

# Classeditori



## Informazioni periodiche aggiuntive al 31 marzo 2025

*Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2025*

Class Editori SpA

Via M. Burigozzo, 5 – 20122 Milano – Sito Internet: [www.classeditori.it](http://www.classeditori.it)  
Cap. Sociale 43.100.619,90 euro – R.E.A. 1205471 – Cod. Fiscale e P.IVA 08114020152

## Composizione degli Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giorgio Luigi Guatri
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Paolo Panerai
Amministratore Delegato	Marco Moroni
Consigliere Delegato per il coordinamento editoriale	Gabriele Capolino
Consigliere Delegato per il coordinamento commerciale e gestione quotidiani e magazine	Angelo Sajeva
Consiglieri	Vincenzo Manes Nicoletta Costa Novaro Beatrice Panerai Samanta Librio Maria Grazia Vassallo Angelo Riccardi Paolo Angius Mariangela Bonatto Alessandra Salerno

### Collegio Sindacale

Presidente	Mario Medici
Sindaci effettivi	Laura Restelli Francesco Alabiso
Sindaci supplenti	Andrea Paolo Valentino

### Società di Revisione

Audirevi Spa

I mandati triennali del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2022, scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2024.

La società di revisione è incaricata fino all'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2030.

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

**Informazioni periodiche aggiuntive al  
31 marzo 2025**

Le presenti informazioni periodiche aggiuntive consolidate al 31 marzo 2025, non sottoposte a revisione contabile, sono state redatte applicando i medesimi principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 2024.

Si precisa che, a seguito delle modifiche al Testo Unico della Finanza (TUF), la pubblicazione dei dati e delle informazioni al 31 marzo 2025 è stata effettuata su base volontaria in continuità con il passato.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TRIMESTRE**

€uro/000	31/03/24	31/03/25
Ricavi di vendita	18.299	18.234
Altri Ricavi e proventi	1.684	985
<b>Totale Ricavi</b>	<b>19.983</b>	<b>19.219</b>
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(17.654)</b>	<b>(17.382)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>2.329</b>	<b>1.837</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.008)	(1.954)
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>321</b>	<b>(117)</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(1.046)	(957)
<b>Risultato netto</b>	<b>(725)</b>	<b>(1.074)</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi	3	59
<b>Risultato di competenza del gruppo</b>	<b>(722)</b>	<b>(1.015)</b>

## **COMMENTI AI DATI ECONOMICI DEL TRIMESTRE**

Il totale ricavi del primo trimestre 2025 è pari a 19,22 milioni di euro, rispetto ai 19,98 milioni di euro dell'esercizio precedente, segnalando un andamento positivo delle attività editoriali della casa editrice ma risentendo da un lato della riduzione dei proventi non ordinari per circa 0,6 milioni di euro e, dall'altro, della contrazione dei ricavi di Gambero Rosso (-0,2 milioni di euro) determinata principalmente dal rallentamento delle attività internazionali e dalla crisi del settore vitivinicolo.

I costi operativi hanno registrato una riduzione dell'1,5% rispetto al primo trimestre del 2024, passando da 17,65 milioni di euro a 17,38 milioni di euro.

Il margine operativo lordo (Ebitda) a livello consolidato ha pertanto registrato un decremento, passando dai 2,33 milioni di euro del 31 marzo 2024 agli 1,84 milioni di euro del primo trimestre 2025 (-0,49 milioni di euro). Anche tale contrazione della redditività è stata determinata per circa -0,4 milioni dalla performance di Gambero Rosso e per circa -0,6 milioni di euro dalla riduzione delle componenti non ordinarie. Al netto di tali effetti, le attività editoriali della casa editrice hanno incrementato la propria redditività di circa +0,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 1,95 milioni di euro, in leggera diminuzione rispetto al valore dei primi tre mesi del precedente esercizio (-2,7%).

Il risultato operativo (Ebit) a livello consolidato è negativo per 0,12 milioni di euro rispetto al dato positivo di 0,32 milioni di euro del primo trimestre del precedente esercizio.

Gli oneri finanziari netti del trimestre sono stati pari a 0,96 milioni di euro rispetto agli 1,05 milioni di euro del primo trimestre 2024.

