

COMUNICATO STAMPA

Ai sensi della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni

GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO S.P.A.

Il Consiglio di Amministrazione esamina i risultati al 31 dicembre 2014

**NONOSTANTE IL PROTRARSI DELLA CRISI,
RISULTATO NETTO A €8,5 MN
(€3,7 MN DEL 2013)**

**INDEBITAMENTO NETTO
DA €73,5 MN A €34,3MN**

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ESPRESSO AL 31 DICEMBRE 2014

Risultati consolidati (€mn)	<i>Anno 2013</i>	<i>Anno 2014</i>	<i>Δ% 2014/2013</i>
Fatturato, di cui:	689,1	643,5	-6,6%
•diffusione	248,0	232,9	-6,1%
•opzionali	33,6	32,8	-2,4%
•pubblicità	395,5	365,6	-7,6%
•diversi	11,9	12,1	+1,7%
Margine operativo lordo	55,1	59,8	+8,6%
Risultato operativo	37,8	29,9	-21,0%
Risultato ante imposte	24,0	28,0	+16,7%
Risultato netto attività destinate a continuare	8,5	11,9	
Ris. attività dismesse e destinate alla dismissione ⁽¹⁾	(4,6)	(3,3)	
Risultato netto	3,7	8,5	

(€mn)	<i>31 dicembre 2013</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
Posizione finanziaria netta	(73,5)	(34,2)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	562,2	567,4
•patrimonio netto di Gruppo	560,2	565,4
•patrimonio netto di terzi	2,0	2,0
Dipendenti (a perimetro omogeneo)	2.398	2.310

⁽¹⁾ Il 30 giugno 2014 si è perfezionata l'integrazione tra le attività di operatore di rete di Rete A e Telecom Italia Media Broadcasting (TIMB), controllata da Telecom Italia Media. L'integrazione è stata realizzata mediante conferimento da parte del Gruppo Espresso del 100% delle azioni di Rete A in TIMB; ad esito del conferimento, TIMedia ed il Gruppo Espresso detengono rispettivamente il 70% e il 30% delle azioni di "Persidera", nuovo nome di TIMB.

Il 30 gennaio 2015 si è altresì perfezionato il passaggio di proprietà di All Music, società del Gruppo editrice della televisione nazionale generalista *Deejay TV*, al nuovo editore Discovery Italia, operazione già ritenuta altamente probabile alla data di chiusura dell'esercizio.

Alla luce delle predette operazioni ed ai sensi dell'*IFRS 5 – Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation*, l'insieme delle due società rappresentanti il business televisivo del Gruppo è stato qualificato come "*Discontinued Operation*" e come tale è stato rappresentato nel presente bilancio. Tale rappresentazione ha comportato che nel conto economico dell'esercizio 2014 e, a fini comparativi, dell'esercizio 2013, i costi ed i ricavi conseguiti dalle due società fino alla data di effettiva contribuzione siano stati classificati nella voce "Risultato attività dismesse e destinate alla dismissione".

Roma, 25 febbraio 2015 - Si è riunito oggi a Roma, presieduto dall'Ing. Carlo De Benedetti, il Consiglio di Amministrazione di Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A. che ha approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2014 presentati dall'Amministratore Delegato Monica Mondardini.

ANDAMENTO DEL MERCATO

Nel 2014, in un contesto economico generale ancora recessivo, il settore editoriale ha continuato a registrare andamenti negativi, che hanno interessato sia la raccolta pubblicitaria che le diffusioni di quotidiani e periodici.

Secondo i dati Nielsen Media Research, gli investimenti pubblicitari complessivi hanno riportato un calo del 2,5% rispetto al 2013, con riduzioni ancora significative della spesa pubblicitaria da parte dei settori delle telecomunicazioni, dei trasporti, della moda e della cosmetica.

