

Gruppo Editoriale L'Espresso
Società per azioni

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA
Via Cristoforo Colombo, 149 - 00147 Roma
Capitale Sociale i.v. €61.447.850,70 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 30 settembre 2010

- Risultati economico-finanziari del Gruppo Espresso al 30 settembre 2010 pag. 4
- Andamento del mercato pag. 4
- Andamento della gestione del Gruppo Espresso nei primi nove mesi del 2010 pag. 5
- Principali risultati economici del terzo trimestre 2010 pag. 7
- Principali eventi successivi alla chiusura dei primi nove mesi dell'anno e prevedibile evoluzione della gestione pag. 7

Prospetti consolidati del Gruppo Espresso al 30 settembre 2010

- Conto Economico Consolidato e Conto Economico Complessivo Consolidato pag. 9
- Conto Economico Consolidato Terzo Trimestre e Conto Economico Complessivo Consolidato Terzo Trimestre pag. 10
- Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata pag. 11
- Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata pag. 12
- Rendiconto Finanziario Consolidato per Flussi di Cassa pag. 13
- Posizione Finanziaria Netta Consolidata pag. 14

Nota di commento al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

- Premessa pag. 16
- Area di consolidamento pag. 16
- Conto Economico pag. 17
- Situazione Patrimoniale-Finanziaria pag. 20

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

pag. 24

**Relazione del Consiglio di Amministrazione
al 30 settembre 2010**

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ESPRESSO AL 30 SETTEMBRE 2010

Risultati consolidati (€mn)	<i>Gen - Set 2009</i>	<i>Gen - Set 2010</i>	<i>Δ% 2010/2009</i>
Fatturato, di cui:	640,9	639,5	-0,2%
• diffusione	206,9	202,2	-2,3%
• pubblicità	344,7	369,3	+7,1%
• opzionali	77,6	53,4	-31,2%
Margine operativo lordo	60,7	104,0	+71,4%
Risultato operativo	29,3	76,8	n.s.
Risultato ante imposte	16,3	67,0	n.s.
Risultato netto	1,2	36,3	n.s.

(€mn)	<i>30 settembre 2009</i>	<i>31 dicembre 2009</i>	<i>30 settembre 2010</i>
Posizione finanziaria netta	(218,9)	(208,2)	(136,9)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	490,4	495,4	534,4
• patrimonio netto di Gruppo	480,0	485,6	524,1
• patrimonio netto di terzi	10,4	9,8	10,2
Dipendenti	3.174	3.116	2.828

ANDAMENTO DEL MERCATO

Nei primi nove mesi del 2010 l'economia italiana è stata caratterizzata da una ripresa molto debole e le prospettive restano tuttora incerte.

In tale contesto, gli investimenti pubblicitari ad agosto sono cresciuti del 4,8% rispetto al corrispondente periodo del 2009 (dati Nielsen Media Research); se si considera che nel 2009 gli investimenti avevano registrato un crollo del 16,4%, il recupero del 2010 risulta di fatto modesto.

I mezzi più dinamici sono stati internet, la radio e la tv, con crescite del 17,7%, del 12,8% e del 7,7% rispettivamente.

La stampa risulta invece complessivamente ancora in calo (-3,8%), con evoluzioni differenziate per comparti: la raccolta sui quotidiani si è stabilizzata (-1%), grazie ad una leggera ripresa della pubblicità commerciale nazionale (+1,6%), mentre quella sui periodici è tuttora in flessione (-8,4%).

Per quanto concerne le diffusioni, i dati ADS (media mobile ultimi 12 mesi a giugno 2010, a perimetro omogeneo) mostrano una flessione delle vendite in edicola del 4,5% per il comparto dei quotidiani, del 4,3% per quello dei settimanali e del 9,9% per quello dei mensili.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ESPRESSO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2010

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo nei primi nove mesi del 2010 ammontano a €39,5mn, in linea con quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€40,9mn). Al netto dei prodotti opzionali, il fatturato registra una crescita del 4%.

Esclusi i prodotti opzionali, i **ricavi diffusionali**, che non hanno beneficiato di alcun incremento dei prezzi di vendita, sono pari a €22,2mn contro i €26,9mn del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-2,3%).