In conseguenza di quanto sopra, il risultato netto consolidato di gruppo è pari a -1,01 milioni di euro nel trimestre, rispetto ai -0,72 milioni di euro dello stesso periodo 2024.

## **ANDAMENTO DEL MERCATO E PRINCIPALI EVENTI ECONOMICO-FINANZIARI DEL TRIMESTRE**

### **Contesto macroeconomico ed andamento dei mercati di riferimento**

Secondo le stime fornite dall'ISTAT, nel primo trimestre 2025 il Prodotto Interno Lordo è aumentato dello 0,3% rispetto al trimestre precedente, registrando comunque una crescita dello 0,6% in termini tendenziali.

Il **mercato della pubblicità** italiano è stato caratterizzato da un inizio d'anno piuttosto debole; i primi due mesi hanno fatto registrare un incremento complessivo dello 0,6% con un andamento poco più che piatto per la pubblicità televisiva e una flessione del settore digital (perimetro display rilevato da Nielsen ad eccezione di OTT, search e social).

Il **mercato della diffusione quotidiana** in Italia prosegue il trend di contrazione già in atto; secondo i dati rilevati da ADS, nel mese di marzo 2025 i quotidiani registrano una riduzione del 5,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

### **Andamento della gestione del gruppo Class Editori**

#### News e Information

Continua il trend di crescita degli abbonati attivi di MF-Milano Finanza e nel primo trimestre del 2025, secondo quanto certificato dai dati reali di traffico della nuova piattaforma Analytics, il sito web di MF-Milano Finanza ha registrato su base giornaliera una media di oltre 263 mila utenti unici e oltre 720 mila pagine viste, crescendo rispettivamente del 22% sugli utenti e del 14% sulle pagine viste. Su base mensile, gli utenti unici sono stati in media pari a 3,7 milioni (+12% vs stesso periodo anno precedente) e le pagine viste sono state pari a 21,2 milioni (+11% vs stesso periodo anno precedente).

Nel primo trimestre MF-Milano Finanza consolida la sua posizione sui social superando i 600 mila followers complessivi suddivisi tra: Linkedin (291 mila), X (123 mila), Facebook (124 mila) e Instagram (106 mila), dati in aumento rispetto a quelli del precedente esercizio.

La nuova offerta digitale ha contribuito anche al miglioramento dei dati di lettura di MF-Milano Finanza: secondo l'ultima certificazione Audipress 2024-III, i lettori sono 248 mila, di cui 177 mila lettori cartacei e 85 mila digitali (il dato finale è al netto delle duplicazioni).

#### Raccolta Pubblicitaria

In un contesto di mercato cresciuto dello 0,6%, Class Pubblicità ha chiuso il primo trimestre con una crescita della pubblicità commerciale del 7%. Anche includendo le altre tipologie di raccolta, l'andamento rimane comunque positivo: +1%.

Analizzando l'andamento dei singoli mezzi, la pubblicità raccolta dai quotidiani registra una flessione del -2% sulla componente commerciale, e dell'11% tenendo conto anche delle componenti legale e finanziaria. In evidenza la crescita della raccolta di Gentleman (+11%) che si conferma testata leader nel comparto dei magazine maschili lifestyle.

Il comparto TV, con una crescita del 25%, registra un andamento migliore del mercato di riferimento: in crescita sia Class Tv Moda, sia Class Cnbc. In territorio

positivo anche UpTv che, con una crescita dell'8%, si conferma il canale GoTv leader in Italia.

Cresce del 14% la raccolta digital, spinta da una più che buona performance delle componenti display e native, ma anche dal crescente numero di progetti branded content social prodotti e pubblicati sui profili social delle testate del gruppo.

Anche nel primo trimestre 2025 è stato significativo il contributo degli eventi, che crescono del 10% rispetto al pari periodo 2024.

### Servizi Finanziari

Il comparto dei servizi di informazione finanziaria evidenzia una stabilità dei ricavi e della redditività rispetto allo stesso periodo del 2024, i rinnovi dei contratti in essere hanno consentito di mantenere la marginalità più elevata creatasi già nell'anno 2024 rispetto ai precedenti.

L'agenzia di stampa (MF Newswires) migliora ulteriormente grazie all'ampliamento del numero di utenti per il notiziario.

