



**Informazioni periodiche
aggiuntive consolidate
al 30 settembre 2025**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2025

Class Editori S.p.A.
Via M. Burigozzo, 5 – 20122 Milano – Sito Internet: 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

Vice Presidente e Amministratore Delegato	Paolo Panerai
Consigliere Delegato	Daniele Lucherini
Consigliere Delegato per il coordinamento editoriale	Gabriele Capolino
Consigliere Delegato per il coordinamento commerciale e gestione quotidiani, televisioni e magazine	Angelo Sajeve
Consiglieri	Vincenzo Manes Nicoletta Costa Novaro Beatrice Panerai Samanta Libro Antonio Rappazzo Giovanna Della Posta Paolo Angius Mariangela Bonatto Alessandra Salerno

Collegio Sindacale

Presidente Sindaci effettivi	Pamela Palazzi Laura Restelli Mario Medici
Sindaci supplenti	Andrea Paolo Valentino Alberto Villani

Società di Revisione

Audirevi Spa

I mandati triennali del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 26 giugno 2025, scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2027.

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

Class Editori S.p.A.
e società controllate
Sede in Milano, Via Marco Burigozzo, 5

Informazioni periodiche aggiuntive al
30 settembre 2025

Le presenti informazioni periodiche aggiuntive consolidate al 30 settembre 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 30 settembre 2025 è stata effettuata su base volontaria in continuità con il passato.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI NOVE MESI

<i>Euro/000</i>	30/09/24	30/09/25
Ricavi di vendita	49.843	50.605
Altri Ricavi e proventi	6.702	2.743
Totale Ricavi	56.545	53.348
Totale Costi operativi	(51.455)	(50.331)
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	5.090	3.017
Ammortamenti e svalutazioni	(7.496)	(6.896)
Risultato Operativo (Ebit)	(2.406)	(3.879)
Proventi e oneri finanziari netti	(3.086)	(2.395)
Risultato netto	(5.492)	(6.274)
(Utile)/Perdita di competenza di terzi	1.363	829
Risultato di competenza del gruppo	(4.129)	(5.445)

COMMENTI AI DATI ECONOMICI DEI NOVE MESI

I ricavi derivanti dalle attività editoriali del gruppo sono stati pari a 50,61 milioni, +1,5% rispetto allo stesso periodo del 2024. Il totale ricavi è pari a 53,35 milioni di euro, -5,7% rispetto al dato al 30 settembre 2024, principalmente per la contrazione dei proventi non ordinari (2,74 milioni contro i 6,70 milioni dei nove mesi del 2024).

Nei nove mesi del 2025 le attività editoriali della casa editrice hanno registrato livelli di redditività caratteristica in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pur risentendo della contrazione registrata dalla controllata Gambero Rosso (Ebitda 2025 pari a -0,9 milioni di euro rispetto a -0,4 milioni di euro del 2024), prevalentemente riconducibile a componenti non ordinarie, e dei minori proventi non ordinari già evidenziati.

Il margine operativo lordo (Ebitda) a livello consolidato è stato positivo per 3,02 milioni di euro rispetto ai 5,09 milioni di euro del 30 settembre 2024. Su tale andamento ha inciso lo sbilancio tra i proventi e gli oneri non ordinari.

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 6,90 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 7,50 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio.

Gli oneri finanziari netti al 30 settembre 2025 sono stati pari a 2,39 milioni di euro rispetto ai 3,09 milioni di euro dei primi nove mesi del 2024.

Il risultato netto consolidato di gruppo è negativo e pari a -5,44 milioni di euro rispetto a -4,13 milioni di euro registrati al 30 settembre 2024.

I risultati sopra riportati non riflettono ancora il valore creato dal Gruppo con la realizzazione di MF GPT, il primo sistema in Italia di AI generativa autonoma, realizzato da Class Editori e alimentato dall'informazione in tempo reale e dall'archivio storico di tutte le testate e i canali Tv della casa editrice, lanciato ufficialmente il 23 settembre al termine di un periodo di beta testing avviato a inizio anno.

