

Gruppo Editoriale L'Espresso
Società per azioni

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010

INDICE

Relazione del Consiglio di Amministrazione al 31 marzo 2010

- Risultati economico-finanziari del Gruppo Espresso al 31 marzo 2010 pag. 4
- Andamento del mercato pag. 4
- Andamento della gestione del Gruppo Espresso nel primo trimestre 2010 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 2010

- 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 2010

- 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 2010**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 MARZO 2010**RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ESPRESSO AL 31 MARZO 2010**

Risultati consolidati progressivi (€mn)	<i>Gen-Mar 2009</i>	<i>Gen-Mar 2010</i>	<i>Δ% 2010/2009</i>
Fatturato, di cui:	215,0	213,6	-0,7%
• diffusione	65,8	65,3	-0,9%
• pubblicità	109,3	121,6	+11,2%
• opzionali	35,8	22,8	-36,3%
Margine operativo lordo	16,7	30,4	+82,5%
Risultato operativo	6,0	21,2	-
Risultato ante imposte	1,0	20,4	-
Risultato netto	(2,5)	12,1	-

(€mn)	<i>31 dicembre 2009</i>	<i>31 marzo 2010</i>
Posizione finanziaria netta	(208,2)	(200,0)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	495,4	508,2
• patrimonio netto di Gruppo	485,6	498,4
• patrimonio netto di terzi	9,8	9,8
Dipendenti	3.116	2.955

ANDAMENTO DEL MERCATO

Nei primi mesi del 2010, in un contesto economico che seppur ancora incerto non ha registrato ulteriori deterioramenti, gli investimenti pubblicitari sono risultati in leggera ripresa.

Secondo gli ultimi dati pubblicati da Nielsen Media Research, gli investimenti pubblicitari nel loro complesso hanno registrato nel primo bimestre una crescita del 2,7% rispetto al corrispondente periodo del 2009 che, come noto, fu caratterizzato da un crollo del 19,5%.

Tuttavia, l'andamento complessivo sottintende evoluzioni contrastanti tra i diversi mezzi.

I mezzi più dinamici sono risultati la radio e la tv, con crescite dell'11,0% e del 4,9% rispettivamente; positiva è stata, inoltre, la crescita su internet (+3,8%), mentre la stampa nel complesso ha mostrato nuovamente un calo (-4,3%).

In particolare, i periodici hanno registrato un andamento fortemente negativo (-14,1%), mentre la raccolta sui quotidiani a pagamento è risultata in leggera ripresa (+1,0%), con la pubblicità commerciale nazionale a +9,8%, la locale stabile e la pubblicità rubricata in calo del 13,0%.

Inoltre, per quanto concerne le diffusioni, sono allo stato disponibili i dati Fieg relativi ai quotidiani, che indicano, per il primo bimestre 2010, una flessione della diffusione totale pari al 7,6%.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ESPRESSO NEL PRIMO TRIMESTRE 2010

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo nel primo trimestre 2010 ammontano a €13,6mn, importo sostanzialmente in linea (-0,7%) con quello registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€15,0mn). Al netto dei prodotti opzionali, il fatturato registra una crescita del 6,5%.

I **ricavi diffusionali**, esclusi i prodotti opzionali, sono pari a €5,3mn, in linea con i €5,8mn del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento del fatturato diffusionale, che non beneficia di alcun incremento di prezzo, riflette la buona tenuta delle vendite delle testate del Gruppo. In particolare, sia *la Repubblica* che *L'espresso* hanno registrato leggeri incrementi delle vendite in edicola.

Le diffusioni complessive mostrano, invece, una flessione interamente imputabile alla soppressione della distribuzione promozionale, ancora in vigore nel primo trimestre del 2009, ad alberghi e scuole (per queste ultime è stato sviluppato un servizio internet dedicato).

I **ricavi pubblicitari**, pari a €21,6mn, sono cresciuti dell'11,2% rispetto al primo trimestre 2009; la raccolta sui mezzi del Gruppo, escludendo quindi i mezzi di terzi e le nuove concessioni acquisite, è aumentata dell'8,4%.

Il fatturato è in ripresa su tutti i mezzi principali, mostrando altresì un'evoluzione nettamente migliore di quella dei rispettivi mercati di riferimento.

La raccolta delle radio del Gruppo registra nel trimestre una crescita a due cifre (+24,4%), con una ripresa molto più vigorosa di quella del mercato.

Anche la stampa mostra un'evoluzione positiva (+5,2%) che interessa sia i quotidiani che i periodici.