L'area dei servizi professionali (PMF) conferma il trend di riduzione dei costi operativi.

Campus - Il Salone dello Studente registra una costante crescita dei ricavi grazie all'aumento del numero di presenze degli espositori al Salone.

MF Centrale Risk e Assinform confermano complessivamente i livelli di fatturato e di redditività del 2024.

### Società Controllate Quotate

La controllata Telesia S.p.A. ha proseguito nel primo trimestre il trend di consolidamento del fatturato già manifestato nel 2024. Nello specifico, i ricavi pubblicitari lordi della pubblicità nel canale Up-TV hanno registrato una crescita incrementale dell'8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Il gruppo Gambero Rosso ha registrato invece una discesa del proprio fatturato di 0,21 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno come descritto in precedenza. L'Ebitda è diminuito di 0,43 milioni.

### Eventi di Rilievo

In data 7 gennaio 2025, con il deposito dell'operazione presso il Registro delle Imprese, è divenuto efficace l'aumento di capitale di Class Editori e in tale data sono state emesse 46.229.522 nuove azioni di Categoria A per un controvalore di circa 7,49 milioni di euro interamente imputato a riserva da sovrapprezzo.

Non si segnalano altri eventi di rilievo intervenuti nel periodo.

## SITUAZIONE FINANZIARIA

L'indebitamento finanziario netto consolidato esposto secondo lo schema previsto dalla Comunicazione Esma del 4 marzo 2021 è evidenziato nella tabella che segue:

€ (migliaia)	31/12/2024	31/03/2025	Variazioni	Variaz. %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.090	2.072	(2.018)	(49,3)
Altre attività finanziarie correnti	1.160	1.197	37	3,2
<b>Totale Liquidità</b>	<b>5.250</b>	<b>3.269</b>	<b>(1.981)</b>	<b>(37,7)</b>
Debiti finanziari correnti	(18.584)	(17.318)	1.266	6,8
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(13.334)</b>	<b>(14.049)</b>	<b>(715)</b>	<b>(5,4)</b>
Debiti finanziari non correnti	(26.527)	(25.139)	1.388	5,2
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(14.469)	(13.257)	1.212	8,4
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(40.996)</b>	<b>(38.396)</b>	<b>2.600</b>	<b>6,3</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>(54.330)</b>	<b>(52.445)</b>	<b>1.885</b>	<b>3,5</b>
<i>Di cui per adozione IFRS 16</i>	<i>(10.014)</i>	<i>(9.322)</i>	<i>692</i>	<i>6,9</i>
<b>Indebitamento finanziario netto effettivo</b>	<b>(44.316)</b>	<b>(43.123)</b>	<b>1.193</b>	<b>2,7</b>

La posizione finanziaria netta effettiva della Casa editrice evidenziata nel prospetto di bilancio presenta alla data del 31 marzo 2025 un saldo negativo pari a 43,12 milioni di euro rispetto ai 44,32 milioni al 31 dicembre 2024.

A questa posizione vanno aggiunti circa 9,32 milioni di euro relativi all'iscrizione di passività finanziarie secondo le previsioni del principio contabile internazionale IFRS 16, che richiede la contabilizzazione dei canoni di locazione per tutta la durata dei contratti. Tenendo conto di questa integrazione, l'indebitamento finanziario netto della Casa editrice al 31 marzo 2025 risulta pari a 52,44 milioni di euro contro i 54,33 milioni di euro del 31 dicembre 2024.

## PERSONALE

<i>Dati medi di periodo</i>	<b>31/12/24</b>	<b>31/03/25</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	12	12	-
Giornalisti	100	93	(7)
Giornalisti part time	19	19	-
Impiegati	207	181	(26)
Impiegati part time	17	48	31
Operai	6	6	-
<b>Totale</b>	<b>361</b>	<b>359</b>	<b>(2)</b>

I contratti di apprendistato della Casa editrice al 31 marzo 2025 riguardano 19 unità.

La Casa Editrice prosegue la politica di attenzione verso la formazione continua del personale con particolare riferimento alle tematiche di cybersicurezza, privacy e aggiornamento sicurezza sul lavoro.