ANDAMENTO DEL TERZO TRIMESTRE

I ricavi totali del terzo trimestre 2025 sono stati pari a 13,19 milioni di euro contro i 16,50 milioni di euro del terzo trimestre 2024 (-20,1%), anche in questo caso con un impatto significativo derivante dalla riduzione dei proventi non caratteristici, che si sono ridotti di 2,7 milioni di euro nel periodo.

I costi operativi sono stati pari a 13,40 milioni di euro contro i 14,50 milioni di euro del terzo trimestre 2024 (-7,6%).

L'Ebitda del trimestre è stato negativo per 0,21 milioni di euro rispetto al valore positivo di 2,00 milioni di euro del terzo trimestre 2024 mentre l'Ebit è risultato negativo e pari a -2,32 milioni di euro (+0,43 milioni di euro nel terzo trimestre 2024).

Il risultato netto di competenza del gruppo del terzo trimestre 2025 è stato negativo per 2,50 milioni di euro rispetto all'utile di 0,20 milioni di euro del terzo trimestre 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 terzo trimestre 2025 il Prodotto Interno Lordo (PIL) è rimasto stazionario rispetto al trimestre precedente, con una crescita del +0,4% rispetto allo stesso trimestre del 2024.

Il mercato degli investimenti pubblicitari nei primi 9 mesi del 2025 si conferma in contrazione, con una flessione del 1,6% (al netto degli OTT). Si confermano in flessione la TV (-1,5%) il digital (-2,4% al netto della componente search e social e degli OTT non rilevati da Nielsen); in contrazione anche la stampa con i quotidiani al -5,3% e i periodici al -9,4%.

Andamento della gestione del gruppo Class Editori

Lancio di MF GPT

Il 23 settembre è stato lanciato ufficialmente MF GPT, il primo sistema in Italia di AI generativa autonoma, realizzato da Class Editori e alimentato dall'informazione in tempo reale e dall'archivio storico di tutti i dati, news, video, analisi e commenti dei canali televisivi, dell'agenzia e delle testate della casa editrice. MF GPT (unico caso in Europa insieme ad AskFT del Financial Times) consente agli utenti interessati ai temi della finanza, dell'economia, del fashion, della tecnologia, di dialogare con l'informazione curata esclusivamente dalle redazioni della casa editrice, fornendo all'abbonato il conforto della trasparenza della fonte, che viene indicata ad ogni paragrafo della conversazione. Il modello conversazionale lanciato dagli LLM, che sempre più sta cambiando le abitudini di rapporto con l'informazione e in particolare quella giornalistica, diventa in questo modo parte integrante dell'esperienza dell'utente sul sito di Milano Finanza e progressivamente su tutti i siti e app di Class Editori. La commercializzazione di MF GPT è cominciata alla fine di settembre ed implica anche una nuova valorizzazione del patrimonio quarantennale di dati, news e video delle testate della casa editrice.

Al riguardo, il Vice Presidente e Amministratore Delegato Paolo Panerai ha precisato che "L'aver prima rifiutato di cedere i contenuti di quasi 40 anni di attività a fronte di offerte anche finanziarie realmente interessanti e contemporaneamente essere riusciti a dominare la tecnologia per l'AI generativa, garantisce alla Casa Editrice, oltre a una conferma del suo livello tecnologico nell'era digitale, prospettive straordinarie. Come fummo i primi a lanciare un sito internet di informazione finanziaria, ora siamo stati i primi a saper applicare all'informazione la tecnologia AI che sta sconvolgendo ogni settore della vita umana. Nell'informazione i pericoli generati da chi attinge a fonti diverse impediscono agli esseri umani di avere risposte, informazioni e analisi coerenti con una linea di informazione professionale e autonoma. E comunque quanto sinora è stato realizzato da colossi ma anche da case editrici medie come Class Editori potrà garantire trasparenza e informazioni affidabili solo se derivate da chi ha una sola coerenza e non il mix di

informazioni di diversa affidabilità e di diversa fonte e orientamento. Questo obiettivo naturalmente ha assorbito risorse umane e finanziarie importanti i cui frutti saranno significativi”.