Tutte le principali testate del Gruppo stanno mostrando, nel corso del 2010, andamenti significativamente migliori di quelli dei rispettivi mercati di riferimento.

La Repubblica, sulla base degli ultimi dati pubblicati da ADS ed Audipress, si conferma come primo quotidiano italiano d'informazione sia per numero di copie vendute in edicola che per numero di lettori. Anche le evoluzioni sono favorevoli: le vendite in edicola (ADS a giugno) sono stabili rispetto all'anno precedente (+0,1%), laddove il mercato dei quotidiani ha perso il 4,5% di copie; i lettori medi giornalieri hanno raggiunto i 3,3 milioni (Audipress 2010/II), portando il vantaggio sul secondo quotidiano al 20% e mostrando una crescita dell'1,9% rispetto alla precedente rilevazione, a fronte di una stagnazione del numero totale di lettori dei quotidiani.

L'espresso registra una diffusione in crescita dell'1,3% rispetto all'esercizio precedente (ADS a giugno) e mantiene 2,5 milioni di lettori medi settimanali.

Infine, i quotidiani locali mostrano una leggera flessione delle vendite (-2,5%), riconducibile al contesto di crisi economica; il calo risulta comunque significativamente più contenuto di quello del mercato ed anche in questo caso i risultati della rilevazione Audipress sono positivi, confermando un numero di lettori medi giornalieri pari a 3,4 milioni.

I **ricavi pubblicitari**, pari a €69,3mn, sono aumentati del 7,1% rispetto ai primi nove mesi del 2009, confermando nel terzo trimestre la ripresa già registrata nella prima metà dell'anno.

Internet è il settore che ha mostrato l'evoluzione più positiva (+21,7%); tale dinamica è da attribuirsi, oltre che all'andamento del mercato specifico, al crescente successo del sito *Repubblica.it* che, con un numero medio di utenti unici giornalieri pari a 1,5 milioni, registra un ulteriore forte incremento dell'utenza sull'anno precedente (+25%) e si conferma come primo sito italiano di informazione.

Molto positivo è stato, inoltre, l'andamento della raccolta pubblicitaria sulle radio del Gruppo (+13,6%), con una crescita sostenuta sia dal trend di mercato che dai buoni risultati di ascolto, in particolare di *Radio DeeJay*.

Infine, la raccolta pubblicitaria sulla stampa (-1,8%) ha riportato una flessione più contenuta di quella registrata dal comparto.

In tutti i settori (stampa, radio e internet), il Gruppo ha aumentato le proprie quote di mercato, frutto non solo della forza dei propri mezzi, ma anche del maggiore dinamismo commerciale della concessionaria.

I **ricavi dei prodotti opzionali** ammontano a €3,4mn, in calo del 31,2% rispetto al corrispondente periodo del 2009. In un contesto di mercato in decisa contrazione, il Gruppo ha deciso di focalizzare l'attività su un numero più contenuto di iniziative, mantenendo l'elevata redditività del comparto.

I **costi totali** sono stati ridotti dell'8% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente e quelli ricorrenti, al netto degli oneri straordinari, del 6,1%; considerati i risparmi già conseguiti nei primi nove mesi del 2009, l'andamento dei costi è del tutto in linea con l'obiettivo del piano che, si ricorda, prevede un taglio complessivo del 17% rispetto all'esercizio 2008 (base di riferimento per l'attuale piano di riorganizzazione aziendale). Tale risultato è stato conseguito senza ridurre il perimetro ed il portafoglio prodotti del Gruppo e senza penalizzarne la qualità.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è pari a €104mn (€60,7mn nei primi nove mesi del 2009) ed il **risultato operativo consolidato** è pari a €76,8mn (€29,3mn nei primi nove mesi del 2009).

Tutte le principali attività del Gruppo registrano un netto miglioramento della redditività da attribuirsi: per i quotidiani alla drastica riduzione dei costi conseguente ai piani di riorganizzazione e per radio ed internet al significativo incremento dei ricavi.