La Casa editrice adotta un'organizzazione delle attività in presenza, consentendo, eccezionalmente, lo svolgimento con modalità di lavoro agile ai sensi della Legge n. 81/2017 e della contrattazione collettiva.

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 - 30 East 21st Street, Suite 2B

Londra - 1-2 St. Andrew's Hill, 4th Floor

Gambero Rosso è inoltre operativa anche presso le sedi delle Città del Gusto, riportate sul sito Internet della società al seguente link: [www.gamberorosso.it/it/contatti](http://www.gamberorosso.it/it/contatti).

## 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.*

L'Accordo attuativo del piano di risanamento sottoscritto con gli Istituti di Credito nel 2022 prevede il rispetto di covenant in relazione all'Ebitda e alla Posizione Finanziaria Netta conseguiti dalle società del Gruppo Class Editori (con esclusione di Gambero Rosso e Telesia, non partecipanti a tale Accordo). Tali Covenant sono relativi alle performance annuali. In relazione all'esercizio 2024, entrambi i parametri sono risultati coerenti con i Covenant previsti dall'Accordo. La prossima rilevazione avverrà in sede di approvazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2025. In relazione agli altri vincoli previsti dall'Accordo nei confronti di Class Editori SpA o del Gruppo Class Editori, principalmente di natura informativa, non risultano violazioni alla data attuale.

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

I risultati dei primi tre mesi del 2025, pur evidenziando un peggioramento della performance economica di Gambero Rosso anche a causa della crisi del settore vitivinicolo, segnalano un lieve miglioramento delle attività core del Gruppo Class e consentono di prevedere il raggiungimento di livelli di redditività per il 2025 in linea con i covenant previsti dall'Accordo attuativo sottoscritto con gli Istituti di Credito.

Non disponendo di parametri esplicitati a livello trimestrale nel piano industriale, i risultati del trimestre, per le ragioni precedentemente evidenziate, possono far desumere un raggiungimento non integrale di quanto presumibile dal piano per lo stesso periodo a livello consolidato di Gruppo, sia per la performance di Gambero Rosso, sia per l'andamento economico generale che ha continuato a risentire dei rallentamenti già evidenziati negli anni precedenti.

Sulla base di tali premesse, la società – pur confermando gli attuali obiettivi di medio-lungo termine a livello consolidato di Gruppo – sta valutando una rimodulazione delle proiezioni economico-finanziarie per singole aree di business che tenga conto del mutato contesto, delle iniziative già avviate e del possibile utilizzo di varie misure in considerazione del proprio carico finanziario.

## **EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2025.

Il contesto macroeconomico e geopolitico mantiene gli elementi di forte incertezza già evidenziati alla fine dello scorso anno. La limitata crescita dell'economia europea e le moderate prospettive per quella italiana impongono di mantenere maggiore cautela rispetto alle previsioni future. Non si possono infatti escludere contrazioni future, con possibili effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Paese.

In tale contesto, e in assenza di un inasprimento degli impatti derivanti dagli elementi macroeconomici sopra descritti, la Casa editrice ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2025 livelli di redditività in linea con i covenant previsti dall'Accordo attuativo sottoscritto con gli Istituti di Credito.

P. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

*Giorgio Luigi Guatri*

**CLASS EDITORI Spa e società controllate**  
**Informazioni periodiche aggiuntive**  
**01/01/2025- 31/03/2025**  
**Dati economici consolidati**  
*(in migliaia di euro)*

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/03/2025</b>
<b>RICAVI</b>		
Ricavi delle vendite	18.299	18.234
Altri proventi operativi	1.684	985
<b>Totale Ricavi</b>	<b>19.983</b>	<b>19.219</b>
<b>COSTI</b>		
Costi operativi	(17.654)	(17.382)
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>	<b>2.329</b>	<b>1.837</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.008)	(1.954)
<b>Risultato operativo – Ebit</b>	<b>321</b>	<b>(117)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.046)	(957)
<b>Risultato Netto</b>	<b>(725)</b>	<b>(1.074)</b>
(Utile) perdita di terzi	3	59
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(722)</b>	<b>(1.015)</b>

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

*Il sottoscritto Marco Fiorini, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Class Editori Spa, attesta che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

Milano, 15 maggio 2025

Il Dirigente Preposto

***Marco Fiorini***