 9.316 | 0,2 |
| Altri costi operativi | 1.525 | 1.107 | (27,4) |
| Totale costi operativi | 37.139 | 32.168 | (13,4) |

Il decremento del totale costi operativi rispetto al precedente esercizio è conseguente alle azioni di contenimento dei costi attuate dalla società negli ultimi esercizi nei settori della distribuzione di informazioni e dati e della televisione ed al minor impatto dei costi commerciali.

Per quanto riguarda i **Servizi** il dettaglio è il seguente:

| €uro/000 | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Costi della produzione | 8.320 | 6.849 | (17,7) |
| Costi redazionali | 1.818 | 1.981 | 9,0 |
| Costi commerciali/pubblicità | 8.312 | 6.303 | (24,2) |
| Costi di distribuzione | 1.210 | 1.200 | (0,8) |
| Altri costi | 5.064 | 4.568 | (9,8) |
| Totale costi per servizi | 24.724 | 20.901 | (15,5) |

28) Proventi e oneri non ordinari

Il dettaglio è il seguente:

| €uro/000 | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|--|----------------|--------------|----------------|
| Sopravvenienze attive | 1.197 | 605 | (45,5) |
| Plusvalenze/rivalutazione partecipazioni | 21 | -- | (100,0) |
| Totale proventi non ordinari | 1.218 | 605 | (50,3) |
| Sopravvenienze passive | (1.235) | (934) | (24,4) |
| Perdite su crediti | (23) | (20) | (13,0) |
| Costi per refusione danni e transazioni | (113) | (26) | (77,0) |
| Totale oneri non ordinari | (1.371) | (980) | (28,5) |
| Risultato delle partite non ordinarie | (153) | (375) | 145,1 |

Le sopravvenienze attive del periodo includono, tra gli altri, gli effetti delle correzioni di stanziamenti per rese da pervenire sovrastimate rispetto a quelle effettivamente pervenute per circa 0,15 milioni di euro, nonché gli effetti di accordi di saldo e stralcio con fornitori che hanno portato a benefici per complessivi 0,16 milioni di euro.

29) Ammortamenti e svalutazioni

La voce espone il costo della quota di ammortamento del semestre dei beni immateriali e materiali, il dettaglio analitico per cespiti è esposto nelle tavole precedenti. Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

| €uro/000 | 30/06/19 | 30/06/20 | Variaz. (%) |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 2.378 | 2.232 | (6,1) |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 1.840 | 1.989 | 8,1 |
| Svalutazione Partecipazioni | 1 | 2 | 100,0 |
| Accantonamento fondo svalutazione crediti | 113 | 331 | 192,9 |
| Accantonamento fondo svalutazione magazzino | 57 | 218 | 282,5 |
| Totale Ammortamenti e svalutazioni | 4.389 | 4.772 | 8,7 |

30) Oneri/Proventi Finanziari netti

Di seguito il dettaglio dei proventi e oneri finanziari dell'esercizio:

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 |
|---|-----------------|-----------------|
| Interessi attivi bancari | -- | -- |
| Proventi finanziari da Italia Oggi Editori Erinne Srl | 100 | 108 |
| Altri proventi finanziari | 69 | 88 |
| Proventi finanziari da fair value warrant | -- | -- |
| Valutazione partecipazioni al patrimonio netto | 17 | -- |
| Totale Proventi finanziari | 186 | 196 |
| Spese bancarie e di finanziamento | (153) | (159) |
| Interessi passivi bancari | (1.023) | (1.128) |
| Oneri finanziari da Italia Oggi Editori Erinne Srl | (20) | (12) |
| Altri oneri finanziari | (583) | (360) |
| Oneri finanziari da fair value warrant | (405) | -- |
| Valutazione partecipazioni al patrimonio netto | (18) | (35) |
| Totale Oneri finanziari | (2.202) | (1.694) |
| Proventi/(Oneri) finanziari Netti | (2.016) | (1.498) |

31) Imposte

Il dettaglio è il seguente:

| <i>€uro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Imposte dell'esercizio | 556 | 156 |
| Imposte differite/anticipate | 142 | (83) |
| Totale imposte del periodo | 698 | 73 |

La Casa editrice ha ritenuto, così come nei precedenti esercizi, di non contabilizzare ulteriori imposte anticipate sulle perdite IRES maturate nel corso del primo semestre 2020.

Il comma 14 dell'art. 2427 richiede la redazione di un prospetto che indichi:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a Conto Economico oppure a Patrimonio Netto, le voci escluse dal computo e le relative motivazioni;
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione.

