

*Class***editori**



**Relazione e Bilancio 2020**

# ***Class Editori***

## **Relazione e Bilancio 2020**

*Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2021*

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

## Gruppo Class

❑ Composizione degli Organi Sociali.....	4
❑ Relazione sulla gestione della Casa editrice esercizio 2020 .....	5
❑ Dati essenziali bilanci società controllate e collegate.....	25
❑ Bilancio consolidato della Casa editrice esercizio 2020 .....	30
❑ Prospetti delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato 2019 e 2020 .....	34
❑ Prospetto dei flussi di cassa consolidati 2020 .....	35
❑ Situazione consolidata al 31 dicembre 2020 ai sensi della Delibera Consob 15519 del 27/07/2006 .....	36
❑ Note al bilancio consolidato esercizio 2020 .....	39
❑ Integrazioni su richiesta di Consob ai sensi dell'art. 114 del D. Lgs 58/1998 .....	88
❑ Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex. art. 120 del D.Lgs 58/1998 .....	89
❑ Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2020 .....	92
❑ Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 .....	98

## Class Editori Spa

❑ Relazione sulla gestione della Capogruppo esercizio 2020 .....	100
❑ Bilancio separato della Capogruppo esercizio 2020 .....	110
❑ Prospetti delle variazioni di Patrimonio Netto 2019 e 2020 .....	115
❑ Prospetto dei flussi di cassa della Capogruppo esercizio 2020 .....	116
❑ Note al Bilancio separato della Capogruppo esercizio 2020 .....	117
❑ Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 .....	162

## 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 sulla gestione  
della Casa editrice  
esercizio 2020**

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

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**  
**DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**AL 31 DICEMBRE 2020**

**Andamento della gestione dell'esercizio 2020**

Nel 2020 i risultati della Casa editrice sono stati fortemente influenzati dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento realizzate da fine febbraio da parte delle autorità pubbliche che hanno determinato un andamento molto negativo sull'economia del paese. In particolare, si segnala come i mercati relativi alla GoTV (legata al comparto dei trasporti pubblici) e al settore degli eventi nazionale e internazionali in presenza abbiano registrato un sostanziale azzeramento delle attività sulla base delle disposizione governative in materia di trasporti e di eventi fieristici.

L'emergenza sanitaria, oltre al grave impatto sociale, ha avuto e sta avendo ripercussioni sull'organizzazione e i tempi del lavoro, sull'attività della Casa editrice e sull'andamento dell'economia, determinando un contesto di generale forte incertezza. Nel corso del 2020, la Casa editrice ha mantenuto comunque intatta la sua offerta informativa e la capacità operativa venendo incontro al crescente bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri spettatori e lettori e svolgendo un ruolo centrale nell'informazione economica e finanziaria, accrescendo il proprio gradimento nell'informazione televisiva con Class CNBC e in quella cartacea e on-line, con lettorato e traffico digitale in crescita significativa, in particolare per Milano Finanza, che nel periodo gennaio-dicembre 2020 ha registrato 3,34 milioni di utenti unici medi al mese, rispetto ai 2,45 milioni del pari periodo 2019 (+36,3%) e 180.666 milioni di utenti unici giornalieri medi rispetto ai 159.965 del pari periodo 2019 (+13%).

In questo contesto economico di particolare difficoltà, i ricavi consolidati totali dell'esercizio 2020 sono stati pari a 64,72 milioni di euro, in diminuzione del 19.2%.

I costi operativi al 31 dicembre 2020 sono stati pari a complessivi 64,24 milioni di euro contro i 73,50 milioni di euro dell'esercizio 2019 (-12,6%),

Il margine operativo lordo al 31 dicembre 2020 (Ebitda, inteso come differenza tra valore e costi della produzione prima degli ammortamenti, delle componenti non ordinarie e degli oneri finanziari) risulta positivo per 0,48 milioni di euro, rispetto ai 6,61 milioni di euro del 2019.

Proventi e oneri non ordinari dell'esercizio 2020 sono negativi per 2,46 milioni di euro a fronte di -0,11 milioni di euro del 2019.

Gli ammortamenti e le svalutazioni totali sono stati pari a 12,86 milioni di euro, rispetto ai 9,75 milioni di euro dell'esercizio 2019.

Il risultato operativo (Ebit) presenta un saldo pari a -13,98 milioni di euro, rispetto ai -3,25 milioni di euro dello scorso esercizio.

Lo sbilancio tra proventi e oneri finanziari è negativo per 3,02 milioni di euro contro -3,50 milioni di euro del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte dell'esercizio 2020 è pari -17,86 milioni di euro contro i -6,75 milioni di euro del 2019.

Il risultato netto di gruppo dopo gli interessi di terzi e le imposte è pari a -20,30 milioni di euro (- 8,25 milioni di euro nel 2019).

### **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELLA CASA EDITRICE**

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Ricavi di vendita	73.259	60.736
Altri Ricavi e proventi	6.851	3.987
<b>Totale Ricavi</b>	<b>80.110</b>	<b>64.723</b>
Costi per acquisti	(2.873)	(2.015)
Costi per servizi	(49.349)	(41.602)
Costi per il personale	(18.128)	(18.364)
Altri Costi Operativi	(3.150)	(2.257)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(73.500)</b>	<b>(64.238)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>6.610</b>	<b>485</b>
Proventi e (oneri) non ordinari netti	(108)	(2.465)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.749)	(12.860)
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>(3.247)</b>	<b>(14.840)</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(3.504)	(3.024)
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>(6.751)</b>	<b>(17.864)</b>
Imposte	(1.371)	(3.421)
<i>(Utile)/Perdita di competenza di terzi</i>	<i>(124)</i>	<i>983</i>
<b>Risultato di competenza del gruppo</b>	<b>(8.246)</b>	<b>(20.302)</b>

### **Andamento del mercato e principali eventi economico - finanziari del periodo**

Tutti i settori in cui opera la Casa Editrici sono stati fortemente colpiti dalla situazione pandemica e dallo scenario macro economico negativo, caratterizzato da una flessione del PIL pari all' - 8,5%.

Il mercato pubblicitario chiude con una flessione dell'11%, che diventa -15,3% se si escludono i cosiddetti OTT (principalmente search e social).

La TV, nonostante una perdita del 9,5%, si conferma in cima alle scelte degli investitori pubblicitari.

Il fatturato del digital è in linea con il valore del 2019 (-0,8%). In uno scenario rivoluzionato e nonostante le perdite superiori al totale del mercato, i mezzi tradizionali si confermano comunque ingredienti indispensabili nella media strategy, necessari a supportare il posizionamento e la reputation dei brand.

I quotidiani chiudono il 2020 con una flessione del 16,2%. Analizzando le diverse tipologie: la commerciale nazionale chiude l'anno con una perdita in linea a quella del totale mezzo (-15,7%), peggio fa la commerciale locale (-25,6%), mentre la pubblicità legale chiude a -13,6%. Consolidano la crescita la Classified (+8,2%) e la pubblicità finanziaria (+16,3%).

Il mercato dei periodici si conferma in grande difficoltà con una perdita complessiva prossima ai 40 punti percentuali (-36,6%). Nel dettaglio, i mensili, con una perdita di quasi 40 milioni di euro, chiudono il 2020 al -36,9%, i settimanali perdono il 37,3% con un passivo in valore assoluto di 52 milioni di euro. Tutti i raggruppamenti di tipologia fanno registrare performance negative; quello relativo al settore *Maschili Stili di*

*Vita* (raggruppamento dove sono inseriti *Capital*, *Class* e *Gentleman*) segnano una contrazione del 32,5%.

Analizzando i diversi settori merceologici appare evidente una suddivisione in 3 gruppi. Il settore Farmaceutico, Telco, Food Retail, Fast Moving Consumer Goods e una parte della Finanza/Assicurazioni, hanno sofferto in maniera più ridotta le limitazioni della pandemia.

I settori dell'Automotive, del Personal Care, dal Fashion e del Retail non food hanno sfruttato il periodo di Natale e in generale i mesi finali dell'anno per tentare un recupero che ha arginato almeno in parte le perdite del primo semestre.

I settori delle aziende del turismo/viaggi e del tempo libero hanno optato per una strategia di attesa caratterizzata da una sostanziale inattività.

Con riferimento all'andamento della Casa editrice, la raccolta di *Class Pubblicità*, concessionaria della pubblicità per il gruppo *Class*, conferma una performance vivace e migliore del mercato che premia la pluralità di iniziative messe in campo e l'autorevolezza indiscussa delle sue testate e canali nonostante il risultato sia stato particolarmente penalizzato dai lockdown. La *GOTV*, che rappresentava fino al primo trimestre del 2020 il secondo media dopo i quotidiani, ha subito la maggior contrazione di fatturato con una perdita di 3,3 milioni di euro.

Al netto della *GOTV*, la commerciale a perimetro omogeneo ottiene un risultato straordinario con una crescita del +5% (-12% se si includono i canali *Telesia*). Sempre a perimetro omogeneo, la commerciale dei quotidiani, sospinta anche dai dossier regionali e tematici, chiude l'anno al +6%. Nei 12 mesi oltre 710 aziende hanno scelto i quotidiani di *Class Editori*, un dato in crescita del 2% rispetto al 2019; +4% è la crescita dell'investimento medio pro-capite nell'anno. In positivo anche la pubblicità legale (+1%), mentre contiene le perdite la componente finanziaria (-8%) con un secondo semestre in recupero dopo il -15% registrato a giugno. Conteggiando quindi anche la pubblicità di servizio e la *GoTV*, la concessionaria chiude il 2020 con una flessione dell'11% a perimetro omogeneo.

La flessione della raccolta dei magazine a perimetro omogeneo è del 9%, un dato sensibilmente migliore rispetto al mercato che chiude con una flessione del 36,6%. Anche nel 2020, con 194 clienti e 438 pagine, *Gentleman* risulta nel segmento dei lifestyle maschili il magazine più scelto per la comunicazione di brand e di prodotto; in particolare è stato il magazine del suo comparto che ha saputo conquistare il maggior numero di clienti nuovi: 109 in totale, 80 dei quali hanno scelto la testata in esclusiva.

Il web, grazie ad una crescita del 24% della reservation, chiude l'anno con una crescita complessiva del 14% a perimetro omogeneo, risultato ottenuto grazie ad un allargamento del bacino clienti e ad un aumento del periodo medio di pianificazione.

*ClassCnbc*, partita in positivo ad inizio anno e penalizzata poi dagli annullamenti di marzo, è riuscita a stabilizzare l'andamento dei mesi successivi grazie a progetti innovativi come *The Bridge* e *Riparti Italia* che complessivamente hanno coinvolto oltre 50 clienti. Nel secondo semestre l'iniziativa *ClassCnbc* #1, ideata per celebrare i 20 anni del canale, unitamente ai fatturati crescenti della pubblicità tabellare, hanno permesso di chiudere il 2020 al +7%.

Gli Eventi ben esprimono la reattività della Casa editrice, capace di coinvolgere 200 tra nuove aziende e clienti storici, sviluppando oltre 3,6 milioni di euro di fatturato, pari a circa il 16% della raccolta totale. Nell'impossibilità di realizzare appuntamenti fisici e per valorizzare al massimo l'offerta di *Class Editori*, è stata ideata una formula esclusiva e innovativa che mette insieme il meglio del digitale (tutti gli eventi sono visibili live e on demand su [milanofinanza.it](http://milanofinanza.it), Facebook, Zoom, l'App "Le TV di *Class Editori*") con in più il plus integrato della TV (*ClassCnbc*, canale 507 di Sky), in modo da soddisfare ogni esigenza di fruizione da parte del pubblico. Nel 2020 nessun titolo è stato cancellato, anzi ne sono stati aggiunti di nuovi, per un totale di 18 iniziative, tra queste: TOP 100 Products 2020 e MMF (gennaio-luglio), Forum dei Commercialisti (gennaio), I migliori Avvocati e Studi Legali Corporate (febbraio), Milano Capitali (maggio), *Riparti Italia* (maggio, giugno, settembre e dicembre), AIM Italia 2020 (giugno), Milano Finanza Digital Week (settembre), *ClassCnbc*#1 (ottobre), Milano Fashion Global Summit (novembre), Festival delle Assicurazioni (novembre) e Motore Italia (dicembre).

Il mercato della diffusione dei quotidiani cartacei ha registrato un andamento negativo con una flessione media in edicola del 14%. (dati ADS). Nel corso 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 180.666 utenti unici, in crescita del 12,9% rispetto all'esercizio 2019.

Su base mensile il sito web di Milano Finanza ha registrato, sempre secondo i sistemi digitali di Analytics, una media di 3,3 milioni di utenti unici, con una crescita del 36,4% rispetto al 2019, mentre le pagine medie su base mensile hanno toccato i 31,4 milioni.

Il numero di lettori che seguono in tempo reale le notizie del sito attraverso Twitter ha superato le 111 mila unità per MF-Milano Finanza.

Per quanto riguarda le diffusioni cartacee e digitali delle testate, MF/Milano Finanza ha registrato nel periodo una diffusione media di circa 51 mila copie, Class di a circa 17 mila copie e Capital di circa 20 mila copie (dati Ads), in forte crescita le copie digitali

Il fatturato relativo alle attività del Gambero Rosso si è ridotto del 23% rispetto all'esercizio 2019, principalmente motivato dalla sospensione delle attività internazionali.

## Commenti al Conto economico consolidato

I **Ricavi** sono così suddivisi.

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Ricavi pubblicitari	35.124	29.120	(17,1)
Ricavi vendita news e information services	19.142	17.906	(6,5)
Ricavi Gambero Rosso	16.329	12.554	(23,1)
Altri ricavi	8.482	4.935	(41,8)
<b>Totale ricavi</b>	<b>79.077</b>	<b>64.515</b>	<b>(18,4)</b>
Contributo in conto esercizio	1.033	208	(79,9)
<b>Totale</b>	<b>80.110</b>	<b>64.723</b>	<b>(19,2)</b>

I ricavi pubblicitari segnano un decremento del 17,1% rispetto all'anno precedente con un significativo recupero nel secondo semestre dell'esercizio considerando che al 30 giugno 2020 la contrazione era del 32,5%.

I ricavi relativi a news e informazioni finanziari registrano una contrazione pari al 6,5% con un andamento migliore rispetto al mercato di riferimento.

La forte contrazione dei ricavi di Gambero Rosso è 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.

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

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Acquisti	2.873	2.015	(29,9)
Servizi	49.349	41.602	(15,7)
Costo del personale	18.128	18.364	1,3
Altri costi operativi	3.150	2.257	(28,3)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>73.500</b>	<b>64.238</b>	<b>(12,6)</b>

Il decremento del totale costi operativi rispetto al precedente esercizio è conseguente alle azioni di contenimento dei costi attuate dalla società, dalle rinegoziazione di contratti in essere con i fornitori e al minor impatto dei costi commerciali in funzione della contrazione dei ricavi.

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

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Costi della produzione	16.510	13.673	(17,2)
Costi redazionali	4.706	4.290	(8,8)
Costi commerciali/pubblicità	17.256	13.507	(21,7)
Costi di distribuzione	2.377	2.189	(7,9)
Altri costi	8.500	7.943	(6,6)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>49.349</b>	<b>41.602</b>	<b>(15,7)</b>

Di seguito si riporta il dettaglio dei proventi (oneri) non ordinari, con il confronto con l'esercizio precedente:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Sopravvenienze attive	3.590	1.276	(64,5)
Plusvalenze/rivalutazione partecipazioni	21	6	(71,4)
<b>Totale proventi non ordinari</b>	<b>3.611</b>	<b>1.282</b>	<b>(64,5)</b>
Sopravvenienze passive	(3.079)	(3.349)	8,8
Perdite su crediti	--	(20)	100,00
Minusvalenze	(286)	--	(100,0)
Costi per refusione danni e transazioni	(354)	(378)	6,8
<b>Totale oneri non ordinari</b>	<b>(3.719)</b>	<b>(3.747)</b>	<b>0,8</b>
<b>Risultato delle partite non ordinarie</b>	<b>(108)</b>	<b>(2.465)</b>	<b>n.s.</b>

Le sopravvenienze attive del periodo includono, tra gli altri, gli effetti delle di accordi di saldo e stralcio con fornitori che hanno portato a benefici per complessivi 0,23 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 31 dicembre 2020, al netto degli interessi di terzi, è negativo per **9,95 milioni di euro**, rispetto ai 16,22 milioni positivi del 31 dicembre 2019.

## Posizione finanziaria netta consolidata

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

€ (migliaia)	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni	Variaz. %
Disponibilità liquide	2.130	4.894	2.764	129,8
Crediti finanziari correnti	11.351	7.138	(4.213)	(37,1)
Debiti finanziari non correnti	(88.971)	(83.644)	5.327	6,0
Debiti finanziari correnti	(14.350)	(23.545)	(9.195)	(64,1)
Posizione finanziaria netta	(89.840)	(95.157)	(5.317)	(5,9)
<i>Di cui per adozione IFRS 16</i>	<i>(18.976)</i>	<i>(17.058)</i>	<i>1.918</i>	<i>10,1</i>
<b>Posizione finanziaria netta effettiva</b>	<b>(70.864)</b>	<b>(78.099)</b>	<b>(7.235)</b>	<b>(10,2)</b>

La posizione finanziaria netta effettiva della Casa editrice evidenziata nel prospetto di bilancio presenta alla data del 31 dicembre 2020 un saldo negativo pari a 78,10 milioni di euro rispetto ai 70,86 milioni al 31 dicembre 2019.

Si segnala che circa 17,06 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 31 dicembre 2020 risulta pari a 95,17 milioni di euro contro gli 89,84 del 31 dicembre 2019.

Circa i debiti finanziari sopra esposti si precisa che su richiesta della Casa editrice sono in corso trattative tramite l'agente incaricato dal ceto bancario per una revisione della moratoria.

Inoltre, in conseguenza dell'emergenza Covid-19 e per far fronte alla temporanea diminuzione dei ricavi e dei flussi finanziari sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento da parte di alcune società del gruppo. In particolare:

Class CNBC Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento a tasso variabile di 1,30 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 30 ottobre 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Telesia Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento di 2,15 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 7 agosto 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Da segnalare che Telesia Spa, in data 31 marzo 2021 ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con Banca Progetto dal valore di 3 milioni di euro, coperto al 90% da garanzie del Fondo di Garanzia (MCC), della durata di 66 mesi.

## Dividendi pagati

Non sono stati pagati dividendi nel corso dell'esercizio 2020. Il residuo debito verso gli azionisti al 31 dicembre 2020 è pari a circa 18 mila euro.

## Dati di Borsa

	2019	2020
Quotazione minima (euro)	0,166	0,076
Quotazione massima (euro)	0,265	0,201
Quotazione media ponderata (euro)	0,209	0,128
Volumi trattati (complessivi)	59.082.074	52.793.736
Volumi trattati (complessivi - ml. euro)	12.348.000	6.755.000
Capitalizzazione minima (ml. euro)	23	13
Capitalizzazione massima (ml. euro)	38	34
Capitalizzazione media (ml. euro)	30,4	21,3
Numero azioni (azioni categoria A ammesse alla negoziazione)	171.586.284*	171.586.284

\* passate da 97.906.608 a 135.931.608 azioni in data 29/05/2018, a 143.648.733 in data 28/02/2019, a 161.505.876 in data 10/05/2019 e a 171.586.284 a seguito di successivi aumenti di capitale sociale.

## Gli indicatori di risultato finanziario

		31/12/2019	31/12/2020
<b><u>Indici di finanziamento delle immobilizzazioni</u></b>			
<b>Margine Primario di Struttura</b> (Mezzi Propri – Attivo Fisso)	€/000	(96.954)	(118.702)
<b>Quoziente Primario di Struttura</b> (Mezzi Propri / Attivo Fisso)	%	0,23	0,01
<b>Margine Secondario di Struttura</b> (Mezzi Propri + Passività consolidate – Attivo Fisso)	€/000	3.544	(25.475)
<b>Quoziente Secondario di Struttura</b> (Mezzi Propri + Passività consolidate / Attivo Fisso)	%	1,03	0,79

Tali indici evidenziano le modalità di finanziamento degli impieghi a medio e lungo termine, nonché la composizione delle fonti di finanziamento.

<b><u>Indici sulla struttura dei finanziamenti</u></b>			
<b>Quoziente di indebitamento complessivo</b> (Passività consolidate + correnti / Mezzi Propri)	%	7,05	243,69
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b> (Passività di finanziamento + correnti / Mezzi Propri)	%	3,55	126,15

Tali indici mirano a rappresentare la composizione delle fonti di finanziamento.

### Indici di redditività

<b>ROE Netto</b> (Risultato Netto / Mezzi Propri)	%	(28,95)	n.s.
<b>ROE Lordo</b> (Risultato Lordo / Mezzi Propri)	%	(23,70)	n.s.
<b>ROI</b> (Risultato Operativo / Attivo Immobilizzato)	%	(4,58)	(8,13)
<b>ROS</b> (Risultato Operativo / Ricavo delle vendite)	%	(7,85)	(16,00)

Gli indici di redditività sono quelli più frequentemente usati nella prassi di economia aziendale per rapportare i risultati aziendali alle fonti strutturali di finanziamento dell'attività.

### Indici di solvibilità

<b>Margine di Disponibilità</b> (Attivo Corrente - Passivo Corrente)	€/000	5.893	(23.995)
<b>Quoziente di Disponibilità</b> (Attivo Corrente / Passivo Corrente)	%	1,05	0,77
<b>Margine di Tesoreria</b> (Liquidità differite + Immediate - Passivo Corrente)	€/000	2.425	(23.995)
<b>Quoziente di Tesoreria</b> (Liquidità differite + Immediate / Passivo Corrente)	%	1,02	0,77

Gli indicatori di solvibilità mirano a relazionare le attività correnti rispetto agli impegni a breve della società

## 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>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	13	12	(1)
Giornalisti	106	103	(3)
Giornalisti part time	20	17	(3)
Impiegati	185	177	(8)
Impiegati part time	16	18	2
Operai	8	8	--
<b>Totale</b>	<b>348</b>	<b>335</b>	<b>(13)</b>

La Casa editrice, in un'ottica di ulteriore risparmio e razionalizzazione delle risorse e del costo del lavoro, ha incrementato negli ultimi mesi il ricorso a contratti di lavoro di tipo part time.  
I contratti di apprendistato della Casa editrice al 31 dicembre 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:

Roma - Via Santa Maria in Via, 12 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:

€uro/000 (Dati riclassificati dal management)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	27.465	22.065	-5.400	-19,7
Costi operativi diretti	-24.859	-21.470	3.389	-13,6
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>2.606</b>	<b>595</b>	<b>-2.011</b>	<b>-77.2.</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	9,5	2,7		

La riduzione dei costi operativi ha solo parzialmente compensato il calo di fatturato dell'area.

## B) Area Newspapers

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

<i>€uro/000</i> (Dati riclassificati dal management)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	16.965	14.685	-2.280	-13,4
Costi operativi diretti	-9.808	-7.653	2.155	-22,0
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>7.157</b>	<b>7.032</b>	<b>-125</b>	<b>-1,7</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	42,2	47,9		

L'incremento delle attività digitale legata a Milano Finanza e i risparmi del secondo semestre hanno 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*), 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> (Dati riclassificati dal management)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	9.729	8.805	-924	-9,5
Costi operativi diretti	-9.224	-7.975	1.249	-13,5
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>505</b>	<b>830</b>	<b>325</b>	<b>64,3</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	5,2	9,4		

L'area, nonostante la contrazione dei ricavi, presenta un incremento della marginalità grazie alla riduzione dei costi avvenuta principalmente in Global Finance Media Inc..

## 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> (Dati riclassificati dal management)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	9.583	6.635	-2.948	-30,8
Costi operativi diretti	-8.232	-6.423	1.809	-22,0
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>1.351</b>	<b>212</b>	<b>-1.139</b>	<b>-84,3</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	14,1	3,2		

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 della casa editrice.

## E) Area Gambero Rosso

La seguente tabella rappresenta il risultato dell'area nell'esercizio 2020 raffrontato a quello del precedente esercizio:

<i>€uro/000 (Dati riclassificati dal management)</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variazione Assoluta</b>	<b>Variaz. %</b>
<b>Totale Ricavi Gambero Rosso</b>	<b>16.359</b>	<b>12.554</b>	<b>(3.805)</b>	<b>-23,3</b>
Costi operativi diretti	(8.015)	(5.961)	2.054	-25,6
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>8.344</b>	<b>6.593</b>	<b>(1.751)</b>	<b>-21,0</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	<i>50,9</i>	<i>52,5</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 l'esercizio 2020 con un risultato positivo netto di 34 mila euro.
- **Campus Editori Srl**: la società con sede in Milano organizza in varie sedi italiane il Salone dello studente. La controllata ha chiuso l'esercizio 2020 con un utile netto di 36 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 l'esercizio 2020 con un risultato negativo netto di 62 mila euro.
- **CFN-CNBC Holding BV**: la società, con sede in Olanda, detiene la partecipazione di controllo di Class CNBC Spa e ha chiuso l'esercizio 2020 con un risultato negativo di 45 mila euro.

- **Class CNBC Spa:** la società, con sede in Milano, edita l'omonimo canale televisivo. Ha chiuso l'esercizio 2020 con un utile netto di 38 mila euro.
- **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. È stata fusa nella società PMF News Editori SpA nel mese di dicembre 2020.
- **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 l'esercizio 2020 con un risultato positivo netto di 84 mila euro.
- **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 l'esercizio 2020 con una perdita netta di 38 mila euro.
- **Classpi - Class Pubblicità Spa:** la società, con sede in Milano opera, quale concessionaria della Casa editrice, nella raccolta di pubblicità. Ha chiuso l'esercizio 2020 con un risultato negativo netto di 2.027 mila euro.
- **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 l'esercizio 2020 con una perdita netta di mille euro.
- **Country Class Editori Srl:** la società, con sede in Milano, opera nel campo dell'editoria, e pubblica il mensile Capital, ha chiuso l'esercizio 2020 con un risultato negativo netto di 309 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. È stata fusa nella società Milano Finanza Editori SpA nel mese di dicembre 2020.
- **eClass Spa:** la società, con sede in Milano, operava nel campo delle trasmissioni di dati e informazioni finanziarie e nella realizzazione di piattaforme informative per il trading on line e la Corporate Television. È stata fusa nella società PMF News Editori SpA nel mese di dicembre 2020.
- **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. È stata fusa nella società PMF News Editori SpA nel mese di dicembre 2020.
- **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. È stata fusa nella società Milano Finanza Editori SpA nel mese di dicembre 2020.
- **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 l'esercizio 2020 con un utile di 119 mila dollari.

- **Lombard Editori Srl:** la società con sede in Milano è editrice e proprietaria della testata Lombard. È stata fusa nella società Milano Finanza Editori S.p.A. nel mese di dicembre 2020.
- **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 l'esercizio 2020 con una perdita netta di 1.124 mila euro.
- **MF Editori Srl:** la società con sede in Milano è proprietaria delle testate MF/Milano Finanza. Ha chiuso l'esercizio 2020 con un risultato positivo di mille euro.
- **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 l'esercizio 2020 con un risultato positivo di 85 mila euro 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 l'esercizio 2020 con una perdita netta di 35 mila euro.
- **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. È stata fusa nella società Campus Editori Srl nel mese di dicembre 2020.
- **MF Newswires Srl** (già MD 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 l'esercizio 2020 con un utile netto di 83 mila euro.
- **New Satellite Radio Srl:** la società con sede in Milano è stata fusa nel mese di novembre 2020 nella società Radio Classica Srl.
- **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 l'esercizio 2020 con un risultato negativo di 2.795 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 l'esercizio 2020 con un risultato negativo di 1.311 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 l'esercizio 2020 con un risultato netto negativo di 93 mila euro.
- **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 l'esercizio 2020 con una perdita netta di 7 mila euro.

- **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 l'esercizio 2020 con una perdita di 3 mila euro.
- **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 l'esercizio 2020 con una perdita netta di 1.767 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 l'esercizio 2020 con una perdita netta di 1.281 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 l'esercizio 2020 con un risultato negativo di 69 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 2020 con una perdita netta di 977 mila euro. Le sue controllate CDG Lecce Srl e CDG Salerno Srl hanno chiuso l'esercizio 2020 rispettivamente con una perdita di 14 mila euro e di mille euro.
- **Gambero Rosso USA Corp:** società attualmente inattiva, con sede negli Stati Uniti, ha conseguito nell'esercizio 2020 un risultato netto negativo di 24 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.

Circa i debiti finanziari sopra esposti si precisa che su richiesta della Casa editrice sono in corso trattative tramite l'agente incaricato dal ceto bancario per una revisione della moratoria.

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.

Inoltre, in conseguenza dell'emergenza Covid-19 e per far fronte alla temporanea diminuzione dei ricavi e dei flussi finanziari sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento da parte di alcune società del gruppo. In particolare:

Class CNBC Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento a tasso variabile di 1,30 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 30 ottobre 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Telesia Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento di 2,15 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 7 agosto 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

### ***Principali incertezze e valutazione degli amministratori in merito alla continuità aziendale***

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 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 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.

Gli effetti prodotti dal Covid 19 hanno avuto come principale conseguenza la flessione nell'anno in corso del mercato della raccolta pubblicitaria, in particolare sulla controllata Telesia attiva nel settore della GoTv che si relazione con il settore dei trasporti e conseguentemente hanno notevolmente influenzato negativamente i risultati operativi della Casa editrice. Tuttavia la Casa Editrice ha tempestivamente messo in atto i piani di forte riduzione dei costi fissi operativi e di revisione del modello di business sempre più orientato verso servizi di natura digitale. Tali azioni hanno consentito di minimizzare l'impatto negativo della flessione dei ricavi tradizionali già nel 2020 e stanno avendo nei primi mesi dell'anno 2021 la loro piena efficacia.

Il Piano triennale approvato dal consiglio e i risultati positivi dei primi mesi del 2021 sono il fondamento per cui il Consiglio di Amministrazione ritiene di raggiungere nella proiezione dei 12 mesi e oltre risultati economico finanziari positivi

Il Consiglio di Amministrazione nella prospettiva della continuazione dell'attività ha tenuto conto anche delle interazioni con gli istituti bancari a proposito della moratoria per l'esercizio 2020 ritenendo ragionevole una positiva conclusione delle stesse.

A conclusione di tutte queste 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).

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 bilancio consolidato.

## **Relazione sulla corporate governance 2020**

La relazione, sottoposta all'approvazione del consiglio di amministrazione del 30 aprile 2021, costituisce un documento separato alla presente relazione, ed è disponibile sul sito Internet della società ([www.classeditori.it](http://www.classeditori.it)), nella sezione *Bilanci e relazioni*.

## **Principali eventi successivi al 31 dicembre 2020**

Partenza ancora in sofferenza per il mercato pubblicitario nel Q1 2021, con un mese di gennaio che ha fatto registrare una perdita del 10% (-4,3% includendo search, social e gli OTT) e un febbraio ancora in territorio negativo con una flessione prossima al double digit. Nel mese di marzo ci si aspetta di leggere un primo rimbalzo se confrontato con l'omologo 2020, il primo su cui ha impattato la pandemia, ma che se letto rispetto al marzo 2019 proietta ancora una perdita vicina al 20%. Tutti in negativo i mezzi, solo il web nel suo complesso (compreso search, sociale e OTT) è previsto con un segno positivo, la TV solo nel mese di marzo torna a riempire i bacini, complice il festival di Sanremo posticipato di un mese e le festività pasquali. Sempre pesanti le perdite dei media della mobilità che risentono delle limitazioni dovute alle zone rosse. La stampa conferma le perdite con una flessione vicina al 20% per i quotidiani, peggio fanno i magazine con perdite superiori al 35%.

