

**Gruppo Editoriale L'Espresso**  
Società per azioni

**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011**

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA  
Via Cristoforo Colombo, 149 - 00147 Roma  
Capitale Sociale i.v. €61.508.240,70 i.v. - R.E.A. Roma n. 192573 - P.IVA 00906801006  
Codice Fiscale e Iscriz. Registro Imprese di Roma n. 00488680588  
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CIR SpA

## **INDICE**

### **Relazione del Consiglio di Amministrazione al 31 marzo 2011**

Risultati economico-finanziari del Gruppo Espresso al 31 marzo 2011	pag.	4
Andamento del mercato	pag.	4
Andamento della gestione del Gruppo Espresso nel primo trimestre 2011	pag.	5
Principali eventi successivi alla chiusura del primo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	pag.	6

### **Prospetti consolidati del Gruppo Espresso al 31 marzo 2011**

Conto Economico e Conto Economico Complessivo	pag.	8
Situazione Patrimoniale-Finanziaria	pag.	9
Variazione della Posizione Finanziaria Netta	pag.	10
Rendiconto Finanziario per Flussi di Cassa	pag.	11
Posizione Finanziaria Netta	pag.	12

### **Nota di commento al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011**

Premessa	pag.	14
Area di consolidamento	pag.	14
Conto Economico	pag.	15
Situazione Patrimoniale-Finanziaria	pag.	18

### **Dichiarazione ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del D.lgs 24 febbraio 1998 n.58**

**pag. 21**

**Relazione del Consiglio di Amministrazione  
al 31 marzo 2011**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 MARZO 2011****RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ESPRESSO AL 31 MARZO 2011**

<b>Risultati consolidati (€mn)</b>	<i>Gen-Mar 2010</i>	<i>Gen-Mar 2011</i>	<i>Δ% 2011/2010</i>
Fatturato, di cui:	213,6	222,2	+4,0%
• diffusione	88,1	88,2	+0,1%
• pubblicità	121,6	127,6	+5,0%
• diversi	3,9	6,3	+62,1%
Margine operativo lordo	30,4	36,8	+20,9%
Risultato operativo	21,2	27,6	+30,0%
Risultato ante imposte	20,4	23,8	+16,8%
Risultato netto	12,1	13,1	+8,1%

  

<b>(€mn)</b>	<i>31 dicembre 2010</i>	<i>31 marzo 2011</i>
Posizione finanziaria netta	(135,0)	(108,4)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	543,3	557,1
• patrimonio netto di Gruppo	539,4	553,2
• patrimonio netto di terzi	3,9	3,9
Dipendenti	2.789	2.792

**ANDAMENTO DEL MERCATO**

La situazione di debole crescita dell'economia e di scarsa visibilità sulle prospettive macroeconomiche, che ha caratterizzato l'esercizio 2010, si sta protraendo anche nel 2011.

Tale contesto si è riflesso sull'andamento degli investimenti pubblicitari, che nel primo bimestre del 2011 hanno registrato una flessione del 2% rispetto al corrispondente periodo del 2010 (dati Nielsen Media Research).

L'evoluzione, per quanto ancora poco significativa trattandosi del solo primo bimestre dell'esercizio, è stata disomogenea tra i settori economici e tra i diversi mezzi: internet è stato l'unico mezzo in netto incremento (+15,5%), mentre radio e televisione hanno sostanzialmente confermato i valori del corrispondente periodo del 2010 (+1% e -0,5%, rispettivamente) e la stampa ha mostrato un calo (-7,4%).

Più in particolare, la raccolta dei quotidiani ha registrato una flessione dell'8,7%, dovuta sia alla pubblicità nazionale (-12,8%) che alla pubblicità locale e rubricata (-4,5%); un calo più contenuto, ma comunque significativo, ha interessato i periodici (-4,3%).

Per quanto concerne le diffusioni, i soli dati disponibili (Fieg) relativi ai quotidiani indicano, per il primo bimestre 2011, una sostanziale tenuta della diffusione totale (-0,4%).