| | Valori al 31/12/2019 | | | Valori al 30/06/2020 | | |
|---|---------------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|-----------------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto Fiscale | Effetto sul risultato | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto Fiscale | Effetto sul risultato |
| Aliquota IRAP | 3,90% | | | 3,90% | | |
| Aliquota IRES | 24,00% | | | 24,00% | | |
| Aliquota fiscale complessiva | 27,90% | | | 27,90% | | |
| Imposte anticipate/differite: | | | | | | |
| Beneficio Fiscale su perdite IRES | (8.232) | 2.029 | (90) | (8.233) | 2.029 | -- |
| Avviamento testata | 3.404 | (949) | (44) | 3.606 | (1.005) | (56) |
| Svalutaz. Partecipazioni | (586) | 140 | -- | (586) | 140 | -- |
| Fondo svalutaz. Crediti tassato | (2.855) | 696 | (252) | (2.880) | 702 | 6 |
| Fondo rischi e oneri | 10 | (6) | (2) | 10 | (6) | -- |
| Fondo Time value crediti | (682) | 163 | -- | (682) | 163 | -- |
| Rettifica fondo time Value | 73 | (20) | -- | 73 | (20) | -- |
| Spese di manutenzione | (78) | 24 | -- | (78) | 24 | -- |
| Fondo Svalutazione magazzino | (532) | 128 | 67 | (570) | 138 | 9 |
| 4/5 plusvalenza cessione rami d'azienda | 879 | (246) | (1) | 879 | (246) | -- |
| Compensi amministratori | (551) | 133 | 20 | (516) | 124 | (9) |
| Oneri finanziari eccedenti | (12.167) | 3.129 | (38) | (12.113) | 3.117 | (13) |
| Rettifiche oneri finanziari | 272 | (75) | -- | 272 | (75) | -- |
| Differenze Fondo TFR | (110) | 26 | 8 | (110) | 26 | -- |
| Rivalutazione frequenze | 3.827 | (1.068) | -- | 3.827 | (1.068) | -- |
| Cessione al gruppo oneri finan. eccedenti | 6.053 | (1.649) | -- | 6.053 | (1.649) | -- |
| Eccedenza Rol | (3.022) | 819 | -- | (3.021) | 819 | -- |
| Rettifiche Rol | 294 | (81) | -- | 294 | (81) | -- |
| Spese quotazione | (270) | 65 | (30) | (207) | 50 | (15) |
| Spese varie | (265) | 64 | -- | (281) | 67 | 4 |
| Cessione al gruppo Rol | 2.107 | (579) | -- | 2.107 | (579) | -- |
| Ace non utilizzata | (1.318) | 316 | -- | (1.318) | 316 | -- |
| Cambi merce al fair value | (115) | 36 | -- | (115) | 36 | -- |
| Differenze ammortam. immateriali | 89 | (46) | -- | 89 | (46) | -- |
| Differenze ammortam. materiali | (25) | 31 | (78) | (25) | 31 | -- |
| Ammort. Ias 38 Gambero Rosso | (738) | 177 | (29) | (710) | 170 | (7) |
| IAs 17 Fair value Gambero Rosso | 31 | (7) | 4 | 39 | (9) | (2) |
| Diff. ammortam Marchi Gambero Rosso | (94) | 23 | -- | (94) | 23 | -- |
| Altro Fta Gambero Rosso | 240 | (58) | -- | 240 | (58) | -- |
| Imposte anticipate/(differite) nette | | 3.215 | (465) | | 3.133 | (83) |
| Effetto Netto: | | | | | | |
| Sul risultato d'esercizio | | (465) | | | (83) | |
| Riclassifica sul saldo iniziale Rosso | | -- | | | 19 | |
| Sul Patrimonio Netto Iniziale | | 3.333 | | | 2.868 | |
| Sul Patrimonio Netto Finale | | 2.868 | | | 2.804 | |

32) Effetto fiscale relativo alle altre componenti di conto economico complessivo consolidato intermedio

Le altre componenti di conto economico complessivo consolidato sono date dai seguenti fenomeni:

- variazioni relative alla riserva di conversione consolidata, relative alle differenze di traduzione del patrimonio netto della controllata americana Global Finance Inc. Tale differenza è positiva al 30 giugno 2020 per 7 mila euro (la quota degli azionisti di maggioranza è pari a 5 mila euro; la quota di terzi è di 2 mila euro). L'effetto al 30 giugno 2019 era positivo per 11 mila euro (8 mila euro la quota degli azionisti di maggioranza; 3 mila euro la quota dei terzi);
- la modifica del principio IAS 19 relativo, tra l'altro, alla modalità di contabilizzazione del fondo TFR, con l'abolizione della possibilità di utilizzazione del metodo del corridoio ai fini della registrazione degli oneri e delle perdite attuariali, ha comportato la contabilizzazione diretta, in una riserva di patrimonio netto, degli oneri attuariali maturati nel corso dell'esercizio per complessivi 43 mila euro (la quota di pertinenza degli azionisti di maggioranza è pari a 47 mila euro mentre quella relativa ai terzi presenta un valore positivo di 4 mila euro). L'effetto al 30 giugno 2019 era negativo per 414 mila euro, di cui la quota di pertinenza del gruppo era 347 mila euro e 67 mila euro relativi agli azionisti di minoranza.

Tali poste, recepite a livello di conto economico complessivo, non generano effetti fiscali.

33) Informazione su impegni e beni presso terzi

Il dettaglio è il seguente:

| <i>€uro/000</i> | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--|-----------------|-----------------|
| Fideiussioni per concorsi a premi | 120 | 120 |
| Fideiussioni prestate a favore di terzi | 3.347 | 3.182 |
| Totale Fideiussioni prestate | 3.467 | 3.302 |
| Merce/Macchine elettroniche presso terzi | 1.194 | 1.237 |
| Carta presso terzi | 154 | 155 |
| Totale nostri beni presso terzi | 1.348 | 1.392 |
| Totale | 4.815 | 4.694 |

FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IAS 32, viene presentato il confronto tra il valore iscritto nella situazione al 30 giugno 2020 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

| € (migliaia) | Valore contabile | Fair Value |
|---|------------------|------------|
| Attività finanziarie | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 3.388 | 3.388 |
| Crediti commerciali | 77.199 | 70.986 |
| Partecipazioni e titoli | 3.254 | 3.254 |
| Altri crediti | 47.786 | 47.786 |
| Passività finanziarie | | |
| Finanziamenti | | |
| - a tasso fisso | 44.091 | 44.091 |
| - a tasso variabile | -- | -- |
| Debiti finanziari vs. società di leasing | 18.142 | 18.142 |
| Debiti commerciali | 52.264 | 52.264 |
| Altri debiti | 35.848 | 35.848 |
| Debiti verso banche | 41.040 | 41.040 |