In questo mercato in forte sofferenza, Classpi continua a muoversi in controtendenza: i quotidiani chiudono il primo trimestre con una crescita del 10% (a perimetro disomogeneo) grazie alle ottime performance della commerciale (+36%) e della legale (+7%), che compensano completamente la perdita della finanziaria (-12%) sui cui pesano ancora alcuni mancati rinnovi delle tabelle Sicav.

In negativo la periodica, seppur con una perdita inferiore al mercato (-24% a perimetro disomogeneo). Molto positiva la performance della TV che cresce di 49 p.ti percentuali paria a circa 300K incrementali. Anche il web cresce (+9%), sospinto dalla componente reservation che fa registrare un +14%. Questi risultati portano ad una chiusura in crescita del 3%, risultato che diventa +15% se si esclude la GOTV; considerando la sola pubblicità commerciale a perimetro omogeneo ed escludendo la GOTV, il primo trimestre 2021 di ClassPi chiude con uno straordinario +30%, con una crescita prossima a 1 milione di euro. Anche nei primi 3 mesi del 2021 un contributo crescente è arrivato dagli eventi che, con un fatturato complessivo di circa 1,3 milioni di euro, pesano per un 20% sui fatturati complessivi della concessionaria. Tra i titoli ricordiamo: il Forum dei Commercialisti; la MF Italian Legal Week; il quinto appuntamento dall'inizio dell'emergenza Covid di Riparti Italia; la prima edizione 2021 dell'Investment Week di ClassCnbc; il Milano Marketing Festival (marzo 2021) che nella 6° edizione ha fatto anche registrare i record di partecipazione con 85.000 utenti collegati.

Nel primo trimestre sono diventate pienamente operative le azioni di riduzione costi e di rinegoziazione contratti in essere che hanno consentito di realizzare un importante e strutturale dei costi fissi operativi.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il programma governativo di vaccinazione sta determinando un progressivo miglioramento della situazione, che ha iniziato a manifestare effetti positivi a livello economico in generale e sulle attività della Casa editrice. Nei primi mesi del 2021 grazie alle azioni implementate per il sostegno dei ricavi e la diversificazione degli stessi, così come per il contenimento dei costi operativi la Casa editrice è riuscita a conseguire un EBITDA positivo in linea con le attese del Piano.

La casa editrice monitora costantemente l'evolversi della situazione, e mette in atto azioni volte a minimizzarne gli impatti sia in termini di salute e sicurezza sul lavoro sia in termini economici, patrimoniali e finanziari.

Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro, dall'evoluzione dell'emergenza sanitaria così come dagli effetti delle misure pubbliche, anche economiche, nel frattempo implementate, e quelle che deriveranno dall'attuazione del PNRR (Piano nazionale di ripresa e resilienza) governativo approvato dal Parlamento.

In ogni caso, il Gruppo ritiene di disporre di leve gestionali adeguate per contrastare gli effetti dell'emergenza sanitaria e confermare quindi le prospettive positive di medio-lungo periodo. In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un inasprimento delle misure per il contenimento del contagio, prolungamento della loro durata, o significativo ampliamento delle regioni classificate nelle più alte fasce di rischio, la Casa editrice ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2021 livelli di EBITDA significativamente migliori di quelli del 2020 e in linea con quelli realizzati nel pari periodo 2019, anche in virtù della già realizzata riduzione per alcuni milioni di euro dei costi fissi operativi.

Evoluzioni negative dell'emergenza sanitaria, della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Per il Consiglio di Amministrazione

**il Presidente**

***Giorgio Luigi Guatri***

## **PARTECIPAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRETEGICA**

<b><u>Cognome Nome</u></b>	<b><u>Società Partecipata</u></b>	<b><u>N° azioni possedute 31/12/2019</u></b>	<b><u>Note</u></b>	<b><u>Increment.</u></b>	<b><u>Note</u></b>	<b><u>Decrem.</u></b>	<b><u>Effetti del Raggrup.</u></b>	<b><u>N° azioni Possed. 31/12/2020</u></b>	<b><u>Note</u></b>
<b>Amministratori</b>									
Giorgio Luigi Guatri	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Paneraï Paolo*	Class Editori Spa	33.451.918		57.447.232	1			90.899.150	
	Milano Finanza Editori Spa	7.500		9.472	2	-	-	16.972	
	Lombard Editori Srl	48.510		-		(48.510)	-	-	3
	Edis Srl	100		-		(100)	-	-	3
	MF Service Srl	1.198		-		-	-	1.198	4
	Class China								
	eCommerce Srl	3.684					-	3.684	7
Magnaschi Pierluigi	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
	Milano Finanza Editori Spa	1.250		909	2	-	-	2.159	
Capolino Gabriele	Class Editori Spa	60.706	5	-		-	-	60.706	5
	Milano Finanza Editori Spa	2.500		1.821	2	-	-	4.321	
Vassallo Maria Grazia	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Paneraï Luca	Class Editori Spa	6.015	6	-		-	-	6.015	6
Riccardi Angelo	Class Editori Spa	3.945		-		-	-	3.945	
Librio Samanta	Class Editori Spa	4.033		-		-	-	4.033	
Paneraï Beatrice	Class Editori Spa	49.316		-		-	-	49.316	
Costa Novaro Nicoletta	Class Editori Spa	316.520		-		-	-	316.520	
Manes Vincenzo	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Sajeva Angelo	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Angius Paolo	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Bonatto Mariangela	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Moroni Marco	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Dal Pozzo Gaia	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
<b><u>Consiglieri cessati:</u></b>									
Martellini Maria	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
<b>Dirigenti con Resp. Strategiche (n.2 dirig.)</b>									
	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
<b>Sindaci</b>									
Mario Medici	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Restelli Laura	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	
Vieri Chimenti	Class Editori Spa	-		-		-	-	-	

\* Paolo Paneraï è titolare di 9.540.077 azioni Class Editori con voto maggiorato. Era inoltre titolare di azioni di categoria B della società Euroclass Multimedia Holding, proprietaria di 57.353.732 azioni Class Editori, che sono state convertite in azioni di categoria A nel mese di giugno 2020 con conseguente ritorno al controllo di Euroclass Multimedia Holding. Nel mese di settembre 2020 è inoltre maturata la maggiorazione dei diritti di voto riferiti alle 3.520.250 azioni Class detenute dalla PP Editore Srl. Il totale dei diritti di voto sulle azioni possedute è quindi complessivamente pari a 103.894.117, pari al 56,286% dei diritti di voto complessivi.

1) dati riferiti alla maggiorazione delle azioni detenute dalla PP Editore, all'acquisizione del controllo di Euroclass Multimedia Holding e all'acquisto di azioni Class.93.500 azioni Class.

2) A seguito di fusione di Edis Srl e Lombard Editori Srl in Milano Finanza Spa con conseguente rideterminazione del numero delle azioni componenti il capitale di Milano Finanza per effetto dei conguagli. Il numero delle azioni che compongono il capitale sociale di Milano Finanza è passato da 561.225 a 1.000.000.

3) Società fuse in Milano Finanza Editori Spa nel corso dell'esercizio 2020

4) Indirette tramite la Società Paolo Paneraï Editore Srl

5) N. 1.000 azioni cat. B

6) N. 833 azioni cat. B

7) Indirette tramite la Società Marmora Srl

## **PIANI DI STOCK OPTION**

Non sono in essere piani di stock option.

## **DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE CONTROLLATE**

<b>STATO PATRIMONIALE</b> <i>(In migliaia di euro)</i>	<b>Immob.</b>	<b>Altre attività non correnti</b>	<b>Attività correnti</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>TFR</b>	<b>Altre passività non correnti</b>	<b>Passività correnti</b>
Assinform/Dal Cin Editore Srl	40	10	1.273	430	126	229	538
Campus Editori Srl	114	24	2.350	143	145	321	1.879
Class TV Service Srl	1	4	1.455	77	84	--	1.299
Cfn Cnbc Financial Holding B.V.	6.232	--	3	5.776	--	--	459
Class CNBC Spa	559	1.512	6.036	1.262	611	1.718	4.516
Country Class Editori Srl	1.586	--	1.529	(288)	126	923	2.354
WeClass Srl	--	5	47	15	--	--	37
Gambero Rosso Spa	26.794	2.027	15.315	23.176	578	8.566	11.817
Gambero Rosso Brand & Contents Srl	21.225	--	605	18.596	72	1.154	2.009
Gambero Rosso Academy Srl	6.189	177	1.559	(15)	53	73	7.814
Gambero Rosso USA Corp.	--	--	2	2	--	--	--
CDG Lecce Srl	3	--	73	10	1	6	58
CDG Salerno Srl	2	4	96	10	--	--	92
Global Finance Media Inc.	1.439	211	3.708	1.904	--	337	3.117
MF Newswires Srl (già MF Dow Jones News Srl)	7	235	5.434	2.178	278	--	3.220
Milano Finanza Editori Spa	12.530	3.939	22.136	(197)	460	15.812	22.530
MF Editori Srl	--	--	58	35	--	--	23
MF Service Srl	661	181	6.362	105	1.444	194	5.461
MF Servizi Editoriali Srl	465	34	3.507	(39)	1.007	90	2.948
PMF News Editori Spa	1.695	299	18.435	(859)	--	2.763	18.525
Radio Classica Srl	3.381	2.319	1.027	(1.300)	241	1.645	6.141
Telesia Spa	1.132	10.679	8.565	14.716	708	2.102	2.850
CCeC – Class China eCommerce Srl	11	3.960	382	(23)	--	--	4.376
ClassTVModa Holding Srl	1	50	50	95	--	--	6
Class Servizi Televisivi Srl	2	4	1.539	201	183	--	1.161
Class Pubblicità Spa	366	911	33.182	1.328	734	1.092	31.305
CFD Srl*	7.880	--	1.795	(873)	296	--	10.252
TV Moda Srl	233	96	464	82	29	--	682

\* consolidata lo stato patrimoniale in quanto il controllo operativo è stato conseguito al termine dell'esercizio 2020

<b>CONTO ECONOMICO</b> <i>(In migliaia di euro)</i>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi Operativi</b>	<b>Ammort. e svalutazioni</b>	<b>Proventi/ (Oneri) non ordinari</b>	<b>Proventi/ (Oneri) finanziari netti</b>	<b>Risult. Ante imposte</b>	<b>Risultato Netto Esercizio</b>
Assinform/Dal Cin Editore Srl	1.364	(1.295)	(2)	2	(3)	66	34
Campus Editori Srl	1.050	(960)	(24)	(44)	33	55	36
Class TV Service Srl	1.468	(1.426)	(2)	(55)	(8)	(23)	(38)
Cfn Cnbc Financial Holding B.V.	--	(27)	--	(5)	(13)	(45)	(45)
Class CNBC Spa	5.218	(4.576)	(151)	(378)	(40)	73	38
Country Class Editori Srl	405	(701)	--	29	(42)	(309)	(309)
WeClass Srl	--	--	(1)	(2)	--	(3)	(3)
Gambero Rosso Spa	11.311	(8.676)	(3.123)	(461)	(394)	(1.343)	(1.281)
Gamb. Rosso Brand & Contents Srl	1.050	(472)	(647)	--	--	(69)	(69)
Gambero Rosso Academy Srl	1.728	(1.970)	(574)	(73)	(20)	(909)	(977)
Gambero Rosso USA Corp.	--	(7)	--	8	--	1	(24)
CDG Lecce Srl	38	(38)	(13)	(1)	--	(14)	(14)
CDG Salerno Srl	--	(1)	--	--	--	(1)	(1)
Global Finance Media Inc.	4.538	(3.891)	(418)	(103)	(62)	64	64
MF Newswires Srl (già MF Dow Jones News Srl)	3.413	(3.108)	(4)	(183)	5	123	83
Milano Finanza Editori Spa	16.825	(15.470)	(1.544)	(199)	(615)	(1.003)	(1.124)
MF Editori Srl	2	(1)	--	--	--	1	1
MF Service Srl	4.470	(4.203)	(10)	(110)	(45)	102	85
MF Servizi Editoriali Srl	2.736	(2.487)	(31)	(139)	(89)	(10)	(35)
PMF News Editori Spa	5.783	(6.695)	(1.762)	(9)	(7)	(2.690)	(2.795)
Radio Classica Srl	68	(527)	(553)	(4)	(107)	(1.123)	(1.311)
Telesia Spa	3.614	(3.189)	(492)	--	(77)	(144)	(93)
CCeC – Class China ECommerce Srl	--	(5)	(44)	--	(13)	(62)	(62)
ClassTVModa Holding Srl	--	--	(1)	--	--	(1)	(1)
Class Servizi Televisivi Srl	1.163	(1.030)	(4)	(12)	15	132	84
Class Pubblicità Spa	12.562	(12.751)	(1.933)	(341)	279	(2.184)	(2.027)
TV Moda Srl	248	(256)	(1)	1	--	(8)	(7)

## **DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE COLLEGATE**

<b>STATO PATRIMONIALE</b> <i>(In migliaia di euro)</i>	<b>Immob.</b>	<b>Altre attività non correnti</b>	<b>Attività correnti</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>TFR</b>	<b>Altre passività non correnti</b>	<b>Passività correnti</b>
Mito Srl	1	--	29	7	12	--	11
Radio Cina Italia Srl	5.304	--	248	4.933	9	459	151
Embrace.it Srl	--	--	59	(32)	--	--	91
Centralerisk Spa	251	--	292	168	10	139	226
Standard Ethics Ltd	--	--	85	80	--	--	5

<b>CONTO ECONOMICO</b> <i>(In migliaia di euro)</i>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi Operativi</b>	<b>Ammort. e svalutazioni</b>	<b>Proventi/ (Oneri) non ordinari</b>	<b>Proventi/ (Oneri) finanz. netti</b>	<b>Risult. Ante imposte</b>	<b>Risultato Netto Esercizio</b>
Mito Srl	36	(39)	(3)	--	--	(3)	(3)
Radio Cina Italia Srl	3	(33)	--	--	--	(30)	(30)
Embrace.it Srl	--	(6)	(8)	--	--	(14)	(14)
Centralerisk Spa	546	(481)	(97)	--	(7)	(39)	(25)
Standard Ethics Ltd	267	(216)	--	--	--	51	51
CFD Srl	5.024	(5.025)	--	(1)	(2)	(4)	(4)

## SITUAZIONE CONTABILE SOCIETA' CONTROLLATE EXTRA CEE

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b> (migliaia di euro)	<b>31 dicembre 2019</b> <b>Global Finance (USA)</b>	<b>31 dicembre 2020</b> <b>Global Finance (USA)</b>
Attività immateriali a vita indefinita	996	912
Altre immobilizzazioni immateriali	39	27
Immobilizzazioni immateriali	1.035	939
Immobilizzazioni materiali	14	500
Altri crediti	231	211
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.280</b>	<b>1.650</b>
Crediti commerciali	2.799	2.968
Crediti tributari	--	--
Altri crediti	63	40
Disponibilità liquide	411	700
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.273</b>	<b>3.708</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.553</b>	<b>5.358</b>

<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b> (migliaia di euro)	<b>31 dicembre 2019</b> <b>Global Finance (USA)</b>	<b>31 dicembre 2020</b> <b>Global Finance (USA)</b>
Capitale sociale	2.778	2.544
Altre riserve	(903)	(696)
Utili (perdita) dell'esercizio	139	56
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.014</b>	<b>1.904</b>
Debiti finanziari non correnti	--	337
TFR e altri fondi per il personale	--	--
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>--</b>	<b>337</b>
Debiti finanziari	--	322
Debiti commerciali	2.156	2.296
Debiti tributari	5	11
Altri debiti	378	488
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.539</b>	<b>3.117</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.539</b>	<b>3.454</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.553</b>	<b>5.358</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b> (migliaia di euro)	<b>31 dicembre 2019</b> <b>Global Finance (USA)</b>	<b>31 dicembre 2020</b> <b>Global Finance (USA)</b>
Ricavi	4.783	4.368
Altri proventi operativi	141	170
<b>Totale Ricavi</b>	<b>4.924</b>	<b>4.538</b>
Costi per acquisti	(157)	(164)
Costi per servizi	(2.920)	(1.990)
Costi per il personale	(1.399)	(1.446)
Altri costi operativi	(251)	(291)
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>	<b>197</b>	<b>647</b>
Proventi/(Oneri) non ordinari	(7)	(103)
Ammortamenti e svalutazioni	(30)	(418)
<b>Risultato operativo – Ebit</b>	<b>160</b>	<b>126</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(21)	(62)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>139</b>	<b>64</b>
Imposte	--	(8)
<b>Risultato esercizio</b>	<b>139</b>	<b>56</b>

**Bilancio Consolidato  
della Casa editrice  
esercizio 2020**

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020

<b>ATTIVO</b> <i>(migliaia di euro)</i>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Attività immateriali a vita indefinita	<b>1</b>	64.337	64.471
Altre immobilizzazioni immateriali	<b>2</b>	8.245	8.732
Immobilizzazioni immateriali		72.582	73.203
Immobilizzazioni materiali	<b>3</b>	22.362	19.789
Partecipazioni in società controllate	<b>4</b>	100	132
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	<b>5</b>	2.764	2.414
Altre partecipazioni	<b>6</b>	425	425
Crediti commerciali non correnti	<b>7</b>	5.771	5.778
Crediti tributari non correnti	<b>8</b>	17.541	14.375
Altri crediti	<b>9</b>	3.895	3.397
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>125.440</b>	<b>119.513</b>
Rimanenze	<b>10</b>	2.468	1.907
Crediti commerciali	<b>11</b>	69.909	47.335
Crediti finanziari	<b>12</b>	11.351	7.138
Crediti tributari	<b>13</b>	5.225	4.422
Altri crediti	<b>14</b>	12.738	13.207
Disponibilità liquide	<b>15</b>	2.130	4.894
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>103.821</b>	<b>78.903</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>229.261</b>	<b>198.416</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020

<b>PASSIVO</b> <i>(migliaia di euro)</i>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Capitale sociale		43.100	43.100
Riserva da sovrapprezzo		66.775	66.775
Riserva legale		2.544	2.544
Altre riserve		(87.948)	(102.066)
Utili (perdita) del periodo		(8.246)	(20.302)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>16.225</b>	<b>(9.949)</b>
Capitale e riserve di terzi		12.138	11.743
Utile (perdita) di terzi		124	(983)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>12.262</b>	<b>10.760</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16</b>	<b>28.487</b>	<b>811</b>
Debiti finanziari	<b>17</b>	88.971	83.644
Debiti per imposte differite	<b>18</b>	1.349	1.480
Altri debiti non correnti	<b>19</b>	3.358	1.260
Fondi per rischi ed oneri	<b>20</b>	530	530
TFR e altri fondi per il personale	<b>21</b>	7.639	7.793
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>101.847</b>	<b>94.707</b>
Debiti finanziari	<b>22</b>	14.350	23.545
Debiti commerciali	<b>23</b>	54.850	46.055
Debiti tributari	<b>24</b>	9.590	12.360
Altri debiti	<b>25</b>	20.137	20.938
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>98.927</b>	<b>102.898</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>200.774</b>	<b>197.605</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>229.261</b>	<b>198.416</b>

## Conto Economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2020

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020
Ricavi		73.259	60.736
Altri proventi operativi		6.851	3.987
<b>Totale Ricavi</b>	<b>26</b>	<b>80.110</b>	<b>64.723</b>
Costi per acquisti	27	(2.873)	(2.015)
Costi per servizi	27	(49.349)	(41.602)
Costi per il personale	27	(18.128)	(18.364)
Altri costi operativi	27	(3.150)	(2.257)
<b>Totale Costi Operativi</b>		<b>(73.500)</b>	<b>(64.238)</b>
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>		<b>6.610</b>	<b>485</b>
Proventi/(Oneri) non ordinari	28	(108)	(2.465)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(9.749)	(12.860)
<b>Risultato operativo – Ebit</b>		<b>(3.247)</b>	<b>(14.840)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	30	(3.504)	(3.024)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(6.751)</b>	<b>(17.864)</b>
Imposte	31	(1.371)	(3.421)
<b>Risultato Netto</b>		<b>(8.122)</b>	<b>(21.285)</b>
<i>Risultato attribuibile a terzi</i>		124	(983)
<b>Risultato attribuibile al gruppo</b>		<b>(8.246)</b>	<b>(20.302)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
Utili/(Perdite) di conversione di bilanci in valuta estera	32	35	(167)
Proventi/(Oneri) attuar. non transitati da C. Ec. (Ias 19)	32	(581)	(233)
Costi aumento di capitale a diretta riduzione patr. netto	32	(439)	--
<b>Totale componenti di Conto Economico Complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali</b>		<b>(985)</b>	<b>(400)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		<b>(9.107)</b>	<b>(21.685)</b>
Attribuibile a:			
<b>AZIONISTI DI MINORANZA</b>		<b>23</b>	<b>(1.055)</b>
<b>AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>		<b>(9.130)</b>	<b>(20.630)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		<b>(9.107)</b>	<b>(21.685)</b>
<i>Utile per azione, base</i>		(0,05)	(0,12)
<i>Utile per azione, diluito</i>		--	--

## **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato 31/12/2018 – 31/12/2019**

<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
<b>SALDI AL 31/12/2018</b>	<b>40.785</b>	<b>58.467</b>	<b>2.544</b>	<b>279</b>	<b>(5.058)</b>	<b>(69.445)</b>	<b>(8.374)</b>	<b>19.198</b>	<b>9.661</b>	<b>28.859</b>
<b><u>Movimenti 2019:</u></b>										
Destinazione Risultato					2.688	(11.062)	8.374	--		--
Aumento di capitale	2.315	8.747						<b>11.062</b>		<b>11.062</b>
Movimenti Riserve					(4.905)			<b>(4.905)</b>	2.578	<b>(2.327)</b>
Variazione IAS 19 su TFR										
Aumento Capitale										--
Acquisto azioni proprie										--
<b><u>Risultato del periodo:</u></b>										
Proventi/(Oneri) imputati a P.N.	--	(439)	--	--	(445)	--	--	(884)	(101)	(985)
<b>Tot.Proventi/(Oneri) imputati a P.N.</b>	<b>--</b>	<b>(439)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(445)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(884)</b>	<b>(101)</b>	<b>(985)</b>
<b>Risultato Netto del periodo</b>							<b>(8.246)</b>	<b>(8.246)</b>	<b>124</b>	<b>(8.122)</b>
<b>Risultato Complessivo del periodo</b>	<b>--</b>	<b>(439)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(445)</b>	<b>--</b>	<b>(8.246)</b>	<b>(9.130)</b>	<b>23</b>	<b>(9.107)</b>
<b>SALDI AL 31/12/2019</b>	<b>43.100</b>	<b>66.775</b>	<b>2.544</b>	<b>279</b>	<b>(7.720)</b>	<b>(80.507)</b>	<b>(8.246)</b>	<b>16.225</b>	<b>12.262</b>	<b>28.487</b>

## **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato 31/12/2019 – 31/12/2020**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Sovrap.	Riserva Legale	Riserv. Stock Option	Altre Riserve	Utili a nuovo	Risultato Netto Periodo	PN Gruppo	PN Terzi	PN Totale
<b>SALDI AL 31/12/2019</b>	<b>43.100</b>	<b>66.775</b>	<b>2.544</b>	<b>279</b>	<b>(7.720)</b>	<b>(80.507)</b>	<b>(8.246)</b>	<b>16.225</b>	<b>12.262</b>	<b>28.487</b>
<b><u>Movimenti 2020:</u></b>										
Destinazione Risultato					(3.844)	(4.402)	8.246	--		--
Aumento di capitale										
Movimenti Riserve					(5.638)			<b>(5.638)</b>	(447)	<b>(6.085)</b>
Variazione IAS 19 su TFR										
Aumento Capitale										--
Vendita azioni proprie					94			<b>94</b>		<b>94</b>
<b><u>Risultato del periodo:</u></b>										
Proventi/(Oneri) imputati a P.N.	--	--	--	--	(328)	--	--	(328)	(72)	(400)
<b>Tot.Proventi/(Oneri) imputati a P.N.</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(328)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(328)</b>	<b>(72)</b>	<b>(400)</b>
<b>Risultato Netto del periodo</b>							<b>(20.302)</b>	<b>(20.302)</b>	<b>(983)</b>	<b>(21.285)</b>
<b>Risultato Complessivo del periodo</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(328)</b>	<b>--</b>	<b>(20.302)</b>	<b>(20.630)</b>	<b>(1.055)</b>	<b>(21.685)</b>
<b>SALDI AL 31/12/2020</b>	<b>43.100</b>	<b>66.775</b>	<b>2.544</b>	<b>279</b>	<b>(17.436)</b>	<b>(84.909)</b>	<b>(20.302)</b>	<b>(9.949)</b>	<b>10.760</b>	<b>811</b>

## Prospetto dei flussi di cassa consolidati al 31 dicembre 2020

	Note	2019	2020
<i>(Migliaia di euro)</i>			
<b>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>			
Utile/(perdita) netto del periodo di competenza del gruppo		(8.246)	(20.302)
Rettifiche:			
- Ammortamenti		8.659	8.473
<b>Autofinanziamento</b>		<b>413</b>	<b>(11.829)</b>
Variazione rimanenze		123	561
Variazione crediti commerciali correnti		(3.268)	22.574
Variazione debiti commerciali correnti		3.790	(8.795)
Variazione altri crediti correnti		(1.515)	(469)
Variazione altri debiti correnti		(3.581)	801
Variazione crediti/debiti tributari correnti		2.594	3.573
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>		<b>(1.444)</b>	<b>6.416</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Variazione immobilizzazioni immateriali		(3.504)	(5.081)
Variazione immobilizzazioni materiali		(21.935)	(1.440)
Variazione di partecipazioni		4.073	318
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>		<b>(21.366)</b>	<b>(6.203)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Variazione debiti vs. banche ed enti finanziatori		20.111	3.868
Variazione Crediti finanziari		(2.776)	4.213
Variazione Fondi Rischi		(25)	--
Variazione Crediti/debiti tributari non correnti		1.100	3.297
Variazione Crediti/debiti commerciali non correnti		(2.790)	(7)
Variazione Altri Crediti/debiti non correnti		(1.442)	(1.600)
Variazione Trattamento di Fine Rapporto		601	154
Variazione riserve e poste di patrimonio netto		5.273	(5.872)
Variazione Patrimonio Netto di competenza di terzi		2.601	(1.502)
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>		<b>22.653</b>	<b>2.551</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide (A) + (B) + (C)</b>		<b>(157)</b>	<b>2.764</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		<b>2.287</b>	<b>2.130</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>		<b>2.130</b>	<b>4.894</b>

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<b>ATTIVO</b> <i>(Migliaia di euro)</i>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>Di cui parti correlate</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Di cui parti correlate</b>
Attività immateriali a vita indefinita	<b>1</b>	64.337		64.471	
Altre immobilizzazioni immateriali	<b>2</b>	8.245		8.732	
Immobilizzazioni immateriali		72.582		73.203	
Immobilizzazioni materiali	<b>3</b>	22.362		19.789	
Partecipazioni in controllate	<b>4</b>	100		132	
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	<b>5</b>	2.764		2.414	
Altre partecipazioni	<b>6</b>	425		425	
Crediti commerciali non correnti	<b>7</b>	5.771	2.771	5.778	2.799
Crediti tributari non correnti	<b>8</b>	17.541		14.375	
Altri crediti	<b>9</b>	3.895	--	3.397	--
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>125.440</b>	<b>2.771</b>	<b>119.513</b>	<b>2.799</b>
Rimanenze	<b>10</b>	2.468		1.907	
Crediti commerciali	<b>11</b>	69.909	3.025	47.335	2.953
Crediti finanziari	<b>12</b>	11.351	427	7.138	432
Crediti tributari	<b>13</b>	5.225		4.422	
Altri crediti	<b>14</b>	12.738	3.648	13.207	3.543
Disponibilità liquide	<b>15</b>	2.130		4.894	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>103.821</b>	<b>7.100</b>	<b>78.903</b>	<b>6.928</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>229.261</b>	<b>9.871</b>	<b>198.416</b>	<b>9.727</b>

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b> <i>(Migliaia di euro)</i>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>Di cui parti correlate</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Di cui parti correlate</b>
Capitale sociale		43.100		43.100	
Riserva da sovrapprezzo		66.775		66.775	
Riserva legale		2.544		2.544	
Altre riserve		(87.948)		(102.066)	
Utili (perdita) del periodo		(8.246)	4	(20.302)	(1)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>16.225</b>	<b>4</b>	<b>(9.949)</b>	<b>(1)</b>
Capitale e riserve di terzi		12.138		11.743	
Utile (perdita) di terzi		124		(983)	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>12.262</b>		<b>10.760</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16</b>	<b>28.487</b>	<b>4</b>	<b>811</b>	<b>(1)</b>
Debiti finanziari	<b>17</b>	88.971		83.644	
Debiti per imposte differite	<b>18</b>	1.349		1.480	
Altri debiti non correnti	<b>19</b>	3.358		1.260	
Fondi per rischi ed oneri	<b>20</b>	530		530	
TFR e altri fondi per il personale	<b>21</b>	7.639		7.793	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>101.847</b>		<b>94.707</b>	
Debiti finanziari	<b>22</b>	14.350		23.545	
Debiti commerciali	<b>23</b>	54.850	3.042	46.055	2.990
Debiti tributari	<b>24</b>	9.590		12.360	
Altri debiti	<b>25</b>	20.137	506	20.938	421
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>98.927</b>	<b>3.548</b>	<b>102.898</b>	<b>3.411</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>200.774</b>	<b>3.548</b>	<b>197.605</b>	<b>3.411</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>229.261</b>	<b>3.552</b>	<b>198.416</b>	<b>3.410</b>

**Conto Economico separato consolidato al 31 dicembre 2020 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2019	Di cui parti correlate	31 dicembre 2020	Di cui parti correlate
Ricavi		73.259		60.736	
Altri proventi operativi		6.851	127	3.987	118
<b>Totale Ricavi</b>	<b>26</b>	<b>80.110</b>	<b>127</b>	<b>64.723</b>	<b>118</b>
Costi per acquisti	27	(2.873)		(2.015)	
Costi per servizi	27	(49.349)	(157)	(41.602)	(148)
Costi per il personale	27	(18.128)		(18.364)	
Altri costi operativi	27	(3.150)		(2.257)	(2)
<b>Totale Costi Operativi</b>		<b>(73.500)</b>	<b>(157)</b>	<b>(64.238)</b>	<b>(150)</b>
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>		<b>6.610</b>	<b>(30)</b>	<b>485</b>	<b>(32)</b>
Proventi/(Oneri) non ordinari	28	(108)		(2.465)	
Ammortamenti e svalutazioni	29	(9.749)		(12.860)	
<b>Risultato operativo – Ebit</b>		<b>(3.247)</b>	<b>(30)</b>	<b>(14.840)</b>	<b>(32)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	30	(3.504)	34	(3.024)	31
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(6.751)</b>	<b>4</b>	<b>(17.864)</b>	<b>(1)</b>
Imposte	31	(1.371)		(3.421)	
Risultato attribuibile a terzi		(124)		983	
<b>Risultato attribuibile al gruppo</b>		<b>(8.246)</b>	<b>4</b>	<b>(20.302)</b>	<b>(1)</b>
Utile per azione, base		(0,05)		(0,12)	
Utile per azione, diluito		--		--	

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Giorgio Luigi Guatri**

## **Note al bilancio consolidato esercizio 2020**

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

**NOTE ILLUSTRATIVE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO 2020**

La situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2020 di Class Editori comprende il bilancio di Class Editori Spa e i bilanci delle società partecipate direttamente o indirettamente, nelle quali Class Editori Spa detiene una quota di capitale superiore al 50% o esercita il controllo operativo.