Per televisione e radio la raccolta è risultata sostanzialmente in linea con il 2013 (-0,5% e -1,8% rispettivamente), mentre sulla stampa la raccolta ha subito un'ulteriore riduzione significativa (-8,5%), che ha riguardato sia i quotidiani che i periodici (-9,7% e -6,5%) e sia la pubblicità nazionale che la locale (-8,2% e -9,3%). Internet ha registrato una leggera crescita (+2,1%).

Quanto alle diffusioni, i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) indicano per il 2014 un calo delle vendite dei quotidiani dell'11,4%; va osservato che parallelamente sono in aumento gli abbonamenti digitali ai quotidiani, ma tale incremento non compensa, allo stato, la perdita di copie nel formato e canale tradizionale.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ESPRESSO NELL'ESERCIZIO 2014

Nonostante le evoluzioni negative del mercato, che incidono significativamente sui ricavi, il Gruppo ha chiuso il 2014 con un risultato positivo ed in leggero miglioramento rispetto a quello dell'esercizio precedente.

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo, pari a €643,5mn, hanno registrato un calo del 6,6% rispetto al 2013 (€689,1mn), come conseguenza della crisi che interessa l'intero settore.

I **ricavi diffusionali**, pari a €232,9mn, hanno mostrato una flessione del 6,1% rispetto all'esercizio precedente (€248,0mn), in un mercato che, come sopra riportato, continua a registrare una significativa riduzione delle copie diffuse di quotidiani (-11,4%).

La Repubblica, sulla base dei dati ADS, si conferma quale primo quotidiano d'informazione per copie vendute in edicola, abbonamenti e altri canali di legge, e, sulla base dei dati Audipress, quale primo giornale nell'edizione tradizionale per numero di lettori.

Prosegue inoltre lo sviluppo degli abbonamenti ai prodotti digitali *Repubblica+* e *Repubblica Mobile*: gli abbonati medi sono cresciuti del 9% rispetto al 2013 e a fine 2014 ammontavano a circa 86 mila.

Il network dei quotidiani locali, che secondo le rilevazioni Audipress conta 3 milioni di lettori medi giornalieri, ha registrato un andamento delle diffusioni migliore di quello settoriale ed un progressivo incremento degli abbonati digitali, per quanto essi risultino meno significativi di quelli del quotidiano nazionale.

Complessivamente, a fine 2014, il Gruppo ha superato i 108 mila abbonati alle edizioni digitali delle sue testate giornalistiche.

I ricavi pubblicitari hanno registrato un calo del 7,6%, con internet al +4,9%, la radio sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente e la stampa al -10,0%.

Quanto ad internet, si segnala l'ulteriore sviluppo della posizione del Gruppo nel settore: *Repubblica.it*, la cui Total Digital Audience media nel 2014, secondo la nuova rilevazione Audiweb, ammonta a 1,6 milioni di utenti unici giornalieri, si è confermata leader tra i siti d'informazione italiani ed il distacco sul secondo sito è aumentato al 33%; significativo anche lo sviluppo dell'audience dei siti dei quotidiani locali (+14% sul solo PC), con una Total Digital Audience media di 406 mila utenti unici giornalieri.

I costi registrano una riduzione del 6,5%, sostanzialmente equivalente a quella dei ricavi; sono diminuiti in particolare i costi fissi industriali, grazie al proseguimento delle attività di riorganizzazione della struttura produttiva del Gruppo, i costi di distribuzione, per la razionalizzazione operata sui trasporti, ed i costi di gestione e amministrazione principalmente grazie alle misure adottate per il contenimento del costo del lavoro.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è pari a €9,8mn, in miglioramento rispetto ai €5,1mn del 2013.

Il **risultato operativo lordo consolidato** è pari a €9,9mn ed include €14,4mn di svalutazioni di avviamenti di testate effettuate a seguito delle verifiche di *impairment test*. Al netto di tale componente, il risultato operativo ammonta a €44,3mn in crescita rispetto ai €37,8mn dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto consolidato** è pari a €8,5mn rispetto ai €7,7mn dell'esercizio precedente.