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ESPRESSO NEL PRIMO TRIMESTRE 2011

I **ricavi netti consolidati** ammontano a €22,2mn, in crescita del 4% rispetto al primo trimestre del 2010 (€13,6mn).

I **ricavi diffusionali** sono pari a €8,2mn, in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+0,1%).

L'andamento del fatturato diffusionale riflette la buona tenuta delle vendite de *la Repubblica*, dei periodici e dei prodotti opzionali; le diffusioni dei quotidiani locali sono state più deboli, ma il loro impatto sul fatturato è stato più che compensato dall'aumento del prezzo, effettuato ad inizio d'anno, di 7 delle 18 testate locali del Gruppo.

I **ricavi pubblicitari**, pari a €127,6mn, hanno registrato una crescita del 5% sul primo trimestre 2010, in controtendenza rispetto all'andamento critico del mercato.

La stampa, sia quotidiana che periodica, ha mostrato una buona tenuta (+0,3%), in un comparto tuttora in difficoltà (-7,4% a febbraio); il miglior andamento riflette la buona performance de *la Repubblica* ed il riuscito rilancio de *L'Espresso*.

Molto positiva l'evoluzione della raccolta su internet, che ha registrato un incremento del 15%, in linea con la dinamica settoriale. Vivace anche l'andamento di *DeejayTv*, che ha sostituito a fine 2009 l'emittente *All Music* e che ha conseguito una raccolta in netto aumento (+29,4%), confermando la validità del riposizionamento del canale.

Infine, la raccolta pubblicitaria radio, compresa quella di terzi, ha riportato un incremento del 3,6%.

I **ricavi diversi**, pari a €6,3mn, sono cresciuti di oltre il 50% rispetto al primo trimestre del 2010, grazie ai primi sviluppi dell'attività di affitto di banda digitale terrestre ad operatori terzi.

I **costi operativi totali** registrano un incremento dell'1%, interamente imputabile allo sviluppo delle edizioni digitali e della rete digitale terrestre; i costi del *core business* tradizionale (stampa e radio), dopo il taglio del 17% realizzato al 31 dicembre 2010, mostrano un ulteriore contenimento dell'1%, compensando con la riduzione strutturale dei costi gli incrementi del prezzo della carta, delle tariffe postali e le maggiori spese promozionali a sostegno dei prodotti.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è pari a €36,8mn, in aumento del 20,9% rispetto ai €30,4mn del primo trimestre 2010.

Il **risultato operativo consolidato** è pari a €27,6mn, in crescita del 30% rispetto ai €21,2mn del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e mostra una redditività del 12,4% (9,9% nel primo trimestre del 2010). Tutte le principali attività del Gruppo riportano un miglioramento.

Gli **oneri finanziari** netti sono pari a €3,8mn rispetto a €0,8mn nel primo trimestre del 2010, che aveva registrato plusvalenze da cessioni di partecipazioni per €3,5mn.

Il **risultato netto consolidato** riporta un utile di €13,1mn, contro €2,1mn nel primo trimestre del 2010.

La **posizione finanziaria netta consolidata** mostra un ulteriore miglioramento, passando dai -€135mn di fine 2010 ai -€108,4mn del 31 marzo 2011, con un avanzo finanziario di €26,6mn (€8,2mn nel primo trimestre del 2010).

L'**organico del Gruppo**, inclusi i contratti a termine, ammonta a fine marzo a 2.792 dipendenti, in linea con la chiusura dell'esercizio 2010. L'organico medio del periodo è inferiore del 5,9% rispetto al primo trimestre del 2010.

#### **PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L'andamento dei primi mesi del 2011 ripropone, per il settore editoriale, un contesto di mercato difficile, caratterizzato dalla stagnazione della raccolta pubblicitaria e da dinamiche diffusionali che confermano la lieve erosione sperimentata negli ultimi anni, anche se mitigata dal rinnovato interesse per la stampa.

Il perdurare della debole crescita dell'economia e la scarsa visibilità sulle prospettive macroeconomiche non consentono, allo stato, di prevedere andamenti del mercato significativamente diversi da quelli attuali.

