



**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2007**

## Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2007

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Caltagirone Editore al 30 settembre 2007 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS e predisposta secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990/2005, e dall'allegato 3D del Regolamento stesso.

### Principali risultati economici dei primi nove mesi del 2007

---

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2007 con Ricavi Operativi pari a 239,0 milioni di Euro in crescita del 10,0% rispetto ai 217,4 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2006.

Il Margine Operativo Lordo, al netto dell'effetto negativo di 1,6 milioni di Euro derivante dall'applicazione della riforma della previdenza complementare, è pari a 39,0 milioni di Euro in aumento del 12,2% rispetto al 30 settembre 2006, grazie anche al contributo di 4,4 milioni di Euro apportato dal Gruppo il Gazzettino. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è del 16,3% (16,0% al 30 settembre 2006).

Il Risultato Operativo è cresciuto del 9,4%, passando dai 25,2 milioni di Euro dei primi nove mesi del del 2006 ai 27,6 milioni di Euro del 30 settembre 2007.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Set 2007</b>	<b>Gen - Set 2006</b>	$\Delta$ %
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>239.017</b>	<b>217.371</b>	10,0%
di cui:			
• Ricavi vendita quotidiani	69.384	57.678	20,3%
• Ricavi promozioni editoriali	9.262	15.141	-38,8%
• Ricavi pubblicitari	150.342	134.368	11,9%
• Altri ricavi operativi	10.029	10.184	-1,5%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>39.011</b>	<b>34.757</b>	12,2%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>27.594</b>	<b>25.221</b>	9,4%

Di seguito sono indicati i principali dati di conto economico a perimetro di consolidamento costante, ossia escludendo la contribuzione del Gruppo Il Gazzettino per il primo semestre 2007 e di B2Win S.p.A. per il terzo trimestre 2006.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Set 2007</b>	<b>Gruppo Gazzettino 1° semestre 2007</b>	<b>Gen - Set 2007*</b>	<b>Gen - Set 2006**</b>	<b>Δ %</b>
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>239.017</b>	<b>30.457</b>	<b>208.560</b>	<b>215.707</b>	-3,3%
di cui:					
• Ricavi vendita quotidiani	69.384	11.885	57.499	57.678	-0,3%
• Ricavi promozioni editoriali	9.262	2.372	6.890	15.141	-54,5%
• Ricavi pubblicitari	150.342	15.403	134.939	134.368	0,4%
• Altri ricavi operativi	10.029	797	9.232	8.520	8,4%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>39.011</b>	<b>3.161</b>	<b>35.850</b>	<b>34.574</b>	3,7%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>27.594</b>	<b>1.497</b>	<b>26.097</b>	<b>25.113</b>	3,9%

\*Area di consolidamento costante (include solo il terzo trimestre 2007 del Gruppo Il Gazzettino)

\*\*Area di consolidamento costante (non include il terzo trimestre 2006 della società B2Win S.p.A.)

La riduzione dei Ricavi Operativi a perimetro di consolidamento costante è dovuta sostanzialmente alla diminuzione dei ricavi derivanti dalle promozioni editoriali vendute in abbinamento ai quotidiani, a seguito della crescente offerta del mercato e della contemporanea minor capacità di assorbimento di tali prodotti.

Relativamente ai ricavi pubblicitari, che, senza tener conto dell'apporto de *Il Gazzettino*, segnano in lieve incremento rispetto al precedente esercizio, è da tener presente che i primi nove mesi del 2007 risentono negativamente della decisione assunta nell'ambito del Gruppo di non proseguire la raccolta pubblicitaria sulle radio per conto di terzi per spostarsi su settori di maggiore prospettiva di crescita e redditività. Tale raccolta, effettuata fino al 31 dicembre 2006, nel corrispondente periodo del 2006 aveva contribuito ai ricavi per un importo pari a 1,7 milioni di Euro,

Il conto economico al 30 settembre 2007 è stato, come già detto, influenzato dal diverso trattamento contabile del TFR nei bilanci IFRS alla luce della riforma della previdenza complementare introdotta in Italia. Tale modifica legislativa ha comportato un effetto negativo sul conto economico del periodo pari a circa 1,6 milioni di euro, iscritto in bilancio nella voce Costo del Lavoro, assolutamente estraneo alla normale attività operativa della società. Per permettere una più facile lettura del reale

andamento gestionale del Gruppo, il Margine Operativo Lordo indicato nelle tabelle sopra riportate è stato depurato da tale effetto negativo.