I risultati dell'esercizio 2014 recepiscono alcuni significativi elementi di natura non ricorrente: sono state effettuate le già citate svalutazioni di avviamenti di testate e partecipazioni per complessivi €18,4mn a seguito delle verifiche di *impairment test* ed è stato registrato un provento finanziario di €17,1mn legato alla valutazione a *fair market value* della componente di opzione call del prestito obbligazionario convertibile collocato nell'aprile 2014.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato**, pari a €34,2mn al 31 dicembre 2014, mostra un'ulteriore riduzione di €9,3mn rispetto ai €73,5mn di fine 2013. L'avanzo finanziario del periodo derivante dalla gestione corrente è stato di €24,8mn a cui si aggiungono gli effetti della valutazione a *fair market value* della componente di opzione call del prestito obbligazionario.

L'**organico del Gruppo**, escludendo le attività cedute, ammontava al 31 dicembre 2014 a 2.310 dipendenti inclusi i contratti a termine; l'organico medio del 2014 è inferiore del 3,8% rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Il Direttore Amministrazione e Bilancio della società, dott. Gabriele Acquistapace, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico delle finanze che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

IL BILANCIO 2014 DELLA CAPOGRUPPO

Il fatturato della Capogruppo è stato pari a €13,6mn (€42,7mn nel 2013). Il risultato operativo si è attestato a €1,0mn (€1,2mn nel 2013). Il risultato netto registra una perdita di €2,2mn (utile di €1,5mn nel 2013).

PROPOSTA

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci, convocata per il giorno 23 aprile 2015, di coprire interamente la perdita d'esercizio pari ad Euro 5.200.396,53, mediante l'utilizzo delle riserve disponibili iscritte in bilancio al 31 dicembre 2014.

VERIFICA DELL'ESISTENZA DEI REQUISITI D'INDIPENDENZA DEI CONSIGLIERI E DEI SINDACI

Il Consiglio di amministrazione ha proceduto a verificare l'esistenza dei requisiti di indipendenza dei consiglieri, confermando con tale qualifica la prof.ssa Agar Brugiavini, il prof. Giorgio Di Giorgio, la Dott.ssa Silvia Merlo, l'ing. Elisabetta Oliveri, il prof. Tiziano Onesti, il dott. Luca Paravicini Crespi ed il dott. Michael Zaoui, nonché i requisiti di indipendenza ed onorabilità dei componenti del collegio sindacale.

PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il settore editoriale nel 2014 ha mostrato nuovamente andamenti recessivi, che hanno interessato sia le diffusioni che la pubblicità.

Con riferimento alle diffusioni, prosegue il declino delle copie cartacee vendute in edicola; si osserva parallelamente un buon sviluppo degli abbonamenti digitali, i cui ricavi risultano tuttavia ancora insufficienti a contrastare il calo di fatturato del canale tradizionale.

Per quanto attiene al mercato della pubblicità, la riduzione degli investimenti totali si è attenuata (dal -12,3% nel 2013 al -2,5% nel 2014) a beneficio di tutti i mezzi; tuttavia, mentre la raccolta di televisione e radio si è sostanzialmente stabilizzata, il trend negativo della raccolta su stampa si è moderato ma la flessione resta ancora significativa.

In questo contesto, il Gruppo è riuscito a conseguire un risultato netto positivo ed un leggero incremento della redditività, grazie all'ulteriore riduzione dei costi di struttura.

Inoltre, nel corso del 2014 il Gruppo ha finalizzato con successo due operazioni di valenza strategica:

- l'integrazione delle proprie attività di operatore di rete con quelle di Telecom Italia Media, dando luogo al principale operatore di rete indipendente in Italia (Persidera);
- il rifinanziamento della Società, mediante emissione di un *Convertible Bond* a cinque anni per nominali €100mn e la conclusione di programmi di smobilizzo crediti della A.Manzoni&C., sia attraverso operazioni di factoring (contratti già sottoscritti) che attraverso operazioni di cartolarizzazione (in fase di definizione), potendo contare, a partire dal 2015, su oneri finanziari significativamente ridotti rispetto agli attuali.