INFORMATIVA DI SETTORE

La seguente informativa di settore è stata predisposta in accordo con IFRS 8.
Si riportano di seguito i principali dati settoriali societari:

A) Aree digitali

| €uro/000 (Dati riclassificati dal management) | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Vari- az. (%) |
|--|--------------|--------------|------------------------|---------------------|
| Ricavi | 13.663 | 10.492 | (3.171) | (23,2) |
| Costi operativi diretti | (12.387) | (9.790) | 2.597 | (21,0) |
| Margine di contribuzione | 1.276 | 702 | (574) | (45,0) |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | <i>(9,3)</i> | <i>(6,7)</i> | | |

B) Area Newspapers

| €uro/000 (Dati riclassificati dal management) | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Vari- az. (%) |
|--|--------------|--------------|------------------------|---------------------|
| Ricavi | 9.255 | 8.133 | (1.122) | (12,1) |
| Costi operativi diretti | (5.159) | (4.181) | 978 | (19,0) |
| Margine di contribuzione | 4.096 | 3.952 | (144) | (3,5) |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | <i>44,3</i> | <i>48,6</i> | | |

C) Area Periodici

| €uro/000 (Dati riclassificati dal management) | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Variaz. (%) |
|--|------------|--------------|------------------------|----------------|
| Ricavi | 4.064 | 3.987 | (77) | (1,9) |
| Costi operativi diretti | (3.911) | (4.478) | (567) | 14,5 |
| Margine di contribuzione | 153 | (490) | (643) | n.s. |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | 3,8 | -12,3 | | |

D) Area servizi professionali

| €uro/000 (Dati riclassificati dal management) | 30/06/19 | 30/06/20 | Variazione Assoluta | Variaz. (%) |
|--|------------|----------|------------------------|----------------|
| Ricavi | 5.043 | 2.900 | (2.143) | (42,5) |
| Costi operativi diretti | (4.348) | (2.897) | 1.451 | (33,4) |
| Margine di contribuzione | 695 | 2 | (693) | n.s. |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | 13,7 | 0,1 | | |

E) Area Gambero Rosso

| €uro/000 (Dati riclassificati dal management) | 30/06/19 | 30/06/20 |
|--|--------------|--------------|
| Ricavi Contents | 595 | 419 |
| Ricavi Partnership | 580 | 306 |
| Ricavi International Promotion&Events | 3.947 | 2.608 |
| Ricavi Education | 704 | 432 |
| Ricavi TV&Digital | 2.194 | 2.093 |
| Totale Ricavi Gambero Rosso | 8.020 | 5.858 |
| Costi operativi diretti | (4.086) | (3.072) |
| Margine di contribuzione | 3.934 | 2.786 |
| <i>Incidenza % sui ricavi</i> | 49,1 | 47,6 |

Contenziosi in essere

- È in essere sulle società Class Editori Spa, Milano Finanza Spa un contenzioso con l'Inpgi per accertamenti eseguiti nel corso del 2007, in virtù dei quali l'istituto avanza pretese su presunte violazioni contributive che la società ritiene infondate. L'ammontare complessivo delle richieste è di circa 1,6 milioni di euro. Per questi, confortati dalle valutazioni dello studio legale Ichino-Brugnatelli e Associati, incaricato della difesa, non si è ritenuto opportuno al momento (anche in ottemperanza al principio IAS n.

37) effettuare alcun accantonamento. Da segnalare a supporto della linea della Casa editrice, che per un analogo contenzioso con l'Inpgi che coinvolge la società Italia Oggi, la Corte d'Appello di Roma, nell'aprile 2014, ha accolto integralmente il ricorso della società riformando la sentenza di primo grado n. 11131/10, inizialmente sfavorevole alla società, per la quale l'Inpgi ha presentato ricorso in Cassazione.

Con riferimento al contenzioso che coinvolge Class Editori, da segnalare che con dispositivo del 31 ottobre 2014, la Corte d'Appello di Roma ha respinto il ricorso della società discostandosi dalle pronunce favorevoli su analoghe fattispecie intervenute nei contenziosi che coinvolgono Italia Oggi e Milano Finanza Editori. Class Editori ha presentato pertanto ricorso in Cassazione. Nel mese di dicembre 2016 è stata inoltre depositata sentenza della Corte d'Appello di Roma che riforma parzialmente la sentenza di primo grado riguardante gli stage e i rapporti di lavoro autonomo riconoscendo, in alcuni specifici casi, all'Inpgi il diritto ai contributi. La società ha proposto ricorso in Cassazione nel mese di giugno 2017. Relativamente invece al contenzioso aperto su Milano Finanza Editori, si segnala che la Corte d'Appello di Roma, con sentenza depositata li 30 maggio 2014, ha riformato parzialmente la sentenza di primo grado, risalente al 2011, con esito maggiormente favorevole alla società statuendo dovuti contributi per un esiguo importo e soltanto relativamente ad una contestazione marginale di omessa contribuzione da parte dell'Inpgi. In data 7 maggio 2015 l'Inpgi ha presentato ricorso in Cassazione e Milano Finanza si è costituita in giudizio depositando controricorso.