E' da rilevare inoltre che a partire dalla Relazione Trimestrale del 31 marzo 2007 il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno modificare il criterio di contabilizzazione degli effetti derivanti dall'applicazione delle disposizioni stabilite dal principio contabile internazionale IAS 19 in merito al Trattamento di Fine Rapporto. Ciò comporta l'applicazione dello IAS 8, per cui si è proceduto a modificare i dati del 30 settembre 2006 al fine di renderli omogenei con quelli al 30 settembre 2007.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2007, pari a 254,9 milioni di Euro, diminuisce rispetto ai 288,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2006 anche per effetto dell'acquisizione di azioni quotate per circa 37 milioni di Euro, al netto del positivo flusso di cassa derivante dalla gestione operativa.

### Posizione Finanziaria Netta

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>30/09/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>30/06/07</b>
Attività finanziarie non correnti	<b>28</b>	28	28
Attività finanziarie correnti	<b>249</b>	423	173
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>391.388</b>	423.233	378.962
Passività finanziarie non correnti	<b>(106.477)</b>	(112.315)	(106.134)
Passività finanziarie correnti	<b>(30.287)</b>	(22.691)	(30.613)
	<b>254.901</b>	<b>288.678</b>	<b>242.416</b>

## Terzo trimestre 2007

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>3°Trim 2007</b>	<b>3°Trim 2006</b>	<b>Δ %</b>
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>70.631</b>	<b>70.113</b>	0,7%
di cui:			
• Ricavi vendita quotidiani	24.182	24.209	-0,1%
• Ricavi promozioni editoriali	1.684	2.362	-28,7%
• Ricavi pubblicitari	42.239	40.222	5,0%
• Altri ricavi operativi	2.526	3.320	-23,9%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>7.729</b>	<b>5.595</b>	38,1%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.744</b>	<b>1.895</b>	97,6%

Nel terzo trimestre 2007 il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito ricavi pari a 70,6 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pur risentendo della diminuzione dei ricavi derivanti dalle promozioni editoriali vendute in abbinamento ai quotidiani e della cessione della società B2Win S.p.A., avvenuta all'inizio del mese di luglio 2007.

Da segnalare il buon andamento della raccolta pubblicitaria, che ha registrato un incremento del 5,0% rispetto al terzo trimestre 2006.

Il Margine Operativo Lordo è cresciuto del 38,1% passando da 5,6 milioni di Euro del terzo trimestre del 2006 a 7,7 milioni di Euro del terzo trimestre 2007.

Il Risultato Operativo, pari a 3,7 milioni di Euro, è aumentato del 97,6% rispetto ai 1,9 milioni di Euro del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Di seguito sono indicati i principali dati di conto economico a perimetro di consolidamento costante, ossia escludendo la contribuzione di B2Win S.p.A. per il terzo trimestre 2006.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>3°Trim 2007</b>	<b>3°Trim 2006*</b>	$\Delta$ %
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>70.631</b>	<b>68.449</b>	3,2%
di cui:			
• Ricavi vendita quotidiani	24.182	24.209	-0,1%
• Ricavi promozioni editoriali	1.684	2.362	-28,7%
• Ricavi pubblicitari	42.239	40.222	5,0%
• Altri ricavi operativi	2.526	1.656	52,5%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>7.729</b>	<b>5.412</b>	42,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.744</b>	<b>1.787</b>	109,5%

\*Area di consolidamento costante (non include il terzo trimestre 2006 della società B2Win S.p.A.)

Nel terzo trimestre 2007 i ricavi a perimetro di consolidamento costante aumentano del 3,2%, il Margine Operativo Lordo del 42,8% ed il Risultato Operativo del 109,5%.

## Andamento della gestione

### Attività editoriali

---

#### Dati diffusionali

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Set 2007</b>	<b>Gen - Set 2006</b>	<b>Δ %</b>
<b>Vendita quotidiani</b>	<b>69.384</b>	57.678	20,3%
di cui Il Gazzettino	17.932	6.317 *	n.a
<b>Promozioni editoriali</b>	<b>9.262</b>	15.141	-38,8%
di cui Il Gazzettino	2.700	696 *	n.a
<b>Totale</b>	<b>78.646</b>	<b>72.819</b>	8,0%

\* Rappresentano i ricavi del Gruppo Il Gazzettino del terzo trimestre 2006

I ricavi derivanti dalla vendita dei quotidiani registrano un aumento complessivo del 20,3% rispetto al 30 settembre 2006 principalmente ascrivibile al consolidamento dei ricavi de *Il Gazzettino* per tutti i nove mesi del 2007 e all'incremento del prezzo base di copertina de *Il Messaggero* e de *Il Mattino*, che dal 1° dicembre del 2006 è passato da 0,90 Euro a 1 Euro.