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**

La relazione di Class Editori Gruppo e della capogruppo Class Editori Spa al 31 dicembre 2020, ambedue sottoposte a revisione contabile, sono state elaborate nel presupposto del funzionamento e della continuità aziendale, applicando i principi contabili internazionali stabiliti dagli IAS/IFRS adottati dalla Commissione delle Comunità Europee 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.

Le suddette relazioni tengono conto delle raccomandazioni contenute nella delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e delle comunicazioni Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e n. 0003907 del 19 gennaio 2015.

I dati del periodo di confronto sono stati anch'essi espressi secondo gli IAS/IFRS.

**Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili Internazionali**

Il bilancio 2020 è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali International Accounting Standard (IAS) ed International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Boards (IASB) e delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Committee (IFRC) omologati 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 in vigore dalla data di riferimento del bilancio.

L'applicazione degli IAS/IFRS è stata effettuata facendo anche riferimento al "quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio", con particolare riguardo al principio fondamentale che riguarda la prevalenza della sostanza sulla forma, nonché al concetto della rilevanza della significatività dell'informazione.

Si è inoltre tenuto conto, sul piano interpretativo, dei documenti sull'applicazione degli IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

**Principi e metodi contabili**

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 sono omogenei ai principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 ad eccezione di quanto eventualmente segnalato nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2020".

In coerenza con quanto richiesto dai documenti n. 2 del 6 febbraio 2009 e n. 4 del 3 marzo 2010 emessi congiuntamente da Banca d'Italia, Consob, ISVAP, si precisa che il bilancio consolidato del Gruppo Class è redatto in base al presupposto della continuità aziendale.

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.

Sono stati evidenziati, sia nel bilancio consolidato, sia in schemi di bilancio separati, i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

L'autorizzazione alla pubblicazione del presente bilancio consolidato è stato dato dagli amministratori in data 30 aprile 2021.

## **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).

- IFRS 16 e Covid-19; in data 09/10/2020 è stato emesso il Regolamento (UE) n. 2020/1434 che ha recepito alcune modifiche all'IFRS 16 per fornire una semplificazione ai locatari nella contabilizzazione delle riduzioni dei canoni di leasing per effetto del Covid 19. Come espediente pratico, un locatario può scegliere di non valutare se una riduzione di canone di locazione concessa dal locatore costituisce una modifica al contratto di leasing. Tale espediente pratico si applica solo alle riduzioni di canone che sono una diretta conseguenza del Covid-19 e solo se tutte le condizioni previste dalla modifica in oggetto sono soddisfatte. Un locatario che applica tale espediente pratico deve fornirne informativa. Tali modifiche devono essere applicate per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° giugno 2020, in modo retrospettivo. È consentita un'applicazione anticipata. L'adozione di dette modifiche non ha comportato effetti sul bilancio al 31 dicembre 2020 della Casa editrice.

## **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:

	<b>Cambi al</b>		<b>Cambi medi</b>	
	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Dollaro USA	1,1234	1,2271	1,1196	1,1422

**Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile ante imposte evidenziati nella situazione economico patrimoniale della Class Editori Spa e quelli indicati nella situazione economico patrimoniale consolidata.**

La riconciliazione tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2020 e l'utile del periodo chiuso a tale data, riflessi nel bilancio consolidato e quelli della Class Editori Spa è la seguente:

<b>€uro/000</b>	<b><u>Patrimonio netto</u></b>	<b><u>Risultato economico</u></b>
<b>Come da bilancio di Class Editori Spa</b>	<b>17.171</b>	<b>(11.985)</b>
Eliminazioni di consolidamento e rettifiche Positive (negative):		
a) adeguamento dei valori contabili delle partecipazioni al relativo patrimonio netto:	(67.344)	(8.317)
b) assets emersi in sede di consolidamento	40.224	--
c) eliminazione dividendi infragruppo	--	--
<b>Come da bilancio consolidato</b>	<b>(9.949)</b>	<b>(20.302)</b>

## **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 edite 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 ATTIVITA' 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 subita 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 erraneo 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:

	<b><u>Percentuale di</u></b> <b><u>Possesso</u></b>
- Milano Finanza Editori Spa	88,759 %
e società controllate:	
- MF Servizi Editoriali Srl	99,00 %
- MF Editori Srl	100,00 %
- PMF News Editori Spa	100,00 %
- Campus Editori Srl	70,60 %
- MF Service Srl	75,01 %
- 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	99,91 %
- MF Newswires Srl (già 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 %
- TV Moda Srl (3)	26,00 %
- Class Servizi Televisivi Srl	100,00 %
- ClassTVModa 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 %
- CFD Srl (5)	40,00 %

- (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.
- (5) Consolidato integralmente lo stato patrimoniale in quanto il controllo operativo è stato conseguito al termine dell'esercizio 2020.

### 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 %

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. In 23 marzo 2021 la società ha modificato la ragione sociale in MF Newswires Srl;
- Nell'ambito di un processo di razionalizzazione dell'assetto organizzativo e della struttura della Casa editrice, nel secondo semestre dell'esercizio sono state completate alcune fusioni societarie. In particolare:
  - New Satellite Radio Srl si è fusa in Radio Classica Srl;
  - MF Conference Srl è stata fusa in Campus Editori Srl;
  - E-Class Spa, Class Digital Service Srl e Class Meteo Services Srl si sono fuse in PMF News Editori Spa;
  - Edis Srl, Lombard Editori Srl e DP Analisi Finanziaria Srl si sono fuse in Milano Finanza Editori Spa

## **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>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>
Testate editoriali	21.152	21.068
Frequenze	3.680	3.379
Avviamento	17.286	17.286
Library Gambero Rosso	8.619	9.138
Marchi Gambero Rosso	5.768	5.768
Marchio Gambero Rosso da consolidato Class	7.832	7.832
<b>Totale attività immateriali a vita indefinita</b>	<b>64.337</b>	<b>64.471</b>

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

##### ***Testate editoriali***

<i>€uro/000</i>	
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>21.152</b>
Incrementi del periodo	--
Decrementi del periodo	--
Differenze cambio	(84)
Svalutazioni del periodo da impairment test	--
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>21.068</b>

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:

<i>€uro/000</i>	<u>Valore iniziale</u>	Decrementi Svalutazioni	<u>Differenze Cambio</u>	<u>Incrementi</u>	<b>Valore Finale</b>
<b>Valore testate emerso in sede di consolidamento:</b>					
Milano Finanza	9.237				9.237
Campus	60				60
MF	3.165				3.165
Assinform	1.374				1.374
<b>Totale</b>	<b>13.836</b>	--	--	--	<b>13.836</b>
<b>Valore testate contabilizzato da:</b>					
Global Finance	962		(84)		878
Class (Nistri Listri)	122				122
CFN CNBC B.V.	6.232				6.232
<b>Totale</b>	<b>7.316</b>	--	<b>(84)</b>	--	<b>7.232</b>
<b>Totale testate editoriali</b>	<b>21.152</b>	--	<b>(84)</b>	--	<b>21.068</b>

Sui suddetti valori sono stati effettuati gli impairment test secondo le previsioni dei principi contabili internazionali. Dagli stessi non sono emerse necessità di operare svalutazioni sui valori iscritti nell'attivo.

### ***Frequenze***

<i>€uro/000</i>	<b>Importi</b>
<b>Saldo al 31/12/19</b>	<b>3.680</b>
Incrementi del periodo	--
Decrementi del periodo	--
Svalutazioni del periodo	(301)
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>3.379</b>

Trattasi del valore delle frequenze radiofoniche possedute dalla controllata Radio Classica Srl. Non si registrano movimentazioni nell'asset rispetto al precedente esercizio. A seguito di impairment test effettuato sul valore delle frequenze è stata operata una svalutazione di 301 mila euro.

## Avviamenti

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

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>	<u>Valore Finale</u>
<b>Avviamento emerso in sede di consolidamento:</b>					
Classpi Class Pubblicità Spa	9.773				9.773
PMF News Editori Spa*	385				385
Telesia Spa	5.411				5.411
<b>Totale avviamento di consolidam.</b>	<b>15.569</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>15.569</b>
<b>Valore avviam. contabilizzato da:</b>					
Country Class Srl	1.585				1.585
MF Service Srl	42				42
Telesia Spa (da fusion Aldebaran Srl)	90				90
<b>Totale avviamenti contabilizzati</b>	<b>1.717</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.717</b>
<b>Totale avviamenti</b>	<b>17.286</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>17.286</b>

\* In precedenza relativo a E-Class Spa

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

La Casa editrice ha effettuato i test di impairment sui principali avviamenti iscritti, dai quali non sono emerse necessità di operare svalutazioni sui valori iscritti nell'attivo.

## Library, Marchi e avviamento Gambero Rosso

Euro/000	
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>22.219</b>
Incrementi da variazione area di consolidamento	--
Incrementi del periodo	767
Riclassifiche	--
Ammortamenti	(248)
Svalutazioni del periodo da impairment test	--
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>22.738</b>

La voce comprende i beni conferiti nella Gambero Rosso Brands & Contents S.r.l. a fine anno 2019, ed è composta dalla *library* televisiva per circa euro 9,1 milioni e dal marchio per circa euro 5,8 milioni. I residui 7,8 milioni di euro sono relativi al maggior valore del marchio Gambero Rosso emerso in sede di primo consolidamento della Gambero Rosso nella Casa editrice.

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.

Alla luce dell'acquisizione delle nuove informazioni sia in seguito alle analisi peritali, sia alla luce del cambiamento del 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>	<b>Valore Finale</b>
<b>Valore emersi in sede di consolidamento:</b>						
Marchio Gambero Rosso (da consolidato GR)		2.987				2.987
Marchio Gambero Rosso (da consolidato Class)		7.832				7.832
<b>Totale valori emersi in sede di consolid.</b>		<b>10.819</b>	--	--	--	<b>10.819</b>
<b>Asset a vita utile indef. contabilizzati</b>						

Library	8.619	(248)		767	9.138
Marchi	2.781				2.781
<b>Totale asset Gambero Rosso contabilizzati</b>	<b>11.400</b>	<b>(248)</b>	<b>--</b>	<b>767</b>	<b>11.919</b>
<b>Totale asset GR a vita utile indefinita</b>	<b>22.219</b>	<b>(248)</b>	<b>--</b>	<b>767</b>	<b>22.738</b>
<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>(248)</i>	<i>--</i>	<i>767</i>	<i>9.138</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 9,14 milioni di euro.

Tali attività essendo a vita indefinita non sono soggette ad ammortamento (ad eccezione di quanto specificato per le library), 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 767 mila euro, imputabile alle library.

Di seguito si elencano le principali library prodotte nel corso dell'esercizio 2020:

Library "Orto di Giorgio"  
Library Le grandi famiglie del vino  
Library Panino Amore mio  
Library Questa terra di Peppe  
Library l'erba del Barone  
Library Come ti cucino un film  
Library Mollica's  
Library "Dolcemente"  
Library Giorgione web  
Library Max BBQ  
Library Fuori menu  
Library Farmers4future  
Library Cocktail  
Library Il gusto di Igles  
Library La scelta di Sarah  
Library Vito e i suoi  
Library ok il vino è giusto  
Library Profili grandi Chef  
Library Parola di chef  
Library Ciro a' Mamma  
Library 2 chef in vacanza  
Library Sesto senso  
Library cucina colombiana

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

In sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2019 sono stati effettuati test di impairment sulle attività immateriali a vita indefinita. Le attività immateriali a vita indefinita iscritte nel bilancio consolidato della Casa editrice comprendono tre categorie: testate editoriali, avviamenti e frequenze radio.

Per la valutazione delle frequenze radio, è stato preso come riferimento del valore recuperabile il valore di mercato (*fair value*), avvalendosi di apposita perizia estimativa. Nel caso invece di testate ed avviamenti si è fatto invece riferimento al valore d'uso del bene.

#### Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment test) delle immobilizzazioni materiali, immateriali e delle partecipazioni in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento, delle altre attività immateriali a vita indefinita e delle partecipazioni, tale valutazione viene fatta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo ottenibile dalla vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Illustrazione del processo di determinazione della stima del fair value:

- identificazione dell'attività oggetto di misurazione;
- determinazione della configurazione di valore che si ritiene appropriata per la misurazione;
- identificazione del mercato principale (o più vantaggioso) per l'attività da valutare;
- definizione della tecnica valutativa appropriata per la misurazione scelta fra il *market approach*, l'*income approach* e il *cost approach*;
- classificazione del *fair value* così determinato nelle tre gerarchie previste dall'IFRS 13, e cioè:
  - LIVELLO 1: prezzi quotati su mercati attivi di riferimento per le stesse attività;
  - LIVELLO 2: valutazioni effettuate sulla base di input differenti dai prezzi quotati di cui al livello 1, che per le attività oggetto di valutazione sono osservabili direttamente o indirettamente, con l'indicazione delle fonti da cui si sono attinti i parametri utilizzati;
  - LIVELLO 3: input non basati su dati di mercato osservabili, che riflettono le stime della direzione sulle ipotesi che "i partecipanti al mercato" utilizzerebbero nel determinare il prezzo delle attività oggetto di misurazione, descrivendo ogni assunzione fatta, indicando se i valori adottati riflettono l'esperienza passata, se sono coerenti con le fonti esterne di informazioni, o, in caso negativo, come e perché ne differiscono;
- quantificazione degli eventuali costi di dismissione da sottrarre al *fair value*.

Il processo di valutazione della stima del *fair value* è in sintesi il seguente:

1. identificazione delle "unità generatrici di cassa" (di seguito "CGU");

2. identificazione del valore contabile di riferimento della CGU con l'allocazione dell'avviamento o delle altre attività a vita utile indefinita alle singole CGU (o gruppi di CGU), nonché degli altri *assets* direttamente allocabili alla singola CGU;
3. individuazione di eventuali indicatori di perdita di valore;
4. determinazione del valore recuperabile, individuato nel maggiore fra il **valore d'uso** e il *fair value*;
5. redazione dell'informativa relativa all'*impairment test*: la società redige un documento a supporto dell'*impairment test*, sulla base del quale è possibile ricostruire tutto il processo valutativo effettuato.

Nel caso delle frequenze radio i beni oggetto di valutazione sono rappresentati da un gruppo di attività costituito dal titolo concessorio (Concessione Ministeriale), dagli impianti tecnici e dal "diritto d'uso" per l'esercizio di impianto di radiodiffusione.

Per le frequenze, le valutazioni effettuate dal perito si basano su *input* differenti dai prezzi quotati ma osservabili direttamente su un mercato attivo di riferimento di tali valori.

Nel determinare la valutazione qualitativa degli impianti radiofonici il perito ha identificato tutti i parametri valutativi riconducibili al bene oggetto di valutazione e ha attribuito ad ognuno di essi un punteggio derivante da una valutazione qualitativa, effettuata sulla base di una scala di valori generalmente utilizzata e riconosciuta dagli operatori economici del settore di riferimento. La scala valori così costruita è stata abbinata ad un peso monetario, tramite la definizione di un coefficiente correttivo dimensionale che consente di trasformare in valore economico il risultato della valutazione qualitativa derivante dalle attività di negoziazione per la compravendita di impianti di radiodiffusione. Tale coefficiente rappresenta, sostanzialmente una unità di misura assimilabile al prezzo al mq utilizzato come grandezza unitaria nelle compravendite di immobili.

### *Stima del valore d'uso*

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. cash generating unit o CGU), nonché dal valore che ci si attende dalla dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Il *value in use* determinato nel test di impairment viene sviluppato secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36. Tale test calcola il valore recuperabile di ciascuna *cash generating unit* alla quale fanno capo le attività immateriali sottoposte a verifica, tramite i flussi di cassa attualizzati attesi dalla *cash generating unit* di riferimento, applicando un tasso di attualizzazione agli stessi che ne riflette i rischi specifici.

Nel periodo esplicito i flussi di cassa sono stati rettificati per tener conto delle variazioni di capitale circolante netto che si stima possano incidere sui flussi.

La variazione di capitale circolante netto dell'ultimo esercizio, se negativa, è stata considerata prudenzialmente a riduzione del flusso di cassa per il terminal value, se positiva è stata invece non considerata nel terminal value.

Il valore economico del capitale investito così ottenuto (*enterprise value*) è stato rettificato della Posizione Finanziaria Netta (PFN) alla data di riferimento della valutazione, e di eventuali attività non operative (*surplus asset*), ottenendo così l'*equity value* da confrontare con il valore contabile iscritto in bilancio.

## **1. Identificazione delle "unità generatrici di cassa" (di seguito "CGU")**

Come in passato, le CGU sono state individuate distinguendo i settori di appartenenza delle linee di business e nello specifico: Area quotidiani, Area periodici, Area eventi, Area digitale (Tv, Radio, Business information), Area pubblicità, Aree residuali.

Nella definizione delle C.G.U. sono stati utilizzati i seguenti criteri principali:

- l'omogeneità di prodotti e/o servizi forniti dalla società e/o della tipologia, della clientela;
- l'effettiva possibilità attribuita ad ogni attività, di essere eventualmente venduta separatamente, potendo quindi costituire una C.G.U. autonoma, piuttosto che la necessità di aggregarla ad un'altra attività, per ottenerne il rendimento prospettato;
- il danno che cagionerebbe la chiusura di una attività rispetto ad un'altra ad essa correlata.
- tali entità coincidono in alcuni casi con una o più società giuridiche in cui le attività a vita indefinita sono allocate, in altri casi ne fanno solo parte.

Esse sono:

**AREA QUOTIDIANI:**

MF / Milano Finanza / Mf fashion (Newspaper finanza)

**AREA PERIODICA:**

Assinform (Editoria assicurativa)

Global Finance (Magazine finanza internazionale)

Patrimoni e Lombard (Magazine finanza Italia)

Class (Magazine maschile)

Capital (Magazine maschile)

Gentleman (Magazine maschile)

Ladies (Magazine femminile)

Case & Country (Magazine di arredamento e della vita di campagna)

MFF & MFL (Magazine for Fashion and Magazine for Living)

Eccellenza Italia (Magazine per il mercato cinese)

**AREA EVENTI:**

Campus (Salone dello studente)

MF Servizi Editoriali (Convegni area finanza & business e fashion)

**AREA DIGITALE:**

Class Cnbc (Tv finanziaria) e Class Life (TV di informazione generale, news e lifestyle)

Class TV Moda (moda)

Telesia (GO TV: Tv delle metropolitane, autogrill e degli aeroporti)

Corporate TV (Tv interna di banche e società)

Class Digital Service (Digital business information)

MF Dow Jones news (Agenzia stampa finanziaria)

Class China eCommerce

Siti internet ed applicazioni Tablet e Smartphone

Frequenze Radio.

**AREA PUBBLICITA':**

Class Pubblicità (concessionaria pubblicità).

**AREA RESIDUALI:**

Tagliamare (libri del "Portolano" illustrati)

Naturalmente, solo alcune CGU di quelle sopra descritte sono rilevanti ai fini degli impairment test, in quanto i valori relativi alle testate o agli avviamenti sono rilevati separatamente nell'attivo patrimoniale.

## **2. Identificazione del valore contabile delle singole CGU**

Il valore contabile delle singole CGU è determinato allocando nelle stesse sia l'avviamento o le altre attività a vita indefinita, sia gli eventuali *assets* che contribuiscono direttamente all'operatività della CGU stessa.

### **3. Individuazione di eventuali indicatori di perdita di valore**

Nel rispetto di quanto riportato dallo IAS 36, alla data di predisposizione dei bilanci, la società valuta se esistono indicazioni, da fonti esterne o da fonti interne, che possano far presumere che le attività soggette ad *impairment* potrebbero aver subito delle perdite di valore. Tale analisi è effettuata seguendo innanzitutto la traccia indicata dallo stesso IAS 36 al paragrafo 12, integrata con tutte le informazioni a disposizione della società al momento della valutazione.

### **4. Determinazione del valore recuperabile, individuato nel maggiore fra il valore d'uso e il fair value**

#### **Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili e fonti di incertezza nell'effettuazione delle stime**

##### Principali fattori di incertezza nell'effettuazione delle stime

La redazione del bilancio consolidato e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. Le stime e le assunzioni effettuate si basano sull'esperienza storica e su altri fattori rilevanti.

Per determinare se vi sono perdite di valore nelle attività a vita indefinita è stato necessario sottoporle a impairment test. Le principali incertezze che potrebbero influenzare le stime riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (*g*), le ipotesi assunte nello sviluppo dei flussi di cassa attesi. In particolare, i dati prospettici utilizzati si basano su ipotesi di eventi futuri e di azioni del management caratterizzati da elementi di stima e di incertezza che potrebbero comportare il rischio che gli eventi previsti non si verifichino o che si verifichino in misura e in tempi diversi da quelli ipotizzati, oppure che si manifestino, per contro, eventi non prevedibili al momento in cui è stata fatta la presente valutazione.

##### Principali assunzioni nella determinazione del valore recuperabile delle attività immateriali a vita indefinita

Tali attività vengono valutate ogniqualvolta esiste un'indicazione che tali beni abbiano subito una riduzione di valore. Gli avviamenti relativi alle cash generating unit vengono valutati con cadenza almeno annuale anche in assenza di indicatori di impairment.

La Società ha provveduto a effettuare i test di impairment per l'analisi dell'avviamento sulla base del Piano Industriale 2021-2023 approvato dal consiglio d'amministrazione. Tali test non hanno evidenziato l'emersione di situazioni di impairment.

Nella determinazione dei tassi di attualizzazione il management ha verificato gli andamenti dei dati consuntivi dell'esercizio 2020, rispetto ai corrispondenti dati previsionali utilizzati nell'impairment test precedenti ed ha analizzato eventuali scostamenti per valutarne le ripercussioni nella stima del tasso di attualizzazione (WACC) da applicare ai flussi di cassa attesi.

Per poter apprezzare l'impatto che minime variazioni nelle assunzioni possono produrre sui valori di recupero calcolati, si rinvia alla *sensitivity analysis* riportata in seguito. Tale analisi di sensitività costituisce parte integrante della valutazione.

Di seguito i principali criteri adottati nella valutazione dei test di impairment:

- determinazione dei flussi di cassa delle CGU: i flussi di cassa derivano da budget triennali sia

economici che patrimoniali approvati dal Consiglio di Amministrazione delle legal entity cui le CGU fanno riferimento.

Il flusso di cassa preso a base delle valutazioni è il free cash flow, ed è quindi al netto degli effetti fiscali, eventualmente ridotto degli investimenti necessari a produrre i flussi di cassa, nonché integrato con i relativi adeguamenti di capitale circolante netto;

- il periodo **esplicito** della previsione, nel quale sono dettagliati ricavi e costi previsti per la CGU, è stato generalmente determinato in 3 anni;
- oltre tale periodo è stato individuato, per la proiezione dei flussi finanziari, un periodo **implicito** di durata indefinita. Tale scelta appare congruente con la valutazione delle testate o degli avviamenti ad essi riferiti, la cui vita è effettivamente a vita indefinita, come storicamente rilevabile dal momento in cui tali asset sono nati.
- il flusso di cassa preso a base delle valutazioni è al netto degli effetti fiscali, ed eventualmente ridotto degli investimenti necessari a produrre i flussi di cassa; inoltre, per ogni CGU, è stata redatta una proiezione dei valori patrimoniali nel periodo esplicito, quindi un budget patrimoniale, con i relativi adeguamenti di capitale circolante netto, da utilizzare nel test nel periodo esplicito al fine di ottenere il *free cash flow* da utilizzare;
- è stata utilizzata una struttura patrimoniale target media di settore per ogni CGU. Tale struttura patrimoniale è stata presa come riferimento per il calcolo del tasso medio di attualizzazione (WACC);
- i flussi di cassa previsti si basano sia sui risultati storicamente prodotti dalle CGU, sia su assunzioni e previsioni di futuri sviluppi di progetti e aree di business in cui il Gruppo è già operativo e le cui ipotesi di crescita sono state proiettate nel piano 2021-2023;
- il tasso di crescita del periodo terminale (g) è stato generalmente considerato pari allo 0%.
- Per la stima del costo di remunerazione del capitale privo di rischio, si è presa come riferimento il rendimento medio dell'anno 2019 dei titoli di stato (BTP) decennale, determinandone il tasso di rendimento medio, pari al 0,5%;
- Al tasso senza rischio così individuato è stato sommato un premio di rischio, che per un mercato azionario maturo è stato stimato nel 6,4%, considerando un complessivo del 7,0% moltiplicato per un fattore di conversione beta che è stato quantificato in 0,81x;
- Al tasso così determinato si è ritenuto opportuno aggiungere un valore del 4% come rischio di esecuzione legato alla situazione di incertezza del periodo
- Per la determinazione del costo del debito è stato considerato il costo effettivo delle risorse prese in prestito da terzi, al netto dell'incidenza fiscale.

### **Riepilogo *Impairment test* di primo livello**

Di seguito vengono riportate le *cash generating unit* oggetto di valutazione a cui sono stati attribuiti gli avviamenti e le altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita con il confronto tra i valori di bilancio e i valori emersi dall'*impairment test*, suddivise per *cash generating unit* con evidenza delle relative principali assunzioni di base utilizzate per l'effettuazione del test di *impairment*:

CGU	Avviam.to/ Testata al 31/12/20	Valore 100% CGU 31/12/20 da impairment test	% poss. al 31/12/20	Valore ec. della quota CGU	Differ. / (s valutaz.)	Perio do previs. esplacita	Tasso crescita perio do terminale g	Tasso fre e risk	Premio rischio	Beta	Risk Premi um	Totale Ke	Rapporto Equity/T ot. mezzi	WACC
MF/Milano Finanza	12.402	18.693	88,83%	16.604	<b>4.202</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Classpi	9.773	29.488	76,48%	22.553	<b>12.780</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Telesia	5.411	11.512	70,43%	8.108	<b>2.697</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Global Finance	944	7.130	73,52%	5.242	<b>4.298</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Assinform	1.374	1.789	100,00%	1.789	<b>415</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Country Class - Capital	1.585	2.071	100,00%	2.071	<b>486</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
PMF	385	4.791	100,00%	4.791	<b>4.406</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Campus	60	6.790	70,60%	4.794	<b>4.734</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Class CNBC	6.232	13.330	63,73%	8.495	<b>2.263</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Gambero Rosso	7.832	13.959	61,17%	8.539	<b>707</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%

La suddivisione delle attività del Gruppo in *cash generating unit* ed i criteri di identificazione delle stesse, non hanno subito sostanziali modifiche rispetto al bilancio del 31 dicembre 2018.

Le principali assunzioni che il management ha utilizzato per il calcolo del valore d'uso riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (g), peraltro ipotizzato sempre pari a 0, e le attese di variazione dei prezzi di vendita e dell'andamento dei costi diretti durante il periodo assunto per il calcolo.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC), composto da una media ponderata per la struttura finanziaria dei seguenti due elementi:

- il costo del capitale di rischio determinato come il rendimento delle attività prive di rischio (comprensivo del rischio paese di riferimento implicito nelle quotazioni di mercato), sommato al prodotto ottenuto moltiplicando il Beta con il premio per il rischio di un paese virtuoso;
- il costo del debito finanziario al netto dell'incidenza fiscale.

Si riepilogano di seguito i principali dati determinati dall'analisi di sensitività per le CGU oggetto di valutazione, esponendo i valori delle CGU che si sarebbero prodotti a seguito di stress positivi e negativi del WACC e del g rate sul valore di impairment.

## Mf / Milano Finanza:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	18.359.924	15.119.870	12.610.382
	0,0%	20.123.227	<b>16.430.015</b>	13.617.750
	0,5%	22.182.612	17.928.522	14.751.744

## Classpi:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	25.234.408	22.433.774	20.265.993
	0,0%	26.762.366	<b>23.569.056</b>	21.138.909
	0,5%	28.546.888	24.867.560	22.121.551

## Telesia:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	14.983.369	13.162.236	11.741.029
	0,0%	15.944.736	<b>13.876.538</b>	12.290.254
	0,5%	17.067.530	14.693.536	12.908.517

## Global Finance:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	7.215.944	6.255.676	5.511.049
	0,0%	7.736.043	<b>6.642.113</b>	5.808.179
	0,5%	8.343.473	7.084.108	6.142.659

**Assinform:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	2.426.698	2.077.543	1.807.245
	0,0%	2.617.056	<b>2.218.980</b>	1.915.995
	0,5%	2.839.377	2.380.752	2.038.416

**Country Class:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	2.056.627	1.593.147	1.235.214
	0,0%	2.311.835	<b>1.782.768</b>	1.381.013
	0,5%	2.609.896	1.999.651	1.545.139

**PMF:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	4.726.695	3.381.569	2.342.921
	0,0%	5.467.581	<b>3.932.052</b>	2.766.187
	0,5%	6.332.872	4.561.679	3.242.657

## Campus:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	5.381.793	4.559.981	3.924.736
	0,0%	5.832.480	<b>4.894.845</b>	4.182.212
	0,5%	6.358.844	5.277.852	4.472.053

## Class CNBC:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	10.210.436	8.695.676	7.518.627
	0,0%	11.023.838	<b>9.300.038</b>	7.983.321
	0,5%	11.973.821	9.991.291	8.506.426

## Gambero Rosso:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	16.694.676	13.666.776	11.121.756
	0,0%	18.396.758	<b>14.947.766</b>	12.097.128
	0,5%	20.382.521	16.412.806	13.194.421

## 2) Altre Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle altre immobilizzazioni immateriali, pari al 31 dicembre 2020 a **8.732 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>	<b>Totale</b>
<b>Costo storico</b>	<b>10.052</b>	<b>12</b>	<b>1.760</b>	<b>430</b>	<b>52.840</b>	<b>65.094</b>
Rettifiche anni precedenti				(138)	(2)	(140)
Svalutazioni precedenti				(81)		(81)
Ammortamenti precedenti	(10.052)	(12)	(427)	--	(46.137)	(56.628)
<b>Saldo iniziale</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.333</b>	<b>211</b>	<b>6.701</b>	<b>8.245</b>
Variazione area consolidamento	--	--	--	--	2.790	2.790
Acquisizioni del periodo	--	--	64	6	1.839	1.909
Riclassifiche	--	--	--	--	--	--
Ammortamenti del periodo	--	--	(128)	--	(4.084)	(4.212)
<b>Totale</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.269</b>	<b>217</b>	<b>7.246</b>	<b>8.732</b>
<b>Tot. Altre Imm. Immateriali</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.269</b>	<b>217</b>	<b>7.246</b>	<b>8.732</b>

Le acquisizioni del periodo sono relative principalmente agli investimenti effettuati da Gambero Rosso che su 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 31 dicembre 2020 delle immobilizzazioni materiali è costituito da:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Terreni e fabbricati	286	283
Fabbricati per diritti d'uso	17.294	15.541
Impianti e macchinari	2.429	1.881
Attrezzature industriali	313	233
Altri beni	788	743
Altri beni per diritti d'uso	1.229	1.039
Immobilizzazioni materiali in corso	23	69

<b>Totale</b>	<b>22.362</b>	<b>19.789</b>
---------------	---------------	---------------

Le immobilizzazioni materiali registrano le seguenti variazioni:

<i>€uro/000</i>	
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>22.362</b>
Variazione area di consolidamento	--
Incrementi del periodo	2.303
Decrementi del periodo	(667)
Rettifiche	(196)
Ammortamento del periodo	(4.013)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>19.789</b>

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'suo</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>	<b>Totale</b>
<b>Costo storico</b>	<b>364</b>	<b>19.539</b>	<b>25.755</b>	<b>2.300</b>	<b>1.582</b>	<b>20.031</b>	<b>23</b>	<b>69.594</b>
Rivalutazioni precedenti								
Svalutazioni precedenti								
Ammortamenti precedenti	(78)	(2.245)	(23.326)	(1.987)	(353)	(19.243)	--	<b>(47.232)</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>286</b>	<b>17.294</b>	<b>2.429</b>	<b>313</b>	<b>1.229</b>	<b>788</b>	<b>23</b>	<b>22.362</b>
Variazione area consolidamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Acquisizioni del periodo	--	1.574	44	105	206	326	48	<b>2.303</b>
Rettifiche	--	(177)	--	--	(19)	--	--	<b>(196)</b>
Alienazioni	--	(841)	(889)	(118)	--	(180)	(2)	<b>(2.030)</b>
Alienazioni (fondo)	--	246	888	70	--	159	--	<b>1.363</b>
Ammortamenti del periodo	(3)	(2.555)	(591)	(137)	(377)	(350)	--	<b>(4.013)</b>
<b>Totale</b>	<b>283</b>	<b>15.541</b>	<b>1.881</b>	<b>233</b>	<b>1.039</b>	<b>743</b>	<b>69</b>	<b>19.789</b>
<b>Tot. Imm. Materiali</b>	<b>283</b>	<b>15.541</b>	<b>1.881</b>	<b>233</b>	<b>1.039</b>	<b>743</b>	<b>69</b>	<b>19.789</b>

#### 4) Partecipazioni in controllate

La voce pari a 132 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. Rispetto al precedente esercizio il valore della partecipazione si è incrementato di 32 mila euro per effetto di versamenti in conto capitale effettuati dalla fondazione Gambero Rosso.