In questo contesto, come dimostrano i risultati in miglioramento del primo trimestre, il Gruppo continua ad operare per contrastare le tendenze non favorevoli del settore di riferimento, mediante interventi sui prodotti tradizionali, lo sviluppo dell'area digitale, la buona dinamica della concessionaria e la costante attenzione al contenimento dei costi.

Nel corso del primo trimestre del 2011, è stata lanciata una versione totalmente rinnovata de *L'Espresso*, è stato avviato a partire dal *Piccolo* e dal *Messaggero Veneto* il vasto programma di rinnovamento dei 18 quotidiani locali del Gruppo, con interventi su formati, grafica ed uso del colore, ed infine è stata realizzata la nuova edizione di *Velvet*.

Per quanto riguarda lo sviluppo digitale, su web classico è stato lanciato il nuovo sito femminile con brand "D" e sui Tablet sono state rese disponibili versioni de *L'Espresso* e di *Velvet* concepite ad hoc per quelle piattaforme.

Prosegue, inoltre, coerentemente con il piano di *switch off* verso il digitale terrestre, lo sviluppo dell'infrastruttura di rete per i due multiplex del Gruppo nonché la commercializzazione della capacità trasmissiva disponibile.

Quanto precede, unitamente alle azioni di contenimento dei costi previste, dovrebbe consentire al Gruppo, in assenza di evoluzioni del contesto marcatamente diverse da quelle ipotizzate, di conseguire un andamento del fatturato e del risultato in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

**Prospetti**

## Gruppo Espresso

### Conto Economico Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Mar 2010	Gen - Mar 2011
Ricavi	213,6	222,2
Variazione rimanenze prodotti	0,3	0,9
Altri proventi operativi	1,8	1,6
Costi per acquisti	(23,2)	(25,5)
Costi per servizi	(83,1)	(91,3)
Altri oneri operativi	(8,0)	(3,1)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,2	0,3
Costi per il personale	(71,2)	(68,2)
Ammortamenti e svalutazioni	(9,2)	(9,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>21,2</b>	<b>27,6</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(0,8)	(3,8)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>20,4</b>	<b>23,8</b>
Imposte	(8,3)	(10,8)
<b>Risultato netto</b>	<b>12,1</b>	<b>13,0</b>
Quota dei terzi	0,0	0,0
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO</b>	<b>12,1</b>	<b>13,1</b>
Utile per azione, base	0,030	0,033
Utile per azione, diluito	0,028	0,030

### Conto Economico Complessivo Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Mar 2010	Gen - Mar 2011
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>12,1</b>	<b>13,0</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	0,2	(0,3)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(0,1)	0,1
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,3)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>12,2</b>	<b>12,8</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>		
Soci della controllante	12,3	12,8
Interessenze di pertinenza dei terzi	(0,0)	(0,0)

## Gruppo Espresso

### Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

<b>ATTIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2010	31-mar 2011
Attività immateriali a vita indefinita	656,4	656,4
Altre immobilizzazioni immateriali	2,2	2,1
Immobilizzazioni immateriali	658,6	658,5
Immobilizzazioni materiali	181,7	173,7
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	28,6	28,9
Altre partecipazioni	2,5	2,6
Crediti non correnti	1,3	1,3
Attività per imposte anticipate	33,9	32,9
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>906,7</b>	<b>897,8</b>
Rimanenze	17,0	17,0
Crediti commerciali	234,7	219,5
Titoli e altre attività finanziarie	60,4	82,2
Crediti tributari	10,9	11,8
Altri crediti	18,8	20,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	135,0	143,0
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>476,8</b>	<b>493,8</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.383,5</b>	<b>1.391,6</b>