- Alla società Classpi Spa erano stati notificati avvisi di accertamento a seguito di processi verbali di constatazione per le principali concessionarie per gli esercizi dal 2002 al 2007, per presunta indetraibilità Iva sui costi per diritti di negoziazione pagati ai Centri Media, come da prassi di settore.

La società ha vinto il primo grado di giudizio per tutte le annualità, ad eccezione del 2005, anno per il quale la CTP di Milano (Sezione 1) che con sentenza n. 191 pronunciata il 7 giugno 2011 e depositata in data 7 settembre 2011 ha respinto inaspettatamente il ricorso della società.

È stato quindi presentato ricorso in appello presso la Commissione Tributaria Regionale della Lombardia che con sentenza n. 19/13/13, pronunciata il 23 gennaio 2013, si è pronunciata sfavorevolmente al ricorso della società, che, pertanto in data 7 ottobre 2013, ha depositato ricorso alla Suprema Corte di Cassazione.

Si ricorda che Equitalia-Esatri aveva già emesso una cartella esattoriale relativamente al 50% delle imposte accertate (con esclusione dell'Ires), per complessivi 346 mila euro. La cartella comprendeva sia i rilievi contenuti nella verifica fiscale sul 2005 che quelli relativi ai contenziosi sui diritti di negoziazione per gli anni 2005, 2006 e 2007.

Dopo il consueto rigetto dell'istanza di sospensione, è stata presentata istanza di rateizzazione della cartella. La richiesta è stata accolta ad inizio 2011. La società ha corrisposto circa 221 mila euro, più di quanto cioè complessivamente dovuto in base all'esito della sentenza di primo grado di cui si è detto in precedenza. È stato quindi sospeso il piano di rateazione anche a seguito dell'ottenimento del provvedimento di sgravio da parte dell'Agenzia delle Entrate. In data 29 maggio 2012 è stato ottenuto il rimborso di 126 mila euro, corrispondenti a quanto versato in eccedenza rispetto all'esito della sentenza della Commissione Tributaria Provinciale.

Relativamente alle annualità 2002, 2003 e 2004, con sentenza n. 81/14/12 della Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, depositata in data 10 luglio 2012, è stato confermato il giudizio favorevole alla società conseguito già in primo grado. In data 18 luglio 2013 è stato notificato, da parte dell'Agenzia delle Entrate, ricorso per Cassazione avverso la citata sentenza n. 8/14/12. Classpi ha presentato controricorso in data 24 ottobre 2013.

Infine, con riferimento alle annualità 2006 e 2007, con sentenza n. 58/12/13 della Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, depositata in data 15 marzo 2013, è stato confermato il giudizio favorevole alla società conseguito già in primo grado. Anche in questo caso l'Agenzia delle Entrate ha proceduto a depositare ricorso in Cassazione per l'impugnazione della sentenza favorevole alla società, la quale, in data 17 dicembre 2013, ha provveduto a depositare controricorso.

Nel corso dell'esercizio 2019 Class Pubblicità ha deciso di avvalersi della c.d. definizione delle liti pendenti offerta dall'articolo 6 del Decreto Legge 23 ottobre 2018, n. 119, convertito, con modificazioni, dalla Legge 17 dicembre 2018, n. 136. Più nello specifico, come previsto dal citato art. 6, comma 6 del D.L. 119/2018 con riferimento a sopraccitati contenziosi tributari e, in particolare a quelli afferenti ai periodi d'imposta 2002, 2003, 2004, 2006 e 2007 (quindi, 2005 escluso), la Società ha provveduto al

versamento della somma complessiva di 7 mila euro chiudendo definitivamente il contenzioso.

Per il giudizio relativo all'annualità 2005 si è in attesa della fissazione dell'udienza di trattazione.

Informazioni in materia di privacy

La Casa editrice nel corso dei primi 6 mesi del 2020 ha proseguito le azioni necessarie per l'allineamento alle evoluzioni della normativa vigente, ivi inclusi gli adeguamenti alle ordinanze emanate in relazione all'emergenza sanitaria per il Covid 19 per quanto concerne i profili privacy e la previsione di misure idonee per l'applicazione delle disposizioni in esse contenute, sotto la supervisione del DPO.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dell'esercizio la Casa editrice non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Adesione al regime di opt-out circa gli obblighi di pubblicazione di documenti informativi in occasione di operazioni straordinarie

Class Editori, con comunicato diffuso in data 1 febbraio 2013, ha dichiarato che a decorrere da tale data, aderisce al regime di opt-out di cui agli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, così come modificato dalla Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, avvalendosi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Principali eventi successivi al 30 giugno 2020

La seconda parte dell'anno è cominciata con un significativo recupero dei media della Casa editrice a cominciare dalla GoTv Telesia e con un ricco calendario di iniziative: dopo il Milano Marketing Festival dei primi di luglio, a settembre si è svolta la terza edizione della Milano Finanza Digital Week, a seguire sono previsti ClassCnbc #1, la seconda edizione del Festival delle Assicurazioni, la 18° edizione del Milano Fashion Global Summit per concludere a dicembre con Motore Italia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le ripercussioni economiche e finanziarie conseguenti all'emergenza Covid-19 suggeriscono una prudenza in ordine alle valutazioni prospettiche. Con il decreto legge del 23 febbraio 2020, sono iniziate le prime restrizioni connesse all'emergenza, restrizioni che sono divenute via via più stringenti con i successivi DPCM (e alle varie Ordinanze emesse dagli Enti Locali) nel mese di marzo e aprile. In via prioritaria, la società ha adottato le misure per salvaguardare la salute e la sicurezza del proprio personale attraverso la diffusione di costanti informazioni e disposizioni organizzative emanate dal Comitato per la salute e sicurezza istituito in Class Editori; l'operatività aziendale, a tutti i livelli ed aree funzionali, è stata garantita attraverso una veloce riorganizzazione con il massimo ricorso allo smartworking, al quale la Casa editrice si era preparata da tempo nella logica di contenimento dei costi.