#### 5) Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto

La voce si riferisce al valore delle partecipazioni in società collegate e ammonta a **2,42 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 31/12/20
Emprimer Spa	5	--	--	--	--	5
Mito Srl	5	--	--	(2)	--	3
Radio Cina Italia Srl	2.508	--	--	(328)	--	2.180
Wetobusiness Srl	8	--	--	--	--	8
Centralerisk Spa	202	--	--	(16)	--	186
Standard Ethics Ltd	32	--	--	--	--	32
CFD Srl	4	--	(4)	--	--	4
<b>Totale</b>	<b>2.764</b>	<b>--</b>	<b>(4)</b>	<b>(346)</b>	<b>--</b>	<b>2.414</b>

La partecipazione in CFD Srl è stata riclassificata a fine periodo tra le partecipazioni consolidate a seguito dell'acquisizione del controllo operativo della società.

## 6) Altre Partecipazioni

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

## 7) Crediti commerciali non correnti

Il valore esposto in bilancio, pari a 5,78 milioni di euro, in linea con il valore esposto al 31 dicembre 2019 pari a 5,77 milioni di euro, comprende la residua quota parte esigibile oltre l'esercizio, pari a 2,79 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 0,11 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. Nel corso del mese di

marzo 2021 è stata depositata la domanda di arbitrato presso la commissione CIETAC. 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 31 dicembre 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 **14,38 milioni di euro** in diminuzione rispetto al valore al 31 dicembre 2019, pari a 17,54 milioni di euro. I crediti in essere al 31 dicembre 2020 comprendono 10,42 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 dell'esercizio 2020. È stata invece operata una riduzione di 2,9 milioni dei crediti per imposte anticipate sulle perdite IRES del consolidato fiscale, sulla base di una valutazione di recuperabilità delle stesse in base agli imponibili fiscali attesi nei prossimi cinque esercizi.

Sono inoltre compresi i crediti per imposte anticipate per differenze temporali, pari al 31 dicembre 2020 a 3,96 milioni di euro, contro un valore al 31 dicembre 2019 di 4,09 milioni di euro.

Il dettaglio analitico della composizione della posta è fornito nella tabella di dettaglio inserita al punto 31) imposte delle presenti note al bilancio d'esercizio.

#### 9) Altri Crediti non correnti

L'ammontare degli altri crediti non correnti è pari al 31 dicembre 2020 a **3,40 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 764 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 **1,91 milioni di euro** contro 2,47 milioni del 31 dicembre 2019. Il metodo adottato per la valutazione FIFO, 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	31/12/20
Carta	154	52
Materie prime e di consumo	714	579
Materiale redazionale	47	47
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>915</b>	<b>678</b>
Prodotti finiti e merci	1.553	1.229
<b>Totale rimanenze di magazzino</b>	<b>2.468</b>	<b>1.907</b>

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 31 dicembre 2020 è esposto in bilancio al netto del fondo svalutazione magazzino di 596 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 **47,34 milioni di euro** al 31 dicembre 2020.

Il dettaglio dei crediti commerciali correnti è il seguente:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Clienti ordinari	42.720	37.274
Fatture da emettere	16.246	16.183
Effetti in portafoglio	135	92
Crediti vs. Distributore (Italia Oggi – Erinne)	2.795	--
Crediti vs. collegate	12.097	--
Fondo Svalutazione Crediti	(4.522)	(6.214)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>69.909</b>	<b>47.335</b>

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 dell'esercizio sono stati effettuati ulteriori accantonamenti a fondi svalutazione crediti per circa 3.402 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 e che la situazione pandemica ha ulteriormente acuito. 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 31 dicembre 2020 generato dall'attualizzazione è pari a 0,21 milioni di euro.

## 12) Crediti finanziari correnti

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
C/C Finanziario Italia Oggi – Erinne	9.580	5.603
Crediti finanziari vs. Radio Cina Italia	269	269
Crediti finanziari vs. controllante Euroclass Multimedia Holding	353	358
Crediti finanziari vs. altri	1.149	908
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>11.351</b>	<b>7.138</b>

### 13) Crediti Tributari correnti

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Erario c/IRES/IRAP	478	437
Erario c/IVA	2.218	2.175
Altri crediti vs. Erario	2.529	1.810
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>5.225</b>	<b>4.422</b>

### 14) Altri Crediti

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Anticipi Provvigionali	445	476
Note credito da ricevere/anticipi a fornitori	666	2.031
Crediti verso dipendenti	306	296
Ratei e risconti attivi	4.925	4.237
Crediti verso case editrici	710	720
Crediti verso enti previdenziali	1.016	887
Crediti per alienazione partecipazioni	1.918	1.918
Altri crediti vs. CIA	1.849	1.849
Altri crediti vs. collegate	94	--
Altri crediti	809	793
<b>Totale altri crediti</b>	<b>12.738</b>	<b>13.207</b>

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

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Depositi bancari	2.056	4.844
C/C Postali	3	3
Denaro e valori in cassa	71	47
<b>Totale Disponibilità Liquide</b>	<b>2.130</b>	<b>4.894</b>

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	31/12/20
• Cassa	71	47
a) Depositi bancari	2.056	4.844
b) Depositi postali	3	3
• Altre disponibilità liquide	2.059	4.847
<b>A) Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie</b>	<b>2.130</b>	<b>4.894</b>
• Titoli detenuti per la negoziazione	--	--
c) Crediti finanziari verso imprese collegate ed altre imprese	11.351	7.138
d) Strumenti derivati ed altre attività finanziarie	--	--
• Crediti ed altre attività finanziarie correnti	11.351	7.138
<b>B) Attività finanziarie correnti</b>	<b>11.351</b>	<b>7.138</b>
• Debiti bancari correnti	10.456	19.669
e) Mutui	--	--
f) Finanziamenti	574	891
g) Debiti per beni in leasing IFRS 16	2.349	2.682
• Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.923	3.573
h) Debiti finanziari verso Italia Oggi – Erinne	971	303
i) Strumenti derivati ed altre attività finanziarie	--	--
• Altri debiti finanziari correnti	971	303
<b>C) Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti</b>	<b>14.350</b>	<b>23.545</b>
<b>D) Posizione finanziaria netta corrente (A+B-C)</b>	<b>(896)</b>	<b>(11.513)</b>
j) Mutui	2.664	5.844
k) Finanziamenti	46.333	31.069
l) Debiti verso banche	23.347	32.355
m) Debiti per beni in leasing IFRS 16	16.627	14.376
• Parte dell'indebitamento non corrente	88.971	83.644
• Altri debiti finanziari non correnti	--	--
<b>E) Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>88.971</b>	<b>83.644</b>
<b>Posizione finanziaria netta (D-E)</b>	<b>(89.840)</b>	<b>(95.157)</b>

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:

€uro/000	31/12/19	31/12/20
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(89.840)</b>	<b>(95.157)</b>
g) Debiti per beni in leasing correnti	2.349	2.682
<b>C) Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti</b>	<b>2.349</b>	<b>2.682</b>

m) Debiti per beni in leasing non correnti	16.627	14.376
<b>E) Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>16.627</b>	<b>14.376</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(70.864)</b>	<b>(78.099)</b>

## **PASSIVO**

### **PATRIMONIO NETTO**

#### **16) Movimentazione del Patrimonio Netto**

<i>€uro/000</i>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/19</u>	<u>Giroconto</u> <u>risultato</u>	<u>Differenze</u> <u>di</u> <u>traduzione</u>	<u>Variaz.</u> <u>IAS 19 su</u> <u>Fondo</u> <u>TFR</u>	<u>Altri</u> <u>movimenti</u>	<u>Aumento</u> <u>Capitale</u>	<u>Risultato</u> <u>del periodo</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/20</u>
<b>Patrimonio netto:</b>								
<b><u>Del gruppo:</u></b>								
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)	(123)	(147)	(5.561)	--	--	(18.803)
Altre	1.781	--	--	(58)	(77)	--	--	1.646
Utili (perdite) a nuovo	(80.507)	(4.402)	--	--	--	--	--	(84.909)
Utile (perdita) d'esercizio	(8.246)	8.246	--	--	--	--	(20.302)	(20.302)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>16.225</b>	<b>--</b>	<b>(123)</b>	<b>(205)</b>	<b>(5.544)</b>	<b>--</b>	<b>(20.302)</b>	<b>(9.949)</b>
<b><u>Di terzi:</u></b>								
Capitale e riserve di terzi	12.138	124	(44)	(28)	(447)	--	--	11.743
Utile (perdita) di terzi	124	(124)	--	--	--	--	(983)	(983)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>12.262</b>	<b>--</b>	<b>(44)</b>	<b>(28)</b>	<b>(447)</b>	<b>--</b>	<b>(983)</b>	<b>10.760</b>
<b>Tot. Patrimonio Netto</b>	<b>28.487</b>	<b>--</b>	<b>(167)</b>	<b>(233)</b>	<b>(5.991)</b>	<b>--</b>	<b>(21.285)</b>	<b>811</b>

I principali movimenti del Patrimonio Netto consolidato sono dati dalla registrazione del risultato di periodo al 31 dicembre 2020 e dalla destinazione del risultato 2019. Da segnalare inoltre gli effetti negativi 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 205 mila euro. Si segnala inoltre la liberazione della riserva azioni proprie, per un ammontare di 94 mila euro, a seguito della vendita delle azioni proprie in portafoglio. Gli altri movimenti del periodo della riserva di consolidamento includono inoltre gli effetti negativi generati dal consolidamento di CFD Srl.

Il patrimonio netto di competenza di terzi è pari a **10,76 milioni di euro** al 31 dicembre 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**

€uro/000	31/12/19	31/12/20
Debiti per beni in leasing	16.627	14.376
Debiti per finanziamenti (quote a M/L)	2.664	5.844
Debito denaro caldo/anticipo fatture	46.333	31.069
Debiti verso banche per affidamenti	23.347	32.355
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>88.971</b>	<b>83.644</b>

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.

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 14,38 milioni di euro al 31 dicembre 2020.

Inoltre, in conseguenza dell'emergenza Covid-19 e per far fronte alla temporanea diminuzione dei ricavi e dei flussi finanziari sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento da parte di alcune società del gruppo. In particolare:

Class CNBC Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento a tasso variabile di 1,30 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 30 ottobre 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Telesia Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento di 2,15 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 7 agosto 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Da segnalare che Telesia Spa, in data 31 marzo 2021 ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con Banca Progetto dal valore di 3 milioni di euro, coperto al 90% da garanzie del Fondo di Garanzia (MCC), della durata di 66 mesi.

### **18) Debiti per imposte differite**

L'ammontare dei debiti per imposte differite è pari al 31 dicembre 2020 a **1, 48 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 al bilancio consolidato.

## 19) Altri Debiti non correnti

€uro/000	31/12/19	31/12/20
Erario c/IVA	1.916	629
Debiti vs. Erario per ritenute	540	362
Debiti per imposte	245	137
Debiti verso Istituti di Previdenza	101	--
Debiti commerciali per rateizzazioni	198	--
Debiti per sanzioni e interessi	358	132
<b>Totale Altri Debiti</b>	<b>3.358</b>	<b>1.260</b>

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

€uro/000	
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>530</b>
Accantonamenti dell'esercizio	--
Utilizzi dell'esercizio	--
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>530</b>

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

€uro/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>31/12/20</u>
<b>Categoria:</b>							
Dirigenti	<b>393</b>	--	(47)	--	8	15	<b>369</b>
Giornalisti	<b>2.731</b>	--	(143)	(6)	41	97	<b>2.720</b>
Impiegati	<b>4.464</b>	296	(502)	(7)	152	248	<b>4.651</b>
Operai	<b>51</b>	--	--	--	2	--	<b>53</b>
<b>Tot. Fondo TFR</b>	<b>7.639</b>	<b>296</b>	<b>(692)</b>	<b>(13)</b>	<b>203</b>	<b>360</b>	<b>7.793</b>

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 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.

Si fornisce nel seguito il dettaglio delle ipotesi attuariali utilizzate per la valutazione del Fondo TFR in accordo con lo IAS 19, al 31 dicembre 2020:

#### Ipotesi Attuariali Utilizzate

##### Assunzioni Finanziarie ed Economiche:

Tasso di Attualizzazione	Curva Eur Composite AA al 31.12.2019
--------------------------	--------------------------------------

Scadenze (anni)	Tassi
1	-0,264%
2	-0,151%
3	-0,070%
4	0,001%
5	0,077%
7	0,226%
8	0,319%
9	0,416%
10	0,509%
15	0,848%

Tasso di Inflazione	1,50%
Tasso atteso di incremento retributivo (inflazione inclusa)	1,50%
Percentuale di TFR richiesta in anticipo	70,00% / 100,00%

##### Assunzioni Demografiche:

Requisiti minimi per il collocamento a riposo	Secondo le ultime disposizioni legislative
Tavole di Mortalità	SI 2018
Percentuale Media Annuale di Uscita del Personale*	6,94%
Probabilità annua di richiesta di anticipo	3,50%

\* calcolata per qualsiasi causa di eliminazione, nei primi dieci anni successivi a quello di valutazione

Analisi di sensitività		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO Nuovo DBO
Tasso di Attualizzazione	Sensitivity +0,50%	6.469.807
	-0,50%	7.174.576

Informazioni Aggiuntive		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO
Duration (in anni)		12,27

Pagamenti previsti		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO
Pagamenti previsti al 31.12.2020		430.618
Pagamenti previsti al 31.12.2021		416.248
Pagamenti previsti al 31.12.2022		474.350
Pagamenti previsti al 31.12.2023		371.011
Pagamenti previsti al 31.12.2024		374.167

## **PASSIVITA' CORRENTI**

### **22) Debiti finanziari correnti**

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Debiti verso banche per scoperti di c/c e linee commerciali	10.456	19.669
Debiti finanziari di c/c verso società collegate	--	--
Altri debiti finanziari per rapporti di c/c	971	303
Debiti per beni in leasing	2.349	2.682
Altri debiti verso istituti di credito e società di leasing	574	891
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>14.350</b>	<b>23.545</b>

### **23) Debiti commerciali correnti**

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Debiti verso fornitori e collaboratori	36.038	31.951
Fatture da ricevere e note credito da emettere	14.240	14.104
Debiti verso società collegate	4.572	--
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>54.850</b>	<b>46.055</b>

### **24) Debiti tributari correnti**

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Erario C/IVA	2.012	1.886
Debiti vs. Erario per ritenute	6.307	9.470
Altri debiti tributari	691	498
Debito per imposte	580	506
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>9.590</b>	<b>12.360</b>

I debiti per imposte correnti sono relativi alle imposte dell'esercizio 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 31 dicembre 2020.

## 25) Altri debiti correnti

€uro/000	31/12/19	31/12/20
Debiti verso Istituti di Previdenza	3.725	6.051
Debiti vs. agenti per provvigioni	1.417	1.799
Debiti vs. dipendenti	1.511	1.384
Debiti vs. azionisti per dividendi	97	97
Risconto abbonamenti	496	504
Rese a pervenire	7.515	3.875
Altri Ratei e risconti passivi	4.198	6.205
Altri debiti	1.178	1.023
<b>Totale altri debiti</b>	<b>20.137</b>	<b>20.938</b>

## 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>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Ricavi pubblicitari	35.124	29.120	(17,1)
Ricavi vendita news e information services	19.142	17.906	(6,5)
Ricavi Gambero Rosso	16.329	12.554	(23,1)
Altri ricavi	8.482	4.935	(41,8)
<b>Totale ricavi</b>	<b>79.077</b>	<b>64.515</b>	<b>(18,4)</b>
Contributo in conto esercizio	1.033	208	(79,9)
<b>Totale</b>	<b>80.110</b>	<b>64.723</b>	<b>(19,2)</b>

I ricavi pubblicitari comprensivi della raccolta della pubblicità della concessionaria e di altre iniziative poste in essere direttamente in Italia ed all'estero principalmente dalla partecipata americana Global Finance segnano un decremento del 17,1% rispetto all'anno precedente con un significativo recupero nel secondo semestre dell'esercizio considerando che al 30 giugno 2020 la contrazione era del 32,5%.

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>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Acquisti	2.873	2.015	(29,9)
Servizi	49.349	41.602	(15,7)
Costo del personale	18.128	18.364	1,3
Altri costi operativi	3.150	2.257	(28,3)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>73.500</b>	<b>64.238</b>	<b>(12,6)</b>

Il decremento del totale costi operativi rispetto al precedente esercizio è conseguente alle azioni di contenimento dei costi attuate dalla società e dalle rinegoziazioni di contratti in essere con i fornitori. Oltre a ciò si consideri anche il minor impatto dei costi commerciali. Per effetto della pandemia da Covid-19 alcune attività della Casa Editrice hanno subito dei rallentamenti e una conseguente riduzione di costi.

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

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Costi della produzione	16.510	13.673	(17,2)
Costi redazionali	4.706	4.290	(8,8)
Costi commerciali/pubblicità	17.256	13.507	(21,7)
Costi di distribuzione	2.377	2.189	(7,9)
Altri costi	8.500	7.943	(6,6)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>49.349</b>	<b>41.602</b>	<b>(15,7)</b>

## 28) Proventi e oneri non ordinari

Il dettaglio è il seguente:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Sopravvenienze attive	3.590	1.276	(64,5)
Plusvalenze/rivalutazione partecipazioni	21	6	(71,4)
<b>Totale proventi non ordinari</b>	<b>3.611</b>	<b>1.282</b>	<b>(64,5)</b>
Sopravvenienze passive	(3.079)	(3.349)	8,8
Perdite su crediti	--	(20)	100,00
Minusvalenze	(286)	--	(100,0)
Costi per refusione danni e transazioni	(354)	(378)	6,8
<b>Totale oneri non ordinari</b>	<b>(3.719)</b>	<b>(3.747)</b>	<b>0,8</b>
<b>Risultato delle partite non ordinarie</b>	<b>(108)</b>	<b>(2.465)</b>	<b>n.s.</b>

Le sopravvenienze attive del periodo includono, tra gli altri, gli effetti delle di accordi di saldo e stralcio con fornitori che hanno portato a benefici per complessivi 0,23 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:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>	<b>Variaz. (%)</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	4.872	4.460	(8,5)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.787	4.013	6,0
Accantonamento fondo svalutazione crediti	544	3.402	525,4
Accantonamento fondo svalutazione magazzino	543	432	(20,4)
Svalutazione asset a vita utile indefinita	--	301	100,0
Svalutazione Partecipazioni in altre imprese	3	252	n.s.
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>9.749</b>	<b>12.860</b>	<b>31,9</b>

### 30) Oneri/Proventi Finanziari netti

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

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Altri proventi finanziari	325	365
Valutazione partecipazioni al patrimonio netto	40	--
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>365</b>	<b>395</b>
Spese bancarie e di finanziamento	(297)	(318)
Interessi passivi bancari	(846)	(1.135)
Interessi passivi su finanziamenti	(1.300)	(1.112)
Oneri finanziari da Italia Oggi – Erinne	--	--
Altri oneri finanziari	(1.014)	(757)
Oneri finanziari da fair value warrant	(405)	--
Valutazione partecipazioni al patrimonio netto	(7)	(97)
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>(3.869)</b>	<b>(3.419)</b>
<b>Proventi/(Oneri) finanziari Netti</b>	<b>(3.504)</b>	<b>(3.024)</b>

### 31) Imposte

Il dettaglio è il seguente:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Imposte dell'esercizio	685	184
Imposte differite/anticipate	686	3.237
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>1.371</b>	<b>3.421</b>

La Casa editrice ha ritenuto, così come nei precedenti esercizi, di non contabilizzare ulteriori imposte anticipate sulle perdite IRES maturate nel corso dell'esercizio 2020. È stata invece operata una riduzione di 2,9 milioni dei crediti per imposte anticipate sulle perdite IRES del consolidato fiscale, sulla base di una valutazione di recuperabilità delle stesse in base agli imponibili fiscali attesi.

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 31/12/2020		
	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%		
<b>Imposte anticipate/differite:</b>						
Beneficio Fiscale su perdite IRES	(8.232)	2.029	(90)	(8.411)	2.072	43
Avviamento testata	3.404	(949)	(44)	3.563	(993)	(44)
Svalutaz. Partecipazioni	(586)	140	--	(3)	--	(140)
Fondo svalutaz. Crediti tassato	(2.855)	696	(252)	(4.101)	995	299
Fondo rischi e oneri	10	(6)	(2)	27	(10)	(4)
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	(604)	151	23
4/5 plusvalenza cessione rami d'azienda	879	(246)	(1)	879	(246)	--
Compensi amministratori	(551)	133	20	(530)	128	(5)
Oneri finanziari eccedenti	(12.167)	3.129	(38)	(10.694)	2.776	(353)
Rettifiche oneri finanziari	272	(75)	--	272	(75)	--
Differenze Fondo TFR	(110)	26	8	(55)	13	(13)
Rivalutazione frequenze	3.827	(1.068)	--	3.827	(1.068)	--
Cessione al gruppo oneri finan. eccedenti	6.053	(1.649)	--	5.852	(1.600)	49
Eccedenza Rol	(3.022)	819	--	(3.015)	817	(2)
Rettifiche Rol	294	(81)	--	294	(81)	--
Spese quotazione	(270)	65	(30)	(144)	35	(30)
Spese varie	(265)	64	--	(225)	54	(10)
Cessione al gruppo Rol	2.107	(579)	--	2.107	(579)	--
Ace non utilizzata	(1.318)	316	--	(970)	233	(83)
Cambi merce al fair value	(115)	36	--	(115)	36	--
Differenze ammortam. immateriali	89	(46)	--	89	(46)	--
Differenze ammortam. materiali	(25)	31	(78)	64	10	(21)
Ammort. Ias 38 Gambero Rosso	(738)	177	(29)	(679)	163	(14)
IAs 17 Fair value Gambero Rosso	31	(7)	4	32	(8)	(1)
Diff. ammortam Marchi Gambero Rosso	(94)	23	--	(94)	23	--
Altro Fta Gambero Rosso	240	(58)	--	240	(58)	--
<b>Imposte anticipate/(differite) nette</b>		<b>3.215</b>	<b>(465)</b>		<b>2.669</b>	<b>(309)</b>
<b>Effetto Netto:</b>						
Sul risultato d'esercizio		(465)			(309)	
Riclassifica sul saldo iniziale		--			3	
Sul Patrimonio Netto Iniziale		3.333			2.868	
<b>Sul Patrimonio Netto Finale</b>		<b>2.868</b>			<b>2.565</b>	

### 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 negativa al 31 dicembre 2020 per 167 mila euro (la quota degli azionisti di maggioranza è pari a 123 mila euro; la quota di terzi è di 44 mila euro). L'effetto al 31 dicembre 2020 era positiva per 35 mila euro (26 mila euro la quota degli azionisti di maggioranza; 9 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 233 mila euro (la quota di pertinenza degli azionisti di maggioranza è pari a 205 mila euro mentre quella relativa ai terzi presenta un valore negativo di 28 mila euro). L'effetto al 31 dicembre 2019 era negativo per 581 mila euro, di cui la quota di pertinenza del gruppo era 471 mila euro e 110 mila euro erano 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>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
Fideiussioni per concorsi a premi	120	120
Fideiussioni prestate a favore di terzi	3.347	2.336
<b>Totale Fideiussioni prestate</b>	<b>3.467</b>	<b>2.456</b>
Merce/Macchine elettroniche presso terzi	1.194	1.019
Carta presso terzi	154	52
<b>Totale nostri beni presso terzi</b>	<b>1.348</b>	<b>1.071</b>
<b>Totale</b>	<b>4.815</b>	<b>3.527</b>

## FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IAS 32, viene presentato il confronto tra il valore iscritto nella situazione al 31 dicembre 2020 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair Value
<b>Attività finanziarie</b>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.894	4.894
Crediti commerciali	60.765	53.113
Partecipazioni e titoli	2.91	2.91
Altri crediti	42.539	42.539
<b>Passività finanziarie</b>		
Finanziamenti		
- a tasso fisso	47.030	47.030
- a tasso variabile	--	--
Debiti finanziari vs. società di leasing	17.058	17.058
Debiti commerciali	46.055	46.055
Altri debiti	36.038	36.038
Debiti verso banche	43.101	43.101

## 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)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	27.465	22.065	-5.400	-19,7
Costi operativi diretti	-24.859	-21.470	3.389	-13,6
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>2.606</b>	<b>595</b>	<b>-2.011</b>	<b>-77,2.</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	9,5	2,7		

### B) Area Newspapers

€uro/000 (Dati riclassificati dal management)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	16.965	14.685	-2.280	-13,4
Costi operativi diretti	-9.808	-7.653	2.155	-22,0
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>7.157</b>	<b>7.032</b>	<b>-125</b>	<b>-1,7</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	42,2	47,9		

### C) Area Periodici

€uro/000 (Dati riclassificati dal management)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	9.729	8.805	-924	-9,5
Costi operativi diretti	-9.224	-7.975	1.249	-13,5
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>505</b>	<b>830</b>	<b>325</b>	<b>64,3</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	<i>5,2</i>	<i>9,4</i>		

### D) Area servizi professionali

€uro/000 (Dati riclassificati dal management)	31/12/2019	31/12/2020	Variazione Assoluta	Variaz. (%)
Ricavi	9.583	6.635	-2.948	-30,8
Costi operativi diretti	-8.232	-6.423	1.809	-22,0
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>1.351</b>	<b>212</b>	<b>-1.139</b>	<b>-84,3</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	<i>14,1</i>	<i>3,2</i>		

### E) Area Gambero Rosso

€uro/000 (Dati riclassificati dal management)	31/12/19	31/12/20	Variazione Assoluta	Variaz. %
<b>Totale Ricavi Gambero Rosso</b>	<b>16.359</b>	<b>12.554</b>	<b>(3.805)</b>	<b>-23,3</b>
Costi operativi diretti	(8.015)	(5.961)	2.054	-25,6
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>8.344</b>	<b>6.593</b>	<b>(1.751)</b>	<b>-21,0</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	<i>50,9</i>	<i>52,5</i>		

### 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. Si è tenuta l'udienza il 15 gennaio 2021 e si è in attesa dell'esito della Camera di Consiglio.

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. A novembre 2020 Class Editori ha aderito al condono promosso dall'INPGI su alcune specifiche posizioni e

che la società ha ritenuto conveniente. Per le restanti posizioni proseguono i procedimenti in Cassazione con una prima udienza fissata il 15 giugno 2021. Relativamente invece al contenzioso aperto su Milano Finanza Editori, si segnala che la Corte d'Appello di Roma, con sentenza depositata il 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. In data 17 febbraio 2021 si è tenuta la prima udienza e si è in attesa esito della Camera di Consiglio. Si è tenuta l'udienza il 15 gennaio 2021 e si è in attesa dell'esito della Camera di Consiglio.

- 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 indebitabilità 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 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.

## **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

Si forniscono, come da informazioni rilevate nel 'Registro Aiuti di Stato' i dati previsti dalle norme sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche introdotte dalla L. 124/2017.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Gruppo Class non ha beneficiato di contributi indiretti nella forma di agevolazioni tariffarie su spese telefoniche a seguito dell'abolizione di questo tipo di contribuzione (200 mila euro nell'esercizio 2019).

Con decreto della Presidenza del Consiglio dei Ministri, dipartimento editoria, sono stati riconosciuti a società del gruppo Class, crediti d'imposta sugli investimenti pubblicitari incrementali istituiti dall'articolo 57bis del decreto-legge 24 aprile 2017, n. 50, per complessivi 48 mila euro.

## **Principali eventi successivi al 31 dicembre 2020**

Non si segnalano eventi particolarmente significativi intercorsi nei primi mesi del corrente esercizio.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il programma governativo di vaccinazione sta determinando un progressivo miglioramento della situazione, che ha iniziato a manifestare effetti positivi a livello economico in generale e sulle attività della Casa editrice. Nei primi mesi del 2021 grazie alle azioni implementate per il sostegno dei ricavi e la diversificazione degli stessi, così come per il contenimento dei costi operativi la Casa editrice è riuscita a conseguire un EBITDA positivo in linea con le attese del Piano.

La casa editrice monitora costantemente l'evolversi della situazione, e mette in atto azioni volte a minimizzarne gli impatti sia in termini di salute e sicurezza sul lavoro sia in termini economici, patrimoniali e finanziari.

Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro, dall'evoluzione dell'emergenza sanitaria così come dagli effetti delle misure pubbliche, anche economiche, nel frattempo implementate, e quelle che deriveranno dall'attuazione del PNRR (Piano nazionale di ripresa e resilienza) governativo approvato dal Parlamento.

In ogni caso, il Gruppo ritiene di disporre di leve gestionali adeguate per contrastare gli effetti dell'emergenza sanitaria e confermare quindi le prospettive positive di medio-lungo periodo. In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un inasprimento delle misure per il contenimento del contagio, prolungamento della loro durata, o significativo ampliamento delle regioni classificate nelle più alte fasce di rischio, la Casa editrice ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2021 livelli di EBITDA significativamente migliori di quelli del 2020 e in linea con quelli realizzati nel pari periodo 2019, anche in virtù della già realizzata riduzione per alcuni milioni di euro dei costi fissi operativi.

Evoluzioni negative dell'emergenza sanitaria, della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Per il Consiglio di Amministrazione

**il Presidente**

***Giorgio Luigi Guatri***

## **INTEGRAZIONI SU RICHIESTA CONSOB AI SENSI DELL'ART. 114, DEL D.LGS 58/1998**

**L'eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento di codesta Società e del Gruppo ad essa facente capo, comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole;**

Class Editori ha fissato per il tramite dell'Agente incaricato con il ceto bancario l'agenda per la riconferma delle linee di credito. Pur in presenza del mancato pagamento della rata prevista nel 2020, su richiesta della società, è in corso uno standstill di fatto delle linee bancarie con correlato mantenimento delle stesse.

**Lo stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.**

In data 13 novembre 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato le linee guida del nuovo Piano Industriale 21-23. Il nuovo piano industriale 2021 – 2023 è stato approvato nella seduta del consiglio di amministrazione di Class Editori del 4 dicembre 2020.