News e Information

Continua il trend in crescita nei primi 9 mesi del 2025 degli abbonati attivi di MF-Milano Finanza, che sono passati dai circa 29.000 di fine 2024 a 34.300 di settembre 2025 (+18% vs 2024).

Nei primi nove mesi del 2025, secondo quanto certificato dai dati reali di traffico della piattaforma Analytics, il sito web di MF-Milano Finanza ha registrato su base giornaliera una media di oltre 260 mila utenti unici e 663 mila pagine viste, crescendo rispettivamente del 29% sugli utenti e del 17% sulle pagine viste rispetto al 2024. Su base mensile, gli utenti unici sono stati in media pari a 3,65 milioni (+7,35% vs 2024) e le pagine viste sono state pari a 21 milioni (+1,5% rispetto al 2024).

MF-Milano Finanza consolida la sua posizione sui social superando i 730 mila followers complessivi suddivisi tra: LinkedIn (305 mila), X (123 mila), Facebook (128 mila), Instagram (114 mila), Telegram (7 mila) e Whatsapp (57 mila) tutti in crescita.

La nuova offerta digitale ha contribuito anche al miglioramento dei dati di lettura di MF-Milano Finanza: secondo l'ultima certificazione Audipress 2025-II disponibile, i lettori sono 299 mila, di cui 199 mila lettori cartacei e 118 mila digitali (dato finale al netto delle duplicazioni).

Raccolta Pubblicitaria

Class Pubblicità chiude il terzo trimestre con una crescita del 3% della pubblicità commerciale, risultato che permette di compensare in toto la flessione delle voci di servizio, determinando quindi un andamento complessivo sui nove mesi di pareggio rispetto al 2024.

Il comparto TV si conferma la prima linea di ricavo con Class CNBC e UpTv che crescono rispettivamente del 12% e del 6% mentre è risultata sostanzialmente in pareggio la raccolta di Class Tv Moda.

Il fatturato digital di ClassPi è salito del 15%, mentre la pubblicità commerciale dei quotidiani registra un -1% e tra i periodici si segnalano le buone performance di Gentleman, +17% nei nove mesi.

Servizi Finanziari / Education

Il comparto dei servizi di informazione finanziaria conferma una sostanziale stabilità dei ricavi rispetto allo stesso periodo del 2024; il calo dei ricavi Dati è stato compensato dallo sviluppo delle altre aree del settore, tra cui in particolare dalle attività del Salone dello Studente.

La marginalità del comparto presenta un incremento rispetto allo stesso periodo del 2024, per effetto della riduzione dei costi operativi legati all'acquisizione di dati (diretta conseguenza della riduzione dei corrispondenti ricavi) e per il proseguimento delle iniziative di efficientamento dei costi dei servizi offerti.

Società Controllate Quotate

La controllata Telesia S.p.A. ha registrato nei nove mesi una crescita dei ricavi totali rispetto allo stesso periodo del 2024 (da 3,35 a 3,56 milioni di euro), beneficiando della crescita della raccolta pubblicitaria sul canale televisivo UpTv, lanciato nel 2023. Il decremento dei costi operativi (da 3,46 a 3,19 milioni di euro) contribuisce al miglioramento della marginalità, con l'Ebitda a 0,37 milioni di euro rispetto ai -0,11 milioni dello stesso periodo del 2024.