L'emergenza sanitaria e le misure straordinarie introdotte dal governo hanno determinato un peggioramento delle condizioni generali dell'economia italiana nel primo semestre del 2020 secondo Istat il PIL è diminuito del -14,7% rispetto al semestre precedente, si prevede una marcata contrazione del PIL 2020 a -8,3% e una ripresa parziale del 2021.

Per fronteggiare il calo del fatturato il Gruppo Class ha aumentato le misure per contenere i costi, usufruendo per quanto possibile delle agevolazioni previste dai vari decreti legge; è stato inoltre preparato un piano per il contenimento dei vari canoni. Sono state avviate le attività volte al sostegno finanziario sulla base delle misure temporanee per il sostegno alla liquidità del gruppo delle imprese.

Sul fronte ricavi, i segnali di riduzione che si osservano, hanno reso necessario avviare una serie di diversificazioni dirette a nuovi canali di comunicazione delle aziende con i propri clienti, fornitori e collaboratori (per esempio con il progetto The Bridge di Class CNBC) sfruttando al meglio le tecnologie digitali più avanzate presenti in azienda. Inoltre, si sono registrati significativi aumenti nelle diffusioni e negli utenti dei media digitali, che stanno allargando la base di contatti e relazioni sicuramente utili nel mondo nel quale si ritornerà a una situazione di semi-normalità.

La Casa editrice continua a monitorare sia l'evolversi dell'emergenza sanitaria sia le sue potenziali ripercussioni sui propri mercati di riferimento, mantenendo costante il focus sul contenimento di tutti i costi e sull'individuazione di iniziative che possono diminuire il rischio legato ai ricavi a tutela di redditività e flussi di cassa attesi.

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Giorgio Luigi Guatri

***Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del
D.Lgs n. 58/1998***

Ai sensi dell'art. 126 del regolamento approvato con Deliberazione Consob n. 11971/1999 si dà informazione delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs n. 58/1998

| <i>Denominazione</i> | <i>Città o Stato</i> | <i>Capitale sociale</i> | <i>Quota % consolidata di gruppo</i> | <i>Modalità detenzione quota</i> | <i>Socio</i> | <i>% di partecip. sul capitale</i> |
|--|----------------------|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---|------------------------------------|
| Campus Editori Srl | Milano | 50.000 | 70,00 | Diretta | Class Editori Spa | 70,00 |
| PMF News Editori Spa | Milano | 156.000 | 100,00 | Indiretta | Class Digital Service Srl | 100,00 |
| Country Class Editori Srl | Milano | 10.329 | 100,00 | Diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| Edis Srl | Milano | 10.400 | 99,50 | Diretta | Class Editori Spa | 99,50 |
| Lombard Editori Srl | Milano | 52.000 | 50,10 | Diretta | Class Editori Spa | 50,10 |
| MF Conference Srl | Milano | 10.329 | 51,00 | Diretta | Class Editori Spa | 51,00 |
| Milano Finanza Editori Spa | Milano | 291.837 | 88,827 | Diretta | Class Editori Spa | 88,827 |
| MF Editori Srl | Milano | 10.400 | 88,827 | Indiretta | Milano Finanza Editori Spa | 100,00 |
| MF Servizi Editoriali Srl | Milano | 10.400 | 88,94 | diretta indiretta | Class Editori Spa Milano Finanza Editori Spa | 1,00 99,00 |
| MF Service Srl | Milano | 10.000 | 75,01 | Diretta | Class Editori Spa | 75,01 |
| DP Analisi Finanziaria Srl In Liquidazione (1) | Milano | 47.500 | 94,73 | Diretta | Class Editori Spa | 94,73 |
| Global Finance Media Inc. | USA | 151 \$ | 73,52 | Diretta | Class Editori Spa | 73,520 |
| E-Class Spa | Milano | 608.400 | 100,00 | Indiretta | Class Digital Service Srl | 100,00 |
| Classpi Spa | Milano | 339.976 | 93,04 | diretta indiretta | Class Editori Spa Telesia SpA | 76,48 23,52 |
| New Satellite Radio Srl | Milano | 10.000 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| Class TV Service Srl | Milano | 10.400 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| Class Servizi Televisivi Srl | Milano | 10.000 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| Class Digital Service Srl | Milano | 100.000 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| Editorial Class | Spagna | 60.101 | 44,00 | diretta | Class Editori Spa | 44,00 |
| CFN CNBC Holding | Olanda | 702.321 | 59,85 | diretta indiretta | Class Editori Spa Telesia Spa | 39,43 29,00 |
| Class Roma Srl In Liquidazione (1) | Milano | 10.400 | 20,00 | diretta | Class Editori Spa | 20,00 |
| Class Cnbc Spa | Milano | 627.860 | 63,73 | diretta indiretta indiretta | Class Editori Spa CFN CNBC H. Telesia | 0,00 63,32 36,68 |
| Borsa 7 Editori | Milano | 52.000 | 14,00 | diretta | Class Editori Spa | 14,00 |
| Radio Classica Srl | Milano | 10.000 | 99,818 | diretta indiretta | Class Editori Spa Milano Finanza Editori Spa | 99,00 1,00 |
| Telesia Spa | Roma | 2.624.785 | 70,43 | diretta | Class Editori Spa | 70,43 |
| Emprimer Spa | Milano | 1.000.000 | 10,00 | diretta | Class Editori Spa | 10,00 |
| MF Dow Jones News Srl | Milano | 100.000 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |

| <i>Denominazione</i> | <i>Città o Stato</i> | <i>Capitale sociale</i> | <i>Quota % consolidato di gruppo</i> | <i>Modalità detenzione quota</i> | <i>Socio</i> | <i>% di partecip. sul capitale</i> |
|---|----------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| WeClass Srl | Milano | 10.400 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| Assinform/Dal Cin Editore Srl | Pordenone | 50.000 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| Class Meteo Services Srl In Liquidazione (1) | Milano | 10.000 | 100,00 | diretta | Class Editori Spa | 100,00 |
| ClassTVModa Holding Srl | Milano | 20.000 | 50,00 | diretta | Class Editori Spa | 50,00 |
| Tv Moda Srl | Milano | 40.000 | 26,00 | diretta | Class Editori Spa | 1,00 |
| | | | | indiretta | ClassTVModa H. | 25,00 |
| Class China eCommerce Srl | Milano | 10.526 | 50,00 | diretta | Class Editori Spa | 50,00 |
| Mito Srl | Cuneo | 10.000 | 50,00 | diretta | Class Editori Spa | 50,00 |
| Radio Cina Italia Srl | Milano | 10.000 | 49,00 | Diretta | Class Editori Spa | 49,00 |
| Embrace.it Srl | Milano | 120.000 | 50,00 | Diretta | Class Editori Spa | 50,00 |
| Wetobusiness Srl | Milano | 80.000 | 12,16 | Diretta | Class Editori Spa | 12,16 |
| Centralerisk Spa | Milano | 120.000 | 45,00 | Diretta | Class Editori Spa | 45,00 |
| Standard Ethics Ltd | Londra | 12.250 £ | 24,90 | Diretta | Class Editori Spa | 24,90 |
| Gambero Rosso Spa | Roma | 10.322.155 | 61,17 | Diretta | Class Editori Spa | 61,17 |
| Gambero Rosso Brands & Contents Srl | Roma | 10.000.000 | 61,17 | Indiretta | Gambero Rosso | 100,00 |
| Gambero Rosso Usa Corp | USA | 10.000\$ | 61,17 | Indiretta | Gambero Rosso | 100,00 |
| Gambero Rosso Academy Srl | Roma | 100.000 | 61,17 | Indiretta | Gambero Rosso | 100,00 |
| Cdg Lecce Srl | Lecce | 8.231 | 51,54 | Indiretta | Gambero Rosso Academy | 84,25 |
| Cdg Salerno Srl | Salerno | 50.000 | 31,20 | Indiretta | Gambero Rosso Academy | 51,00 |
| CFD Srl | Milano | 10.000 | 40,00 | Indiretta | EClassi Spa | 40,00 |

(1) Società poste in liquidazione nel corso del 2014

***Operazioni con Parti Correlate
al 30 giugno 2020***

A seguito della comunicazione Consob emanata il 24 settembre 2010 recante le disposizioni in materia di operazioni con parti correlate ai sensi della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, il Consiglio di Amministrazione di Class Editori Spa ha approvato la Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate, entrata in vigore il 1 gennaio 2011.

Una versione aggiornata della Procedura per le operazioni con parti correlate è stata approvata dal Consiglio di amministrazione, nel corso della riunione tenutasi il 15 maggio 2018. Versione entrata in vigore il 16 maggio 2018 in sostituzione della precedente procedura adottata dal consiglio di amministrazione del 1 settembre 2014. La nuova procedura, ex articolo 4, comma 7, del Regolamento adottato con delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato con delibera 17389 del 23 giugno 2010, è pubblicata sul sito Internet della società.

Vengono di seguito riportati i rapporti patrimoniali, finanziari ed economici in essere al 30 giugno 2020 con parti correlate e rilevanti precisando che l'ingresso di Gambero Rosso nel perimetro di consolidamento non ha comportato rilevanti variazioni nell'informativa relativa ai rapporti con parti correlate posto che non sono in essere significativi rapporti con il gruppo Class.

Si rileva infine i rapporti descritti nella presente informativa, di natura commerciale e finanziaria, sono regolati alle medesime condizioni applicate ai fornitori e ai clienti.

Controllante Euroclass Multimedia Holding S.A.

Con riferimento alla correlata Euroclass Multimedia Holding, da segnalare che i risconti attivi diversi comprendono il risconto del maxicanone iniziale corrisposto nel 2006 su un contratto avente ad oggetto l'utilizzo di software originariamente detenuto dalla società Tenfore International Ltd e del relativo marchio, del valore di 1.021 mila.

È in essere inoltre un finanziamento attivo a revoca, per l'importo di 353 mila euro, remunerato a condizioni di mercato. Sullo stesso sono maturati nel periodo interessi attivi per complessivi 11 mila euro. La controllata New Satellite Radio, presenta invece un credito commerciale per l'importo di 31 mila euro. In entrambi i casi trattasi di saldi derivanti da operazioni poste in essere dalla società controllata prima che la stessa rientrasse nel perimetro di consolidamento di Class Editori.