I ricavi derivanti dai prodotti venduti in abbinamento ai quotidiani del Gruppo diminuiscono di circa 5,9 milioni di Euro; il relativo contributo al Margine Operativo Lordo, pari a circa 1,4 milioni di Euro, è in linea con quello del corrispondente periodo del 2006, grazie all'attuazione di una strategia altamente selettiva, focalizzata a massimizzarne la redditività.

### Andamento della raccolta pubblicitaria

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2007	Gen - Set 2006	Δ %	3° Trim 2007	3° Trim 2006	Δ %
<b>Pubblicità</b>						
• Il Messaggero	73.668	73.305	0,5%	20.897	20.412	2,4%
• Il Mattino	26.123	27.157	-3,8%	7.170	7.021	2,1%
• Leggo	18.980	17.497	8,5%	4.625	3.936	17,5%
• Quotidiano di Puglia	5.064	5.075	-0,2%	1.631	1.496	9,0%
• Corriere Adriatico	4.284	3.769	13,7%	1.263	1.096	15,2%
<b>Quotidiani area cons. costante</b>	<b>128.119</b>	<b>126.803</b>	1,0%	<b>35.586</b>	<b>33.961</b>	4,8%
• Il Gazzettino	21.122	5.368 *	n.a	6.327	5.368	17,9%
<b>Totale Quotidiani</b>	<b>149.241</b>	<b>132.171</b>	12,9%	<b>41.913</b>	<b>39.329</b>	6,6%
• Altri ricavi pubblicitari	<b>1.101</b>	<b>2.197</b>	-49,9%	<b>326</b>	<b>893</b>	-63,5%
<b>Totale</b>	<b>150.342</b>	<b>134.368</b>	11,9%	<b>42.239</b>	<b>40.222</b>	5,0%

\* Rappresentano i ricavi del quotidiano Il Gazzettino del terzo trimestre 2006

Nei primi nove mesi del 2007 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani ad area di consolidamento costante è aumentata del 1,0% rispetto al 30 settembre 2006, registrando un andamento differenziato nei trimestri: ad un primo trimestre in crescita del 5,1% è seguito un secondo trimestre in flessione del 5,4% ed un terzo trimestre che ha registrato un aumento del 4,8%.

In presenza di un mercato pubblicitario di riferimento così variabile, sono da segnalare i positivi risultati conseguiti da *Leggo*, che ha registrato un incremento della raccolta pubblicitaria del 8,5%, e dal *Corriere Adriatico*, la cui raccolta pubblicitaria è aumentata del 13,7%. Si evidenzia inoltre che nel terzo trimestre 2007 la raccolta pubblicitaria de *Il Gazzettino* è aumentata del 17,9% grazie al contributo della concessionaria Piemme S.p.A., alla quale è stata affidata l'intera raccolta pubblicitaria del quotidiano a partire dal mese di maggio 2007. La diminuzione degli "Altri ricavi pubblicitari" è dovuta alla già richiamata decisione di non proseguire nell'anno in corso la raccolta pubblicitaria sulle radio per conto di terzi, per concentrarsi pienamente sul settore della raccolta pubblicitaria sui siti internet dei giornali del Gruppo, area ritenuta di maggiore potenziale di crescita e caratterizzata da margini di contribuzione molto più elevati. Nei primi nove mesi del 2007, pertanto, gli "Altri ricavi pubblicitari" sono rappresentati dalla raccolta pubblicitaria sull'emittente televisiva Telefriuli e sui siti internet dei giornali del Gruppo.



## Altre attività

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Set 2007</b>	<b>Gen - Set 2006</b>	$\Delta$ %	<b>3°Trim 2007</b>	<b>3°Trim 2006</b>	$\Delta$ %
<b>Ricavi per servizi e internet</b>	<b>4.087</b>	5.923	-31,0%	<b>45</b>	1.692	-97,3%
<b>Altri Ricavi</b>	<b>5.942</b>	4.261	39,5%	<b>2.481</b>	1.628	52,4%
di cui Gruppo Il Gazzettino	1.184	308 *	n.a	387	308	25,6%
<b>Totale</b>	<b>10.029</b>	<b>10.184</b>	-1,5%	<b>2.526</b>	<b>3.320</b>	-23,9%

\* Rappresentano i ricavi del Gruppo Il Gazzettino del terzo trimestre 2006

I ricavi per servizi si riferiscono sostanzialmente a B2Win S.p.A., società operativa nell'attività di gestione di call center e servizi informatici avanzati, consolidata solo per i primi sei mesi del 2007. In data 2 luglio 2007, infatti, la B2Win S.p.A., interamente posseduta da società del Gruppo, è stata ceduta alla E-Care S.p.A. per un valore di 6,7 milioni di Euro ed è stata realizzata una plusvalenza di 4,4 milioni di Euro. Contestualmente la Caltagirone Editore S.p.A. ha acquisito il 24,5% della società E-Care S.p.A., secondo operatore italiano nell'attività di gestione di "call center". Dall'integrazione delle due società è previsto il raggiungimento di ricavi annui pari a circa 50 milioni di Euro con 1.400 addetti suddivisi nelle tre principali sedi di Roma, Milano e Torino.

Gli altri ricavi derivano da rivalse di costi, sopravvenienze attive e altri proventi minori.

## Commento alle principali voci di conto economico

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Set 2007</b>	<b>Gruppo Gazzettino 1° semestre 2007</b>	<b>Gen - Set 2007*</b>	<b>Gen - Set 2006**</b>	<b>Δ %</b>
Ricavi vendita quotidiani	69.384	11.885	57.499	57.678	-0,3%
Ricavi promozioni editoriali	9.262	2.372	6.890	15.141	-54,5%
Ricavi pubblicitari	150.342	15.403	134.939	134.368	0,4%
Altri ricavi operativi	10.029	797	9.232	8.520	8,4%
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>239.017</b>	<b>30.457</b>	<b>208.560</b>	<b>215.707</b>	<b>-3,3%</b>
Costi per materie prime	(28.985)	(3.815)	(25.170)	(25.113)	0,2%
Costo del personale	(82.861)	(12.728)	(70.133)	(70.490)	-0,5%
Altri costi operativi	(88.160)	(10.753)	(77.407)	(85.530)	-9,5%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(200.006)</b>	<b>(27.296)</b>	<b>(172.710)</b>	<b>(181.133)</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>39.011</b>	<b>3.161</b>	<b>35.850</b>	<b>34.574</b>	<b>3,7%</b>
Ammortamenti, accant. e svalut.	(9.865)	(1.308)	(8.557)	(9.461)	-9,6%
Effetto riforma TFR	(1.552)	(356)	(1.196)	-	n.a.
<b>Risultato operativo</b>	<b>27.594</b>	<b>1.497</b>	<b>26.097</b>	<b>25.113</b>	<b>3,9%</b>
Risultato netto gestione finanziaria	11.302	(289)	11.591	5.136	125,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>38.896</b>	<b>1.208</b>	<b>37.688</b>	<b>30.249</b>	<b>24,6%</b>
Risultato del Gruppo	37.980	1.233	36.747	30.076	22,2%
Risultato dei Terzi	916	(25)	941	173	n.a.

\*Area di consolidamento costante (include solo il terzo trimestre 2007 del Gruppo Il Gazzettino)

\*\*Area di consolidamento costante (non include il terzo trimestre 2006 della società B2Win S.p.A.)

I Ricavi Operativi a perimetro di consolidamento costante, come accennato in precedenza, diminuiscono a seguito della riduzione delle promozioni editoriali vendute in abbinamento ai quotidiani e della decisione di non proseguire la raccolta pubblicitaria sulle radio per conto di terzi.

Il costo delle materie prime ed il costo del lavoro a perimetro di consolidamento omogeneo risultano sostanzialmente in linea con il dato del 30 settembre 2006. Il costo del personale risulta invariato

poiché da una parte beneficia degli effetti delle ristrutturazioni aziendali avvenute in alcune società del Gruppo e dall'altra risente degli aumenti derivanti dalle dinamiche di incremento salariale legate ai contratti nazionali.

Gli altri costi operativi diminuiscono principalmente a seguito del minor numero di iniziative promozionali in abbinamento ai quotidiani effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2007.

Il Risultato netto della gestione finanziaria, pari a 11,6 milioni di Euro, beneficia della plusvalenza realizzata sulla cessione della società B2Win S.p.A., pari a 4,4 milioni di Euro.

### **Prospettive per il quarto trimestre 2007 ed Altre informazioni**

---

Relativamente all'andamento complessivo del mercato non sono prevedibili particolari variazioni. Sulla base degli indicatori disponibili, si può prevedere un andamento di tutte le attività del Gruppo in linea con i primi nove mesi del 2007.

In data 25 luglio 2007 è stata deliberata dalle rispettive Assemblee la fusione per incorporazione di Caltanet S.p.A. ne Il Messaggero S.p.A.; la fusione, che avrà luogo in questi giorni, soddisfa una serie di esigenze di natura economico-industriale emergenti dalla crescente necessità di sviluppare l'utilizzo di internet nell'ambito delle attività editoriali. In tale ottica già nel primo semestre 2007 Il Messaggero ha avviato la realizzazione di un proprio quotidiano on-line ([www.ilmessaggero.it](http://www.ilmessaggero.it)), iniziando a valorizzare le sinergie ottenibili dall'integrazione delle attività delle suddette società.