***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	10.000	70,60	Diretta	Class Editori Spa	70,60
PMF News Editori Spa	Milano	156.000	100,00	Diretta	PMF News Editori Spa	100,00
Country Class Editori Srl	Milano	10.329	100,00	Diretta	Class Editori Spa	100,00
Milano Finanza Editori Spa	Milano	291.837	88,76	Diretta	Class Editori Spa	88,759
MF Editori Srl	Milano	10.400	88,76	Indiretta	Milano Finanza Editori Spa	100,00
MF Servizi Editoriali Srl	Milano	10.400	88,87	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
Global Finance Media Inc.	USA	151 \$	73,52	Diretta	Class Editori Spa	73,520
Classpi Spa	Milano	339.976	93,04	diretta indiretta	Class Editori Spa Telesia SpA	76,48 23,52
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
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 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	99,91	diretta indiretta	Class Editori Spa Milano Finanza Editori Spa	99,22 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
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
ClassTVModa Holding Srl	Milano	20.000	50,00	diretta	Class Editori Spa	50,00
Tv Moda Srl	Milano	40.000	26,00	diretta indiretta	Class Editori Spa ClassTVModa H.	1,00 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

<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>
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	PMF News Editori Spa	40,00

***Operazioni con Parti Correlate  
al 31 dicembre 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 31 dicembre 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 958 mila.

È in essere inoltre un finanziamento attivo a revoca, per l'importo di 358 mila euro, remunerato a condizioni di mercato. Sullo stesso sono maturati nel periodo interessi attivi per complessivi 21 mila euro.

#### **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	31/12/20
<b>Rapporti Patrimoniali</b>		
Crediti comm.li non correnti vs. T-Pro Software Srl	2.771	2.799
<b>Totale Crediti Commerciali non correnti vs. correlate</b>	<b>(7) 2.771</b>	<b>2.799</b>
Crediti commerciali vs. gruppo CIA per merci/servizi	2.656	2.634
Crediti comm.li vs. Domini di Castellare	27	39
Crediti comm.li vs. Euroclass	31	31
Crediti vs. Euroclass per interessi su finanziamento	88	109
Crediti comm.li vs. CHTV Global	207	124
Crediti comm.li vs. Pegaso Srl	6	6
Crediti comm.li vs. Marmora Srl	10	10
<b>Totale Crediti Commerciali vs. correlate</b>	<b>(11) 3.025</b>	<b>2.953</b>
Crediti finanziari vs. CHTV Global	70	70
Crediti finanziari vs. Gruppo CIA	4	4
Crediti finanziari vs. Euroclass	353	358
<b>Totale Crediti Finanziari vs. correlate</b>	<b>(12) 427</b>	<b>432</b>
Altri crediti vs. CIA	1.849	1.849
Crediti verso Case Editori	710	730
Crediti diversi vs. CHTV Global	6	6
Risconti attivi su servizi forniti da Euroclass Multimedia	1.083	958
<b>Totale Altri Crediti correnti vs. correlate</b>	<b>(14) 3.648</b>	<b>3.543</b>
Debiti commerciali vs. CIA per affitti e facility	(2.763)	(2.723)
Debiti commerciali vs. Domini di Castellare	(10)	--
Debiti commerciali vs. Pegaso	(128)	(128)
Debiti commerciali vs. CHTV Global	(141)	(139)
<b>Totale Debiti Commerciali vs. correlate</b>	<b>(23) (3.042)</b>	<b>(2.990)</b>
Rateo passivo canoni vs Euroclass Multimedia	(506)	(421)
<b>Totale Altri Debiti vs. correlate</b>	<b>(25) (506)</b>	<b>(421)</b>

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

Voce Bilancio	31/12/19	31/12/20
<b><u>Rapporti Economici</u></b>		
Ricavi per servizi amministrativi e consulenze vs. CIA	50	50
Ricavi per prestazioni di servizi vs. Domini di Castellare	4	1
Ricavi per recupero spese gruppo CIA	--	2
Ricavi per locazioni CIA	49	55
Ricavi per vendita merce vs. società gruppo CIA	24	10
<b>Totale Ricavi vs. correlate</b>	<b>(26)</b>	<b>127</b>
Costi per licenza d'uso Software	(25)	(25)
Costi per prestazione servizi vs. CIA	(120)	(120)
Costi per recupero spese gruppo CIA	--	(2)
Costi per prestazioni Studio Israel Terrenghi	(12)	(3)
<b>Totale Costi per servizi da correlate</b>	<b>(27)</b>	<b>(157)</b>
Proventi finanziari vs. Euroclass	21	21
Proventi finanziari vs. Case Editori	13	10
<b>Totale proventi /Oneri finanziari vs. correlate</b>	<b>(30)</b>	<b>34</b>

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	31/12/20
<b><u>Rapporti Patrimoniali</u></b>		
Crediti non correnti vs. CFD	388	--
Crediti commerciali vs Class Roma in liquidazione	16	--
Crediti commerciali vs CFD	12.042	--
Crediti finanziari vs Class Roma	1	--
Altri crediti vs. CFD	94	--
Crediti finanziari vs. Radio Cina	269	269
Crediti commerciali vs Radio Cina	40	66
Crediti finanziari vs. Centralerisk	140	140
Debiti finanziari vs CFD	(15)	--
Debiti commerciali vs Centralerisk	--	(3)
Debiti commerciali vs CFD	(4.572)	--
Debiti commerciali vs Radio Cina	(69)	(137)

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
<b><u>Rapporti Economici</u></b>		
Ricavi per prestazioni di servizi a Italia Oggi – Erinne	2.516	--
Ricavi per prestazioni di servizi a Radio Cina	26	21
Ricavi per prestazioni di servizi a CFD	1.295	515
Ricavi per recupero spese vs Italia Oggi – Erinne	58	--
Ricavi per recupero spese vs CFD	5.474	4.090
Ricavi per pubblicità da Italia Oggi – Erinne	662	--
Ricavi per recupero costi commerciali Italia Oggi – Erinne	1.016	--
Ricavi per recupero costi commerciali da CFD	443	452
Ricavi per vendita carta e merce a Italia Oggi – Erinne	1	--
Costi per di produzione da CFD	(4.921)	(5.023)
Costi per prestazioni pubblicitarie da Italia Oggi – Erinne	(712)	--
Costi per prestazioni di servizi a Radio Cina	(56)	(56)
Costi per prestazioni di servizi a Centralerisk	(3)	--
Costi di distribuzione Italia Oggi – Erinne	(1.178)	--
Costi per recupero spese da CFD	(5.474)	(4.090)
Costi per recupero spese da Italia Oggi – Erinne	(58)	--
Costi per vendita copie da Italia Oggi – Erinne	(9)	--
Proventi finanziari Italia Oggi – Erinne	216	--
Oneri finanziari da Italia Oggi – Erinne	(39)	--

## **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 dicembre 2020 presenta un saldo a credito verso l'Erario pari a 178 mila euro.

Precisiamo che sono in essere le seguenti polizze fideiussorie relative a crediti Iva di società aderenti al regime Iva di gruppo, ad oggi non ancora estinte:

**PMF News** – Valore 958 mila euro per credito ceduto alla capogruppo in sede di dichiarazione dell'anno 2019; la polizza cesserà i suoi effetti il 30 giugno 2023.

### **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.

## Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

In conformità all'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti si riportano nella seguente tabella i corrispettivi della società di revisione di competenza dell'esercizio 2020 distinti per tipologia di servizio:

<i>Euro</i>	<b>Esercizio 2020</b>
Revisione del bilancio annuale al 31 dicembre 2020	19.500
Revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020	11.000
Revisione limitata della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2020	25.000
<b>Totale revisione contabile capogruppo</b>	<b>55.500</b>
Altri servizi di attestazione capogruppo	7.000
<b>Totale costi capogruppo</b>	<b>62.500</b>
 Revisione del bilancio annuale al 31 dicembre 2020 società controllate	 145.152
<b>Totale revisione contabile controllate</b>	<b>145.152</b>
Altri servizi di attestazione società controllate (Certificazioni ADS)	15.000
<b>Totale costi società controllate</b>	<b>160.152</b>
<b>Totale costi Società di revisione</b>	<b>222.652</b>

**Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter  
del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive  
modifiche e integrazioni**

## **Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Paolo Panerai in qualità di Amministratore Delegato e Daniele Lucherini in qualità di Dirigente Preposto della 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 consolidato nel corso dell'esercizio 2020.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 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 consolidato:
    - 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 sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 30 aprile 2021

Amministratore Delegato

***Paolo Panerai***

Dirigente Preposto

***Daniele Lucherini***

**Relazione sulla gestione  
della Capogruppo  
esercizio 2020**

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

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**  
**AL 31 DICEMBRE 2020**

**Andamento della gestione**

Il totale dei ricavi operativi è passato da 15,83 milioni euro del 31 dicembre 2019 a 13,21 milioni di euro al 31 dicembre 2020, con un decremento del 16,5% principalmente imputabile alla riduzione dei proventi per servizi erogati nell'ambito del gruppo.

I costi operativi sono diminuiti dell'11,1% rispetto al 2019, passando da 20,51 milioni di euro a 18,23 milioni di euro.

Tale riduzione è principalmente attribuibile al contenimento dei costi per acquisti e per servizi e alla riduzione delle attività svolte nell'anno.

A seguito dei fenomeni sopra descritti il margine operativo lordo (EBITDA) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 mostra un peggioramento rispetto al precedente esercizio, passando da un saldo negativo di 4,68 milioni di euro del 2019 ad un saldo negativo di 5,02 milioni di euro al termine dell'esercizio 2020.

Il totale proventi/(oneri) non ordinari nel 2020 è negativo e pari a 0,49 milioni di euro rispetto ad un saldo positivo di 3,20 milioni di euro del 2019.

La voce ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio 2020 è pari a 1,93 milioni di euro in aumento rispetto al precedente esercizio per effetto dei maggiori accantonamenti a fondi svalutazione crediti anche in conseguenza all'attuale situazione pandemica che ha ulteriormente deteriorato la situazione di solvibilità della clientela.

I proventi e oneri finanziari segnano un saldo negativo pari a 1,61 milioni di euro, contro oneri netti di 1,95 milioni di euro conseguiti lo scorso anno.

Il risultato netto dopo le imposte è stato negativo per 11,98 milioni di euro in netto peggioramento rispetto alla perdita di 4,40 milioni di euro del 2019.

**Principali eventi economico - finanziari del periodo**

**Andamento del mercato e principali eventi economico - finanziari del periodo**

In un anno indelebilmente segnato dall'emergenza Covid19, il mercato pubblicitario italiano chiude con una flessione dell'11%, che diventa -15,3% se si escludono i cosiddetti OTT (principalmente search e social). Nell'ultimo quadrimestre trovano conferma i timidi segnali di ripresa già evidenziati a settembre e ottobre, che determinano un recupero rispetto al -26,8% (-22,4% se si considerano gli Over The Top) registrato a giugno. I ripetuti lockdown hanno penalizzato particolarmente i mezzi della mobilità e del fuori casa in generale: Radio, OOH, GOTV e Cinema, con fatturati praticamente azzerati nei 3 mesi tra marzo e giugno e una nuova generale flessione a fine anno.

Il mercato dei periodici si conferma in grande difficoltà con una perdita complessiva prossima ai 40 punti percentuali (-36,6%). Nel dettaglio, i mensili, con una perdita di quasi 40 milioni di euro, chiudono il 2020 al -36,9%, i settimanali perdono il 37,3% con un passivo in valore assoluto di 52 milioni di euro. Tutti i raggruppamenti di tipologia fanno registrare performance negative; quello relativo al settore Maschili Stili di

Vita segnano una contrazione del 32,5%.

Con riferimento all'andamento della Casa editrice, la raccolta di Class Pubblicità, concessionaria della pubblicità per il gruppo Class, conferma una performance vivace e migliore del mercato che premia la pluralità di iniziative messe in campo e l'autorevolezza indiscussa delle sue testate e canali nonostante il risultato sia stato particolarmente penalizzato dai lockdown. La GOTV, che rappresentava fino al primo trimestre del 2020 il secondo media dopo i quotidiani, ha subito la maggior contrazione di fatturato con una perdita di 3,3 milioni di euro.

Al netto della GOTV, la commerciale a perimetro omogeneo ottiene un risultato straordinario con una crescita del +5% (-12% se si includono i canali Telesia). Sempre a perimetro omogeneo, la commerciale dei quotidiani, sospinta anche dai dossier regionali e tematici, chiude l'anno al +6%. Nei 12 mesi oltre 710 aziende hanno scelto i quotidiani di Class Editori, un dato in crescita del 2% rispetto al 2019; +4% è la crescita dell'investimento medio pro-capite nell'anno. In positivo anche la pubblicità legale (+1%), mentre contiene le perdite la componente finanziaria (-8%) con un secondo semestre in recupero dopo il -15% registrato a giugno. Conteggiando quindi anche la pubblicità di servizio e la GoTV, la concessionaria chiude il 2020 con una flessione dell'11% a perimetro omogeneo.

La flessione della raccolta dei magazine a perimetro omogeneo è del 9%, un dato sensibilmente migliore rispetto al mercato che chiude con una flessione del 36,6%. Anche nel 2020, con 194 clienti e 438 pagine, Gentleman, edito dalla controllata Milano Finanza, risulta nel segmento dei lifestyle maschili il magazine più scelto per la comunicazione di brand e di prodotto; in particolare è stato il magazine del suo comparto che ha saputo conquistare il maggior numero di clienti nuovi: 109 in totale, 80 dei quali hanno scelto la testata in esclusiva.

Il web, grazie ad una crescita del 24% della reservation, chiude l'anno con una crescita complessiva del 14% a perimetro omogeneo, risultato ottenuto grazie ad un allargamento del bacino clienti e ad un aumento del periodo medio di pianificazione.

ClassCnbc, partita in positivo ad inizio anno e penalizzata poi dagli annullamenti di marzo, è riuscita a stabilizzare l'andamento dei mesi successivi grazie a progetti innovativi come The Bridge e Riparti Italia che complessivamente hanno coinvolto oltre 50 clienti. Nel secondo semestre l'iniziativa ClassCnbc #1, ideata per celebrare i 20 anni del canale, unitamente ai fatturati crescenti della pubblicità tabellare, hanno permesso di chiudere il 2020 al +7%.

Gli Eventi ben esprimono la reattività della Casa editrice, capace di coinvolgere 200 tra nuove aziende e clienti storici, sviluppando oltre 3,6 milioni di euro di fatturato, pari a circa il 16% della raccolta totale. Nell'impossibilità di realizzare appuntamenti fisici e per valorizzare al massimo l'offerta di Class Editori, è stata ideata una formula esclusiva e innovativa che mette insieme il meglio del digitale (tutti gli eventi sono visibili live e on demand su milanofinanza.it, Facebook, Zoom, l'App "Le TV di Class Editori") con in più il plus integrato della TV (ClassCnbc, canale 507 di Sky), in modo da soddisfare ogni esigenza di fruizione da parte del pubblico. Nel 2020 nessun titolo è stato cancellato, anzi ne sono stati aggiunti di nuovi, per un totale di 18 iniziative, tra queste: TOP 100 Products 2020 e MMF (gennaio-luglio), Forum dei Commercialisti (gennaio), I migliori Avvocati e Studi Legali Corporate (febbraio), Milano Capitali (maggio), Riparti Italia (maggio, giugno, settembre e dicembre), AIM Italia 2020 (giugno), Milano Finanza Digital Week (settembre), ClassCnbc#1 (ottobre), Milano Fashion Global Summit (novembre), Festival delle Assicurazioni (novembre) e Motore Italia (dicembre).

Per quanto riguarda le diffusioni cartacee e digitali delle testate, Class ha registrato nel periodo una diffusione media di circa 17 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.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale si evidenzia:

- il totale dei crediti commerciali correnti è passato da 55,84 milioni di euro al 31 dicembre 2019 a 25,53 milioni di euro;
- il totale del patrimonio è pari a 17,2 milioni di euro contro 29,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019;
- la posizione finanziaria netta è negativa per 63,9 milioni di euro.

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

€ (migliaia)	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni 2020/2019	Variaz. %
Crediti vs. banche	282	339	57	20,2
Crediti finanziari correnti	9.168	3.002	(6.166)	(67,3)
Debiti finanziari non correnti	(60.706)	(51.211)	9.495	15,6
Debiti finanziari correnti	(10.842)	(16.021)	(5.179)	(47,8)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(62.098)</b>	<b>(63.891)</b>	<b>(1.793)</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Di cui relativi a IFRS 16</b>	<b>(1.229)</b>	<b>(1.551)</b>	<b>(322)</b>	<b>(26,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta effettiva</b>	<b>(60.869)</b>	<b>(62.340)</b>	<b>(1.471)</b>	<b>(2,4)</b>

La posizione finanziaria netta della Società evidenziata nel prospetto sopra riportato presenta alla data del 31 dicembre 2020 un indebitamento netto pari a 63,9 milioni di euro, contro i 62,1 milioni del 31 dicembre 2019. Si segnala che circa 1,55 milioni di euro si riferiscono all'iscrizione di passività finanziarie conseguenti all'introduzione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 in particolare legato alla contabilizzazione di canoni per l'utilizzo di server, hardware e macchine elettroniche oltre che alla locazione di spazi ad uso uffici per tutta la durata del contratto. Al netto di tale effetto contabile, l'indebitamento finanziario netto della Società al 31 dicembre 2020 risulta pari a 62,34 milioni di euro

Circa i debiti finanziari sopra esposti si precisa che Class Editori ha fissato per il tramite dell'Agente incaricato con il ceto bancario l'agenda per la riconferma delle linee di credito. Pur in presenza del mancato pagamento delle rate di giugno e di dicembre 2020 per gli effetti negativi della pandemia, su richiesta della società, è in corso uno standstill di fatto delle linee bancarie con correlato mantenimento delle stesse. Nel perdurare della situazione legata alla pandemia è stata richiesta una moratoria sulle rate in scadute ed in scadenza, le interazioni con le banche sono avviate ed al momento hanno portato ad un sostanziale mantenimento delle linee in essere.

Inoltre, in conseguenza dell'emergenza Covid-19 e per far fronte alla temporanea diminuzione dei ricavi e dei flussi finanziari sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento da parte di alcune società del gruppo. In particolare:

Class CNBC Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento a tasso variabile di 1,30 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 30 ottobre 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Telesia Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento di 2,15 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 7 agosto 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Da segnalare che Telesia Spa, in data 31 marzo 2021 ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con Banca Progetto dal valore di 3 milioni di euro, coperto al 90% da garanzie del Fondo di Garanzia (MCC), della durata di 66 mesi.

In attuazione della direttiva 2003/51/CE (“direttiva di modernizzazione contabile”) recepita nel D. Lgs. 32/2007 e delle conseguenti modifiche dell’articolo 2428 del Codice Civile, si riportano di seguito i principali elementi informativi:

- gli indicatori di risultato finanziari;
- l’analisi dei rischi e delle incertezze cui la società è esposta;
- informazioni inerenti l’ambiente ed il personale;
- analisi dei settori in cui la società ha operato (aree di attività).

## Gli indicatori di risultato finanziario

		31/12/19	31/12/20
<b><u>Indici di finanziamento delle immobilizzazioni</u></b>			
<b>Margine Primario di Struttura</b> (Mezzi Propri – Attivo Fisso)	€/000	(57.161)	(68.382)
<b>Quoziente Primario di Struttura</b> (Mezzi Propri / Attivo Fisso)	%	0,34	0,20
<b>Margine Secondario di Struttura</b> (Mezzi Propri + Passività consolidate – Attivo Fisso)	€/000	3.971	(16.554)
<b>Quoziente Secondario di Struttura</b> (Mezzi Propri + Passività consolidate / Attivo Fisso)	%	1,05	0,81
Tali indici evidenziano le modalità di finanziamento degli impieghi a medio e lungo termine, nonché la composizione delle fonti di finanziamento.			
<b><u>Indici sulla struttura dei finanziamenti</u></b>			
<b>Quoziente di indebitamento complessivo</b> (Passività consolidate + correnti / Mezzi Propri)	%	4,55	6,26
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b> (Passività di finanziamento + correnti / Mezzi Propri)	%	2,44	3,90
Tali indici mirano a rappresentare la composizione delle fonti di finanziamento			
<b><u>Indici di redditività</u></b>			
<b>ROE Netto</b> (Risultato Netto / Mezzi Propri)	%	(15,08)	(69,80)
<b>ROE Lordo</b> (Risultato Lordo / Mezzi Propri)	%	(14,93)	(52,64)
<b>ROI</b> (Risultato Operativo / Attivo Immobilizzato)	%	(0,57)	0,11
<b>ROS</b> (Risultato Operativo / Ricavo delle vendite)	%	(8,75)	1,74

Gli indici di redditività sono quelli più frequentemente usati nella prassi di economia aziendale per rapportare i risultati aziendali alle fonti strutturali di finanziamento dell’attività.

### Indici di solvibilità

<b>Margine di Disponibilità</b> (Attivo Corrente - Passivo Corrente)	€/000	3.971	(16.554)
<b>Quoziente di Disponibilità</b> (Attivo Corrente / Passivo Corrente)	%	1,06	0,70
<b>Margine di Tesoreria</b> (Liquidità differite + Immediate - Passivo Corrente)	€/000	3.782	(16.643)
<b>Quoziente di Tesoreria</b> (Liquidità differite + Immediate / Passivo Corrente)	%	1,05	0,70

-----  
Gli indicatori di solvibilità mirano a relazionare le attività correnti rispetto agli impegni a breve della società

## **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ E' ESPOSTA**

I rischi e le incertezze riportate nel presente fascicolo si riferiscono ad una situazione di mercato precedente allo stato di crisi nazionale connessa all'emergenza COVID-19. La Casa editrice ha intrapreso tutte le azioni necessarie per il contenimento dei costi e per la salvaguardia dei propri lavoratori. In una tale situazione di emergenza nazionale verificherà tutte le strade possibili per fronteggiare le carenze, in particolare di liquidità, a cui la Casa editrice potrebbe andare in contro per il perdurare della situazione di crisi. Inoltre il decreto governativo per la liquidità delle aziende offre alcune opportunità che certo la Casa editrice è determinata a cogliere.

### ***Rischi connessi al settore in cui la Società opera***

L'andamento della pubblicità in generale e in particolare la regressione degli investimenti sui media cartacei rappresentano allo stato attuale il principale rischio per il Gruppo, i cui ricavi pubblicitari costituiscono circa il 50% del fatturato totale, generando però la maggiore marginalità. La Casa editrice sta fronteggiando questo trend di mercato con una serie di iniziative volte sia a una continua riduzione delle spese operative, sia alla diversificazione di prodotto all'interno del proprio ambito di competenza, iniziative che fanno leva sul valore dei marchi dei vari media.

In particolare con una continua riduzione del costo del personale e dei costi indiretti, e con un recupero dei ricavi attraverso iniziative editoriali speciali supportate con il 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 e con Class CNBC.

### ***Rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti***

La Società 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. 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 Società 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 della Società 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 Società, 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.

### ***Rischi di liquidità***

La Società 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.

Per evitare rischi di tensioni finanziarie, la Casa editrice ha programmato ulteriori azioni di contenimento dei costi e di sviluppo dei ricavi che potranno determinare un miglioramento della marginalità operativa, come è già avvenuto nel 2019 (vedi anche il successivo paragrafo sulle principali incertezze e continuità aziendale). Inoltre sono state messe in atto azioni che stanno determinando un miglioramento nelle tempistiche relative all'incasso dei crediti e alla gestione dei debiti correnti in essere.

### ***Principali incertezze e valutazione degli amministratori in merito alla continuità aziendale***

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 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 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.

Gli effetti prodotti dal Covid 19 hanno avuto come principale conseguenza la flessione nell'anno in corso del mercato della raccolta pubblicitaria, in particolare sulla controllata Telesia attiva nel settore della GoTv che si relazione con il settore dei trasporti e conseguentemente hanno notevolmente influenzato negativamente i risultati operativi della Casa editrice. Tuttavia la Casa Editrice ha tempestivamente messo in atto i piani di forte riduzione dei costi fissi operativi e di revisione del modello di business sempre più orientato verso servizi di natura digitale. Tali azioni hanno consentito di minimizzare l'impatto negativo della flessione dei ricavi tradizionali già nel 2020 e stanno avendo nei primi mesi dell'anno 2021 la loro piena efficacia.

Il Piano triennale approvato dal consiglio e i risultati positivi dei primi mesi del 2021 sono il fondamento per cui il Consiglio di Amministrazione ritiene di raggiungere nella proiezione dei 12 mesi e oltre risultati economico finanziari positivi

Il Consiglio di Amministrazione nella prospettiva della continuazione dell'attività ha tenuto conto anche delle interazioni con gli istituti bancari a proposito della moratoria per l'esercizio 2020 ritenendo ragionevole una positiva conclusione delle stesse.

A conclusione di tutte queste 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).

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.

### **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.

### **Andamento e rapporti con le controllate e con parti correlate**

Circa i rapporti di natura economica, patrimoniale e finanziaria con società collegate e parti correlate si rimanda all'apposita sezione inclusa nelle note al presente bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

### **Partecipazioni**

Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto e gli aspetti quantitativi di tali valutazioni sono stati illustrati in dettaglio nelle Note al bilancio 2020.

Vi precisiamo, inoltre, ai fini di quanto previsto dall' art. 10 della legge 72/83, che nessun bene iscritto in bilancio al 31 dicembre 2020 è stato oggetto in passato di rivalutazioni economiche o monetarie.

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

Roma - Via Santa Maria in Via, 12

Per quanto attiene ai rischi potenziali connessi a cause legali con clienti, fornitori e altri soggetti terzi precisiamo che il management, anche sulla base delle indicazioni dei propri legali e nel rispetto di quanto stabilito dai principi contabili internazionali non ha ritenuto opportuno appostare specifici fondi rischi al 31 dicembre 2020.

Riguardo ai principali **contenziosi in corso** si rimanda a quanto esposto nella specifica sezione delle note illustrative al presente bilancio d'esercizio.

La Casa editrice nel corso 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.

### **Costi di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio non si segnalano significativi investimenti relativi all'attività di ricerca e sviluppo.

### **Relazione sulla corporate governance 2020**

La relazione, sottoposta all'approvazione del consiglio di amministrazione del 14 aprile 2021, costituisce un documento separato alla presente relazione, ed è disponibile sul sito Internet della società ([www.classeditori.it](http://www.classeditori.it)), nella sezione *Bilanci e relazioni*.

### **Principali eventi successivi al 31 dicembre 2020**

Non si rilevano eventi particolarmente significativi intercorsi nei primi mesi dell'esercizio 2021.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il programma governativo di vaccinazione sta determinando un progressivo miglioramento della situazione, che ha iniziato a manifestare effetti positivi a livello economico in generale e sulle attività della Casa editrice. Nei primi mesi del 2021 grazie alle azioni implementate per il sostegno dei ricavi e la diversificazione degli stessi, così come per il contenimento dei costi operativi la Casa editrice è riuscita a conseguire un EBITDA positivo in linea con le attese del Piano.

La casa editrice monitora costantemente l'evolversi della situazione, e mette in atto azioni volte a minimizzarne gli impatti sia in termini di salute e sicurezza sul lavoro sia in termini economici, patrimoniali e finanziari.

Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro, dall'evoluzione dell'emergenza sanitaria così come dagli effetti delle misure pubbliche, anche economiche, nel frattempo implementate, e quelle che deriveranno dall'attuazione del PNRR (Piano nazionale di ripresa e resilienza) governativo approvato dal Parlamento.

In ogni caso, il Gruppo ritiene di disporre di leve gestionali adeguate per contrastare gli effetti dell'emergenza sanitaria e confermare quindi le prospettive positive di medio-lungo periodo. In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un inasprimento delle misure per il contenimento del contagio, prolungamento della loro durata, o significativo ampliamento delle regioni classificate nelle più alte fasce di rischio, la Casa editrice ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2021 livelli di EBITDA significativamente migliori di quelli del 2020 e in linea con quelli realizzati nel pari periodo 2019, anche in virtù della già realizzata riduzione per alcuni milioni di euro dei costi fissi operativi.