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 gennaio 2015 e della successiva sottoscrizione di un atto formale (*deed poll*) avvenuta il 28 gennaio 2015, la Capogruppo ha unilateralmente rinunciato alla facoltà di rimborsare le obbligazioni convertibili, in caso di esercizio del diritto di conversione, mediante pagamento in contanti invece che in azioni ordinarie. Tale rinuncia risulta definitiva, irrevocabile ed incondizionata la cui sostanza equivale, secondo la giurisdizione inglese a cui è sottoposto il *deed poll*, a una modifica del regolamento del prestito.

Pertanto la Società ha rivisto, a far data dal 28 febbraio 2015, la classificazione *liability-equity* effettuata alla data di prima iscrizione dell'opzione (essendo irrevocabilmente venuto meno il diritto all'opzione *call*) riclassificandone il *fair value* risultante nel Patrimonio netto.

Posteriormente alla chiusura dell'esercizio 2014, in data 30 gennaio 2015, il Gruppo Espresso e Discovery Italia hanno perfezionato il passaggio di proprietà di All Music, società editrice della televisione nazionale generalista *Deejay TV*. L'operazione prevede che il nuovo editore Discovery Italia produrrà il canale in partnership con Elemedia (società editrice delle emittenti radiotelevisive di Gruppo Espresso) sempre col brand *Deejay TV*. *Deejay TV* potrà così beneficiare dell'esperienza e della competenza di Discovery Italia che, mantenendo le caratteristiche del canale, ne valorizzerà target e contenuti.



Per quanto riguarda, infine, l'evoluzione della gestione per il 2015 le evidenze ad oggi disponibili non indicano inversioni di tendenza rispetto ai trend che hanno caratterizzato il 2014 ma solo un'attenuazione della flessione.

CONTATTI:

DIREZIONE CENTRALE

RELAZIONI ESTERNE

Stefano Mignanego

Tel.: +39 06 84787434

e-mail: dir-relaz-esterne@gruppoespresso.it

www.gruppoespresso.it

Gruppo Espresso

Conto Economico Consolidato

(migliaia di euro)	Anno 2013	Anno 2014
Ricavi	689.056	643.459
Variazione rimanenze prodotti	169	(84)
Altri proventi operativi	7.447	14.592
Costi per acquisti	(74.306)	(67.922)
Costi per servizi	(300.704)	(286.922)
Altri oneri operativi	(13.737)	(12.972)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	241	2.710
Costi per il personale	(253.077)	(233.058)
Ammortamenti e svalutazioni	(17.245)	(29.909)
Risultato operativo	37.844	29.894
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(13.844)	(1.884)
Risultato ante imposte	24.000	28.010
Imposte	(15.520)	(16.072)
Risultato netto attività destinate a continuare	8.480	11.938
Risultato delle attività dismesse e destinate alla dismissione	(4.640)	(3.322)
Risultato netto	3.840	8.616
Quota dei terzi	(155)	(73)
RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	3.685	8.543
Utile per azione, base	0,010	0,022
Utile per azione, diluito	0,009	0,021

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Espresso

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

ATTIVO (migliaia di euro)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014
Attività immateriali a vita indefinita	523.598	477.969
Altre immobilizzazioni immateriali	135.054	2.066
Immobilizzazioni immateriali	658.652	480.035
Immobilizzazioni materiali	136.946	101.699
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	21.588	148.110
Altre partecipazioni	2.573	2.538
Crediti finanziari	-	21.300
Altri crediti non correnti	1.981	2.905
Attività per imposte anticipate	25.672	23.311
ATTIVITA' NON CORRENTI	847.412	779.898
Attività destinate a dismissione	-	4.712
Rimanenze	12.253	11.156
Crediti commerciali	202.756	182.100
Titoli e altre attività finanziarie	11.332	75
Crediti tributari	22.261	13.479
Altri crediti	22.924	24.720
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	164.793	78.916
ATTIVITA' CORRENTI	436.319	315.158
TOTALE ATTIVO	1.283.731	1.095.056