Gruppo Compagnia Immobiliare Azionaria Spa (CIA), controllata da Compagnie Fonciere du Vin, società nata da operazione di scissione parziale proporzionale effettuata da Euroclass Multimedia Holding:

- contratti (passivi) di service per la fornitura di prestazioni di natura logistica e di consulenza per la gestione degli immobili presso i quali il gruppo Class svolge la propria attività;
- contratti (attivi) regolati a condizioni di mercato, per la fornitura di servizi di consulenza amministrativa, finanziaria, tecnica e legale inerente sia lo svolgimento dell'attività ordinaria di CIA, sia tutti gli eventuali progetti di investimento finanziario e immobiliare.

Altre operazioni con parti correlate del periodo

È in essere un finanziamento attivo nei confronti della società Case Editori Srl di originari 0,55 milioni di euro regolato a condizioni di mercato.

Nella tabella sono rappresentati gli effetti patrimoniali dei rapporti sopra descritti:

| Voce Bilancio | 31/12/19 | 30/06/20 |
|--|---------------------|----------------|
| Rapporti Patrimoniali | | |
| Crediti comm.li non correnti vs. T-Pro Software Srl | 2.771 | 2.784 |
| Totale Crediti Commerciali non correnti vs. correlate | (7) 2.771 | 2.784 |
| Crediti commerciali vs. gruppo CIA per merci/servizi | 2.647 | 2.704 |
| Crediti comm.li vs. Domini di Castellare | 27 | 38 |
| Crediti comm.li vs. Euroclass | 31 | 31 |
| Crediti vs. Euroclass per interessi su finanziamento | 88 | 99 |
| Crediti comm.li vs. CHTV Global | 207 | 168 |
| Crediti comm.li vs. Pegaso Srl | 6 | 6 |
| Crediti comm.li vs. Marmora Srl | 10 | 10 |
| Totale Crediti Commerciali vs. correlate | (11) 3.016 | 3.056 |
| Crediti finanziari vs. CHTV Global | 70 | 70 |
| Crediti finanziari vs. Gruppo CIA | 4 | 4 |
| Crediti finanziari vs. Euroclass | 353 | 353 |
| Totale Crediti Finanziari vs. correlate | (12) 427 | 427 |
| Altri crediti vs. CIA | 1.849 | 1.849 |
| Crediti verso Case Editori | 710 | 720 |
| Crediti diversi vs. CHTV Global | 6 | 6 |
| Risconti attivi su servizi forniti da Euroclass Multimedia | 1.083 | 1.021 |
| Totale Altri Crediti correnti vs. correlate | (14) 3.648 | 3.596 |
| Debiti commerciali vs. CIA per affitti e facility | (2.763) | (2.821) |
| Debiti commerciali vs. Domini di Castellare | (10) | -- |
| Debiti commerciali vs. Pegaso | (128) | (128) |
| Debiti commerciali vs. CHTV Global | (141) | (141) |
| Totale Debiti Commerciali vs. correlate | (23) (3.042) | (3.090) |
| Rateo passivo canoni vs Euroclass Multimedia | (506) | (453) |
| Totale Altri Debiti vs. correlate | (25) (506) | (453) |

Nella tabella sono rappresentati gli effetti economici dei rapporti sopra descritti:

| Voce Bilancio | 30/06/19 | 30/06/20 |
|--|-------------|--------------|
| <u>Rapporti Economici</u> | | |
| Ricavi per servizi amministrativi e consulenze vs. CIA | 25 | 25 |
| Ricavi per recupero spese vs. società gruppo CIA | -- | 2 |
| Ricavi per vendita merce vs. società gruppo CIA | 4 | 1 |
| Totale Ricavi vs. correlate | (26) | 29 |
| Costi per licenza d'uso Software | (75) | (12) |
| Costi per recupero spese da società gruppo CIA | -- | (2) |
| Costi per prestazione servizi vs. CIA | (60) | (60) |
| Costi per prestazioni Studio Israel Terrenghi | (11) | (3) |
| Totale Costi per servizi da correlate | (27) | (146) |
| Proventi finanziari vs. Euroclass | 11 | 11 |
| Proventi finanziari vs. Case Editori | 5 | 5 |
| Totale proventi /Oneri finanziari vs. correlate | (30) | 16 |

Per quanto riguarda le imprese **collegate**, si precisa che alcune di queste sono legate alla società da rapporti di natura finanziaria e commerciale. Circa i rapporti di natura finanziaria con le collegate, gli stessi sono regolati a un tasso di mercato.

Nella tabella sono rappresentati gli effetti patrimoniali ed economici dei rapporti con le società collegate:

| | 31/12/19 | 30/06/20 |
|---|----------|----------|
| <u>Rapporti Patrimoniali</u> | | |
| Crediti non correnti vs. CFD | 388 | 388 |
| Crediti commerciali vs Class Roma in liquidazione | 16 | 16 |
| Crediti commerciali vs CFD | 12.042 | 13.941 |
| Crediti finanziari vs Class Roma | 1 | 1 |
| Altri crediti vs. CFD | 94 | 94 |
| Crediti finanziari vs. Radio Cina | 269 | 269 |
| Crediti commerciali vs Radio Cina | 40 | 53 |
| Crediti finanziari vs. Centralerisk | 140 | 140 |
| Debiti finanziari vs CFD | (15) | -- |
| Debiti commerciali vs Centralerisk | -- | (3) |
| Debiti commerciali vs CFD | (4.572) | (4.785) |
| Debiti commerciali vs Radio Cina | (69) | (137) |