Il **risultato netto consolidato** registra un utile di €36,3mn, contro €1,2mn nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta consolidata** mostra un ulteriore importante miglioramento, passando dai -€208,2mn di fine 2009 ai -€136,9mn al 30 settembre 2010, con un avanzo finanziario di €71,3mn nel periodo.

L'**organico del Gruppo**, inclusi i contratti a termine, ammonta a fine settembre a 2.828 dipendenti, con una riduzione di 288 unità rispetto all'inizio dell'esercizio e di 584 nel corso degli ultimi due anni (da settembre 2008), come conseguenza dei piani di riorganizzazione in corso.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL TERZO TRIMESTRE 2010

Risultati consolidati (€mn)	<i>3° Trimestre 2009</i>	<i>3° Trimestre 2010</i>	<i>Δ% 2010/2009</i>
Fatturato	191,6	194,4	+1,5%
Margine operativo lordo	20,1	29,2	+45,3%
Risultato operativo	10,0	20,1	n.s.
Risultato ante imposte	5,8	15,6	n.s.
Risultato netto	1,1	7,7	n.s.

Nel terzo trimestre i **ricavi netti consolidati** sono risultati in crescita dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo del 2009; la raccolta pubblicitaria ha mostrato una crescita del 5,9% mentre i ricavi diffusionali, inclusi i prodotti opzionali, hanno presentato una flessione del 6,9%.

Il **risultato operativo consolidato** è pari a €20,1mn a fronte dei €10mn del terzo trimestre del 2009; il **risultato netto consolidato** ammonta a €7,7mn (€1,1mn nel corrispondente periodo del 2009).

PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2010 la debole crescita dell'economia ed il perdurare della scarsa visibilità sulle prospettive macro-economiche non hanno consentito un netto e generalizzato recupero degli investimenti pubblicitari dopo la drastica contrazione del biennio 2008-2009.

Gli investimenti pubblicitari hanno comunque registrato globalmente una leggera ripresa (+4,8% ad agosto), che non ha per ora riguardato il comparto della stampa.

In questo contesto, il fatturato pubblicitario del Gruppo ha mostrato una buona dinamica, anche grazie alla diversificazione del portafoglio di mezzi, e si prevede che l'evoluzione resterà egualmente positiva per l'intero esercizio.

Inoltre, grazie al piano di riduzione dei costi in corso, il Gruppo ha ottenuto importanti risparmi, completamente in linea con gli obiettivi.

Come conseguenza di quanto precede, la redditività ha mostrato un netto incremento, che si prevede di mantenere per l'intero esercizio.

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 sta comportando una sempre maggiore distribuzione dei propri contenuti attraverso tutte le nuove piattaforme. In particolare, il Gruppo ha già realizzato la versione digitale per i-Pad de *la Repubblica* (*Repubblica+*) e de *L'espresso* e si appresta a lanciarla per tutti i quotidiani locali.

Prospetti

Gruppo Espresso

Conto Economico Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Set 2009	Gen - Set 2010
Ricavi	640,9	639,5
Variazione rimanenze prodotti	(0,7)	0,1
Altri proventi operativi	8,0	8,8
Costi per acquisti	(89,7)	(68,2)
Costi per servizi	(252,4)	(250,5)
Altri oneri operativi	(13,2)	(17,5)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,7	0,8
Costi per il personale	(233,0)	(209,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(31,4)	(27,2)
Risultato operativo	29,3	76,8
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(12,9)	(9,8)
Risultato ante imposte	16,3	67,0
Imposte	(15,1)	(30,3)
Risultato netto	1,3	36,7
Quota dei terzi	(0,1)	(0,4)
RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	1,2	36,3
Utile per azione, base	n.s.	0,089
Utile per azione, diluito	n.s.	0,083

Conto Economico Complessivo Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Set 2009	Gen - Set 2010
RISULTATO NETTO	1,3	36,7
Altre componenti del conto economico complessivo:		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	0,4
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	(0,1)
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	-	0,3
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	1,3	37,0
Totale conto economico complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	1,2	36,6
Interessenze di pertinenza dei terzi	(0,1)	(0,4)