Nei primi nove mesi del 2025 Gambero Rosso ha registrato una lieve ripresa dei ricavi netti di vendita, cresciuti di circa 0,25 milioni di euro (da 8,50 a 8,75 milioni di euro), a fronte tuttavia di un incremento degli oneri non ricorrenti di circa 0,48 milioni di euro; la marginalità a livello di Ebitda registra pertanto un decremento da -0,36 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024 a -0,87 milioni di euro al 30 settembre 2025.

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	30/09/2025	Variazioni	Variaz. %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.090	1.709	(2.381)	-58,2
Altre attività finanziarie correnti	1.160	978	(182)	-15,7
Totale Liquidità	5.250	2.687	(2.563)	-48,8
Debiti finanziari correnti	(18.584)	(14.938)	3.646	19,6
Indebitamento finanziario corrente netto	(13.334)	(12.251)	1.083	8,1
Debiti finanziari non correnti	(26.527)	(21.139)	5.388	20,3
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(14.469)	(8.066)	6.403	44,3
Indebitamento finanziario non corrente	(40.996)	(29.205)	11.791	28,8
Totale indebitamento finanziario	(54.330)	(41.456)	12.874	23,7
<i>Di cui per adozione IFRS 16</i>	<i>(10.014)</i>	<i>(8.206)</i>	<i>1.808</i>	<i>18,1</i>
Indebitamento finanziario netto effettivo	(44.316)	(33.250)	11.066	25,0

La posizione finanziaria netta effettiva della Casa editrice evidenziata nel prospetto di bilancio presenta alla data del 30 settembre 2025 un saldo negativo pari a 33,25 milioni di euro rispetto ai 44,32 milioni al 31 dicembre 2024.

Si segnala che circa 8,21 milioni di euro si riferiscono all'iscrizione di passività finanziarie conseguenti all'introduzione del principio contabile internazionale IFRS 16 in particolare legato alla contabilizzazione di canoni d'affitto per tutta la durata del contratto. Tenendo conto di questo effetto contabile l'indebitamento finanziario netto

della Casa editrice al 30 settembre 2025 risulta pari a 41,46 milioni di euro contro i 54,33 milioni di euro del 31 dicembre 2024.

PERSONALE

<i>Dati medi di periodo</i>	31/12/24	30/09/25	Variazione
Dirigenti	12	12	-
Giornalisti	100	90	(10)
Giornalisti part time	19	19	-
Impiegati	207	170	(37)
Impiegati part time	17	59	42
Operai	6	6	-
Totale	361	356	(5)

I contratti di apprendistato della Casa editrice al 30 settembre 2025 riguardano 18 unità.

La Casa Editrice prosegue la politica di attenzione verso la formazione continua del personale con diverse attività formative a supporto dello sviluppo professionale del personale, con l'obiettivo di rafforzare competenze e favorire una maggiore efficacia operativa oltre alle tematiche di cybersicurezza, privacy e aggiornamento sicurezza sul lavoro.

Adotta inoltre 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 XX Settembre, 1 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

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 di 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 registrate a partire dall'esercizio 2023. In relazione all'esercizio 2023 e 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 nove mesi 2025 evidenziano un lieve miglioramento della performance economica caratteristica del Gruppo Class, nonostante il peggioramento registrato da Gambero Rosso, e consentono di prevedere il mantenimento di livelli di redditività caratteristica in crescita rispetto a quelli registrati nello scorso esercizio.

In assenza di parametri esplicitati a livello trimestrale nel piano industriale, i risultati dei primi nove mesi del 2025 potrebbero far desumere un raggiungimento non integrale di quanto previsto nel piano per lo stesso periodo a livello di Gruppo, sia per la performance di Gambero Rosso, sia per l'andamento economico del settore dei media che ha continuato a risentire di rallentamenti già evidenziati negli anni precedenti.

In tale contesto, il management sta proseguendo con la definizione e la realizzazione di nuove iniziative di riduzione di costi operativi e di sviluppo di nuove attività come testimoniato dal lancio di MF GPT, il primo sistema in Italia di AI generativa autonoma, che si ritiene contribuiranno a ridurre il livello di rischio e la volatilità dei ricavi.