Infine, la raccolta su internet è aumentata del 18,7%, frutto oltre che dell'accresciuto dinamismo commerciale che ha riguardato tutti i settori della concessionaria, anche del particolare successo del sito *Repubblica.it* che nel primo trimestre ha raggiunto oltre 1,5 milioni di utenti unici giornalieri, nuovamente in forte incremento sul corrispondente periodo dell'anno precedente (+35%).

I **ricavi dei prodotti opzionali** ammontano a €2,8mn, in calo del 36,3% rispetto al corrispondente periodo del 2009, esercizio che era stato caratterizzato da una forte concentrazione di iniziative, e pertanto di ricavi, nel primo trimestre.

I **costi operativi totali** sono stati ridotti del 9,1% rispetto al primo trimestre del 2009, andamento che, considerati i risparmi già conseguiti nel primo trimestre del 2009, è del tutto in linea con l'obiettivo del piano che, si ricorda, prevede un taglio complessivo dei costi del 17% rispetto all'esercizio 2008 (base di riferimento per la formulazione del piano di riorganizzazione aziendale). Tale risultato è stato conseguito senza ridurre il perimetro e il portafoglio prodotti del Gruppo e senza penalizzarne la qualità.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è pari a €30,4mn (€16,7mn nel primo trimestre 2009) ed il **risultato operativo consolidato** è pari a €21,2mn (€6mn nel primo trimestre del 2009). Tutte le divisioni del Gruppo sono in miglioramento, registrando livelli di redditività elevati su radio e digitale, positivi sui quotidiani locali e tuttora in fase di recupero su Repubblica ed i periodici, i cui piani di ristrutturazione non sono stati ancora completati.

Il **risultato netto consolidato** registra un utile di €2,1mn, contro una perdita di €2,5mn nel primo trimestre del 2009.

La **posizione finanziaria netta consolidata** mostra un ulteriore miglioramento, passando dai -€208,2mn di fine 2009 ai -€200mn del 31 marzo 2010, con un avanzo finanziario di €8,2mn.

L'**organico del Gruppo** a fine marzo, inclusi i contratti a termine, ammonta a 2.955 dipendenti, con una riduzione di 311 unità negli ultimi dodici mesi e di 161 rispetto alla chiusura del 2009, riflettendo gli effetti dei piani di riorganizzazione in atto.

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

L'evoluzione del quadro macro-economico nel corso del 2010 resta caratterizzata da ampi margini di incertezza, che non favoriscono una netta e generalizzata ripresa degli investimenti pubblicitari.

L'andamento della raccolta pubblicitaria del primo bimestre, per quanto in leggera ripresa (+2,7%), comporta un recupero poco significativo rispetto al taglio drastico registrato dagli investimenti nei primi mesi del 2009 (-19,5%).

In questo contesto, il Gruppo ha conseguito nel trimestre una crescita sostenuta della sua raccolta pubblicitaria, frutto in gran parte del buon andamento dei suoi mezzi e del rilancio dell'organizzazione commerciale.

Per l'intero esercizio, in assenza di cambiamenti allo stato imprevedibili del quadro di riferimento, si ritiene che l'evoluzione della raccolta possa restare positiva, ma che difficilmente possa confermare l'elevato indice di crescita registrato nel primo trimestre.

Inoltre, come confermato dai risultati del trimestre, il Gruppo raccoglierà ulteriori e significativi effetti positivi dal piano di riduzione dei costi ed è prevedibile che consegua nell'esercizio un risultato migliore di quello del 2009.

Infine, il Gruppo è impegnato nella costante valorizzazione delle proprie testate e nella realizzazione di un intenso piano di sviluppo editoriale sui nuovi media, che comporterà una sempre maggiore distribuzione dei propri contenuti attraverso tutte le nuove piattaforme.