Gruppo Espresso

Conto Economico Consolidato Terzo Trimestre

(milioni di euro)	III Trim. 2009	III Trim. 2010
Ricavi	191,6	194,4
Variatione rimanenze prodotti	(0,6)	(0,0)
Altri proventi operativi	2,2	2,8
Costi per acquisti	(26,9)	(21,2)
Costi per servizi	(74,5)	(78,9)
Altri oneri operativi	(1,8)	(5,8)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,3	0,2
Costi per il personale	(70,1)	(62,3)
Ammortamenti e svalutazioni	(10,2)	(9,1)
Risultato operativo	10,0	20,1
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(4,2)	(4,5)
Risultato ante imposte	5,8	15,6
Imposte	(4,7)	(7,4)
Risultato netto	1,1	8,2
Quota dei terzi	(0,0)	(0,5)
RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	1,1	7,7

Conto Economico Complessivo Consolidato Terzo Trimestre

(milioni di euro)	III Trim. 2009	III Trim. 2010
RISULTATO NETTO	1,1	8,2
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	1,1	8,3
Totale conto economico complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	1,1	7,9
Interessenze di pertinenza dei terzi	(0,0)	(0,5)

Gruppo Espresso

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

ATTIVO (milioni di euro)	31-dic 2009	30-set 2010
Attività immateriali a vita indefinita	656,4	656,4
Altre immobilizzazioni immateriali	3,1	2,3
Immobilizzazioni immateriali	659,5	658,7
Immobilizzazioni materiali	203,6	177,1
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	28,3	28,4
Altre partecipazioni	2,5	2,5
Crediti non correnti	1,3	1,3
Attività per imposte anticipate	48,6	37,6
ATTIVITA' NON CORRENTI	943,8	905,6
Rimanenze	23,2	18,9
Crediti commerciali	229,9	197,8
Titoli e altre attività finanziarie	25,2	62,3
Crediti tributari	20,6	23,7
Altri crediti	17,4	23,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	135,0	151,3
ATTIVITA' CORRENTI	451,4	477,2
TOTALE ATTIVO	1.395,2	1.382,8

PASSIVO (milioni di euro)	31-dic 2009	30-set 2010
Capitale sociale	61,4	61,4
Riserve	217,1	194,7
Utili (perdite) a nuovo	201,2	231,6
Utile (perdita) di periodo	5,8	36,3
Patrimonio netto di Gruppo	485,6	524,1
Patrimonio netto di terzi	9,8	10,2
PATRIMONIO NETTO	495,4	534,4
Debiti finanziari	348,6	319,8
Fondi per rischi ed oneri	40,4	39,7
TFR e altri fondi per il personale	83,9	74,2
Passività per imposte differite	111,0	112,9
PASSIVITA' NON CORRENTI	583,9	546,5
Debiti finanziari	19,8	30,8
Fondi per rischi ed oneri	48,8	39,5
Debiti commerciali	147,6	125,1
Debiti tributari	12,7	31,3
Altri debiti	86,9	75,2
PASSIVITA' CORRENTI	315,9	301,9
TOTALE PASSIVITA'	899,8	848,4
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.395,2	1.382,8

Gruppo Espresso

Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	Gen - Set 2009	Gen - Set 2010
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	1,3	36,7
Ammortamenti e svalutazioni	31,4	27,2
Fair value stock option	1,0	1,9
Variazione netta fondi del personale	(6,4)	(9,7)
Variazione netta fondi rischi e oneri	18,4	(10,1)
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(0,2)	(2,1)
Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni	-	(3,5)
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	-	0,0
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(0,3)	(0,0)
Autofinanziamento	45,2	40,4
Decremento (Incremento) crediti non correnti	0,1	(0,1)
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	(0,4)	12,8
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	2,4	15,5
Decremento (Incremento) rimanenze	3,9	4,4
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	61,0	26,4
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(30,0)	(29,4)
Variazione capitale circolante	37,2	29,6
FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE	82,3	70,0
Deconsolidamento immobilizzazioni società cedute	-	14,2
Disinvestimenti netti di partecipazioni	-	3,5
Versamenti ad aumento capitale e riserve	0,1	0,1
Altre variazioni	-	0,3
TOTALE FONTI	82,5	88,1
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(21,3)	(16,7)
Acquisto di azioni proprie	(1,1)	(0,1)
Dividendi pagati	-	-
Altre variazioni	(0,1)	-
TOTALE IMPIEGHI	(22,5)	(16,8)
Avanzo (disavanzo) finanziario	60,0	71,3
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(278,9)	(208,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(218,9)	(136,9)

