



**CALTAGIRONE EDITORE SPA**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**  
**30 settembre 2008**

---

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

*Presidente* Francesco Gaetano Caltagirone

*Vice Presidenti* Gaetano Caltagirone  
Azzurra Caltagirone

*Consiglieri* Francesco Caltagirone  
Massimo Confortini \*  
Mario Delfini \*  
Massimo Garzilli \*  
Albino Majore \*  
Giampietro Nattino \*

### Collegio dei Sindaci

*Presidente* Giampiero Tasco

*Sindaci Effettivi* Carlo Schiavone  
Maria Assunta Coluccia

**Dirigente preposto** Roberto Di Muzio

**Società di revisione** KPMG SpA

---

\* *Membri del Comitato di Controllo Interno*

## **PREMESSA**

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008 è redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

### **Principali risultati economici e patrimoniali**

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2008 con Ricavi Operativi pari a 217,9 milioni di Euro in diminuzione dell' 8,8% rispetto ai 239,0 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2007. La contrazione del dato produttivo è stata determinata dalla flessione dei fatturati pubblicitario, diffusionale e dei prodotti addizionali.

E' opportuno, peraltro, sottolineare che il corrispondente dato relativo all'esercizio precedente comprendeva il fatturato della società B2Win SpA ceduta nel mese di luglio 2007 e che aveva contribuito al fatturato del 2007 con ricavi pari a 4,1 milioni di Euro. Pertanto, a perimetro di consolidamento costante, la diminuzione dei ricavi operativi risulta pari al 7,2%.

Il Margine Operativo Lordo è pari a 25,6 milioni di Euro in diminuzione del 31,8% rispetto al 30 settembre 2007. A perimetro costante, senza considerare perciò il Margine Operativo Lordo, pari a 699 mila euro, prodotto dalla B2Win SpA nel primo semestre 2007, la diminuzione sarebbe stata pari al 30,4%.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è dell'11,7% (15,7% al 30 settembre 2007).

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 10,2 milioni di Euro, passa dai 27,6 milioni di Euro del 30 settembre 2007 ai 15,4 milioni di Euro dello stesso periodo del 2008.

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 settembre 2007.

Valori in migliaia di Euro	30/09/08	30/09/07	Variazione %
Ricavi vendita quotidiani	66.859	69.384	-3,6%
Ricavi promozioni editoriali	4.674	9.262	-49,5%
Ricavi pubblicitari	140.996	150.342	-6,2%
Altri ricavi operativi	5.460	10.029	-45,5%
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>217.989</b>	<b>239.017</b>	<b>-8,8%</b>
Costi per materie prime	(27.963)	(28.985)	-3,5%
Costo del personale	(82.013)	(84.413)	-2,8%
Altri costi operativi	(82.451)	(88.160)	-6,5%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(192.427)</b>	<b>(201.558)</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.562</b>	<b>37.459</b>	<b>-31,8%</b>
Ammortamenti, accant. e svalut.	(10.173)	(9.865)	-3,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.389</b>	<b>27.594</b>	<b>-44,2%</b>
Risultato netto gestione finanziaria	6.485	11.302	-42,6%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.874</b>	<b>38.896</b>	<b>-43,8%</b>
Risultato del Gruppo	21.820	37.980	-42,5%
Risultato dei Terzi	54	916	-94,1%

La riduzione dei Ricavi Operativi va inquadrata nel difficile contesto di mercato che sta interessando l'economia a livello nazionale ed internazionale. La crisi finanziaria e le prospettive di un periodo di recessione hanno amplificato i fattori di incertezza portando ad una contrazione dei consumi e ad una riduzione degli investimenti in pubblicità specialmente sui quotidiani.

In particolare i ricavi diffusionali delle testate del gruppo Caltagirone Editore hanno subito una contrazione di circa il 3,6%, per effetto della diminuzione dei consumi ma anche dell'effetto della sempre maggior affermazione dei giornali gratuiti e dei giornali *on line*.

I ricavi per la vendita di prodotti addizionali in abbinamento ai quotidiani hanno subito una sensibile flessione in relazione alla minore capacità di assorbimento di tali prodotti da parte del mercato.

Relativamente ai ricavi pubblicitari, la diminuzione derivante dai fattori già menzionati è solo marginalmente compensata dalla pubblicità sui siti internet, caratterizzata da un trend fortemente positivo.

Gli altri ricavi operativi comprendevano al 30 settembre 2007 il fatturato di B2Win SpA (4,1 milioni di euro), società ceduta nel mese di luglio 2007.

Il costo delle materie prime ha segnato nel periodo una diminuzione del 3,5% per effetto della riduzione del prezzo internazionale della carta registrato nei primi nove mesi del 2008 e delle minori quantità utilizzate nel processo produttivo in linea con la riduzione delle vendite.

Il costo del personale diminuisce di circa il 2,8% rispetto ai primi nove mesi 2007. Nel considerare tale voce è necessario tener presente che il dato relativo al periodo 2007 comprendeva l'onere, pari a 1,6 milioni di euro, derivante dalla applicazione del principio internazionale IAS 19 a seguito della Riforma del TFR sulla valutazione attuariale; inoltre il costo del personale del 2008 comprende maggiori oneri non strutturali (soccombenze e transazioni) per circa 1 milione di euro. Pertanto, confrontando i valori omogenei, la diminuzione del costo del lavoro è di circa 1,8% rispetto al 30 settembre 2007, in quanto risente degli effetti positivi delle ristrutturazioni aziendali effettuate nel corso del precedente esercizio, pur in presenza della forte dinamica salariale presente nei contratti di categoria.

Gli altri costi operativi registrano un decremento di circa il 6,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. La riduzione è in gran parte dovuta alla forte diminuzione dei costi relativi all'acquisto di prodotti addizionali. Il decremento dei costi relativi a tali prodotti è di 3,8 milioni di Euro a fronte di minor ricavi di 4,6 milioni di Euro, a conferma di un margine di contribuzione complessivamente inferiore per tale area di attività.

La voce relativa agli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti comprende maggiori ammortamenti relativi ad investimenti effettuati da alcune società del Gruppo.

Il risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 6,5 milioni di Euro, comprende interessi attivi su depositi bancari per 14,2 milioni di Euro e l'utile derivante dalla valutazione al patrimonio netto delle società collegate per circa 700 mila Euro, al netto di oneri finanziari per 6,6 milioni di Euro e di una minusvalenza di circa 1,8 milioni di Euro realizzata sulla cessione di azioni quotate a società sotto comune controllo. E' da rilevare che il risultato del corrispondente periodo del 2007 beneficiava di dividendi e plusvalenze su cessioni di partecipazioni.

## Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2008, pari a 313,7 milioni di Euro, aumenta rispetto ai 311 milioni di Euro del 31 dicembre 2007 per effetto, da un lato, del flusso positivo di cassa derivante dalla gestione operativa e dell'incasso di circa 34,2 milioni di Euro per la cessione di azioni quotate e, dall'altro della distribuzione dei dividendi per 25 milioni di Euro e dell'acquisto di azioni Banca Monte dei Paschi SpA per 32,3 milioni di Euro.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>30/09/08</b>	<b>31/12/07</b>
Attività finanziarie correnti	35.349	2.461
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	394.601	444.146
Passività finanziarie non correnti	(93.604)	(104.410)
Passività finanziarie correnti	(22.614)	(31.140)
	<b>313.732</b>	<b>311.057</b>

Le attività finanziarie correnti sono costituite prevalentemente da finanziamenti concessi per 35,1 milioni di Euro alla collegata ROFIN 2008 Srl, partecipata per una quota del 30%, la quale detiene n. 4.500.000 azioni Assicurazioni Generali SpA,.

## Terzo Trimestre 2008

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>3°Trim 2008</b>	<b>3°Trim 2007</b>	<b>Δ %</b>
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>62.603</b>	<b>70.631</b>	-11,4%
di cui:			
• Ricavi vendita quotidiani	23.686	24.182	-2,1%
• Ricavi promozioni editoriali	275	1.684	-83,7%
• Ricavi pubblicitari	36.900	42.239	-12,6
• Altri ricavi	1.742	2.526	-68,9
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.800</b>	<b>7.729</b>	-63,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(412)</b>	<b>3.744</b>	na

Nel terzo trimestre 2008 il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito ricavi pari a 62,6 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, risentendo principalmente della diminuzione dei ricavi derivante dagli investimenti pubblicitari in quanto nel periodo luglio-settembre si è evidenziato in maniera più sensibile l'effetto della crisi.

## Andamento della gestione

### Attività editoriali

#### Dati diffusionali

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2008	Gen - Set 2007	Δ %	3° Trim 2008	3° Trim 2007	Δ %
<b>Vendita quotidiani</b>	<b>66.859</b>	<b>69.384</b>	-3,6%	<b>23.686</b>	<b>24.182</b>	-2,1%
<b>Promozioni editoriali</b>	<b>4.674</b>	<b>9.262</b>	-49,5%	<b>275</b>	<b>1.684</b>	-83,7%
<b>Totale</b>	<b>71.533</b>	<b>78.646</b>	<b>-9,0%</b>	<b>23.961</b>	<b>25.866</b>	<b>-7,4%</b>

I ricavi derivanti dalla vendita dei quotidiani e dei prodotti offerti in abbinamento registrano un decremento complessivo del 9,0% rispetto al 30 settembre 2007. In particolare i ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 66,86 milioni di Euro, diminuiscono del 3,6%. La diminuzione dei dati diffusionali peraltro interessa l'intero settore della stampa quotidiana sia in Italia che in tutte le principali economie occidentali.

I quotidiani del Gruppo nonostante il difficile momento mantengono le proprie quote di mercato tradizionali raggiungendo nell'ultimo periodo un numero complessivo di lettori medi di circa 5,6 milioni<sup>1</sup>, considerando anche i lettori del quotidiano gratuito Leggo pari a circa 2,3 milioni di lettori medi<sup>2</sup>.

Il gruppo ha continuato nella strategia di sviluppo e di promozione dei siti internet, considerando *internet* un' area ad alto potenziale di crescita.

<sup>1</sup> Numero di lettori in un giorno medio - Fonte Audipress 2008/1 "Indagine sulla lettura dei quotidiani e dei periodici in Italia"

<sup>2</sup> Numero di lettori in un giorno medio - Fonte Audipress 2008/1 "Indagine sulla lettura dei quotidiani e dei periodici in Italia"

## Raccolta pubblicitaria

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2008	Gen - Set 2007	Δ %	3° Trim 2008	3° Trim 2007	Δ %
<b>Pubblicità</b>						
• Il Messaggero	65.737	73.668	-10,8%	17.164	20.897	-17,9%
• Il Mattino	24.201	26.123	-7,4%	6.316	7.170	-11,9%
• Il Gazzettino	20.734	21.122	-1,8%	5.651	6.327	-10,7%
• Leggo	18.689	18.980	-1,5%	3.906	4.625	-15,5%
• Quotidiano di Puglia	5.229	5.064	3,3%	1.497	1.631	-8,2%
• Corriere Adriatico	4.297	4.284	0,3%	1.185	1.263	-6,2%
<b>Totale Quotidiani</b>	<b>138.887</b>	<b>149.241</b>	<b>-6,9%</b>	<b>35.719</b>	<b>41.913</b>	<b>-14,8%</b>
• Altri ricavi pubblicitari	2.109	1.101	91,5%	1.181	326	na
<b>Totale</b>	<b>140.996</b>	<b>150.342</b>	<b>-6,2%</b>	<b>36.900</b>	<b>42.239</b>	<b>-12,6%</b>

Nei primi nove mesi del 2008 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani è diminuita del 6,2% rispetto al 30 settembre 2007, registrando un andamento differenziato nelle diverse testate. Si evidenzia una diminuzione sulle testate che raccolgono prevalentemente la pubblicità commerciale nazionale mentre mostrano una migliore tenuta i giornali con maggiore incidenza della raccolta pubblicitaria locale.

Tali dati, come già si è avuto modo di rilevare, vanno inquadrati nell'ambito di un mercato di riferimento in sensibile crisi, come conseguenza della fase congiunturale negativa che coinvolge tutta l'economia mondiale, causando incertezza, contrazione dei consumi e riduzione degli investimenti pubblicitari da parte delle imprese. In particolare, si è avvertita una significativa flessione degli investimenti pubblicitari nel settore automobilistico, nel comparto finanziario – assicurativo e in quello della grande distribuzione. Sono comunque da segnalare i positivi risultati conseguiti dal *Nuovo Quotidiano di Puglia* e dal *Corriere Adriatico*, la cui raccolta pubblicitaria è aumentata rispettivamente del 3,3% e dell'0,3% nei nove mesi grazie alla composizione del fatturato pubblicitario maggiormente incentrato sulla pubblicità locale e alla maggior offerta di spazi a colori.

Nei primi nove mesi del 2008 gli "Altri ricavi pubblicitari" sono rappresentati principalmente dalla raccolta pubblicitaria sull'emittente televisiva Telefriuli per circa 1 milione di euro e sui siti internet dei Quotidiani per il restante milione di euro.

## Altre attività

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Set 2008</b>	<b>Gen - Set 2007</b>	$\Delta$ %
<b>Ricavi per servizi</b>	-	<b>4.087</b>	na
<b>Altri Ricavi</b>	<b>5.460</b>	<b>5.942</b>	-8,1%
<b>Totale</b>	<b>5.460</b>	<b>10.029</b>	-45,5%

Il decremento dei ricavi per servizi deriva dalla cessione, come già evidenziato, della società B2Win SpA, avvenuta nel mese di luglio 2007, che nel primo semestre 2007 aveva contribuito con ricavi pari a 4,1 milioni di Euro.

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

## Prospettive per il quarto trimestre 2008 ed altre informazioni

I dati attualmente disponibili, anche con riferimento all'andamento generale della economia e dei consumi, fanno ipotizzare per il prosieguo dell'esercizio un andamento sostanzialmente in linea con quello registrato nel terzo trimestre 2008.

Roma, 12 novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Gaetano Caltagirone

\*\*\*\*\*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Roberto Di Muzio, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili e alle scritture contabili.