Prospetti

Gruppo Espresso

Conto Economico Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Mar 2009	Gen - Mar 2010
Ricavi	215,0	213,6
Variazione rimanenze prodotti	(0,1)	0,3
Altri proventi operativi	2,7	1,8
Costi per acquisti	(31,5)	(23,2)
Costi per servizi	(88,7)	(83,1)
Altri oneri operativi	(6,9)	(8,0)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,2	0,2
Costi per il personale	(74,0)	(71,2)
Ammortamenti e svalutazioni	(10,6)	(9,2)
Risultato operativo	6,0	21,2
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(5,1)	(0,8)
Risultato ante imposte	1,0	20,4
Imposte	(3,5)	(8,3)
Risultato netto	(2,6)	12,1
Quota dei terzi	0,0	0,0
RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	(2,5)	12,1
Utile per azione, base	n.a	0,030
Utile per azione, diluito	n.a	0,028

Conto Economico Complessivo Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Mar 2009	Gen - Mar 2010
RISULTATO NETTO	(2,6)	12,1
Altre componenti del conto economico complessivo:		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	0,2
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	(0,1)
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	-	0,2
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(2,6)	12,2
Totale conto economico complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	(2,5)	12,3
Interessenze di pertinenza dei terzi	0,0	0,0

Gruppo Espresso

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

ATTIVO (milioni di euro)	31-dic 2009	31-mar 2010
Attività immateriali a vita indefinita	656,4	656,4
Altre immobilizzazioni immateriali	3,1	2,7
Immobilizzazioni immateriali	659,5	659,2
Immobilizzazioni materiali	203,6	183,2
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	28,3	28,5
Altre partecipazioni	2,5	2,5
Crediti non correnti	1,3	1,2
Attività per imposte anticipate	48,6	47,9
ATTIVITA' NON CORRENTI	943,8	922,6
Rimanenze	23,2	21,9
Crediti commerciali	229,9	212,7
Titoli e altre attività finanziarie	25,2	55,5
Crediti tributari	20,6	22,7
Altri crediti	17,4	35,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	135,0	93,9
ATTIVITA' CORRENTI	451,4	441,9
TOTALE ATTIVO	1.395,2	1.364,5

PASSIVO (milioni di euro)	31-dic 2009	31-mar 2010
Capitale sociale	61,4	61,4
Riserve	217,1	193,2
Utili (perdite) a nuovo	201,2	231,6
Utile (perdita) di periodo	5,8	12,1
Patrimonio netto di Gruppo	485,6	498,4
Patrimonio netto di terzi	9,8	9,8
PATRIMONIO NETTO	495,4	508,2
Debiti finanziari	348,6	328,1
Fondi per rischi ed oneri	40,4	40,3
TFR e altri fondi per il personale	83,9	79,7
Passività per imposte differite	111,0	110,4
PASSIVITA' NON CORRENTI	583,9	558,5
Debiti finanziari	19,8	21,3
Fondi per rischi ed oneri	48,8	49,0
Debiti commerciali	147,6	128,9
Debiti tributari	12,7	21,4
Altri debiti	86,9	77,2
PASSIVITA' CORRENTI	315,9	297,9
TOTALE PASSIVITA'	899,8	856,3
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.395,2	1.364,5

Gruppo Espresso

Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	Gen - Mar 2009	Gen - Mar 2010
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	(2,6)	12,1
Ammortamenti e svalutazioni	10,6	9,2
Fair value stock option	0,0	0,5
Variazione netta fondi del personale	(3,2)	(4,2)
Variazione netta fondi rischi e oneri	0,8	0,0
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(0,0)	(0,0)
Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni	-	(3,5)
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(0,2)	(0,2)
Autofinanziamento	5,4	13,9
Decremento (Incremento) crediti non correnti	0,1	0,0
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	0,8	0,0
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	3,0	6,6
Decremento (Incremento) rimanenze	4,2	1,3
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	46,5	14,5
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(19,8)	(22,5)
Variazione capitale circolante	34,7	(0,0)
FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE	40,1	13,8
Disinvestimenti netti di partecipazioni	-	3,5
TOTALE FONTI	40,1	17,3
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(9,2)	(8,4)
Acquisto di azioni proprie	(0,8)	-
Altre variazioni	-	(0,7)
TOTALE IMPIEGHI	(10,0)	(9,1)
Avanzo (disavanzo) finanziario	30,1	8,2
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(278,9)	(208,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(248,8)	(200,0)

Gruppo Espresso

Rendiconto Finanziario Consolidato per Flussi di Cassa

(milioni di euro)	Gen - Mar 2009	Gen - Mar 2010
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	(2,6)	12,1
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	10,6	9,2
- Fair value stock option	0,0	0,5
- Variazione netta fondi del personale	(3,2)	(3,0)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	0,8	0,0
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(0,0)	(0,0)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	-	(4,0)
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(0,2)	(0,2)
Autofinanziamento	5,4	14,6
Variazione del circolante e altri flussi	39,3	7,3
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	44,7	22,0
di cui:		
Incassi (pagamenti) per interessi	0,8	(0,1)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	-	-
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(9,4)	(8,5)
Incassi da cessioni	0,2	0,0
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	-	(29,5)
Altre variazioni	-	(0,3)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(9,2)	(38,2)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	0,0
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(0,8)	-
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	-	(11,4)
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(0,1)	(12,8)
(Dividendi pagati)	-	-
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(0,9)	(24,2)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	34,7	(40,5)
Disponibilità liquide nette iniziali	120,7	134,4
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	155,3	93,9