Sulla base di tali premesse, la società – pur confermando gli attuali obiettivi di medio-lungo termine a livello 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 nuove misure in considerazione del proprio carico finanziario.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La limitata crescita dell'economia europea e le moderate prospettive per quella italiana impongono di mantenere maggiore cautela quanto alle previsioni future sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Paese e le loro ripercussioni sul settore dei media.

Sulla base di tali premesse, il management - pur confermando gli attuali obiettivi di medio-lungo termine a livello di Gruppo, anche per l'iniziale accoglimento molto positivo di MF GPT già descritto in precedenza e per le forti potenzialità sull'offerta informativa della casa editrice nei prossimi anni - sta proseguendo nella valutazione di una possibile rimodulazione delle proiezioni economico-finanziarie per singole aree di business che tenga in considerazione sia l'impatto delle iniziative di efficientamento già avviate, sia della necessità di recuperare la redditività di Gambero Rosso e che può beneficiare del possibile utilizzo di varie misure previste dalla legge di bilancio del Governo.

In tale contesto, il Gruppo ritiene di poter utilizzare leve gestionali adeguate a contrastare gli effetti di eventuali peggioramenti conseguenti alle vicende geopolitiche. Evoluzioni negative della situazione generale dell'economia, dello scenario politico e dei settori di riferimento potrebbero tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

P. il Consiglio di Amministrazione

Il Vice Presidente e Amministratore Delegato

Paolo Panerai

CLASS EDITORI Spa e società controllate
Resoconto Intermedio di Gestione
01/01/2025- 30/09/2025
Dati economici consolidati
(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO

30/09/2024 30/09/2025

RICAVI

Ricavi delle vendite	49.843	50.605
Altri ricavi e proventi	6.702	2.743

Totale Ricavi	56.545	53.348
----------------------	---------------	---------------

COSTI

Costi operativi	(51.455)	(50.331)
-----------------	----------	----------

Margine operativo lordo – Ebitda	5.090	3.017
---	--------------	--------------

Ammortamenti e svalutazioni	(7.496)	(6.896)
-----------------------------	---------	---------

Risultato operativo – Ebit	(2.406)	(3.879)
-----------------------------------	----------------	----------------

Proventi (oneri) finanziari netti	(3.086)	(2.395)
-----------------------------------	---------	---------

Risultato Netto	(5.492)	(6.274)
------------------------	----------------	----------------

(Utile) perdita di terzi	1.363	829
--------------------------	-------	-----

Risultato Netto di Gruppo	(4.129)	(5.445)
----------------------------------	----------------	----------------

CLASS EDITORI Spa e società controllate
Resoconto Intermedio di Gestione
01/07/2025- 30/09/2025
Dati economici consolidati
(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO

**III Trimestre
2024**

**III Trimestre
2025**

RICAVI

Ricavi delle vendite	12.819	12.206
Altri ricavi e proventi	3.684	981

Totale Ricavi	16.503	13.187
----------------------	---------------	---------------

COSTI

Costi operativi	(14.500)	(13.400)
-----------------	----------	----------

Margine operativo lordo – Ebitda	2.003	(213)
---	--------------	--------------

Ammortamenti e svalutazioni	(1.571)	(2.104)
-----------------------------	---------	---------

Risultato operativo – Ebit	432	(2.317)
-----------------------------------	------------	----------------

Proventi (oneri) finanziari netti	(1.036)	(730)
-----------------------------------	---------	-------

Risultato Netto	(604)	(3.047)
------------------------	--------------	----------------

(Utile) perdita di terzi	804	550
--------------------------	-----	-----

Risultato Netto di Gruppo	200	(2.497)
----------------------------------	------------	----------------

**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, 14 novembre 2025

Il Dirigente Preposto

Marco Fiorini