Evoluzioni negative dell'emergenza sanitaria, della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

## **Proposte approvazione del bilancio di esercizio della Class Editori Spa e di destinazione del risultato dell'esercizio 2020**

Signori Azionisti,

alla luce di quanto sopra esposto Vi ringraziamo per la fiducia e Vi esortiamo ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 che si è chiuso con una perdita pari ad euro 11.984.967 evidenziando come tale perdita abbia portato alla riduzione di oltre un terzo del capitale sociale, ponendo quindi la società nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile. In considerazione della natura di dette perdite e nel rispetto di quanto previsto dalla Legge di Bilancio, L. 30 dicembre 2020, n. 178, art. 1 co. 266, gli amministratori propongono all'assemblea di rinviare la perdita in oggetto al quinto esercizio successivo, ovvero all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025 valutando in quella sede l'eventuale necessità di copertura della stessa o di riduzione del capitale sociale.

p. il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

*Giorgio Luigi Guatri*



## **Bilancio separato della Capogruppo esercizio 2020**



Sede in Milano via M. Burigozzo, 5

Cap. Soc. € 43.100.619,90 iv

Cod. Fisc. e P. IVA n. 08114020152

Iscritta al REA della CCIAA di Milano al n. 1205471

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA – ATTIVO**

ATTIVITA'	Note	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Attività immateriali a vita indefinita	1	122.464	122.464
Altre immobilizzazioni immateriali	2	412.839	385.315
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>535.303</b>	<b>507.779</b>
Immobilizzazioni materiali	3	1.963.586	2.152.515
Partecipazioni	4	66.144.622	68.234.463
Altri crediti commerciali	5	2.770.744	2.798.731
Crediti per imposte anticipate	6	12.017.290	8.996.873
Altri crediti	7	2.926.136	2.863.112
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>86.357.681</b>	<b>85.553.473</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	8	189.355	89.481
Crediti commerciali	9	55.841.471	25.524.095
Crediti finanziari	10	9.167.911	3.002.451
Crediti tributari	11	1.347.658	1.334.857
Altri crediti	12	8.754.257	8.781.145
Disponibilità liquide	13	282.458	339.484
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>75.583.110</b>	<b>39.071.513</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>161.940.791</b>	<b>124.624.986</b>

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA – PASSIVO**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Capitale sociale		43.100.620	43.100.620
Riserva sovrapprezzo azioni		66.775.301	66.775.301
Riserva Legale		2.543.881	2.543.881
Altre Riserve		1.687.852	1.646.045
Utile/(perdite) a nuovo		(80.507.725)	(84.909.952)
Utili (perdita) del periodo		(4.402.227)	(11.984.967)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>14</b>	<b>29.197.702</b>	<b>17.170.928</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	<b>15</b>	60.706.329	51.211.489
TFR e altri fondi per il personale	<b>16</b>	425.902	616.816
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>61.132.231</b>	<b>51.828.305</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	<b>17</b>	10.842.189	16.021.038
Debiti commerciali	<b>18</b>	57.904.580	34.545.076
Debiti tributari	<b>19</b>	698.468	1.151.303
Altri debiti	<b>20</b>	2.165.621	3.908.336
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>71.610.858</b>	<b>55.625.753</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>132.743.089</b>	<b>107.454.058</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>161.940.791</b>	<b>124.624.986</b>

**CONTO ECONOMICO**

	Note	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020
Ricavi		5.600.776	5.399.400
Altri ricavi e proventi		10.226.464	7.813.797
<b>Totale Ricavi Operativi</b>	<b>22</b>	<b>15.827.240</b>	<b>13.213.197</b>
Costi per acquisti	<b>23</b>	(230.074)	(145.445)
Costi per servizi	<b>24</b>	(15.314.778)	(13.154.742)
Costi per il personale	<b>25</b>	(1.224.959)	(1.690.297)
Altri costi operativi	<b>26</b>	(3.737.894)	(3.244.288)
<b>Totale Costi Operativi</b>		<b>(20.507.705)</b>	<b>(18.234.772)</b>
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>		<b>(4.680.465)</b>	<b>(5.021.575)</b>
Proventi/(Oneri) non ordinari	<b>27</b>	3.202.670	(485.293)
Ammortamenti e svalutazioni	<b>28</b>	(931.978)	(1.925.909)
<b>Risultato operativo – Ebit</b>		<b>(2.409.773)</b>	<b>(7.432.777)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	<b>29</b>	(1.948.477)	(1.606.456)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(4.358.250)</b>	<b>(9.039.233)</b>
Imposte	<b>30</b>	(43.977)	(2.945.734)
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>(4.402.227)</b>	<b>(11.984.967)</b>

I saldi di bilancio corrispondono a quelli contabili

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

	Note	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>(4.402.227)</b>	<b>(11.984.967)</b>
<b>Altre componenti di Conto Economico Complessivo</b>			
Proventi/(Oneri) attuariali non transitati da Conto Economico (IAS 19)		(38.885)	(58.368)
Costi aumento di capitale registrati a riduzione riserva sovrapprezzo		(438.786)	--
Imposte sulle altre Componenti di Conto Economico Complessivo		--	..
<b>Totale Componenti del Conto Economico Complessivo del Periodo al netto degli effetti fiscali</b>		<b>(477.671)</b>	<b>(58.368)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		<b>(4.879.898)</b>	<b>(12.043.335)</b>

## **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO 31/12/2018 – 31/12/2019**

	Capitale Sociale	Riserva Sovrapr.	Riserva Legale	Riserva Straord.	Riserva Transiz. IAS/IFRS	Riserva Stock Option	Riserva Azioni proprie	Utili/(perd.) a nuovo	Risultato Netto Periodo	Patrimonio Netto Totale
<b>SALDI AL 31/12/2018</b>	<b>40.785.482</b>	<b>58.467.496</b>	<b>2.543.881</b>	<b>7.079.514</b>	<b>(5.537.046)</b>	<b>278.707</b>	<b>(94.438)</b>	<b>(69.445.639)</b>	<b>(11.062.086)</b>	<b>23.015.871</b>
<b><u>Movimenti 2019</u></b>										
Destinazione Risultato								(11.062.086)	11.062.086	--
Aumento Capitale	2.315.138	8.746.591								11.061.729
Altre variazioni										
Costi aumento CS										
<b><u>Risultato del periodo:</u></b>										
Proventi/(Oneri) imputati a P.N.	--	(438.786)	--	--	(38.885)	--	--	--	--	(477.671)
<b>Tot. Proventi/(Oneri) imputati a P.N.</b>	<b>--</b>	<b>(438.786)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(38.885)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(477.671)</b>
<b>Risultato Netto del periodo</b>									<b>(4.402.227)</b>	<b>(4.402.227)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>--</b>	<b>(438.786)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(38.885)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(4.402.227)</b>	<b>(4.879.898)</b>
<b>SALDI AL 31/12/2019</b>	<b>43.100.620</b>	<b>66.775.301</b>	<b>2.543.881</b>	<b>7.079.514</b>	<b>(5.575.931)</b>	<b>278.707</b>	<b>(94.438)</b>	<b>(80.507.725)</b>	<b>(4.402.227)</b>	<b>29.197.702</b>

## **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO 31/12/2019 – 31/12/2020**

	Capitale Sociale	Riserva Sovrapr.	Riserva Legale	Riserva Straord.	Riserva Transiz. IAS/IFRS	Riserva Stock Option	Riserva Azioni proprie	Utili/(perd.) a nuovo	Risultato Netto Periodo	Patrimonio Netto Totale
<b>SALDI AL 31/12/2019</b>	<b>43.100.620</b>	<b>66.775.301</b>	<b>2.543.881</b>	<b>7.079.514</b>	<b>(5.575.931)</b>	<b>278.707</b>	<b>(94.438)</b>	<b>(80.507.725)</b>	<b>(4.402.227)</b>	<b>29.197.702</b>
<b><u>Movimenti 2020</u></b>										
Destinazione Risultato								(4.402.227)	4.402.227	--
Aumento Capitale										
Altre variazioni				(77.877)			94.438			16.561
Costi aumento CS										
<b><u>Risultato del periodo:</u></b>										
Proventi/(Oneri) imputati a P.N.	--		--	--	(58.368)	--	--	--	--	(58.368)
<b>Tot. Proventi/(Oneri) imputati a P.N.</b>	<b>--</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(58.368)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(58.368)</b>
<b>Risultato Netto del periodo</b>									<b>(11.984.967)</b>	<b>(11.984.967)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(58.368)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(11.984.967)</b>	<b>(12.043.335)</b>
<b>SALDI AL 31/12/2020</b>	<b>43.100.620</b>	<b>66.775.301</b>	<b>2.543.881</b>	<b>7.001.637</b>	<b>(5.634.299)</b>	<b>278.707</b>	<b>--</b>	<b>(84.909.952)</b>	<b>(11.984.967)</b>	<b>17.170.928</b>

**PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA DI CLASS EDITORI AL 31 DICEMBRE 2020**

	Note	2019	2020
<b>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>			
Utile/(perdita) netto del periodo		(4.402.227)	(11.984.967)
Rettifiche:			
- Ammortamenti		783.091	774.868
<b>Autofinanziamento</b>		<b>(3.619.136)</b>	<b>(11.210.099)</b>
Variazione giacenze di magazzino		32.186	99.874
Variazione crediti commerciali		(9.521.816)	30.289.389
Variazione debiti commerciali		2.908.507	(23.359.504)
Variazione altri crediti correnti e non correnti		(3.189.156)	6.201.596
Variazione altri debiti		(221.872)	1.742.715
Variazione crediti/debiti tributari		1.339.931	3.486.053
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>		<b>(12.271.356)</b>	<b>7.250.024</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Immobilizzazioni materiali		(1.697.120)	(875.008)
Immobilizzazioni immateriali		(297.350)	(61.265)
Investimenti in partecipazioni		613.683	(2.089.841)
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>		<b>(1.380.787)</b>	<b>(3.026.114)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Variazione debiti vs. banche ed enti finanziatori		2.617.704	(4.315.991)
Variazione fondo rischi		--	--
Variazione Trattamento di Fine Rapporto		32.284	190.914
Variazione riserve e poste di patrimonio netto		10.584.058	(41.807)
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>		<b>13.234.046</b>	<b>(4.166.884)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide (A) + (B) + (C)</b>		<b>(418.097)</b>	<b>57.026</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		<b>700.555</b>	<b>282.458</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>		<b>282.458</b>	<b>339.484</b>

p. il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

**Giorgio Luigi Guatri**

**Note al bilancio separato  
della capogruppo  
esercizio 2020**

# Class Editori Spa

Sede legale: Milano, via M. Burigozzo, 5  
Cap. Sociale € 43.100.619,90 i.v.  
R.E.A. di Milano n° 1205471  
Cod.Fiscale e P.IVA 08114020152

## Note al bilancio chiuso il 31/12/2020

### Criteri di formazione

La Società ha predisposto il bilancio al 31 dicembre 2020 in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e adottati dall’Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002 ha introdotto l’obbligo, a partire dall’esercizio 2005, di applicazione dei Principi sopramenzionati (“IFRS”) per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea.

Il D. Lgs 28 febbraio 2005 n. 38 ha recepito nel nostro ordinamento quanto previsto dal Regolamento Europeo sopra citato e con tale Decreto Legislativo il legislatore nazionale ha altresì inteso estendere in via facoltativa l’adozione dei citati IFRS per la redazione del bilancio d’esercizio e/o consolidato anche alle società non quotate.

### Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili Internazionali

Il bilancio 2020 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali International Accounting Standard (IAS) ed International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall’International Accounting Standard Boards (IASB) e delle relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Committee (IFRC) omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 in vigore alla data di riferimento del bilancio.

L’applicazione degli IAS/IFRS è stata effettuata facendo anche riferimento al “quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio”, con particolare riguardo al principio fondamentale che riguarda la prevalenza della sostanza sulla forma, nonché al concetto della rilevanza e della significatività dell’informazione.

Si è, inoltre, tenuto conto, sul piano interpretativo, dei documenti sull’applicazione degli IFRS in Italia predisposti dall’Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

### Forma e contenuto del bilancio

Il bilancio della Società è stato redatto in conformità agli IFRS ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle presenti Note Illustrative ed è corredato dalla Relazione degli amministratori sull’andamento della gestione.

### Principi contabili adottati

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 ad eccezione di quanto sotto

eventualmente specificato.

## **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 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 società;
- 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 società;
- 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 società.
- 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 valutazione**

I criteri di valutazione adottati nella formazione della situazione economico patrimoniale sono stati i seguenti:

### **Immobilizzazioni**

#### *Immobilizzazioni Immateriali*

Le attività immateriali acquisite separatamente sono capitalizzate al costo e ammortizzate sulla base della presunta utilità economica residua. La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove possibili, sono apportati con applicazioni prospettiche.

Le attività immateriali prodotte internamente, a eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

Le attività immateriali sono sottoposte annualmente a una analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore: tale analisi può essere condotta a livello di singolo bene immateriale o a livello di unità generatrice di flussi finanziari.

#### *Investimenti immobiliari e Immobilizzazioni Materiali*

Le immobilizzazioni materiali e gli investimenti immobiliari sono rilevati al costo di acquisizione. Il costo di acquisizione è rappresentato dal *fair value* del prezzo pagato per acquisire l'attività e ogni costo diretto sostenuto per predisporre l'attività al suo utilizzo.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondono ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività.

I terreni, sia liberi da costruzioni che annessi a fabbricati civili e industriali, sono contabilizzati separatamente e non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalla seguente tabella:

- fabbricati: 30 anni
- attrezzature: 4 anni
- Mobili e macchine ordinarie: 8 anni

I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni periodo amministrativo per tener conto di eventuali variazioni significative.

## **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.

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

## **Crediti**

I crediti commerciali sono rilevati al *fair value* dei flussi di cassa futuri, ridotto da eventuali perdite di valore.

## **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale. La società non effettua l'attualizzazione dei debiti in quanto ritenuta troppo onerosa rispetto alla significatività dell'impatto sul bilancio.

## **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio della competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

<b>Partecipazioni</b>	<p>Quelle in società controllate collegate e altre che si intendono detenere durevolmente sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione.</p> <p>Circa le differenze significative tra valore di bilancio e quota di netto patrimoniale si rimanda alle tabelle successive.</p>
<b>Attività finanziarie valutate a fair value rilevato a conto economico</b>	<p>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 spesi nel conto economico.</p> <p>Gli acquisti e le vendite di tali attività finanziarie sono contabilizzati alla data di regolamento.</p>
<b>Fondo TFR</b>	<p>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.</p> <p>Le indennità di fine rapporto sono determinate in accordo con lo IAS 19, applicando una metodologia di tipo attuariale (metodo della proiezione unitaria del credito), basata su ipotesi demografiche, in ordine al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.</p> <p>Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto cumulato degli utili e delle perdite “attuariali” non rilevati alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il valore equo delle attività riferite ai piani a quella data. Questi utili o perdite sono rilevati sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono a tali piani.</p>
<b>Riconoscimento ricavi</b>	<p>I ricavi per vendite dei prodotti e/o prestazione di servizi sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà e/o del completamento del servizio.</p> <p>I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.</p>
<b>Leasing</b>	<p>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</p>

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.

## **Imposte**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base del presumibile onere da assolvere in applicazione della normativa fiscale vigente. Vengono inoltre rilevate le imposte differite e anticipate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, riporto a nuovo di perdite fiscali o crediti di imposta non utilizzati, sempre che sia probabile che il recupero (estinzione) riduca (aumenti) i pagamenti futuri di imposte rispetto a quelli che si sarebbero verificati se tale recupero (estinzione) non avesse avuto effetti fiscali. Gli effetti fiscali di operazioni sono rilevati, a conto economico o direttamente a patrimonio netto, con le medesime modalità delle operazioni o fatti che danno origine alla imposizione fiscale.

## **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti. Essi sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio; le differenze di cambio vengono contabilizzate tramite la costituzione di un Fondo oscillazione cambi al passivo, nei casi in cui emerge una differenza negativa.

## **Impegni, garanzie, rischi**

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei Conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota illustrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## **Dati sull'occupazione**

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

<i>Organico</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2020</i>	<i>Variazioni</i>
Impiegati	6	9	3
Giornalisti e praticanti	8	7	(1)
Giornalisti part time	6	7	1
	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>3</b>

La società, 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.

Il contratto di lavoro applicato è quello del settore Grafici Editoriali.

## **STATO PATRIMONIALE**

### **ATTIVO**

#### **ATTIVITA' NON CORRENTI**

##### **1) Immobilizzazioni immateriali a vita indefinita**

Saldo al 31/12/2019	€	122.464
Saldo al 31/12/2020	€	122.464
	€	--

##### **Movimentazione delle immobilizzazioni immateriali a vita indefinita**

Voce	Valore al 31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore al 31/12/2020
Avv. Testata Nistri Listri	122.464	-	-	-	122.464
<b>Totale</b>	<b>122.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.464</b>

##### **2) Altre immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2019	€	412.839
Saldo al 31/12/2020	€	385.515
	€	<b>(27.524)</b>

##### **Totale movimentazione delle immobilizzazioni immateriali**

Voce	Valore al 31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Ammorta- mento	Valore al 31/12/2020
Software	196.639	61.265	-	(88.789)	169.115
Marchi e brevetti	6.200	-	-	-	6.200
Immobilizzazioni in corso	210.000	-	-	-	210.000
<b>Totale</b>	<b>412.839</b>	<b>61.265</b>	<b>-</b>	<b>(88.789)</b>	<b>385.315</b>

##### **Altre immobilizzazioni immateriali**

In questa voce sono comprese le spese sostenute per gli acquisti di software.

Ai sensi dell'art. 2427, nr. 2 del codice civile esponiamo nella tabella seguente i movimenti delle immobilizzazioni immateriali.

	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto industriale	Concessioni licenze, marchi	Avviamento	Immobilizz. in corso e acconti	Altre immobilizzaz.	Totale
<b>COSTO STORICO</b>				<b>6.200</b>		<b>210.000</b>	<b>8.866.355</b>	<b>9.082.555</b>
rivalutazioni prec.								
svalutazioni prec.								
ammortamenti prec.							(8.669.716)	(8.669.716)
<b>SALDO INIZIALE</b>				<b>6.200</b>		<b>210.000</b>	<b>196.639</b>	<b>412.839</b>
acquisizioni dell'esercizio								-
riclassifiche (-)							61.265	
riclassifiche (+)								
alienazioni dell'esercizio								
rivalutazioni dell'esercizio								
svalutazioni dell'esercizio								
ammortamenti dell'esercizio							(88.789)	(88.789)
<b>SALDO</b>				<b>6.200</b>		<b>210.000</b>	<b>169.115</b>	<b>324.050</b>
movimentazione ex art. 2426, nr.3								
<b>SALDO FINALE</b>				<b>6.200</b>		<b>210.000</b>	<b>169.115</b>	<b>385.315</b>

### 3) Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2019	€	1.963.586
Saldo al 31/12/2020	€	2.152.515
	€	<b>188.929</b>

#### Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	128.180
Ammortamenti esercizi precedenti	(73.600)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>54.580</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-
Cessioni dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(3.845)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>50.735</b>

#### Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	4.474.692
Ammortamenti esercizi precedenti	(4.120.651)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>354.041</b>
Acquisizioni dell'esercizio	18.288
Cessioni dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(108.402)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>263.927</b>

## Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	177.313
Ammortamenti esercizi precedenti	(176.308)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>1.005</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-
Cessioni dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(289)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>716</b>

## Altri beni

### Mobili arredi e macchine ordinarie

Descrizione	Importo
Costo storico	3.092.932
Ammortamenti esercizi precedenti	(2.897.663)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>195.269</b>
Acquisizioni dell'esercizio	1.350
Cessioni dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(59.302)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>137.317</b>

### Macchine elettroniche

Descrizione	Importo
Costo storico	5.641.786
Ammortamenti esercizi precedenti	(5.562.148)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>79.638</b>
Acquisizioni dell'esercizio	43.516
Cessioni dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(37.383)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>85.771</b>

### Automezzi

Descrizione	Importo
Costo storico	203.979
Ammortamenti esercizi precedenti	(203.979)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>-</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-
Cessioni dell'esercizio	-
Storno Fondo per cessioni	-
Ammortamento dell'esercizio	-
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>-</b>

### Telefoni cellulari

Descrizione	Importo
Costo storico	35.303
Ammortamenti esercizi precedenti	(31.787)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>3.516</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-
Cessioni dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(2.269)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>1.247</b>

### Migliorie Beni di Terzi

Descrizione	Importo
Costo storico	891.488
Ammortamenti esercizi precedenti	(801.995)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>89.493</b>
Acquisizioni dell'esercizio	31.072
Cessioni dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(21.578)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>98.987</b>

### Altri beni per diritti d'uso (IFRS 16)

Descrizione	Importo
Costo storico	1.507.192
Ammortamenti esercizi precedenti	(321.148)
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>1.186.044</b>
Acquisizioni dell'esercizio	800.205
Rettifiche anni precedenti	(19.423)
Ammortamento dell'esercizio	(453.011)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>1.513.815</b>

Gli incrementi del periodo si riferiscono alla contabilizzazione del diritto d'uso sugli immobili in affitto presso gli uffici di Via Santa Maria in Via in Roma, il cui contratto d'affitto, in scadenza nel corso dell'esercizio 2020, è stato rinnovato per 6 anni.

Per maggiore chiarezza esponiamo nella tabella seguente i movimenti delle immobilizzazioni materiali.

	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezz. Industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>COSTO STORICO</b>	<b>128.180</b>	<b>4.474.692</b>	<b>177.313</b>	<b>11.372.680</b>		<b>16.152.865</b>
rivalutazioni prec.						
Oneri finanziari						
svalutazioni prec.						
ammortamenti prec.	(73.600)	(4.120.651)	(176.308)	(9.818.720)		(14.189.279)
<b>SALDO INIZIALE</b>	<b>54.580</b>	<b>354.041</b>	<b>1.005</b>	<b>1.553.960</b>		<b>1.963.586</b>
acquisizioni dell'esercizio		18.288		876.143	-	894.431
Rettifiche anni precedenti (-)				(25.765)		(25.765)
Rettifiche anni precedenti (+)				6.342		6.342
Oneri finanziari						
alienazioni dell'esercizio						-
Storno fondi per alienazioni						-
svalutazioni dell'esercizio						
ammortamenti dell'esercizio	(3.845)	(108.402)	(289)	(573.543)	-	(686.079)
<b>SALDO</b>	<b>50.735</b>	<b>263.927</b>	<b>716</b>	<b>1.837.137</b>	<b>-</b>	<b>2.152.515</b>
ammort. anticipati fiscali						
movimentazione ex art. 2426, nr.3						
<b>SALDO FINALE</b>	<b>50.735</b>	<b>263.927</b>	<b>716</b>	<b>1.837.137</b>	<b>-</b>	<b>2.152.515</b>

#### 4) Partecipazioni

Saldo al 31/12/2019	€	66.144.622
Saldo al 31/12/2020	€	68.234.463
	€	<b>2.089.841</b>

#### Partecipazioni

Descrizione	Saldo 31/12/2019	Incremento	Decremento	Riclassif.	Svalutaz.	Saldo 31/12/2020
Imprese controllate	65.562.736	2.091.878	-	-	(2.037)	67.652.577
Imprese collegate	316.730	-	-	-	-	316.730
Altre imprese	265.156	-	-	-	-	265.156
	<b>66.144.622</b>	<b>2.091.878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.037)</b>	<b>68.234.463</b>

#### Partecipazioni in imprese controllate

Voce	Saldo 31/12/2019	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 31/12/2020
Class Meteo Services in liquid.	-	-	-	-	-	-
CFN/CNBC Holding	1.159.792	-	-	-	-	1.159.792
I Love Italy Srl in liquid.	2.037	-	-	-	(2.037)	-
Campus Editori	392.100	11.233	38.972	-	-	442.305
Classpi	13.351.149	-	-	-	-	13.351.149
Country Class Editori Srl	1.725.000	-	-	-	-	1.725.000
Assinform Srl	1.718.010	-	-	-	-	1.718.010
New Satellite Radio	-	-	-	-	-	-
DP Analisi Finanz. in liquid.	66.150	2.517	(68.667)	-	-	-
Global Finance	2.530.289	-	-	-	-	2.530.289
Edis	-	-	-	-	-	-
Lombard Editori	26.475	-	(26.475)	-	-	-
MF Conference	38.972	-	(38.972)	-	-	-
MF Service	87.465	-	-	-	-	87.465
Milano Finanza Edit.	9.820.603	-	95.142	-	-	9.915.745
Radio Classica	3.198.669	-	-	-	-	3.198.669
Telesia	13.797.905	-	-	-	-	13.797.905
TV Moda	1.800	-	-	-	-	1.800
MF NewsWires	56.447	2.078.128	-	-	-	2.134.575
WeClass	-	-	-	-	-	-
Class Tv Service	10.329	-	-	-	-	10.329
Class Digital Service	3.873.748	-	(3.873.748)	-	-	-
PMF News Editori	-	-	3.873.748	-	-	3.873.748
CCeC Class China Ecommerce	5.263	-	-	-	-	5.263
Class Servizi Televisivi	10.000	-	-	-	-	10.000
ClassTVModa Holding	50.000	-	-	-	-	50.000
Gambero Rosso	13.640.533	-	-	-	-	13.640.533
<b>Totale</b>	<b>65.562.736</b>	<b>2.091.878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.037)</b>	<b>67.652.577</b>

Riguardo ai movimenti dell'esercizio delle partecipazioni in imprese controllate, si descrivono le operazioni maggiormente rilevanti:

- In data 27 aprile 2020 Class Editori ha acquisito da Dow Jones Inc. il residuo 50% delle quote sociali di MF Dow Jones;
- Nell'ambito di un processo di razionalizzazione dell'assetto organizzativo e della struttura della Casa editrice, nel secondo semestre dell'esercizio sono state completate alcune fusioni societarie. In particolare:
  - New Satellite Radio Srl si è fusa in Radio Classica Srl;
  - MF Conference Srl è stata fusa in Campus Editori Srl;
  - E-Class Spa, Class Digital Service Srl e Class Meteo Services Srl si sono fuse in PMF News Editori Spa;
  - Edis Srl, Lombard Editori Srl e DP Analisi Finanziaria Srl si sono fuse in Milano Finanza Editori Spa
- È stata svalutata la partecipazione nella società I love Italia il cui processo di liquidazione si è concluso nel periodo.
- i test di impairment effettuati dal management per le partecipazioni iscritte che presentano maggior differenza tra il valore di carico e la quota parte del patrimonio netto della partecipata non hanno evidenziato perdite di valore.

#### Partecipazioni in imprese collegate

Voce	Valore al 31/12/2019	Incrementi	Alienazioni	Altre	Svalutazioni	Valore al 31/12/2020
Borsa 7 Editori	1	-	-	-	-	1
Editorial Class	-	-	-	-	-	-
Class Roma	-	-	-	-	-	-
Emprimer	4.102	-	-	-	-	4.102
Centralerisk	275.932	-	-	-	-	275.932
Mito	5.000	-	-	-	-	5.000
Embrace.it	-	-	-	-	-	-
Standard Ethics	31.695	-	-	-	-	31.695
<b>Totale</b>	<b>316.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>316.730</b>

Nel mese di dicembre è stata ceduta la partecipazione detenuta in Class Roma Srl, realizzando una plusvalenza di 2.080 euro.

### Partecipazioni in altre imprese

Voce	Valore al 31/12/2019	Acquisizioni	Riclassifica	Adeguamento fair value	Svalutazioni	Valore al 31/12/2020
Analitica	-	-	-	-	-	-
Il Manifesto	-	-	-	-	-	-
Proxitalia	4.695	-	-	-	-	4.695
Consedit	28	-	-	-	-	28
Livvos Limited	259.515	-	-	-	-	259.515
MF Servizi Editoriali	104	-	-	-	-	104
Banca Popolare di Vicenza	814	-	-	-	-	814
Entropic	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>265.156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265.156</b>

Non si segnalano significative variazioni nel periodo.

Si forniscono inoltre le informazioni relative alle partecipazioni possedute:

Denominazione	Città o Stato	Capitale sociale	Quota % proprietà	Utile (perdita)	Valore Bilancio	Netto patrimoniale
Campus Editori	Milano	10.000	70,60	36.250	442.305	101.038
Country Class Editori	Milano	10.329	100	(308.703)	1.725.000	(287.997)
Class Pubblicità	Milano	339.976	93,04	(2.027.092)	13.351.149	1.236.112
Milano Finanza Editori	Milano	291.837	88,76	(1.124.092)	9.820.603	(176.127)
MF Service	Milano	10.000	75,01	83.935	87.465	77.371
Global Finance M. (\$)	USA	151 \$	73,52	104.412	2.530.289	1.399.827
PMF News Editori	Milano	156.000	100	(2.794.692)	3.873.748	(858.929)
CFN CNBC Holding	Olanda	702.321	59,85	(39.828)	1.159.792	3.456.843
MF Servizi Editoriali	Milano	10.400	88,87	(35.118)	104	(35.448)
Borsa 7 Editori @	Milano	52.000	14	n.d.	1	n.d.
GSC-Proxitalia @	Roma	258.228	3	n.d.	4.695	n.d.
Consedit @	Milano	20.000	0,27	n.d.	28	n.d.
Class Cnbc	Milano	627.860	63,73	37.903	--	804.129
Radio Classica	Milano	10.000	99,91	(1.310.580)	3.198.669	(1.298.121)

Telesia	Roma	2.624.785	70,43	(93.537)	13.797.905	10.364.687
Emprimer Spa @	Milano	1.000.000	10	n.d.	4.102	n.d.
MF NewsWires	Milano	100.000	100	83.044	2.134.575	2.177.278
WeClass	Milano	10.400	100	(2.569)	--	14.128
Entropic Sinergy		1.220.200	4,14	n.d.	--	n.d.
TV Moda	Milano	40.000	26	(7.582)	1.800	21.008
ClassTVModa Holding	Milano	20.000	50	(456)	50.000	48.091
Assinform/Dal Cin	Pordenone	50.000	100	33.906	1.718.010	429.972
Class Servizi Televisivi	Milano	10.000	100	83.909	10.000	201.064
Class TV Service	Milano	10.400	100	(38.021)	10.329	75.978
Class China Ecommerce	Milano	10.526	50	(61.557)	5.263	(11.725)
Embrace.it	Milano	120.000	50	(3.867)	--	(15.498)
Mito	Castagnito	10.000	50,00	(3.218)	5.000	3.493
Centralerisk	Milano	120.000	45,00	(24.889)	275.932	75.735
Livoos Ltd	Londra	136,32 £	3,83	(144.215£)	259.515	1.678
Standard Ethics	Londra	12.250 £	24,90	50.650	31.695	19.920
Gambero Rosso Spa	Roma	10.322.155	61,17	(1.281.000)	13.640.533	14.176.759

In relazione a quanto disposto dall'art. 2426 c.c. si precisa che le partecipazioni qualificate sono iscritte al costo di acquisto.

Circa le partecipate che presentano differenze significative tra valore di bilancio e quota di netto patrimoniale si forniscono le seguenti informazioni:

- **Campus Editori Srl:** la società, oltre a organizzare il Salone dello Studente e detenere il relativo brand, detiene la proprietà della testata Campus a valori patrimoniali inespressi. La società ha conseguito un risultato economico positivo nel corso del periodo. Il buon andamento delle attività legate alle organizzazioni delle diverse tappe del Salone dello Studente, pur in un anno segnato dalla pandemia da Covid-19, lasciano presagire una buona redditività della società anche per l'immediato futuro.
- **Country Class Editori Srl:** la società è proprietaria ed edita la testata Capital, ha chiuso l'esercizio 2019 con una perdita di 308 mila euro anche a causa della situazione pandemica.
- **Classpi - Class Pubblicità Spa:** la società in qualità di subconcessionaria gestisce l'attività di raccolta pubblicitaria per tutte le testate editoriali ed elettroniche della Casa editrice.
- **Milano Finanza Editori Spa:** si tratta della società che edita le testate Milano Finanza e MF nonché i periodici Gentleman e Patrimoni. Tale partecipazione, strategica per il gruppo, ha un valore di bilancio notevolmente inferiore al valore effettivo della stessa.
- **Global Finance Media Inc.:** società editoriale statunitense che edita l'omonimo periodico finanziario. La partecipazione nella società è stata interamente svalutata nei precedenti esercizi a causa dei risultati costantemente negativi che avevano portato la società ad avere un patrimonio netto negativo. A partire dall'esercizio 2006 Global Finance ha iniziato a conseguire risultati positivi, con ciò riducendo costantemente il disavanzo del proprio patrimonio netto contabile tanto che al termine dell'esercizio 2011 il patrimonio netto della controllata è tornato positivo. Al termine dell'esercizio 2017, a seguito della valutazione effettuata sulla partecipata, è stato pertanto ripristinato il valore di costo originario. La società ha chiuso il bilancio 2020 con un risultato positivo in linea con l'andamento dei precedenti esercizi.
- **CFN Class Financial Holding:** si tratta della società che detiene la partecipazione di controllo in Class CNBC Spa, che trasmette sul canale 507 della piattaforma SKY informativa economico finanziaria. È una partecipazione strategica per il gruppo. La società ha conseguito un risultato negativo nell'esercizio 2020.

- **Telesia Spa:** la partecipazione è stata acquisita nel corso dell'anno 2001, la società è specializzata nel campo della progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di videoinformazione mobile per il pubblico. Nel corso dell'esercizio 2017 la società si è quotata sul mercato AIM e ha conseguito un risultato economico positivo. Anche l'esercizio 2019 ha fatto registrare un significativo utile, in linea con le previsioni del piano industriale. L'esercizio 2020 è stato invece fortemente influenzato dalla pandemia da Covid-19: con la promulgazione dello stato di emergenza sanitaria ancorché sia da rilevare come l'operatività aziendale non sia mai venuta meno e i canali Go Tv Telesia non hanno mai interrotto le proprie trasmissioni. Infatti, per dare il proprio contributo per un più rapido e massimo contenimento del contagio, pur in assenza di flussi pubblicitari i palinsesti dei canali sono stati dedicati esclusivamente alla diffusione di notiziari e campagne informative predisposte dalle Autorità competenti. L'impatto dell'emergenza pandemica sui ricavi aziendali è stato sicuramente importante quanto straordinario. Come noto, infatti, la società ha sempre registrato un costante incremento annuale dei propri ricavi e tale trend è stato registrato anche nei primi due mesi "pre-covid" del 2020. Si confida pertanto che già a partire dall'esercizio 2021 la società possa invertire il trend negativo causato dalla situazione pandemica.
- **PMF News Editori Spa:** commercializza servizi di informazione finanziaria via satellite, e via Web destinate principalmente agli istituti di credito.
- **Assinform/Dal Cin Editore Srl:** la società, la cui partecipazione è stata acquisita nel corso dell'esercizio 2009, opera nel settore editoriale assicurativo, con apprezzate testate specializzate. Ha conseguito utili negli ultimi esercizi. La partecipata ha chiuso l'esercizio 2020 con un risultato positivo.
- **TV Moda Srl:** la società è proprietaria dell'omonimo canale televisivo, in onda sul digitale terrestre. Considerato il recente andamento del business della società, il management prudenzialmente ha ritenuto opportuno a fine 2015 procedere all'azzeramento del valore di carico della partecipazione. La società ha chiuso i precedenti due esercizi con risultati positivi mentre l'esercizio 2020, anche a causa della pandemia, ha fatto registrare una perdita non significativa.
- **Gambero Rosso Spa:** la società con sede in Roma, controlla il Gruppo Gambero Rosso, 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. Gambero Rosso oltre ad essere un gruppo editoriale multimediale, con le sue guide, il mensile, il settimanale Tre Bicchieri e i programmi di Gambero Rosso Channel (SKY 412), è anche promotore della formazione e della promozione del Made in Italy all'estero. Propone una grande varietà di corsi sul cibo e sul vino per ogni livello di competenza, sia per semplici amatori che per coloro che vogliono ottenere una specializzazione professionale di alto livello.
- La società Gambero Rosso Spa 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 al Gruppo di analizzare i diversi mercati, aggiornando costantemente il data base e fornendo contenuti per le attività editoriali e di broadcasting del Gruppo. 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. Il gruppo Gambero Rosso, particolarmente penalizzato dalla crisi pandemica da Covid19, ha chiuso il 2020 con una perdita netta di 1,77 milioni di euro, mentre Gambero Rosso Spa ha chiuso l'esercizio con una perdita netta di 1,28 milioni di euro.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

## Procedure di impairment test e risultati dell'attività.

La Società ha provveduto a effettuare i test di impairment per l'analisi dell'avviamento sulla base del Piano Industriale 2021-2023 approvato dal consiglio d'amministrazione. Tali test non hanno evidenziato l'emersione di situazioni di impairment.