Gruppo Espresso

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	31-mar 2009	31-dic 2009	31-mar 2010
Crediti finanziari vs imprese del Gruppo	-	1,4	1,4
Debiti finanziari vs imprese del Gruppo	-	-	-
Denaro e disponibilità di banca	155,3	133,6	92,5
Debiti per conti correnti bancari	(0,0)	(0,6)	(0,0)
Disponibilità liquide nette	155,3	134,4	93,9
Titoli e altre attività finanziarie	0,1	25,2	55,5
Prestito obbligazionario	(310,9)	(291,7)	(282,8)
Altri debiti verso le banche	(92,7)	(75,4)	(66,0)
Altri debiti finanziari	(0,6)	(0,6)	(0,5)
Altre attività (passività) finanziarie	(404,1)	(342,6)	(293,9)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(248,8)	(208,2)	(200,0)

**Nota di commento al Resoconto intermedio di
gestione al 31 marzo 2010**

NOTA DI COMMENTO AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Espresso al 31 marzo 2010, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

I criteri di valutazione, applicati allo stato patrimoniale e al conto economico, sono in linea con quelli adottati nel bilancio al 31 dicembre 2009.

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

Si evidenzia che, rispetto ai primi tre mesi del 2009, sono uscite dal perimetro di consolidamento le società Edigraf Srl (ceduta a terzi ad ottobre 2009) e Rotosud Spa (ceduta a terzi a marzo 2010), mentre la controllata Ksolutions Spa, attualmente in liquidazione e non operativa, è stata consolidata con il metodo del costo anziché con il metodo dell'integrazione globale.

CONTO ECONOMICO**Ricavi**

	<i>Gen - Mar 2009</i>	<i>Gen - Mar 2010</i>
Ricavi da pubblicazioni	101,6	88,1
Ricavi da pubblicità	109,3	121,6
Ricavi diversi	4,0	3,9
TOTALE RICAVI	215,0	213,6

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

La riduzione di €0,1mn dei **ricavi diversi** è dovuta principalmente al ridimensionamento delle attività di stampa per terzi e commercializzazione all'estero di collane di prodotti opzionali, flessione quasi interamente compensata dall'incremento dei ricavi derivanti dall'affitto di banda televisiva in digitale terrestre.

Altri proventi operativi

Gli altri proventi operativi, pari a €1,8mn comprendono le sopravvenienze attive, le plusvalenze sulla cessione di cespiti, nonché tutte le varie tipologie di contributi. Rispetto al primo trimestre del 2009, la voce presenta una flessione di €0,8mn dovuta principalmente a minori sopravvenienze attive.

Costi per acquisti

	<i>Gen - Mar 2009</i>	<i>Gen - Mar 2010</i>
Costo carta	(21,5)	(17,8)
Altri acquisti di produzione	(10,0)	(5,4)
TOTALE COSTI PER ACQUISTI	(31,5)	(23,2)

Il **costo carta** diminuisce di €3,7mn (-17,4%) rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, principalmente per effetto di un calo dei consumi derivante sia dalle minori tirature, connesse con la soppressione di alcune formule distributive ad alto contenuto promozionale, sia dalla riduzione del formato de *la Repubblica* e dei quotidiani locali del Gruppo, realizzatasi a partire dalla seconda metà dell'esercizio 2009. Il primo trimestre del 2010 beneficia, inoltre, di una consistente riduzione del prezzo medio di acquisto della carta.

Gli **altri acquisti di produzione**, che comprendono i materiali di stampa (inchiostri, lastre e pellicole) nonché i costi d'acquisto dei prodotti opzionali, si riducono di €4,6mn (-46,0%) rispetto al corrispondente periodo del 2009, per effetto della diminuzione dei prezzi e delle

quantità consumate di inchiostri e lastre, nonché dei minori volumi di prodotti opzionali acquistati e commercializzati.