<b>PASSIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2010	31-mar 2011
Capitale sociale	61,5	61,5
Riserve	196,1	188,7
Utili (perdite) a nuovo	231,7	290,0
Utile (perdita) di periodo	50,1	13,1
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>539,4</b>	<b>553,2</b>
Patrimonio netto di terzi	3,9	3,9
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>543,3</b>	<b>557,1</b>
Debiti finanziari	313,3	312,2
Fondi per rischi ed oneri	40,1	39,4
TFR e altri fondi per il personale	72,0	71,4
Passività per imposte differite	114,4	115,6
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>539,8</b>	<b>538,6</b>
Debiti finanziari	17,0	21,4
Fondi per rischi ed oneri	35,6	33,3
Debiti commerciali	143,9	136,4
Debiti tributari	22,1	29,2
Altri debiti	81,9	75,7
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>300,4</b>	<b>295,9</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>840,2</b>	<b>834,5</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.383,5</b>	<b>1.391,6</b>

## Gruppo Espresso

## Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	Gen - Mar 2010	Gen - Mar 2011
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	12,1	13,0
Ammortamenti e svalutazioni	9,2	9,2
Fair value di stock option	0,5	0,6
Variazione netta fondi del personale	(4,2)	(0,5)
Variazione netta fondi rischi e oneri	0,0	(3,0)
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(0,0)	(0,3)
Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni	(3,5)	-
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(0,2)	(0,3)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>13,9</b>	<b>18,8</b>
Decremento (Incremento) crediti non correnti	0,0	(0,0)
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	0,0	2,2
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	6,6	6,2
Decremento (Incremento) rimanenze	1,3	0,1
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	14,5	13,7
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(22,5)	(5,4)
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>(0,0)</b>	<b>16,7</b>
<b>FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>13,8</b>	<b>35,6</b>
Disinvestimenti netti di partecipazioni	3,5	-
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	0,4
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>17,3</b>	<b>35,9</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(8,4)	(9,0)
Investimenti netti in partecipazioni	-	(0,1)
Altre variazioni	(0,7)	(0,3)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Avanzo (disavanzo) finanziario</b>	<b>8,2</b>	<b>26,6</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE</b>	<b>(208,2)</b>	<b>(135,0)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>(200,0)</b>	<b>(108,4)</b>

## Gruppo Espresso

## Rendiconto Finanziario Consolidato per Flussi di Cassa

(milioni di euro)	Gen - Mar 2010	Gen - Mar 2011
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	12,1	13,0
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	9,2	9,2
- Fair value stock option	0,5	0,6
- Variazione netta fondi del personale	(3,0)	(0,5)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	0,0	(3,0)
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(0,0)	(0,3)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	(4,0)	-
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(0,2)	(0,3)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>14,6</b>	<b>18,8</b>
<b>Variazione del circolante e altri flussi</b>	<b>7,3</b>	<b>19,2</b>
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>22,0</b>	<b>38,1</b>
di cui:		
Incassi (pagamenti) per interessi	(0,1)	(0,1)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	-	-
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(8,5)	(10,8)
Esborsi per acquisto partecipazioni	-	(0,1)
Incassi da cessioni	0,0	1,8
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	(29,5)	(20,8)
Altre variazioni	(0,3)	-
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(29,8)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	0,0	0,4
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	(11,4)	-
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(12,8)	(0,0)
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(24,2)</b>	<b>0,3</b>
<b>Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>(40,5)</b>	<b>8,5</b>
<b>Disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>134,4</b>	<b>134,5</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI</b>	<b>93,9</b>	<b>143,0</b>

## Gruppo Espresso

### Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	31-mar 2010	31-dic 2010	31-mar 2011
Crediti finanziari vs imprese del Gruppo	1,4	0,2	0,2
Debiti finanziari vs imprese del Gruppo	-	-	-
Denaro e disponibilità di banca	92,5	134,8	142,9
Debiti per conti correnti bancari	(0,0)	(0,5)	(0,0)
<b>Disponibilità liquide nette</b>	<b>93,9</b>	<b>134,5</b>	<b>143,0</b>
Titoli e altre attività finanziarie	55,5	60,4	82,2
Prestito obbligazionario	(282,8)	(278,0)	(280,2)
Altri debiti verso le banche	(66,0)	(51,6)	(52,1)
Altri debiti finanziari	(0,5)	(0,3)	(1,2)
<b>Altre attività (passività) finanziarie</b>	<b>(293,9)</b>	<b>(269,5)</b>	<b>(251,4)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(200,0)</b>	<b>(135,0)</b>	<b>(108,4)</b>

**Nota di commento al Resoconto intermedio di  
gestione al 31 marzo 2011**

## **NOTA DI COMMENTO AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011**

### **Premessa**

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Espresso al 31 marzo 2011, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

I criteri di valutazione, applicati allo situazione patrimoniale-finanziaria e al conto economico, sono in linea con quelli adottati nel bilancio al 31 dicembre 2010.