Nella determinazione dei tassi di attualizzazione il management ha verificato gli andamenti dei dati consuntivi dell'esercizio 2020, rispetto ai corrispondenti dati previsionali utilizzati nell'impairment test precedenti ed ha analizzato eventuali scostamenti per valutarne le ripercussioni nella stima del tasso di attualizzazione (WACC) da applicare ai flussi di cassa attesi.

Per poter apprezzare l'impatto che minime variazioni nelle assunzioni possono produrre sui valori di recupero calcolati, si rinvia alla *sensitivity analysis* riportata in seguito. Tale analisi di sensitività costituisce parte integrante della valutazione.

Di seguito i principali criteri adottati nella valutazione dei test di impairment:

- determinazione dei flussi di cassa delle CGU: i flussi di cassa derivano da budget triennali sia economici che patrimoniali approvati dal Consiglio di Amministrazione delle legal entity cui le CGU fanno riferimento.  
Il flusso di cassa preso a base delle valutazioni è il free cash flow, ed è quindi al netto degli effetti fiscali, eventualmente ridotto degli investimenti necessari a produrre i flussi di cassa, nonché integrato con i relativi adeguamenti di capitale circolante netto;
- il periodo **esplicito** della previsione, nel quale sono dettagliati ricavi e costi previsti per la CGU, è stato generalmente determinato in 3 anni;
- oltre tale periodo è stato individuato, per la proiezione dei flussi finanziari, un periodo **implicito** di durata indefinita. Tale scelta appare congruente con la valutazione delle testate o degli avviamenti ad essi riferiti, la cui vita è effettivamente a vita indefinita, come storicamente rilevabile dal momento in cui tali asset sono nati.
- il flusso di cassa preso a base delle valutazioni è al netto degli effetti fiscali, ed eventualmente ridotto degli investimenti necessari a produrre i flussi di cassa; inoltre, per ogni CGU, è stata redatta una proiezione dei valori patrimoniali nel periodo esplicito, quindi un budget patrimoniale, con i relativi adeguamenti di capitale circolante netto, da utilizzare nel test nel periodo esplicito al fine di ottenere il *free cash flow* da utilizzare;
- è stata utilizzata una struttura patrimoniale target media di settore per ogni CGU. Tale struttura patrimoniale è stata presa come riferimento per il calcolo del tasso medio di attualizzazione (WACC);
- i flussi di cassa previsti si basano sia sui risultati storicamente prodotti dalle CGU, sia su assunzioni e previsioni di futuri sviluppi di progetti e aree di business in cui il Gruppo è già operativo e le cui ipotesi di crescita sono state proiettate nel piano 2021-2023;
- il tasso di crescita del periodo terminale (g) è stato generalmente considerato pari allo 0%.
- Per la stima del costo di remunerazione del capitale privo di rischio, si è presa come riferimento il rendimento medio dell'anno 2019 dei titoli di stato (BTP) decennale, determinandone il tasso di rendimento medio, pari al 0,5%;
- Al tasso senza rischio così individuato è stato sommato un premio di rischio, che per un mercato azionario maturo è stato stimato nel 6,4%, considerando un complessivo del 7,0% moltiplicato per un fattore di conversione beta che è stato quantificato in 0,81x;
- Al tasso così determinato si è ritenuto opportuno aggiungere un valore del 4% come rischio di esecuzione legato alla situazione di incertezza del periodo
- Per la determinazione del costo del debito è stato considerato il costo effettivo delle risorse prese in prestito da terzi, al netto dell'incidenza fiscale.

## Riepilogo Impairment test di primo livello

Di seguito vengono riportate partecipazioni oggetto di valutazione con il confronto tra i valori di bilancio e i valori emersi dall'impairment test, suddivise per partecipata con evidenza delle relative principali assunzioni di base utilizzate per l'effettuazione del test di impairment:

CGU	Valore Partecipazione al 31/12/20	Valore 100% Società 31/12/20 da	% poss. al 31/12/20	Valore ec. della quota Società	Differ. / (svalutaz.)	Periodo previs. esplicita	Tasso crescita periodo terminale g	Tasso free risk	Premio rischio	Beta	Risk Premium	Totale Ke	Rapporto Equity/Tot. mezzi	WACC
MF/Milano Finanza	9.281	18.496	88,83%	16.430	<b>7.149</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Classpi	13.351	30.817	76,48%	23.569	<b>10.218</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Telesia	13.798	19.703	70,43%	13.877	<b>79</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
GlobalFinance	2.530	9.034	73,52%	6.642	<b>4.112</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Assinform	1.718	2.219	100,00%	2.219	<b>501</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
CountryClass - Capital	1.725	1.783	100,00%	1.783	<b>58</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
PMF	3.874	3.932	100,00%	3.932	<b>58</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Campus	392	6.933	70,60%	4.895	<b>4.503</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%
Gambero Rosso	13.641	24.436	61,17%	14.948	<b>1.307</b>	3	0,0%	0,5%	7,0%	0,81	4,0%	9,8%	70%	7,5%

Le principali assunzioni che il management ha utilizzato per il calcolo del valore d'uso riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (g), peraltro ipotizzato sempre pari a 0, e le attese di variazione dei prezzi di vendita e dell'andamento dei costi diretti durante il periodo assunto per il calcolo.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC), composto da una media ponderata per la struttura finanziaria dei seguenti due elementi:

- il costo del capitale di rischio determinato come il rendimento delle attività prive di rischio (comprensivo del rischio paese di riferimento implicito nelle quotazioni di mercato), sommato al prodotto ottenuto moltiplicando il Beta con il premio per il rischio di un paese virtuoso;
- il costo del debito finanziario al netto dell'incidenza fiscale.

Si riepilogano di seguito i principali dati determinati dall'analisi di sensitività per le CGU oggetto di valutazione, esponendo i valori delle CGU che si sarebbero prodotti a seguito di stress positivi e negativi del WACC e del g rate sul valore di impairment.

### Mf / Milano Finanza:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	18.359.924	15.119.870	12.610.382
	0,0%	20.123.227	<b>16.430.015</b>	13.617.750
	0,5%	22.182.612	17.928.522	14.751.744

**Classpi:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	25.234.408	22.433.774	20.265.993
	0,0%	26.762.366	<b>23.569.056</b>	21.138.909
	0,5%	28.546.888	24.867.560	22.121.551

**Telesia:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	14.983.369	13.162.236	11.741.029
	0,0%	15.944.736	<b>13.876.538</b>	12.290.254
	0,5%	17.067.530	14.693.536	12.908.517

**Global Finance:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	7.215.944	6.255.676	5.511.049
	0,0%	7.736.043	<b>6.642.113</b>	5.808.179
	0,5%	8.343.473	7.084.108	6.142.659

**Assinform:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	2.426.698	2.077.543	1.807.245
	0,0%	2.617.056	<b>2.218.980</b>	1.915.995
	0,5%	2.839.377	2.380.752	2.038.416

**Country Class:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	2.056.627	1.593.147	1.235.214
	0,0%	2.311.835	<b>1.782.768</b>	1.381.013
	0,5%	2.609.896	1.999.651	1.545.139

**PMF:***Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	4.726.695	3.381.569	2.342.921
	0,0%	5.467.581	<b>3.932.052</b>	2.766.187
	0,5%	6.332.872	4.561.679	3.242.657

## Campus:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	5.381.793	4.559.981	3.924.736
	0,0%	5.832.480	<b>4.894.845</b>	4.182.212
	0,5%	6.358.844	5.277.852	4.472.053

## Gambero Rosso:

*Dati in Euro*

Sensitivity Equity Value g/WACC		Equity Value		
		WACC		
		6,5%	7,5%	8,5%
g	-0,5%	16.694.676	13.666.776	11.121.756
	0,0%	18.396.758	<b>14.947.766</b>	12.097.128
	0,5%	20.382.521	16.412.806	13.194.421

### 5) Crediti commerciali non correnti

Il valore esposto in bilancio, pari a 2.798.731 euro è interamente relativo alla residua quota esigibile oltre l'esercizio 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 nella prima parte 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 a 114.805 euro.

### 6) Crediti per imposte anticipate

L'ammontare è pari a 8.996.872 euro e include i crediti per imposte anticipate su riprese fiscali di natura temporanea, pari al 31 dicembre 2020 a 157.153 contro un valore al 31 dicembre 2019 di 202.887 euro e i crediti IRES sulle perdite conseguite nel consolidato fiscale per 8.839.7199 euro, ridottosi rispetto al precedente esercizio per effetto dell'utilizzo di perdite pregresse ad assorbimento dell'Ires maturata nel periodo per alcune società incluse nel perimetro del consolidato fiscale; il relativo ammontare al 31 dicembre 2019 era pari a 11.814.403. È stata inoltre operata una riduzione di 2,9 milioni dei crediti per imposte

anticipate sulle perdite IRES del consolidato fiscale, sulla base di una valutazione di recuperabilità delle stesse in base agli imponibili fiscali attesi.

Il dettaglio analitico della composizione della posta, con la relativa movimentazione rispetto al precedente esercizio è fornito nella tabella di dettaglio inserita al punto 30) – imposte delle presenti note al bilancio.

Da segnalare che la Casa editrice, non ha ritenuto opportuno contabilizzare ulteriori imposte anticipate sulle perdite IRES maturate nel corso del 2020 e mantenere in essere le valutazioni di recuperabilità esistenti a fronte della situazione non prevedibile di mercato.

## 7) Altri crediti

Saldo al 31/12/2019	€	2.926.136
Saldo al 31/12/2020	€	2.863.112
	€	<b>(63.024)</b>

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Anticipi a fornitori	72.800	72.800	-
Erario c/ credito imp. X acc. TFR	24.325	24.325	-
<i>Depositi Cauzionali</i>			
- Affitti	269.515	280.797	11.282
- Telefono	11.844	11.844	-
- Luce	1.633	1.633	-
- Diversi	8.787	8.787	-
Crediti per alienazione partecipazioni	1.698.750	1.698.750	-
Risconti attivi oltre 12 mesi	838.482	764.176	(74.306)
	<b>2.926.136</b>	<b>2.863.112</b>	<b>(63.024)</b>

La voce crediti per alienazione partecipazioni accoglie l'ammontare del credito relativo alla cessione della partecipazione in Italia Oggi Editori Erinne Srl, il cui incasso è programmato oltre i 12 mesi.

I risconti attivi di competenza oltre i 12 mesi sono stati stanziati al fine di contabilizzare sulla base della durata del beneficio conseguito, gli oneri sostenuti per l'attività di rinegoziazione del debito finanziario sulla base della scadenza delle linee di credito e di finanziamento.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 8) Rimanenze

Saldo al 31/12/2019	€	189.355
Saldo al 31/12/2020	€	89.481
	€	<b>(99.874)</b>

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e illustrati nella prima parte delle presenti note.

Per le variazioni corrispondenti alle singole categorie, si rinvia ai dati evidenziati nel conto economico. Si precisa che al 31 dicembre 2020 è in essere un fondo svalutazione magazzino del valore di 79.607 euro per adeguare il valore contabile delle rimanenze di prodotti finiti e redazionali a quello presumibile di realizzo.

### 9) Crediti commerciali

Saldo al 31/12/2019	€	55.841.471
Saldo al 31/12/2020	€	25.529.095
	€	<b>(30.317.376)</b>

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Clienti ordinari	4.250.970	4.194.750	(56.220)
Fatture da emettere/NC da ricevere	5.799.463	6.835.923	1.036.460
Clienti carte di credito	10.446	10.235	(211)
V/so controllanti	88.594	109.862	21.268
V/so controllate	44.530.403	17.603.535	(26.926.868)
V/so collegate	3.214.815	-	(3.214.815)
Fondo sval. Crediti art. 106 Tuir	(846.362)	(993.352)	(146.990)
Fondo sval. Crediti tassato	(1.206.858)	(2.236.858)	(1.030.000)
	<b>55.841.471</b>	<b>25.524.095</b>	<b>(30.317.376)</b>

Non vengono fornite nel seguito le informazioni previste dal comma 6 dell'articolo 2427, relativamente alla ripartizione dei crediti per area geografica, in quanto il business della società è pressoché interamente rivolto al mercato nazionale. Sono pertanto irrilevanti i rapporti con i paesi esteri.

La riduzione dei crediti commerciali rispetto al precedente esercizio è dovuto principalmente al realizzo e alla compensazione di significative partite verso società del gruppo.

Nei crediti commerciali, sono presenti crediti nei confronti della società controllata Class China ECommerce Srl per un valore pari a Euro 3.767 migliaia, rivenienti da un accordo riferito alla definizione di rapporti contrattuali in esecuzione ad un "Cooperation Agreement" sottoscritto nel giugno del 2014. Tale accordo prevede che i servizi resi da Class Editori alla propria controllata siano remunerati in funzione della percentuale dei proventi realizzati da quest'ultima quale conseguenza del mancato rispetto da parte della controparte estera dei minimi garantiti annui previsti nell'addendum al "Cooperation Agreement".

Class Editori Spa 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 Fourtinet Limited. In data 17 settembre 2019 ha dato mandato per la procedura per un arbitrato internazionale. L'attività di presentazione della domanda di arbitrato si è interrotta nei primi mesi del 2020 a fronte delle condizioni del paese. Nel corso del mese di marzo 2021 è stata depositata la domanda di arbitrato presso la commissione CIETAC. Prudenzialmente, gli amministratori hanno ritenuto opportuno appostare un fondo svalutazione, attualmente pari al 25,5% del credito vantato.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti nonché mediante attualizzazione del valore dei crediti incagliati, sulla base dei presumibili periodi di incasso. La movimentazione combinata dei relativi fondi è la seguente:

Descrizione	Totale
Saldo fondo al 31/12/2019	2.405.200
Utilizzo nell'esercizio fondo svalutazione	--
Accantonamento esercizio fondi svalutazione crediti	1.149.004
Movimentazione esercizio fondo time value	(70.136)
Saldo al 31/12/2020	3.484.068

#### Crediti verso imprese controllate

Società	Crediti Commerciali	Fatt da emettere Note cr. da ricev.	Totale al 31/12/2020
Milano Finanza Edit.	15	3.443.082	3.443.097
CCeC Class China	54.164	3.779.079	3.833.243
MF Service	-	447.146	447.146
PMF News Editori SpA	162.990	2.980.442	3.143.432
MF NewsWires	-	610.000	610.000
Campus Editori	-	170	170
Radio Classica	20.021	54.562	74.583
Global Finance	654.141	10.741	664.882
Country Class Editori	-	50.302	50.302
Class Servizi Televisivi	-	203	203
WeClass	21.960	36	21.996
Classpi	1.120.833	2.626.133	3.746.966
Tv Moda	137.630	37.570	175.200
Class CNBC	-	315.772	315.772
Mf servizi editoriali	-	260	260
Class Tv Service	-	6.827	6.827
Telesia	319	-	319
CFN CNBC	55.740	12.680	68.420
CFD	1.000.717	-	1.000.717
	<b>3.228.530</b>	<b>14.375.005</b>	<b>17.603.535</b>

#### Crediti verso imprese collegate

I crediti verso la società CFD classificati nello scorso esercizio fra i crediti verso collegate sono stati riclassificati nei crediti verso controllate e sono relativi a rapporti commerciali nell'ambito dell'informativa finanziaria, con l'addebito a CFD di costi di acquisto di informazioni finanziarie nonché di costi relativi a forniture di servizi informatici e di sviluppo di software.

#### 10) Crediti finanziari

Saldo al 31/12/2019	€	9.167.911
Saldo al 31/12/2020	€	3.002.451
	€	<b>(6.165.460)</b>

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
C/C finanziario v/so controllate*	8.485.651	2.350.847	(6.134.804)
C/C finanziario v/so controllante	353.400	353.900	500
C/C finanziario v/so Yachting	31.156	-	(31.156)
C/C finanziario v/so CHTV Global	70.000	70.000	-
C/C finanziario v/so Diana Bis	223.546	223.546	-
Altri crediti finanziari	4.158	4.158	-
	<b>9.167.911</b>	<b>3.002.451</b>	<b>(6.165.460)</b>

#### Crediti finanziari v/so controllate

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
C/C finanziario v/so CFN CNBC	307.000	317.349	10.349
C/C finanziario v/so I Love Italia	20.000	-	(20.000)
C/C finanziario v/so PMF	-	1.492.655	1.492.655
C/C finanziario v/so Classpi	376.548	-	(376.548)
C/C finanziario v/so Class TV Service	882.073	28.087	(853.986)
C/C finanziario v/so WeClass	1.449	1.449	-
C/C finanziario v/so MF Service	2.841.711	-	(2.841.711)
C/C finanziario v/so Class China	529.630	401.528	(128.102)
C/C finanziario V/so Radio Classica	2.524.312	90.752	(2.433.560)
C/C finanziario v/so Country	-	11.109	11.109
C/C finanziario v/so New Satellite	90.214	-	(90.214)
C/C finanziario v/so Edis	1.890	-	(1.890)
C/C finanziario v/so Tv Moda	75.400	-	(75.400)
C/C finanziario v/so Assinform	7.918	7.918	-
C/C finanziario v/so Class Meteo Service	827.506	-	(827.506)
	<b>8.485.651</b>	<b>2.350.847</b>	<b>(6.134.804)</b>

### 11) Crediti tributari

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Acconto IRES dell'esercizio	125.979	125.979	-
Acconto IRAP	112.737	112.737	-
Credito d'Imposta dipendenti Bonus	13.958	29.724	15.766
Altri credito v/erario	785.130	659.796	(125.334)
V/so Erario c/to IVA	75.737	177.965	102.228
Erario C/to Iva Pro-forma	234.117	228.656	(5.461)
<b>TOTALE</b>	<b>1.347.658</b>	<b>1.334.857</b>	<b>(12.801)</b>

Gli altri crediti tributari includono, tra l'altro, gli importi stanziati a fronte delle istanze di rimborso Irap anni 2007 e 2011.

### 12) Altri crediti

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Fornitori c/anticipi	139.983	139.983	-
Crediti v/so Case Editrici	709.882	720.368	10.486
Fornitori per Note Credito da Ricevere	18.009	4.922	(13.087)
Anticipi spese viaggi a dipendenti	35.421	37.021	1.600
Altri crediti	55.700	55.695	(5)
finanziamento a soci	140.000	140.000	-
Prestiti a terzi	91.325	91.325	-
Crediti vs Diana Bis	248.005	248.005	-
Crediti vs Class Editori Service	5.326	5.326	-
Crediti vs e-Class	49.865	-	(49.865)
Crediti vs PMF	-	40.463	40.463
Crediti vs MF Service	30.000	-	(30.000)
Crediti vs MF ClassInt Advertising	123	123	-
Crediti vs Milano finanza	20.800	-	(20.800)
Crediti per imposte vs controllate	3.292.290	3.364.055	71.765
Crediti per alienazione partecipazioni	1.698.750	1.698.750	-
Crediti diversi vs. CIA	1.849.496	1.849.496	-
Ratei attivi diversi	147.777	166	(147.611)
Risconto assicurazioni	17.115	18.000	885
Risconti affitti	15.178	-	(15.178)
Risconti attivi diversi	189.212	367.447	178.235
	<b>8.754.257</b>	<b>8.781.145</b>	<b>26.888</b>

La voce crediti per alienazione partecipazione si riferisce alla quota parte del credito relativo alla cessione delle quote sociali di Italia Oggi Editori Erinne Srl, il cui incasso è previsto entro 12 mesi.

I crediti per imposte verso controllate sono relativi al rapporto di consolidato fiscale del gruppo Class.

### 13) Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2019	€	282.458
Saldo al 31/12/2020	€	339.484
	€	<u>57.026</u>

#### Depositi bancari

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Carige	273.312	273.217	(95)
Banca Popolare di Vicenza	671	519	(152)
C/C postale	506	424	(82)
Cassa	560	560	-
Transitorio pignoramenti	-	16.355	16.355
Disponibilità per carte prepagate	7.409	48.409	41.000
	<b>282.458</b>	<b>339.484</b>	<b>57.026</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. I saldi contabili sono stati tutti riconciliati alla data del 31 dicembre 2020 con quelli esposti sugli estratti conto bancari.

## **PASSIVO**

### 14) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2019	€	29.197.702
Saldo al 31/12/2020	€	17.190.928
	€	<b>(10.026.774)</b>

<b>Voce</b>	<b>Valore al 31/12/2019</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Valore al 31/12/2020</b>
Capitale Sociale	43.100.620	-	-	43.100.620
Riserva sovrapr. azioni	66.775.301	-	-	66.775.301
Riserva legale	2.543.881	-	-	2.543.881
Riserva straordinaria	7.079.514	-	(77.877)	7.001.637
Movimentaz. Patrimon. IAS	(5.575.931)	-	(58.368)	(5.634.299)
Riserva Azioni proprie	(94.438)	-	94.438	-
Riserve da fair value stock option	278.707	-	-	278.707
Utili a nuovo	(80.507.725)	-	(4.402.227)	(84.909.952)
<b>Totale</b>	<b>33.599.929</b>	<b>-</b>	<b>(4.444.034)</b>	<b>29.155.895</b>
Risultato dell'esercizio	(4.402.227)	4.402.227	(11.984.967)	(11.984.967)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>29.197.702</b>	<b>4.402.227</b>	<b>(16.429.001)</b>	<b>17.170.928</b>

I principali movimenti del Patrimonio Netto sono dati dalla registrazione del risultato di periodo al 31 dicembre 2020 e dalla destinazione del risultato 2019. Si segnala inoltre la liberazione della riserva azioni proprie, per un ammontare di 94 mila euro, a seguito della vendita delle azioni proprie in portafoglio, operazione che ha inoltre determinato la riduzione della riserva straordinaria per 77.877 euro.

È inoltre da segnalare che a seguito della variazione del principio IAS/IFRS 19, relativo al fondo TFR, che esclude la possibilità di contabilizzare gli utili e perdite attuariali con il metodo del corridoio, consentito fino a tutto il 2012, in data 01 gennaio 2013 è stata contabilizzata una riserva OCI negativa (inclusa nella voce riserva transizione IAS). La contabilizzazione della componente attuariali sul TFR al 31 dicembre 2020 ha inoltre comportato un incremento della riserva OCI per 58.368. euro.

È da rilevare come la perdita dell'esercizio 2020, pari a 11,98 milioni di euro, abbia portato alla riduzione di oltre un terzo del capitale sociale, ponendo la società nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile. In considerazione della natura di dette perdite e nel rispetto di quanto previsto dalla Legge di Bilancio, L. 30 dicembre 2020, n. 178, art. 1 co. 266, gli amministratori propongono all'assemblea di rinviare la perdita in oggetto al quinto esercizio successivo, ovvero all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025 valutando in quella sede l'eventuale necessità di copertura della stessa o di riduzione del capitale sociale.

<b>Azioni</b>	<b>Numero</b>
Ordinarie	
- Categoria A	171.566.284
- Categoria B	20.000
<b>Totale</b>	<b>171.586.284</b>

Al 31 dicembre 2020 i titoli azionari in circolazione sono in totale n. 171.586.284.

La società deteneva 170.616 azioni proprie, a fronte delle quali era iscritta una riserva negativa di patrimonio netto pari a 94.438 euro. Tali azioni sono state vendute nel corso dell'esercizio.

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31/12/2020</b>
--------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Riserva sovrapprezzo azioni	66.775.301	--	--	66.775.301
-----------------------------	------------	----	----	------------

Non vi sono riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva.

	Capitale Sociale	Riserva sovrapp.	Riserva Legale	Riserva Straord.	Riserva Trans. IAS	Ris. Stock Option	Riserva az. Proprie	Utili a nuovo	Risultato esercizio	Totale
<b>Valori al 31/12/2018</b>	<b>40.785.482</b>	<b>58.467.496</b>	<b>2.543.881</b>	<b>7.079.514</b>	<b>(5.537.046)</b>	<b>278.707</b>	<b>(94.438)</b>	<b>(69.445.639)</b>	<b>(11.062.086)</b>	<b>23.015.871</b>
Destinazione risultato								(11.062.086)	11.062.086	-
Attribuzione dividendi									-	-
Aumento Capitale Soc.	2.315.138	8.746.591			-				-	11.061.729
Altre variazioni:									-	-
Arrotondamenti								-		-
<i>Risultato netto del periodo</i>									(4.402.227)	(4.402.227)
<i>Proventi/(Oneri) imputati direttamente a conto ec.</i>		(438.786)			(38.885)					(477.671)
Risultato complessivo del periodo					(38.885)				(4.402.227)	(4.441.112)
<b>Valori al 31/12/2019</b>	<b>43.100.620</b>	<b>66.775.301</b>	<b>2.543.881</b>	<b>7.079.514</b>	<b>(5.575.931)</b>	<b>278.707</b>	<b>(94.438)</b>	<b>(80.507.725)</b>	<b>(4.402.227)</b>	<b>29.197.702</b>
Destinazione risultato								(4.402.227)	4.402.227	-
Attribuzione dividendi									-	-
Aumento Capitale Soc.					-				-	-
Altre variazioni:				(77.877)			94.438		-	16.561
Arrotondamenti								-		-
<i>Risultato netto del periodo</i>									(11.984.967)	(11.984.967)
<i>Proventi/(Oneri) imputati direttamente a conto ec.</i>					(58.368)					(58.368)
Risultato complessivo del periodo					(58.368)				(11.984.967)	(12.043.335)
<b>Valori al 31/12/2020</b>	<b>43.100.620</b>	<b>66.775.301</b>	<b>2.543.881</b>	<b>7.001.637</b>	<b>(5.634.299)</b>	<b>278.707</b>	<b>-</b>	<b>(84.909.952)</b>	<b>(11.984.967)</b>	<b>17.170.928</b>

La seguente tabella evidenzia la possibilità di utilizzazione delle poste che compongono il Patrimonio Netto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile:

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	43.100.620		
Riserve di Capitale:			
Riserva sovrapprezzo azioni	66.775.301	A, B, C	66.775.301
Riserve di Utili:			
Riserva Legale	2.543.881	B	-
Altre riserve di utili	7.001.637	A, B, C	7.001.637
Utili/(Perdite) a nuovo	(84.909.952)	A, B, C	--
Riserva Fair Value Stock Option	278.707	A, B, C	278.707
Riserva Transizione IFRS	(5.634.299)	-	(5.634.299)
<b>Totale</b>			<b>68.421.346</b>

Legenda: A: per aumento di Capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 15) Debiti finanziari non correnti

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Debiti per finanziamenti (quote a M/L)	2.435.422	2.040.489	(394.933)
Debito denaro caldo/anticipo fatture	37.081.862	31.068.588	(6.013.274)
Debiti per beni in leasing	885.623	1.091.438	205.815
Debiti verso banche per affidamenti	20.303.422	17.010.974	(3.292.448)
	<b>60.706.329</b>	<b>51.211.489</b>	<b>(9.494.840)</b>

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, di cui 64,7 milioni di euro riferibili a Class Editori Spa. 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; è inoltre stabilito il mantenimento delle condizioni economiche precedentemente applicate, tra cui, in particolare, il tasso di interesse al 2,5% su base annua. Conseguentemente sono stati classificati tra i debiti finanziari non correnti gli importi relativi a linee finanziarie il cui pagamento è previsto oltre i 12 mesi. Lo scorso anno, nelle more della conclusione della trattativa, tutti i debiti verso gli istituti di credito erano stati esposti tra i debiti finanziari correnti.

Circa tali debiti finanziari si precisa che la Casa editrice ha fissato per il tramite dell'Agente incaricato con il ceto bancario l'agenda per la riconferma delle linee di credito. Pur in presenza del mancato pagamento delle rate di giugno e di dicembre 2020 per gli effetti negativi della pandemia, su richiesta della Casa editrice, è in corso uno standstill di fatto delle linee bancarie con correlato mantenimento delle stesse.

Inoltre, in conseguenza dell'emergenza Covid-19 e per far fronte alla temporanea diminuzione dei ricavi e dei flussi finanziari sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento da parte di alcune società del gruppo. In particolare:

Class CNBC Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento a tasso variabile di 1,30 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 30 ottobre 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Telesia Spa ha sottoscritto con Banca Progetto un contratto di finanziamento di 2,15 milioni di euro, assistito da garanzie a favore della società per il 90% dell'importo da parte del Fondo di Garanzia per le PMI (MCC) - legge 662/96. Il contratto di finanziamento è stato perfezionato in data 7 agosto 2020 e prevede un periodo di preammortamento di 12 mesi e la restituzione dell'importo erogato in 60 rate mensili.

Da segnalare che Telesia Spa, in data 31 marzo 2021 ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con Banca Progetto dal valore di 3 milioni di euro, coperto al 90% da garanzie del Fondo di Garanzia (MCC), della durata di 66 mesi.

L'entrata in vigore nel 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato la rilevazione di una passività finanziaria a inizio esercizio pari a 1.517 migliaia di euro, derivante dall'attualizzazione dei pagamenti per canoni minimi garantiti in essere al 1 gennaio 2019. La voce si è movimentata per effetto della registrazione degli interessi impliciti nell'anno pari a 36 migliaia di euro e al pagamento di canoni per 314 migliaia di euro.

### 16) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2019	€	425.902
Saldo al 31/12/2020	€	616.816
	€	<b>190.914</b>

La movimentazione del fondo dell'esercizio è la seguente:

Voce	Fondo al 31/12/2019	(Utilizzi) Trasferimenti	Accanto- namento	Oneri Finanziari	(Utili)/Perdite attualizzazione	Fondo al 31/12/2020
Dirigenti	-	-	-	-	-	-
Giornalisti	422.060	133.807	-	(1.254)	58.112	612.725
Impiegati	3.842	-	-	(8)	257	4.091
<b>Totale</b>	<b>425.902</b>	<b>133.807</b>	<b>-</b>	<b>(1.262)</b>	<b>58.369</b>	<b>616.816</b>

Le indennità di fine rapporto sono 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 al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri, come previsto dallo IAS 19.

Si segnala che il valore della passività per TFR quantificata in ossequio alla legislazione sul lavoro e ai Principi Contabili Italiani, ammonta al 31 dicembre 2020 ad euro 510.283.

Avendo avuto la società, nel momento della riforma sul TFR un numero di dipendenti superiore alle 50 unità, a partire dal 1 gennaio 2007 versa le quote TFR maturate al Fondo Tesoreria INPS o ai fondi pensione.

Si fornisce nel seguito il dettaglio delle ipotesi attuariali utilizzate per la valutazione del Fondo TFR in accordo con lo IAS 19, al 31 dicembre 2020:

**Ipotesi Attuariali Utilizzate****Assunzioni finanziarie ed economiche:**

Tasso di Attualizzazione	Curva Eur Composite AA al 31.12.2020
--------------------------	---

Scadenze (anni)	Tassi
1	-0,431%
2	-0,363%
3	-0,317%
4	-0,266%
5	-0,202%
7	-0,079%
8	-0,015%
9	0,054%
10	0,131%
15	0,332%

Tasso di Inflazione	Curva europea Zero- Coupon Inflation-Indexed Swap al 31.12.2020
---------------------	---

Scadenze (anni)	Tassi
1	1,206%
2	1,010%
3	0,966%
4	0,972%
5	1,003%
6	1,034%
7	1,055%
8	1,081%
9	1,111%
10	1,133%
12	1,191%
15	1,278%
20	1,379%
25	1,454%
30	1,491%

Tasso atteso di incremento retributivo (inflazione inclusa)	N.A.
Percentuale di TFR richiesta in anticipo	100,00%

**Assunzioni demografiche:**

Requisiti minimi per il collocamento a riposo	Secondo le ultime disposizioni legislative
Tavole di Mortalità	SI 2019
Percentuale Media Annuale di Uscita del Personale*	7,32%
Probabilità annua di richiesta di anticipo	3,50%

\* calcolata per qualsiasi causa di eliminazione, nei primi dieci anni successivi a quello di valutazione

Analisi di sensitività		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO Nuovo DBO
Tasso di Attualizzazione	Sensitivity	
	+0,50%	582.548
	-0,50%	654.475

Informazioni Aggiuntive		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO
Duration (in anni)		11,68

Pagamenti previsti		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO
Pagamenti previsti al 31.12.2021		37.286
Pagamenti previsti al 31.12.2022		34.059
Pagamenti previsti al 31.12.2023		31.042
Pagamenti previsti al 31.12.2024		28.257
Pagamenti previsti al 31.12.2025		25.686
Pagamenti previsti dall'1.01.2026 al 31.12.2030		95.807

## PASSIVITA' CORRENTI

### 17) Debiti finanziari correnti

Saldo al 31/12/2019	€	10.842.189
Saldo al 31/12/2020	€	16.021.038
	€	<u>5.178.849</u>

Banca	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Intesa sanpaolo	166.550	228.034	61.484
BNL	432.240	310.993	(121.247)
B.ca Pop. Bergamo-CV	23.688	63.709	40.021
Unicredit	163.230	450.407	287.177
Banco Popolare	97.602	220.873	123.271
Banca Popolare di Verona	15.426	632.818	617.392
Banca Popolare di Sondrio	312.973	156.059	(156.914)
Banca Pop. Di Milano	220.876	154.795	(66.081)
B.ca Pop. Vicenza	294.827	452.327	157.500
B.ca PoP Emilia Romagna	60.877	56.060	(4.817)
Cassa Risparmio Parma e Piacenza	32.332	34.240	1.908
Monte Paschi Siena	968.681	2.587.821	1.619.140
CARIGE	100.552	225.199	124.647
<b>Debiti verso banche correnti</b>	<b>2.889.854</b>	<b>5.573.335</b>	<b>2.683.481</b>
Debiti per finanziamento Stand By	3.006.126	9.019.404	6.013.278
Finanziamento Banca Popolare Emilia Romagna	197.467	592.400	394.933
Altri finanziamenti correnti	-	-	-
Debiti per beni in leasing	343.467	459.294	115.827
Debiti verso società di leasing	9.042	-	(9.042)
C/C finanziario v/so Lombard	10.098	-	(10.098)
C/C finanziario v/so PMF	3.512.802	-	(3.512.802)
C/C finanziario v/so Telesia	-	314.544	314.544
C/C finanziario v/so MF Conference	6.031	-	(6.031)
C/C finanziario v/so MF Service	-	62.061	62.061
C/C finanziario v/so DP Analisi Finanziaria	101.327	-	(101.327)
C/C finanziario v/so E-Class	15.867	-	(15.867)
C/C finanziario v/so Classpi	11.251	-	(11.251)
C/C finanziario v/so Campus	738.857	-	(738.857)
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>7.952.335</b>	<b>10.447.703</b>	<b>2.495.368</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>10.842.189</b>	<b>16.021.038</b>	<b>5.178.849</b>

Il saldo esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. L'incremento dei debiti finanziari correnti rispetto al dato al 31 dicembre 2019 si deve a quanto esposto al precedente punto 15). In particolare, oltre alle linee debitorie in scadenza nei prossimi 12 mesi, sono state classificate tra i debiti correnti le linee il cui rimborso avrebbe dovuto essere effettuato alla data del 30 giugno 2020 e 31 dicembre 2020.

Si segnala inoltre che l'introduzione del principio contabile IFRS 16 ha comportato la contabilizzazione di debiti finanziari, come meglio specificato al precedente punto 15). La relativa quota corrente è pari a 459 mila euro.

Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla relazione sulla gestione nel paragrafo di commento alla posizione finanziaria netta.

## 18) Debiti commerciali

Saldo al 31/12/2019	€	57.904.580
Saldo al 31/12/2020	€	34.545.076
	€	<b>(23.359.504)</b>

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Fornitori terzi	10.409.254	8.654.958	(1.754.296)
Fatture da ricevere	6.214.489	6.532.037	317.548
Clienti c/to Anticipi	(1.307)	(1.307)	-
V/so controllate	41.282.004	19.359.388	(21.922.616)
V/so collegate	140	-	(140)
	<b>57.904.580</b>	<b>34.545.076</b>	<b>(23.359.504)</b>

Si forniscono i dati di dettaglio circa i debiti commerciali verso società controllate e collegate. La riduzione dei debiti commerciali rispetto al precedente esercizio si deve alla compensazione e al rimborso di partite di credito e debito effettuate nel periodo con società del gruppo Class.

### Debiti verso controllate

Società	Debiti commerciali	Fatt. da ricevere Note Cr. emettere	Totale al 31/12/2020
Milano Finanza Edit.	6.089.723	8.609.384	14.699.107
Tv Moda	-	35.934	35.934
Global Finance	4.086	-	4.086
CCeC Class China	-	360.000	360.000
MF NewsWires	220.988	-	220.988
Class tv Service	441	-	441
PMF	326	990.395	990.721
MF Service	15.250	9.975	25.225
Class CNBC	-	62.269	62.269
Campus Editori	183.041	15.346	198.387
Classpi	-	1.557.141	1.557.141
Telesia	6.468	-	6.468
MF servizi Editoriali	134.924	200.000	334.924
WeClass	531	-	531
Country Class	760.692	102.474	863.166
	<b>7.416.470</b>	<b>11.942.918</b>	<b>19.359.388</b>

## 19) Debiti tributari

La voce accoglie le passività per imposte.

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
IRPEF per ritenute dipendenti	330.020	610.235	280.215
IRPEF per ritenute autonomi/Co.Co.Co	322.871	477.785	154.914
IRPEF su TFR	45.577	63.283	17.706
	<b>698.468</b>	<b>1.151.303</b>	<b>452.835</b>

La voce debiti per ritenute sconta un temporaneo ritardo dei tempi di pagamento delle stesse da parte della Società, con conseguente presenza di debiti scaduti alla data del 31 dicembre 2020.

## 20) Altri debiti

La voce comprende i seguenti importi.

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
V/so altri enti previdenziali	267.183	742.838	475.655
Debiti v/so azionisti x dividendi	18.141	18.141	-
V/so dipendenti e collaboratori	112.517	108.006	(4.511)
Per acquisto partecipazioni	196.670	196.670	-
Debiti Infragruppo da Consolidato Fiscale	391.562	388.586	(2.976)
Altri debiti infragruppo	30.730	6.618	(24.112)
Altri debiti	93.903	100.912	7.009
Rateo 14.ma	11.975	12.116	141
Rateo ferie maturate	156.437	208.962	52.525
Rese da pervenire	839.844	446.284	(393.560)
Ratei Passivi Diversi	46.659	1.679.203	1.632.544
	<b>2.165.621</b>	<b>3.908.336</b>	<b>1.742.715</b>

## 21) Conti d'ordine

**Fideiussioni prestate** – comprendono fidejussioni per euro 60.000 prestate per nostro conto dalla Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino a favore dell'Intendenza di Finanza relativamente ad altrettanti concorsi a premio per lettori e abbonati. Comprendono inoltre fideiussioni ricevute da BNL per euro 275.733 nonché la somma di 584.986 euro costituita come deposito in pegno a garanzia dell'adempimento del rimborso di un prestito della controllata Assinform.

**Nostri beni presso terzi** – la voce comprende il valore della carta per euro 12.587 in deposito presso gli stampatori, macchinari e merce per 29.044.

## **CONTO ECONOMICO**

### **RICAVI OPERATIVI**

#### **22) Ricavi e altri proventi**

Saldo al 31/12/2018	€	15.827.240
Saldo al 31/12/2020	€	13.213.197
	€	<b>(2.614.043)</b>

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

<b>Voce</b>	<b>Valore al 31/12/2019</b>	<b>Valore al 31/12/2020</b>	<b>Variazioni</b>
Pubblicazioni	170.213	343.633	173.420
Pubblicità e sponsorizzazioni	4.666.757	4.245.333	(421.424)
Vendita copie	11.352	7.910	(3.442)
Vendita servizi internet	126.932	73.071	(53.861)
Vendita abbonamenti	56.389	14.802	(41.587)
Libri e Volumi	9.090	15.930	6.840
Ricavi vendita Servizi TV Corporate	4.980	7.198	2.218
Ricavi vendita merci Classpi	24.813	-	(24.813)
Sconti e abbuoni	3	13	10
Altri ricavi dell'attività	530.247	691.510	161.263
	<b>5.600.776</b>	<b>5.399.400</b>	<b>(201.376)</b>

#### **Altri proventi**

<b>Voce</b>	<b>Valore al 31/12/2019</b>	<b>Valore al 31/12/2020</b>	<b>Variazioni</b>
Vendita carta	51.770	8.855	(42.915)
Contributi e sovvenzioni statali	256.837	8.680	(248.157)
Recupero costi	7.971	15.180	7.209
Recupero costi soc. del gruppo	3.468.602	2.972.926	(495.676)
Prestazioni servizi a soc. del gruppo	6.359.089	4.754.156	(1.604.933)
Altri ricavi e proventi	82.195	54.000	(28.195)
	<b>10.226.464</b>	<b>7.813.797</b>	<b>(2.412.667)</b>

Il totale dei ricavi operativi è passato da 15,83 milioni euro del 31 dicembre 2019 a 13,21 milioni di euro al 31 dicembre 2020, con un decremento del 16,5% principalmente imputabile alla diminuzione delle prestazioni di servizi erogati nell'ambito del gruppo.

## COSTI OPERATIVI

Saldo al 31/12/2019	€	20.507.705
Saldo al 31/12/2020	€	18.234.772
	€	<b>(2.272.933)</b>

I costi operativi sono diminuiti dell'11,1% rispetto al 2019, passando da 20,51 milioni di euro a 18,23 milioni di euro.

### 23) Costi per acquisti

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Acquisto carta	108.058	75.773	(32.285)
Acq. Merci Classshop	58.942	-	(58.942)
Acquisto altre merci	12.510	2.543	(9.967)
Acquisto cancelleria e stampati	13.630	12.227	(1.403)
Sconti e arrotondamenti	21	1	(20)
Acq. Beni costo < a 516 euro	4.727	3.452	(1.275)
variazione delle rimanenze	32.186	51.449	19.263
	<b>230.074</b>	<b>145.445</b>	<b>(84.629)</b>

### 24) Costi per servizi

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Costi di produzione	925.457	973.692	48.235
Costi redazionali	79.523	114.797	35.274
Costi pubblicità/promozionali	827.477	624.251	(203.226)
Costi marketing e commerciali	4.617.794	4.100.579	(517.215)
Costi di distribuzione	28.660	41.705	13.045
Prestazioni di servizi da consociate	4.310.955	2.745.186	(1.565.769)
Consulenze fiscali e spese notarili	739.076	1.259.388	520.312
Spese di rappresentanza	8.356	1.349	(7.007)
godimento beni di terzi	1.807.315	1.586.015	(221.300)
Acq. Abb.ti e copie da soc. del gruppo	6.632	-	(6.632)
Altre prestazioni di servizi	164.023	127.742	(36.281)
Spese generali	1.718.807	1.496.296	(222.511)
Manutenzioni	80.703	83.742	3.039
	<b>15.314.778</b>	<b>13.154.742</b>	<b>(2.160.036)</b>

### 25) Costi per il personale

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Costi retribuzioni	888.336	1.221.216	332.880
Costi contributi	249.026	344.962	95.936
Adeguamento attualizzazione TFR	40.290	51.337	11.047
Spese varie personale	47.307	72.782	25.475
	<b>1.224.959</b>	<b>1.690.297</b>	<b>465.338</b>

La voce comprende i costi per il personale dipendente determinati secondo le leggi e contratti collettivi vigenti.

## 26) Altri costi operativi

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Emolumenti organi societari	138.412	125.398	(13.014)
Altre imposte	70.738	85.004	14.266
Sanzioni	12.937	53	(12.884)
Spese da recuperare da terzi	576	-	(576)
Spese da recuperare infragruppo	3.468.602	2.972.926	(495.676)
Altre spese	46.629	60.907	14.278
	<b>3.737.894</b>	<b>3.244.288</b>	<b>(493.606)</b>

La voce spese da recuperare infragruppo si riferisce ai costi sostenuti da Class Editori, principalmente nell'ambito dell'acquisto di informazioni finanziarie con le principali istituzioni borsistiche mondiali, i cui costi vengono riaddebitati alle società del gruppo utilizzatrici di tali servizi.

## 27) Proventi e oneri non ordinari

La voce riporta il risultato della gestione straordinaria evidenziandone le relative partite. Il dettaglio è il seguente:

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Sopravvenienze attive	286.307	88.715	(197.592)
Sopravvenienze attive accordo saldo e stralcio	4.284.541	15.510	
Plusvalenze e rivalutazioni	1.235.728	2.080	(1.233.648)
<b>Totale proventi non ordinari</b>	<b>5.806.576</b>	<b>106.305</b>	<b>(5.700.271)</b>
Sopravvenienze passive	1.214.210	493.017	(721.193)
Minusvalenze	1.312.222	-	(1.312.222)
Perdite su crediti	-	20.000	20.000
Refusione danni e transazioni varie	77.474	78.581	1.107
<b>Totale oneri non ordinari</b>	<b>2.603.906</b>	<b>591.598</b>	<b>(2.012.308)</b>
<b>Proventi/(Oneri) non ordinari netti</b>	<b>3.202.670</b>	<b>(485.293)</b>	<b>(3.687.963)</b>

Le sopravvenienze attive del periodo precedente includevano gli effetti di accordi di saldo e stralcio definiti principalmente con controparti interne al gruppo Class che avevano portato a benefici complessivi per circa 4,28 milioni di euro.

Le sopravvenienze passive del periodo dello scorso anno includevano gli effetti di rinunce a crediti commerciali operate da Class Editori a beneficio di società controllate al fine di dotare le stesse di maggiori mezzi patrimoniali, per un valore complessivo di 766 mila euro.

## 28) Ammortamenti e svalutazioni

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

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	181.449	88.789	(92.660)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	601.642	686.079	84.437
Svalutazione partecipazioni	-	2.037	2.037
Accantonamento fondo svalutazione crediti	148.887	1.149.004	1.000.117
	<b>931.978</b>	<b>1.925.909</b>	<b>993.931</b>

Circa la natura e l'analisi degli importi esposti in tabella si rimanda alle relative note incluse a commento delle poste di stato patrimoniale. Si segnala che l'incremento degli accantonamenti a fondi svalutazione crediti si deve all'ulteriore deterioramento della situazione di solvibilità della clientela in conseguenza della pandemia da Covid-19.

## 29) Proventi e oneri finanziari netti

Saldo al 31/12/2019	€	(1.948.477)
Saldo al 31/12/2020	€	(1.606.456)
	€	<b>342.021</b>

### Altri proventi finanziari

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Interessi bancari e postali	223	-	(223)
Interessi da altri crediti	10.486	10.486	-
Interessi da Yachting	713	605	(108)
Interessi da Euroclass	21.204	21.268	64
Interessi da MF Serv.Editoriali	12.598	260	(12.338)
Interessi da Class Tv service	23.160	6.827	(16.333)
Utili su cambi	1.072	5.001	3.929
Proventi finanziari IAS	701	1.262	561
Altri Proventi	42.519	70.137	27.618
	<b>112.676</b>	<b>115.846</b>	<b>3.170</b>
Interessi da Class China	12.509	11.626	(883)
Interessi da Classpi	22.039	5.736	(16.303)
Interessi da MF Service	-	59.880	59.880
Interessi da Country	1.009	-	(1.009)
Interessi da Mifi Service	56.874	-	(56.874)
Interessi da WeClass	36	36	-
Interessi da Edis	31	-	(31)
Interessi da Tv Moda	1.079	1.570	491
Interessi da New Satellite	2.249	-	(2.249)
Interessi da CNBC	5.819	260	(5.559)
Interessi da Class Servizi televisivi	1.870	203	(1.667)
Interessi da CFN CNBC	11.667	12.680	1.013
Interessi da Milano Finanza	26.602	315	(26.287)
Interessi da Radio Classica	69.900	54.562	(15.338)
	<b>211.684</b>	<b>146.868</b>	<b>(64.816)</b>
Interessi da Italia Oggi Erinne	5.547	667	(4.880)
	<b>5.547</b>	<b>667</b>	<b>(4.880)</b>
<b>Totale Proventi Finanziari</b>	<b>329.907</b>	<b>263.381</b>	<b>(66.526)</b>

## Interessi e altri oneri finanziari

Voce	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2020	Variazioni
Interessi da E-Class	12.132	-	(12.132)
Interessi da MF Conference	174	-	(174)
Interessi da Lombard	224	-	(224)
Interessi da Campus	19.694	15.346	(4.348)
Interessi da Milano Finanza	-	231	231
Interessi da Country	-	148	148
Interessi da Class Digital Service	206	-	(206)
Interessi da PMF News	57.795	69.079	11.284
	<b>90.225</b>	<b>84.804</b>	<b>(5.421)</b>
Interessi passivi bancari	316.568	599.382	282.814
Interessi passivi v/so fornitori	36.515	55.682	19.167
Interessi passivi su fin. stand-by	1.228.651	979.191	(249.460)
Interessi passivi su finanziamenti	65.822	64.588	(1.234)
Spese e commissioni bancarie	51.095	83.081	31.986
Gestione Home Banking	186	46	(140)
Perdite su cambi	22.716	3.063	(19.653)
Oneri finanziari da fair value warrant	405.169	-	(405.169)
Altri oneri finanziari	61.437	-	(61.437)
	<b>2.188.159</b>	<b>1.785.033</b>	<b>(403.126)</b>
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>2.278.384</b>	<b>1.869.837</b>	<b>(408.547)</b>
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(1.948.477)</b>	<b>(1.606.456)</b>	<b>342.021</b>

### 30) Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2019	€	(43.977)
Saldo al 31/12/2020	€	(2.945.734)
	€	<u><b>2.901.757</b></u>

La Società non presenta costi per imposte correnti nell'esercizio. Il saldo pari a 2.945.734 euro è interamente relativo alla chiusura di crediti per imposte anticipate. In particolare è stata operata una riduzione di 2,9 milioni dei crediti per imposte anticipate sulle perdite IRES del consolidato fiscale, sulla base di una valutazione di recuperabilità delle stesse in base agli imponibili fiscali attesi.

La Società ha ritenuto, così come nei quattro ultimi esercizi, di non contabilizzare ulteriori imposte anticipate sulle perdite IRES maturate nell'esercizio.

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;

La tabella che segue risponde a tale esigenza:

	Valori al 31/12/2019			Valori al 31/12/2020		
	Ammontare delle diff. temporanee	Effetto Fiscale	Effetto sul risultato	Ammontare delle diff. temporanee	Effetto Fiscale	Effetto sul risultato
Aliquota Ires fino al 2015	27,50%			27,50%		
Aliquota applicata (IRAP)	3,90%			3,90%		
Aliquota Ires dal 2015	24,00%			24,00%		
<b>Aumento (diminuzione) del fondo imposte differite</b>						
<b>Imposte anticipate/differite:</b>						
Compensi CDA	(123.141)	30.354	-	(118.641)	29.098	(1.256)
Fondi per rischi ed oneri	26.856	(6.445)	-	26.856	(6.445)	-
Attualizzazione crediti (IAS)	(27.531)	6.607	-	(27.531)	6.607	-
Spese manutenzione	(14.099)	3.934	-	(14.099)	3.934	-
Differenze Fondo TFR (IAS)	87.112	(20.907)	-	87.112	(20.907)	-
Cambio merce al fair value (IAS)	115.258	(32.157)	-	115.258	(32.157)	-
Differenze ammort. Testate Edit. (IAS)	2.218.784	(619.041)	(44.479)	2.378.206	(663.519)	(44.478)
Differenze ammort. impianti (IAS)	10.424	(2.908)	-	10.424	(2.908)	-
Differenze ammort. altre mat. (IAS)	(10.424)	2.908	501	(10.424)	2.908	-
Anticipate su interessi passivi eccedenti	(2.540.879)	609.811	-	(2.540.879)	609.811	-
Fondo Svalutazione crediti tassato	(279.796)	67.151	-	(279.796)	67.151	-
Beneficio ACE non utilizzato	(769.611)	184.707	-	(769.611)	184.707	-
<b>Totale imposte anticipate/(differite)</b>		<b>224.013</b>	<b>(43.978)</b>		<b>178.278</b>	<b>(45.734)</b>
Sul risultato d'esercizio		(43.978)			(45.734)	
Sul Patrimonio Netto Iniziale		246.865			202.887	
<b>Sul Patrimonio Netto Finale</b>		<b>202.887</b>			<b>157.153</b>	

Si segnala inoltre che la Società aderisce al regime di liquidazione dell'Iva di Gruppo della controllante Class Editori.

## **Attività di direzione e coordinamento**

Si evidenzia che Class Editori Spa esercita attività di direzione e coordinamento sulle seguenti società:

- Milano Finanza Editori Spa
- MF Servizi Editoriali Srl
- MF Editori Srl
- E-Class Spa
- Class TV Service Srl
- Class CNBC Spa
- PMF News Editori Spa
- Campus Editori Srl
- MF Service Srl
- Radio Classica Srl
- Country Class Editori Srl
- Telesia Spa
- MF Dow Jones News Srl
- Weclass Srl
- Assinform/Dal Cin Editore Srl
- TV Moda Srl
- Class Servizi Televisivi Srl
- Class Pubblicità Spa
- CCeC Class China eCommerce Srl

### 31) *Fair value delle attività e passività finanziarie*

Come previsto dallo IAS 32, viene presentato il confronto tra il valore iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2020 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair value
<b>Attività finanziarie</b>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	339.484	339.484
Crediti commerciali	31.806.894	28.322.826
Altre partecipazioni e titoli	68.234.463	68.234.463
Crediti Finanziari	3.002.451	3.002.451
Altri crediti	21.975.987	21.975.987
<b>Passività finanziarie</b>		
Finanziamenti		
- a tasso fisso	44.648.218	44.648.218
- a tasso variabile	--	--
Debiti commerciali	34.545.076	32.545.076
Altri debiti	5.059.369	5.059.369
Debiti verso banche e altri	22.584.309	22.584.309

### 32) *Informativa di settore*

L'informativa di settore è stata predisposta in accordo con lo IAS 14.

La società opera nel settore dell'editoria.

Non si ritiene pertanto significativa la produzione in questo contesto dell'informativa settoriale richiesta dagli IAS/IFRS

### 33) *Controversie e passività potenziali*

Oltre ai tipici contenziosi riguardante l'attività giornalistica relativi a cause per diffamazione a mezzo stampa che in genere si chiudono con esborsi scarsamente rilevanti rispetto alle iniziali richieste delle controparti, è da segnalare che è in essere 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. Si è tenuta l'udienza il 15 gennaio 2021 e si è in attesa dell'esito della Camera di Consiglio.

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 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. A novembre 2020 Class Editori ha aderito al condono promosso dall'INPGI su alcune specifiche posizioni e che la società ha ritenuto conveniente. Per le restanti posizioni proseguono i procedimenti in Cassazione con una prima udienza fissata il 15 giugno 2021.

### **34) Rapporti con Parti correlate**

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.

Circa i rapporti con imprese controllate e collegate, si precisa che alcune di queste sono legate con la società da rapporti di natura finanziaria e commerciale, riguardanti anche il riaddebito di costi operativi e l'accredito di parte dei ricavi frutto del contratto di concessione pubblicitaria. I rapporti di natura finanziaria con le imprese controllate e collegate sono avvenuti a tassi di mercato.

È in essere un finanziamento di originarie euro 550.000 alla Soc. Case Editori Srl, regolato a tassi di mercato. I rapporti con parti correlate di natura commerciale e finanziaria sono regolati alle medesime condizioni applicate ai fornitori e ai clienti.

Si riporta di seguito, anche in adempimento alla comunicazione Consob (n. 15 del 17 dicembre 2008), il dettaglio delle operazioni tra parti correlate al 31 dicembre 2020:

#### **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.

#### **Controllante Euroclass Multimedia Holding S.A.**

Da segnalare che nel corso del mese di dicembre 2014, Class Editori ha concesso alla controllante Euroclass un finanziamento a revoca, il cui saldo a fine esercizio 2020 è pari a 354 mila euro, remunerato a condizioni di mercato. Sullo stesso nel periodo sono maturati interessi attivi per complessivi 21 mila euro.

#### **Altre operazioni con parti correlate del periodo**

Non si segnalano altre operazioni con parti correlate significative effettuate nel periodo.

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

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
<b><u>Rapporti Patrimoniali</u></b>		
Crediti commerciali non correnti vs. T-Pro Software Srl	2.771	2.799
Crediti commerciali vs Pegaso	5	5
Crediti non correnti vs CIA	--	--
Crediti verso Case Editori per finanziamenti	710	730
Crediti vs. Gruppo CIA per merci/servizi	2.559	2.510
Crediti vs. Euroclass per finanziamento	353	354
Crediti vs. Euroclass per interessi su finanziamento	89	110
Crediti vs. CHTV Global	187	112
Crediti vs. CHTV Global per finanziamento	70	70
Altri Crediti vs. CIA	1.849	1.849
Crediti vs. Marmora Srl	10	10
Debiti vs. Gruppo CIA per affitti, facility e servizi	(2.763)	(2.723)

Nella tabella sono rappresentati gli effetti economici dei rapporti dell'esercizio con le parti correlate:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/20</b>
<b><u>Rapporti Economici</u></b>		
Ricavi per servizi amministrativi e consulenza vs. Gruppo CIA	50	50
Ricavi per spese da recuperare Gruppo CIA	--	2
Interessi attivi vs. Euroclass	21	21
Interessi attivi vs. Case Editori	10	10
Costi per servizi di facility da CIA	(120)	(120)
Costi per spese da recuperare Gruppo CIA	--	(2)
Costi per prestazioni Studio Israel Terrenghi	(12)	(3)

### **35) 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 dicembre 2020 presenta un saldo a credito pari a 177.965 euro.

#### **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.

### **36) Accordi fuori bilancio**

In accordo con il disposto dell'art. 2427, 22-ter), si precisa che la società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che possano determinare rischi o benefici significativi.

### **37) Informativa in materia di privacy**

Il 25 maggio 2018 è diventato efficace il Regolamento Ue 2016/679 sulla protezione dei dati personali. Peraltro, solo il 19 settembre 2018 è entrato in vigore il decreto legislativo 101/2018, di armonizzazione dell'ordinamento italiano al quadro europeo. La società nel corso 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.

### **38) Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dalla Società nel corso del 2019.

### **39) 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 Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### **40) Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

Si forniscono, come da informazioni rilevate nel 'Registro Aiuti di Stato' i dati previsti dalle norme sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche introdotte dalla L. 124/2017.

Nel corso dell'esercizio 2020 non ha beneficiato di contributi indiretti nella forma di agevolazioni tariffarie su spese telefoniche a seguito dell'abolizione di questo tipo di contribuzione (199 mila euro nell'esercizio 2019).

La società non ha incassato nel corso del 2020 contributi diretti all'editoria.

### **41) Eventi successivi**

Non sono intercorsi eventi particolarmente significativi nei primi mesi dell'esercizio 2021.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il programma governativo di vaccinazione sta determinando un progressivo miglioramento della situazione, che ha iniziato a manifestare effetti positivi a livello economico in generale e sulle attività della Casa editrice. Nei primi mesi del 2021 grazie alle azioni implementate per il sostegno dei ricavi e la diversificazione degli stessi, così come per il contenimento dei costi operativi la Casa editrice è riuscita a conseguire un EBITDA positivo in linea con le attese del Piano.

La casa editrice monitora costantemente l'evolversi della situazione, e mette in atto azioni volte a minimizzarne gli impatti sia in termini di salute e sicurezza sul lavoro sia in termini economici, patrimoniali e finanziari.

Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro, dall'evoluzione dell'emergenza sanitaria così come dagli effetti delle misure pubbliche, anche economiche, nel frattempo implementate, e quelle che deriveranno dall'attuazione del PNRR (Piano nazionale di ripresa e resilienza) governativo approvato dal Parlamento.

In ogni caso, il Gruppo ritiene di disporre di leve gestionali adeguate per contrastare gli effetti dell'emergenza sanitaria e confermare quindi le prospettive positive di medio-lungo periodo. In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un inasprimento delle misure per il contenimento del contagio, prolungamento della loro durata, o significativo ampliamento delle regioni classificate nelle più alte fasce di rischio, la Casa editrice ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2021 livelli di EBITDA significativamente migliori di quelli del 2020 e in linea con quelli realizzati nel pari periodo 2019, anche in virtù della già realizzata riduzione per alcuni milioni di euro dei costi fissi operativi.

Evoluzioni negative dell'emergenza sanitaria, della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

### Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

<i>Qualifica</i>	<i>Compenso</i>
Amministratori	70.542
Collegio sindacale	54.600

In conformità all'art. 149-duodices del Regolamento Emittenti si riportano nella seguente tabella i corrispettivi della società di revisione di competenza dell'esercizio 2020 distinti per tipologia di servizio:

<b>€uro</b>	<b>Esercizio 2020</b>
Revisione del bilancio annuale al 31 dicembre 2020	19.500
Revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020	11.000
Revisione limitata della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2020	25.000
<b>Totale revisione contabile</b>	<b>55.500</b>
Altri servizi di attestazione	7.000
<b>Totale costi Società di Revisione</b>	<b>62.500</b>

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario e Note, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

p. il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

**Giorgio Luigi Guatri**

***Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-  
ter del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e  
successive modifiche e integrazioni***

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Paolo Panerai in qualità di Amministratore Delegato e Daniele Lucherini in qualità di Dirigente Preposto della 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 d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2020.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 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 d'esercizio chiuso al 31 dicembre 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.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 30 aprile 2021

Amministratore Delegato

***Paolo Panerai***

Dirigente Preposto

***Daniele Lucherini***