Costi per servizi

	Gen - Mar 2009	Gen - Mar 2010
Costi stampa	(12,9)	(14,0)
Promozioni	(5,6)	(3,3)
Costi di distribuzione	(7,5)	(6,1)
Canoni editore	(2,2)	(4,8)
Costi per agenti e agenzie	(6,6)	(8,5)
Diritti	(10,1)	(6,3)
Altri costi operativi	(43,8)	(40,2)
TOTALE COSTI PER SERVIZI	(88,7)	(83,1)

A seguito della cessione a terzi della controllata Rotosud Spa che provvede alla produzione e alla stampa dei periodici del Gruppo, nel primo trimestre del 2010 i **costi stampa** includono tutti i costi necessari alla produzione delle testate periodiche, costi che nel corrispondente periodo dello scorso esercizio erano invece inseriti nelle diverse linee del conto economico consolidato (materiali di stampa, costi operativi, costo del lavoro ed ammortamenti). Al netto di tale effetto i costi stampa si riducono complessivamente del 9,4%.

Le **spese promozionali** ed i **costi di distribuzione** si riducono complessivamente di €3,7mn (-28,2%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto della sospensione di alcune formule di distribuzione promozionali a sostegno delle testate quotidiane e periodiche, nonché per una differente tempistica nei lanci dei prodotti opzionali rispetto al primo trimestre del 2009.

I **diritti** includono le royalties pagate per la pubblicazione dei prodotti opzionali ed i diritti radiofonici e televisivi. La riduzione di €3,8mn rispetto all'analogo periodo del 2009 è dovuta ai minori diritti versati per la realizzazione delle collane di libri, cd e dvd veicolate da *la Repubblica* e *L'espresso*.

La riduzione di €3,6mn (-8,3%) rispetto ai primi tre mesi del 2009 degli **altri costi operativi** è strettamente connessa al piano di riduzione dei costi implementato dal Gruppo che ha permesso, da un lato, di contenere le spese redazionali per borderò, foto e agenzie e, dall'altro, di ridurre significativamente i costi generali delle strutture amministrative e produttive (gestione sedi, spese viaggi, consulenze, ecc.). Nel primo trimestre del 2009, la voce includeva inoltre €1,3mn di costi operativi legati alle attività della ceduta Rotosud.

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 €8mn, in aumento di €1,1mn rispetto all'analogo periodo del 2009 sulla base delle previsioni di rischio per vertenze legali (cause di diffamazione comuni a tutte le società editrici), commerciali e contrattuali in essere nelle diverse società del Gruppo.

Costi per il personale

I costi del personale sono pari a €71,2mn, in diminuzione di €2,8mn (-3,8%) rispetto al primo trimestre del 2009, grazie agli interventi di riduzione dell'organico che, unitamente ai già citati effetti della cessione della controllata Rotosud, hanno permesso di assorbire le dinamiche salariali legate agli automatismi contrattuali. A perimetro omogeneo la riduzione del costo del lavoro è pari a €1,2mn, -1,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a €9,2mn, in diminuzione di €1,4mn rispetto all'analogo periodo del 2009. L'impatto della cessione della controllata Rotosud ammonta a €0,7mn.

Proventi/(oneri) finanziari netti

Gli oneri finanziari netti sono pari a €0,8mn rispetto a €5,1mn dei primi tre mesi dello scorso esercizio: la diminuzione dei proventi finanziari derivante dal calo dei tassi di interesse è stata ampiamente compensata dalla plusvalenza di €3,5mn connessa con la vendita della controllata Rotosud, nonché dalle plusvalenze finanziarie realizzate con operazioni di acquisto sul mercato di porzioni del prestito obbligazionario ed, infine, dai minori interessi passivi dovuti, a seguito della riduzione della quota capitale dei debiti in essere al 31 marzo 2010.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni immateriali**, pari a €59,2mn, rimangono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2009 (€59,5mn).

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a €183,2mn, in diminuzione di €20,4mn rispetto alla fine del 2009 (€203,6mn): gli investimenti netti del periodo, pari a €2,6mn, sono stati più che compensati da ammortamenti per €8,8mn e dagli effetti del deconsolidamento, a seguito della cessione, della controllata Rotosud, il cui valore residuo delle immobilizzazioni al 31 dicembre 2009 (fabbricato industriale, rotative e altri impianti di stampa) era pari a €4,2mn.

Le **partecipazioni** ammontano a complessivi €31,0mn sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2009 (€30,8mn).

I **crediti non correnti**, pari a €1,2mn, sono relativi a depositi cauzionali e a crediti verso l'Erario per anticipo TFR. La voce si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2009.