Il resoconto intermedio di gestione è stato predisposto secondo quanto indicato dall'art. 154-ter, comma 5 del Testo unico della Finanza ("TUF"). Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

### **Area di consolidamento**

Rispetto ai primi tre mesi del 2010, la composizione dell'area di consolidamento si è modificata per effetto del perfezionamento di un'operazione di fusione per incorporazione, avvenuta in data 22 aprile 2010, della società Editoriale Metropoli SpA, già consolidata con il metodo dell'integrazione globale, in Gruppo Editoriale L'Espresso SpA.

**CONTO ECONOMICO****Ricavi**

	<i>Gen - Mar 2010</i>	<i>Gen - Mar 2011</i>
Ricavi da pubblicazioni	88,1	88,2
Ricavi da pubblicità	121,6	127,6
Ricavi diversi	3,9	6,3
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>213,6</b>	<b>222,2</b>

Dell'andamento dei **ricavi da pubblicazioni** e **da pubblicità** si è già trattato nella prima parte della relazione, cui si rimanda.

L'aumento di €2,4mn dei **ricavi diversi** è dovuto ai maggiori ricavi da affitto a terzi di banda televisiva in digitale terrestre nonché allo sviluppo delle vendite di prodotti e servizi digitali su web, mobile e tablet.

**Altri proventi operativi**

Gli altri proventi operativi, pari a €1,6mn, comprendono le sopravvenienze attive, le plusvalenze sulla cessione di cespiti, nonché tutte le varie tipologie di contributi. Rispetto al primo trimestre del 2010, la voce è rimasta sostanzialmente invariata.

**Costi per acquisti**

	<i>Gen - Mar 2010</i>	<i>Gen - Mar 2011</i>
Costo carta	(17,8)	(19,4)
Altri acquisti di produzione	(5,4)	(6,1)
<b>TOTALE COSTI PER ACQUISTI</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(25,5)</b>

Il **costo carta** cresce di €1,6mn (+9%) rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, principalmente per effetto dell'incremento del prezzo medio di acquisto della carta e delle aumentate foliazioni pubblicitarie.

Gli **altri acquisti di produzione**, che comprendono i materiali di stampa (inchiostri, lastre e pellicole) nonché i costi d'acquisto dei prodotti opzionali, aumentano di €0,7mn (+12,5%) rispetto al corrispondente periodo del 2010, sostanzialmente per effetto dei maggiori volumi di prodotti opzionali acquistati e commercializzati.

**Costi per servizi**

	Gen - Mar 2010	Gen - Mar 2011
Costi stampa	(14,0)	(14,1)
Promozioni	(3,2)	(5,5)
Costi di distribuzione	(6,1)	(6,3)
Canoni editore	(4,8)	(9,0)
Costi per agenti e agenzie	(8,5)	(9,3)
Diritti	(6,3)	(6,1)
Altri costi operativi	(40,2)	(41,0)
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI</b>	<b>(83,1)</b>	<b>(91,3)</b>

I **costi stampa**, che includono i costi delle lavorazioni esterne per la produzione dei quotidiani e dei periodici del Gruppo nonché delle iniziative collaterali ad essi abbinati, ammontano a €4,1mn e sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto all'analogo periodo del 2010.

Le **spese promozionali** aumentano di €2,3mn rispetto ai primi tre mesi del 2010 per effetto sia delle campagne di lancio effettuate nel periodo a supporto del restyling dei periodici *L'espresso* e *Velvet* e del cambio di grafica e formato dei quotidiani locali *Il Piccolo* e *Il Messaggero Veneto*, sia dei maggiori lanci di collane di prodotti opzionali.

I **costi di distribuzione** registrano una crescita di €0,1mn (+2%) interamente imputabile all'incremento delle tariffe postali sulle copie spedite in abbonamento, che è stato solo in parte compensato da una razionalizzazione della rete distributiva delle testate del Gruppo.

I **canoni editore** includono le quote di fatturato pubblicitario retrocesse dalla concessionaria del Gruppo, A.Manzoni&C., agli editori terzi. L'incremento di €4,2mn rispetto al primo trimestre del 2010 è legato alla crescita del fatturato raccolto per *Radio Italia Solo Musica Italiana* e per le nuove concessioni acquisite nel periodo (*Il Tempo* e *il Secolo XIX*, per la pubblicità nazionale).

I **diritti** includono le royalties pagate per la pubblicazione dei prodotti opzionali ed i diritti radiofonici e televisivi. La riduzione di €0,2mn rispetto all'analogo periodo del 2010 è dovuta ai minori diritti versati per la realizzazione delle collane di libri, cd e dvd veicolate da *la Repubblica* e *L'espresso*.

L'aumento di €0,8mn (+2,1%) rispetto ai primi tre mesi del 2010 degli **altri costi operativi** è strettamente connesso allo sviluppo delle attività sulle piattaforme digitali (web, mobile e tablet) e ai costi di gestione e conversione degli impianti televisivi in digitale terrestre.

### **Altri oneri operativi**

Gli altri oneri operativi, che includono gli accantonamenti ai fondi rischi, le sopravvenienze passive e la svalutazione dei crediti, si attestano a €3,1mn, in diminuzione di €4,8mn rispetto all'analogo periodo del 2010 per effetto di minori accantonamenti ai fondi rischi e minori sopravvenienze passive.

### **Costi per il personale**

I costi del personale sono pari a €68,2mn, in diminuzione di €3mn (-4,2%) rispetto al primo trimestre del 2010, grazie agli interventi di riduzione dell'organico che hanno permesso di assorbire le dinamiche salariali legate agli automatismi contrattuali.

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Ammontano a €9,2mn, pressoché invariati rispetto all'analogo periodo del 2010.

### **Proventi/(oneri) finanziari netti**

Gli oneri finanziari netti sono pari a €3,8mn rispetto a €0,8mn dei primi tre mesi dello scorso esercizio che beneficiava della plusvalenza di €3,5mn connessa con la vendita della controllata Rotosud.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni immateriali**, pari a €58,5mn, rimangono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2010 (€58,6mn).

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a €73,7mn, in diminuzione di €3,1mn rispetto alla fine del 2010 (€81,7mn) quale effetto di investimenti del periodo pari a €2,5mn, di ammortamenti per €3,9mn e di cessioni di beni per €1,6mn.

Le **partecipazioni** ammontano a complessivi €31,5mn, in aumento di €0,4mn rispetto al 31 dicembre 2010 (€31,1mn) per effetto sostanzialmente dell'utile conseguito dalle collegate Editoriale Libertà SpA e Le Scienze SpA.

I **crediti non correnti**, pari a €1,3mn, sono relativi a depositi cauzionali e a crediti verso l'Erario per anticipo TFR. La voce è invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

Le **attività per imposte anticipate** ammontano a €2,9mn (€3,9mn al 31 dicembre 2010) ed includono le differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le **rimanenze**, pari a €17mn, sono relative al valore della carta, dei materiali di stampa, delle pubblicazioni e dei prodotti collaterali presenti in magazzino. La voce si è mantenuta pressoché invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

I **crediti commerciali** sono pari a €19,5mn, con una diminuzione di €15,2mn rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto della stagionalità degli investimenti pubblicitari sui mezzi del Gruppo e, conseguentemente, dei relativi incassi.

I **titoli e altre attività finanziarie** ammontano a €2,2mn, in aumento di €1,8mn rispetto alla fine del 2010 a seguito dell'acquisto effettuato nel periodo di titoli obbligazionari, con l'obiettivo di diversificare gli investimenti finanziari delle disponibilità liquide.

I **crediti tributari** ammontano a €1,8mn, in aumento di €0,9mn rispetto a €0,9mn del 31 dicembre 2010 per effetto del credito Ires e Irap maturato nel periodo. Al 31 dicembre 2010, infatti, gli acconti erano esposti al netto del debito teorico d'imposta, mentre al 31 marzo 2011 i crediti ed i debiti tributari emersi nel periodo vengono rilevati separatamente.

Gli **altri crediti** sono pari a €20,3mn, in aumento di €1,5mn rispetto al 31 dicembre 2010, ed includono, tra gli altri, gli anticipi a fornitori, agenti e collaboratori, nonché i risconti attivi per i canoni di locazione e per i diritti dei prodotti opzionali e dei programmi radiofonici che verranno realizzati nei trimestri successivi dell'anno.

Le **disponibilità liquide** si attestano a €43mn registrando un aumento di €3,1mn rispetto al 31 dicembre 2010, grazie al positivo flusso della gestione operativa, pari a €38,1mn, solo in parte assorbito da attività di investimento e finanziamento per complessivi €29,5mn.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2011 ammonta a €557,1mn (€43,3mn al 31 dicembre 2010), di cui €53,2mn di competenza del Gruppo (€39,4mn a fine esercizio 2010) e €3,9mn di spettanza dei terzi (invariato rispetto al 31 dicembre 2010). Le azioni proprie detenute dalla Capogruppo al 31 marzo 2011, la cui valorizzazione è portata in detrazione del patrimonio netto, erano n. 8.020.000 e rappresentavano l'1,96% del capitale sociale.

I **debiti finanziari non correnti** ammontano a €12,2mn ed includono il prestito obbligazionario di originari €300mn (ora diminuiti a nominali €72,6mn) emesso il 27 ottobre 2004 ed i finanziamenti agevolati decennali stipulati nell'ultimo trimestre del 2005.

I **fondi per rischi ed oneri correnti e non correnti** ammontano complessivamente a €7,7mn, in diminuzione di €3mn rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto degli utilizzi effettuati nel periodo in relazione ai piani di riorganizzazione aziendale in corso.

Il **fondo di Trattamento di fine rapporto e gli altri fondi per il personale** ammontano globalmente a €71,4mn (€72mn al 31 dicembre 2010). La riduzione di €0,5mn è dovuta alle quote di TFR e Indennità Fissa liquidate nel periodo (€1,5mn), solo in parte compensate dall'effetto finanziario della valutazione dei fondi (*interest cost*) e dal valore attualizzato degli accantonamenti relativi all'Indennità Fissa (*service cost*) pari a complessivi €1mn.

Le **passività per imposte differite** sono pari a €15,6mn (€14,4mn a fine 2010) e comprendono, tra gli altri, €6,6mn relativi all'effetto fiscale dell'iscrizione delle frequenze televisive.

I **debiti finanziari correnti**, pari a €21,4mn, registrano rispetto al 31 dicembre 2010 un incremento di €4,3mn principalmente per effetto dei ratei per interessi maturati sul prestito obbligazionario e sui finanziamenti agevolati.

I **debiti commerciali** ammontano a €36,4mn, con una diminuzione di €7,5mn legata sostanzialmente alla riduzione dei debiti per investimenti (-€8,3mn).

I **debiti tributari**, pari €9,2mn registrano rispetto al 31 dicembre 2010 un incremento di €7,1mn per effetto delle competenze fiscali di Ires e Irap del periodo. Come già detto in precedenza, al 31 marzo 2011 i crediti ed i debiti tributari emersi nel periodo sono esposti separatamente.

Gli **altri debiti** sono pari a €75,7mn in diminuzione di €6,2mn rispetto a €81,9mn del 31 dicembre 2010 principalmente per effetto della liquidazione del TFR ai fondi di previdenza complementare, solo in parte compensata dai debiti maturati verso i dipendenti relativamente alla tredicesima mensilità.

**Dichiarazione ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del  
D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58**

**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154 bis, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58**

Il sottoscritto Alessandro Alacevich, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 di Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 20 aprile 2011

Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A.

(Alessandro Alacevich)