| <i>Euro/000</i> | 30/06/19 | 30/06/20 |
|---|-----------------|-----------------|
| <u>Rapporti Economici</u> | | |
| Ricavi per prestazioni di servizi a Italia Oggi – Erinne | 878 | -- |
| Ricavi per prestazioni di servizi a Radio Cina | 16 | 10 |
| Ricavi per prestazioni di servizi a CFD | 675 | 648 |
| Ricavi per recupero spese vs Italia Oggi – Erinne | 17 | -- |
| Ricavi per recupero spese vs CFD | 3.177 | 2.973 |
| Ricavi per pubblicità da Italia Oggi – Erinne | 174 | -- |
| Ricavi per recupero costi commerciali CFD | 220 | 209 |
| Ricavi per recupero costi commerciali Italia Oggi – Erinne | 490 | -- |
| Costi per di produzione da CFD | (2.447) | (2.324) |
| Costi per prestazioni pubblicitarie da Italia Oggi – Erinne | (289) | -- |
| Costi per prestazioni di servizi da Radio Cina | -- | (56) |
| Costi di distribuzione Italia Oggi – Erinne | (594) | -- |
| Costi per recupero spese da CFD | (3.177) | (2.973) |
| Costi per recupero spese da Italia Oggi – Erinne | (17) | -- |
| Costi per vendita copie da Italia Oggi – Erinne | (6) | -- |
| Proventi finanziari Italia Oggi – Erinne | 100 | -- |
| Oneri finanziari da Italia Oggi – Erinne | (21) | -- |

Altri rapporti infragruppo

Consolidato IVA

Class Editori Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo al quale aderiscono le società del gruppo Class - che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art.73, terzo comma D.P.R. 633/72). La liquidazione IVA di Gruppo relativa al mese di giugno 2020 presenta un saldo a credito verso l'Erario pari a 523 mila euro.

Precisiamo che non sono in essere polizze fideiussorie relative a crediti Iva di società aderenti al regime Iva di gruppo.

Consolidato fiscale ai fini IRES

A seguito del rinnovo dell'opzione per il consolidato fiscale da parte della controllante Class Editori SpA per il triennio 2019-2021, Class Editori Spa e le sue principali controllate provvedono ad effettuare la determinazione dell'IRES nell'ambito del contratto di consolidato IRES in essere. Appositi accordi regolano i rapporti tra i partecipanti al consolidato.

**Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai
sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998**

Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. N. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Paolo Panerai in qualità di Amministratore Delegato e Daniele Lucherini in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Class Editori Spa, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020, nel corso del periodo 1 gennaio 2020 – 30 giugno 2020.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020 si è basata su un modello interno sviluppato in coerenza con il framework elaborato dal CoSO – Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta lo standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.6 del Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economico e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

Milano, 30 settembre 2020

Amministratore Delegato

Paolo Panerai

Dirigente Preposto

Daniele Lucherini

***Relazione della Società di Revisione sul bilancio
semestrale consolidato abbreviato
al 30 giugno 2020***



Gruppo Class Editori

Relazione di revisione contabile limitata del
bilancio consolidato semestrale abbreviato

Relazione finanziaria semestrale
consolidata al 30 giugno 2020

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

Agli Azionisti della
Class Editori S.p.A.

Introduzione

Siamo stati incaricati di svolgere la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Class Editori S.p.A. e controllate (Gruppo Class Editori) al 30 giugno 2020.

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere una conclusione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 del Gruppo Class evidenzia una perdita pari ad Euro 7.064 migliaia ed un Patrimonio Netto pari ad Euro 9.039 migliaia. Inoltre, la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa per Euro 73.473 migliaia.

Al 30 giugno 2020 il Gruppo ha iscritto in bilancio attività immateriali a vita indefinita per Euro 64.474 migliaia, altre Immobilizzazioni immateriali per Euro 7.106 migliaia, e crediti per imposte anticipate per Euro 17.755 migliaia. Come indicato dagli Amministratori nelle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato, pur in presenza di indicatori di perdite di valore legati alla pandemia causata dal Covid-19, che ha interrotto un trend di miglioramento dei margini rilevato nel 2019, il Gruppo non ha potuto effettuare analisi di recuperabilità complete ed affidabili sulle voci suindicate, in quanto l'elaborazione di un nuovo piano industriale, basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili, è in fase di lavorazione e non è terminata entro i termini previsti per l'approvazione del presente documento. A causa della rilevanza di quanto sopra descritto, non siamo stati in grado di acquisire elementi probativi sufficienti ed appropriati a supporto delle voci di bilancio sopra menzionate, tali da consentirci di determinare se si sarebbe potuta riscontrare la necessità di rettifiche rispetto alle voci di cui sopra.

Inoltre, come riportato nei paragrafi "Rischi di liquidità" e "Principali incertezze e continuità aziendale" del bilancio consolidato semestrale abbreviato, il Gruppo Class ha richiesto al ceto bancario la moratoria per le rate in scadenza nel corso dell'esercizio 2020, non adempiendo altresì al pagamento delle obbligazioni in scadenza al 30 giugno 2020. Alla data odierna sono in corso interazioni con il ceto bancario al fine di completare l'iter di approvazione della richiesta di moratoria, che alla data della nostra relazione risulta non ancora definito. Pertanto non disponiamo di sufficienti elementi probativi per apprezzare la valutazione fatta dagli amministratori circa l'esistenza di incertezze non significative sulla continuità aziendale.

Dichiarazione di impossibilità di esprimere una conclusione

A causa della rilevanza di quanto descritto nel paragrafo "Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere una conclusione", non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Class Editori al 30 giugno 2020 al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 settembre 2020

BDO Italia S.p.A.

Giovanni Rovelli
Socio