Le **attività per imposte anticipate** ammontano a €47,9mn (€48,6mn al 31 dicembre 2009) ed includono le differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le **rimanenze**, pari a €1,9mn, sono relative al valore della carta, dei materiali di stampa, delle pubblicazioni e dei prodotti collaterali presenti in magazzino. La riduzione di €1,3mn rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuta principalmente alle minori quantità di carta e materiali di stampa in giacenza.

I **crediti commerciali** sono pari a €12,7mn con una diminuzione di €7,2mn rispetto al 31 dicembre 2009 per effetto della stagionalità degli investimenti pubblicitari sui mezzi del Gruppo e, conseguentemente, dei relativi incassi.

I **titoli e altre attività finanziarie** ammontano a €55,5mn, in aumento di €30,3mn rispetto alla fine del 2009, e si riferiscono essenzialmente a titoli obbligazionari acquistati nel periodo per diversificare gli investimenti finanziari delle disponibilità liquide.

I **crediti tributari** ammontano a €22,7mn, in aumento di €2,1mn rispetto a €20,6mn del 31 dicembre 2009 per effetto del credito Ires e Irap maturato nel periodo. Al 31 dicembre 2009, infatti, gli acconti erano esposti al netto del debito teorico d'imposta, mentre al 31 marzo 2010 i crediti ed i debiti tributari emersi nel periodo vengono rilevati separatamente.

Gli **altri crediti** sono pari a €35,1mn 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 radiotelevisivi che verranno realizzati nei trimestri successivi dell'anno. L'incremento di €17,8mn rispetto al 31 dicembre 2009 deriva per €15mn dal credito connesso alla cessione della controllata Rotosud.

Le **disponibilità liquide** si attestano a €3,9mn registrando una diminuzione di €41,1mn rispetto al 31 dicembre 2009 essenzialmente per effetto della diversificazione degli investimenti finanziari.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2010 ammonta a €508,2mn (€495,4mn al 31 dicembre 2009), di cui €498,4mn di competenza del Gruppo (€485,6mn a fine esercizio 2009) e €9,8mn di spettanza dei terzi (invariato rispetto al 31 dicembre 2009). Le azioni proprie detenute dalla Capogruppo al 31 marzo 2010, la cui valorizzazione è portata in detrazione del patrimonio netto, erano n. 7.980.000 e rappresentavano l'1,95% del capitale sociale.

I **debiti finanziari non correnti** ammontano a €28,1mn ed includono il prestito obbligazionario di originari €300mn (ora diminuiti a €273,6mn) 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 €9,3mn, invariati rispetto al 31 dicembre 2009.

Il **fondo di Trattamento di fine rapporto e gli altri fondi per il personale** ammontano complessivamente a €79,7mn (€83,9mn al 31 dicembre 2009). La riduzione di €4,2mn è dovuta alle quote di TFR e Indennità Fissa liquidate nel periodo (€4,1mn), 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 €1,1mn. L'impatto sulla variazione del fondo TFR rispetto al 31 dicembre 2009 derivante dalla cessione della controllata Rotosud ammonta a €1,3mn.

Le **passività per imposte differite** sono pari a €110,4mn (€111mn a fine 2009) e comprendono €36,6mn relativi all'effetto fiscale dell'iscrizione delle frequenze televisive.

I **debiti finanziari correnti**, pari a €21,3mn, registrano rispetto al 31 dicembre 2009 un incremento di €1,5mn principalmente per effetto dei maggiori ratei per interessi maturati sul prestito obbligazionario e sui finanziamenti agevolati.

I **debiti commerciali** ammontano a €28,9mn con una diminuzione di €8,7mn legata principalmente alla riduzione dei debiti per investimenti, al contenimento dei costi di produzione (carta e stampa) delle testate del Gruppo, ai minori volumi di prodotti opzionali commercializzati e alle tempistiche di realizzazione delle campagne promozionali.

I **debiti tributari**, pari a €21,4mn registrano rispetto al 31 dicembre 2009 un incremento di €8,7mn per effetto delle competenze fiscali di Ires e Irap del periodo. Come già detto in precedenza, al 31 marzo 2010 i crediti ed i debiti tributari emersi nel periodo sono esposti separatamente.

Gli **altri debiti** sono pari a €77,2mn in diminuzione di €9,7mn rispetto a €86,9mn del 31 dicembre 2009 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 del comma 2 articolo 154 bis 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 articolo 154 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 di Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 21 aprile 2010

Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A.
(Alessandro Alacevich)