PASSIVO (migliaia di euro)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014
Capitale sociale	61.583	61.806
Riserve	155.859	134.677
Utili (perdite) a nuovo	339.096	360.400
Utile (perdita) di esercizio	3.685	8.543
Patrimonio netto di Gruppo	560.223	565.426
Patrimonio netto di terzi	1.994	2.007
PATRIMONIO NETTO	562.217	567.433
Debiti finanziari	7.512	81.396
Fondi per rischi ed oneri	47.122	45.693
TFR e altri fondi per il personale	65.053	65.011
Passività per imposte differite	125.132	92.053
PASSIVITA' NON CORRENTI	244.819	284.153
Passività destinate a dismissione	-	2.638
Debiti finanziari	242.129	31.832
Fondi per rischi ed oneri	43.550	34.915
Debiti commerciali	113.283	99.780
Debiti tributari	10.792	10.540
Altri debiti	66.941	63.765
PASSIVITA' CORRENTI	476.695	243.470
TOTALE PASSIVITA'	721.514	527.623
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.283.731	1.095.056

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Espresso

Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(migliaia di euro)	Anno 2013	Anno 2014
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	8.480	11.938
Risultato delle attività cessate	(4.640)	(3.322)
Ammortamenti e svalutazioni	17.245	29.909
Fair value di stock option	1.105	1.559
Variazione netta fondi del personale	(6.867)	735
Variazione netta fondi rischi e oneri	3.441	(7.244)
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1.467)	(622)
Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni	-	945
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	3.295	4.086
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	216	(2.607)
Autofinanziamento	20.808	35.377
Decremento (Incremento) crediti non correnti	(839)	(1.020)
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	6.441	5.562
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	2.535	7.163
Decremento (Incremento) rimanenze	3.041	1.097
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	33.769	5.868
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(18.320)	(7.477)
Variazione capitale circolante	26.627	11.193
FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE	47.435	46.570
Versamenti ad aumento capitale e riserve	361	1.702
Altre variazioni	2.236	142
Flusso generato da cessione di attività	-	11.302
TOTALE FONTI	50.032	59.716
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(7.469)	(12.392)
Investimenti netti in partecipazioni	(2.808)	(1.241)
Acquisto di azioni proprie	(1.064)	(2.043)
Altre variazioni	(2.028)	(4.761)
Flusso generato da cessione di attività	(2.044)	-
TOTALE IMPIEGHI	(15.413)	(20.437)
Avanzo (disavanzo) finanziario	34.619	39.279
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(108.135)	(73.516)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(73.516)	(34.237)

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Espresso

Rendiconto Finanziario Consolidato

(migliaia di euro)	Anno 2013	Anno 2014
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	8.480	11.938
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	17.245	29.909
- Fair value stock option	1.105	1.559
- Variazione netta fondi del personale	(6.867)	735
- Variazione netta fondi rischi e oneri	3.441	(7.244)
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1.467)	(622)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	232	2.050
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	3.295	4.086
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	216	(2.607)
- (Proventi) per dividendi	-	(14)
- Perdita (utile) da attività cessate	(4.640)	(3.322)
Autofinanziamento	21.040	36.468
Variazione del circolante e altri flussi	28.889	(7.619)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	49.929	28.849
di cui:		
Incassi (pagamenti) interessi tramite banca	(7.529)	(8.847)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(4.359)	830
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(9.053)	(15.052)
Esborsi per acquisto partecipazioni	(2.864)	(1.246)
Incassi da cessioni	1.641	1.715
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	10.011	9.925
Dividendi incassati	-	14
Flusso generato da cessione di attività	(2.044)	11.354
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.309)	6.710
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	361	1.702
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(1.064)	(2.043)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	-	(129.755)
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(10.789)	9.512
Altre variazioni	(111)	(875)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(11.603)	(121.459)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	36.017	(85.900)
Disponibilità liquide nette iniziali	128.618	164.635
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	164.635	78.735