Gruppo Espresso

Rendiconto Finanziario Consolidato per Flussi di Cassa

(milioni di euro)	Gen - Set 2009	Gen - Set 2010
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	1,3	36,7
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	31,4	27,2
- Fair value stock option	1,0	1,9
- Variazione netta fondi del personale	(6,4)	(8,4)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	18,4	(10,1)
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(0,2)	(2,1)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	(2,6)	(3,8)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,0
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(0,3)	(0,0)
- (Proventi) per dividendi	(0,0)	-
Autofinanziamento	42,5	41,4
Variazione del circolante e altri flussi	48,8	43,4
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	91,3	84,8
di cui:		
Incassi (pagamenti) per interessi	(0,7)	(0,7)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(11,6)	1,0
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(29,8)	(19,1)
Incassi da cessioni	8,5	4,4
Incassi di contributi pubblici	0,2	-
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	(16,7)	(35,7)
Dividendi incassati	0,0	-
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(37,8)	(50,5)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	0,1	0,1
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(1,1)	(0,1)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	(6,9)	(12,5)
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(8,3)	(7,2)
Altre variazioni	(0,1)	-
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(16,2)	(19,7)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	37,2	14,6
Disponibilità liquide nette iniziali	120,7	134,4
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	157,9	149,0

Gruppo Espresso

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	30-set 2009	31-dic 2009	30-set 2010
Crediti finanziari vs imprese del Gruppo	-	1,4	0,5
Debiti finanziari vs imprese del Gruppo	-	-	-
Denaro e disponibilità di banca	158,5	133,6	150,9
Debiti per conti correnti bancari	(0,6)	(0,6)	(2,3)
Disponibilità liquide nette	157,9	134,4	149,0
Titoli e altre attività finanziarie	16,9	25,2	62,3
Prestito obbligazionario	(308,7)	(291,7)	(288,8)
Altri debiti verso le banche	(84,5)	(75,4)	(59,1)
Altri debiti finanziari	(0,5)	(0,6)	(0,3)
Altre attività (passività) finanziarie	(376,9)	(342,6)	(285,9)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(218,9)	(208,2)	(136,9)

**Nota di commento al Resoconto intermedio di
gestione al 30 settembre 2010**

NOTA DI COMMENTO AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Espresso al 30 settembre 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 nove 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.

Infine, ha modificato la composizione dell'area di consolidamento rispetto ai primi nove mesi del 2009 il perfezionamento di un'operazione di fusione per incorporazione, avvenuto 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 - Set 2009</i>	<i>Gen - Set 2010</i>
Ricavi da pubblicazioni	284,5	255,7
Ricavi da pubblicità	344,7	369,3
Ricavi diversi	11,7	14,6
TOTALE RICAVI	640,9	639,5

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

L'aumento di €2,9mn dei **ricavi diversi** è dovuto ai maggiori ricavi da affitto di banda televisiva in digitale terrestre, che hanno più che compensato l'impatto negativo sul fatturato derivante dal ridimensionamento delle attività di stampa per terzi e di commercializzazione all'estero di collane di prodotti opzionali.

Altri proventi operativi

Gli altri proventi operativi, pari a €8,8mn comprendono le sopravvenienze attive, le plusvalenze sulla cessione di cespiti, nonché tutte le varie tipologie di contributi. Rispetto al corrispondente periodo del 2009, la voce presenta un incremento di €0,9mn dovuto principalmente a plusvalenze sulla cessioni di cespiti non più strumentali all'attività del Gruppo.

Costi per acquisti

	<i>Gen - Set 2009</i>	<i>Gen - Set 2010</i>
Costo carta	(64,7)	(50,9)
Altri acquisti di produzione	(25,0)	(17,3)
TOTALE COSTI PER ACQUISTI	(89,7)	(68,2)

Il **costo carta** diminuisce di €13,8mn (-21,3%) rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio per effetto della riduzione del prezzo medio di acquisto della carta nonché di un significativo 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.

Gli **altri acquisti di produzione**, che comprendono i materiali di stampa (inchiostrici, lastre e pellicole) nonché i costi d'acquisto dei prodotti opzionali, si riducono di €7,7mn (-30,9%)

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 - Set 2009	Gen - Set 2010
Costi stampa	(38,0)	(41,2)
Promozioni	(15,2)	(9,9)
Costi di distribuzione	(21,5)	(20,3)
Canoni editore	(6,9)	(19,8)
Costi per agenti e agenzie	(23,6)	(26,2)
Diritti	(22,4)	(15,4)
Altri costi operativi	(124,8)	(117,7)
TOTALE COSTI PER SERVIZI	(252,4)	(250,5)

A seguito della cessione a terzi, a marzo 2010, della controllata Rotosud Spa che gestiva la produzione e la stampa dei periodici del Gruppo, nei primi nove mesi 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 gestiti direttamente ed inseriti nelle diverse linee del conto economico consolidato (materiali di stampa, costi operativi, costo del lavoro ed ammortamenti).

Le **spese promozionali** ed i **costi di distribuzione** si riducono complessivamente di €6,5mn (-17,8%) 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 ai primi nove mesi del 2009. Tali effetti hanno permesso di compensare l'incremento da aprile 2010 delle tariffe postali per la spedizione delle copie in abbonamento delle testate del Gruppo, in particolare de *L'espresso*.

I **diritti** includono le royalties pagate per la pubblicazione dei prodotti opzionali ed i diritti radiofonici e televisivi. La riduzione di €7,1mn 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 €7,1mn (-5,7%) rispetto ai primi nove 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 e stabilimenti, spese viaggi, consulenze, ecc..). Nei primi nove mesi

del 2009, la voce includeva inoltre €2,6mn 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 €17,5mn, in aumento di €4,3mn rispetto all'analogo periodo del 2009 sulla base delle previsioni di rischio per vertenze legali (cause di diffamazione comuni a tutte le società editrici), fiscali, commerciali e contrattuali in essere nelle diverse società del Gruppo.

Costi per il personale

I costi del personale sono pari a €209,1mn, in diminuzione di €23,9mn (-10,2%) rispetto ai primi nove mesi del 2009: i minori oneri una tantum connessi ai piani di riorganizzazione in corso, unitamente agli interventi di riduzione dell'organico, nonché ai già citati effetti della cessione della controllata Rotosud, hanno permesso di assorbire ampiamente le dinamiche salariali legate agli automatismi contrattuali. Si segnala, inoltre, che i primi nove mesi del 2009 beneficiavano di un consistente piano di smaltimento delle ferie pregresse.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a €27,2mn, in diminuzione di €4,2mn rispetto all'analogo periodo del 2009. L'impatto della cessione della controllata Rotosud ammonta a €1,1mn.

Proventi/(oneri) finanziari netti

Gli oneri finanziari netti sono pari a €9,8mn rispetto a €12,9mn dei primi nove mesi dello scorso esercizio, la riduzione è dovuta sostanzialmente alla plusvalenza di €3,5mn realizzata con la vendita della controllata Rotosud.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Le **immobilizzazioni immateriali**, pari a €58,7mn, diminuiscono di €0,8mn rispetto al 31 dicembre 2009 (€59,5mn), sostanzialmente per effetto degli ammortamenti del periodo (€1,3mn).

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a €177,1mn, in diminuzione di €6,5mn rispetto alla fine del 2009 (€203,6mn): gli investimenti netti del periodo, pari a €13,6mn, sono stati più che compensati da ammortamenti per €25,9mn 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 €14,2mn.

Le **partecipazioni** ammontano a complessivi €30,9mn pressoché invariate rispetto al 31 dicembre 2009 (€30,8mn).

I **crediti non correnti**, pari a €1,3mn, 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 €37,6mn ed includono le differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. La riduzione di €1mn rispetto ai €48,6mn del 31 dicembre 2009 è dovuta principalmente all'utilizzo delle imposte anticipate a seguito dell'effettiva liquidazione degli incentivi all'esodo, nell'ambito dei piani di riorganizzazione in atto, nonché all'utilizzo delle perdite pregresse da parte della controllata Elemedia.

Le **rimanenze**, pari a €18,9mn, sono relative al valore della carta, dei materiali di stampa, delle pubblicazioni e dei prodotti collaterali presenti in magazzino. La riduzione di €4,4mn 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 €197,8mn, in diminuzione di €32,1mn rispetto al 31 dicembre 2009 (€229,9mn) per effetto della stagionalità del fatturato pubblicitario e del buon andamento dei relativi incassi.

I **titoli e altre attività finanziarie** ammontano a €62,3mn, in aumento di €37,2mn 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 €23,7mn, in aumento di €3,1mn rispetto ai €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 30 settembre 2010 il credito emerso al momento del versamento delle rate d'acconto ed il debito d'imposta vengono rilevati separatamente.

Gli **altri crediti** sono pari a €23,1mn, in aumento di €5,8mn rispetto al 31 dicembre 2009 (€17,4mn), 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 nell'ultimo trimestre dell'anno.

Le **disponibilità liquide** si attestano a €51,3mn registrano un aumento di €6,3mn rispetto al 31 dicembre 2009.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2010 ammonta a €34,4mn (€195,4mn al 31 dicembre 2009), di cui €24,1mn di competenza del Gruppo (€185,6mn a fine esercizio 2009) e €10,2mn di spettanza dei terzi (€9,8mn al 31 dicembre 2009). Le azioni proprie detenute dalla Capogruppo al 30 settembre 2010, 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 €19,8mn ed includono il prestito obbligazionario, emesso il 27 ottobre 2004, di originari €300mn (ora diminuiti a €272,6mn, a seguito di buy-back e relative cancellazioni) ed i finanziamenti agevolati decennali stipulati nell'ultimo trimestre del 2005.

I **fondi per rischi ed oneri correnti e non correnti** ammontano complessivamente a €79,2mn, in diminuzione di €10,1mn rispetto al 31 dicembre 2009 per effetto degli utilizzi superiori ai nuovi accantonamenti realizzati nel periodo in relazione principalmente ai piani di riorganizzazione aziendale tuttora in corso.

Il **fondo di Trattamento di fine rapporto e gli altri fondi per il personale** ammontano complessivamente a €74,2mn (€83,9mn al 31 dicembre 2009). La riduzione di €9,7mn è dovuta alle quote di TFR e Indennità Fissa liquidate nel periodo (€12,1mn), 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 €3,7mn. 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 €112,9mn (€111mn a fine 2009) e comprendono, tra gli altri, €36,6mn relativi all'effetto fiscale dell'iscrizione delle frequenze televisive.

I **debiti finanziari correnti**, pari a €30,8mn, registrano rispetto al 31 dicembre 2009 un incremento di €1mn principalmente per effetto dei maggiori ratei per interessi maturati sul prestito obbligazionario.

I **debiti commerciali** ammontano a €25,1mn con una diminuzione di €2,4mn legata sostanzialmente 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 €31,3mn registrano rispetto al 31 dicembre 2009 un incremento di €18,6mn per effetto delle competenze fiscali di Ires e Irap del periodo. Come già detto in precedenza, al 30 settembre 2010 i crediti ed i debiti tributari emersi nel periodo sono esposti separatamente.

Gli **altri debiti** sono pari a €75,2mn, in diminuzione di €11,7mn rispetto a €86,9mn del 31 dicembre 2009 per effetto principalmente della liquidazione del TFR ai fondi di previdenza complementare, della riduzione dei debiti verso il personale per ferie nonché del pagamento delle buonuscite nell'ambito dei piani di riorganizzazione in corso, solo in parte compensati 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 30 settembre 2010 di Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 20 ottobre 2010

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