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Conto Economico

(migliaia di euro)	Anno 2013	Anno 2014
Ricavi	342.671	313.600
Variazione rimanenze prodotti	170	(84)
Altri proventi operativi	3.812	8.616
Costi per acquisti	(44.721)	(40.176)
Costi per servizi	(177.992)	(168.644)
Altri oneri operativi	(3.877)	(5.078)
Costi per il personale	(115.678)	(94.569)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.140)	(2.714)
Risultato operativo	1.245	10.951
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(8.331)	(29.371)
Dividendi	30.915	19.733
Risultato ante imposte	23.829	1.313
Imposte	(2.283)	(6.513)
RISULTATO NETTO	21.546	(5.200)

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

ATTIVO (migliaia di euro)	31-dic 2013	31-dic 2014
Attività immateriali a vita indefinita	220.661	220.661
Altre immobilizzazioni immateriali	1.064	1.052
Immobilizzazioni immateriali	221.725	221.713
Immobilizzazioni materiali	12.170	10.481
Partecipazioni	416.850	413.759
Crediti non correnti	1.276	23.448
Attività per imposte anticipate	11.892	11.220
ATTIVITA' NON CORRENTI	663.913	680.621
Rimanenze	8.724	7.441
Crediti commerciali	85.184	86.692
Titoli e altre attività finanziarie	11.280	-
Crediti tributari	18.624	10.131
Altri crediti	17.104	18.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	230.276	66.780
ATTIVITA' CORRENTI	371.192	189.044
TOTALE ATTIVO	1.035.105	869.665

PASSIVO (migliaia di euro)	31-dic 2013	31-dic 2014
Capitale sociale	61.583	61.806
Riserve	80.983	80.371
Utili (perdite) a nuovo	339.096	360.400
Utile (perdita) di esercizio	21.546	(5.200)
PATRIMONIO NETTO	503.208	497.377
Debiti finanziari	1.203	79.660
Fondi per rischi ed oneri	38.442	38.038
TFR e altri fondi per il personale	28.641	27.924
Passività per imposte differite	58.566	62.312
PASSIVITA' NON CORRENTI	126.852	207.934
Debiti finanziari	280.409	36.073
Fondi per rischi ed oneri	20.467	18.674
Debiti commerciali	65.059	73.381
Debiti tributari	5.510	5.903
Altri debiti	33.600	30.323
PASSIVITA' CORRENTI	405.045	164.354
TOTALE PASSIVITA'	531.897	372.288
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.035.105	869.665

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Rendiconto Finanziario

(migliaia di euro)	Anno 2013	Anno 2014
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	21.546	(5.200)
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	3.140	2.714
- Fair value stock option	1.105	1.559
- Variazione netta fondi del personale	(2.478)	(717)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	4.476	(2.197)
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1.429)	155
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	232	20.350
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	15.239
- (Proventi) per dividendi	(30.915)	(19.733)
Autofinanziamento	(4.323)	12.170
Variazione del circolante e altri flussi	15.774	(22.043)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	11.451	(9.873)
di cui:		
Incassi (pagamenti) per interessi	(6.202)	(8.936)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	3.662	5.949
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(1.767)	(3.319)
Esborsi per acquisto partecipazioni	(3.539)	(30.980)
Incassi da cessioni	1.428	1.388
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	10.312	10.000
Dividendi incassati	30.915	19.733
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	37.349	(3.178)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	361	1.702
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(1.064)	(2.043)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	-	(129.755)
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(2.407)	(2.405)
Altre variazioni	(76)	(852)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(3.186)	(133.353)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	45.614	(146.404)
Disponibilità liquide nette iniziali	137.377	182.991
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	182.991	36.587

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione