



## Comunicato Stampa

### CDA RCS MediaGroup: approvati i risultati al 30 settembre 2007

- Ricavi consolidati pari a 1.973,9 milioni, in crescita di 266 milioni (+15,6%), di cui 163,5 del gruppo Recoletos
- Ricavi pubblicitari di Gruppo pari a 671,8 milioni, in aumento di 117,7 milioni (+21,2%), di cui 70,6 del gruppo Recoletos
- EBITDA pari a 218,5 milioni, in crescita di 55,1 milioni (+33,7%), di cui 40,2 del gruppo Recoletos
- Risultato netto pari a 164,7 milioni, in aumento del 32,1%
- Tutti i risultati al 30 settembre 2007 sono in crescita anche a perimetro omogeneo

Milano, 9 novembre 2007 - Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Piergaetano Marchetti, ha approvato i risultati al 30 settembre 2007.

Di seguito sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2007 confrontati con quelli dei corrispondenti periodi del 2006:

<b>Dati Consolidati (*) (Milioni di Euro)</b>	<b>9 mesi 2007</b>	<b>9 mesi 2006</b>	<b>III trim. 2007</b>	<b>III trim. 2006</b>
Ricavi consolidati di Gruppo	1.973,9	1.707,9	659,7	570,8
EBITDA	218,5	163,4	70,0	39,8
EBIT	151,5	127,9	45,6	27,7
Risultato netto	164,7	124,7	20,4	35,3

<b>Dati Consolidati a perimetro omogeneo al netto di Recoletos (Milioni di Euro)</b>	<b>9 mesi 2007</b>	<b>9 mesi 2006</b>	<b>III trim. 2007</b>	<b>III trim. 2006</b>
Ricavi consolidati di Gruppo	1.810,4	1.707,9	587,3	570,8
EBITDA	178,3	163,4	54,6	39,8

(\*) Nel 2007 i gruppi Recoletos e Digicast sono consolidati integralmente e i relativi effetti economici sono compresi nel bilancio consolidato a partire dal secondo trimestre 2007.

EBITDA - da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni.

## Andamento del Gruppo nei nove mesi

I **ricavi netti consolidati di Gruppo** al 30 settembre 2007 passano da 1.707,9 a 1.973,9 milioni (+15,6%). L'incremento, pari a 266 milioni, è attribuibile per 163,5 milioni al consolidamento integrale del gruppo Recoletos. La crescita al netto di tale variazione di perimetro è di 102,5 milioni (+6%).

I **ricavi pubblicitari di Gruppo**, pari a 671,8 milioni, crescono del 21,2%, con un incremento complessivo di 117,7 milioni. A perimetro omogeneo l'aumento è pari a 47,1 milioni (+8,5%).

I **ricavi diffusionali**, pari a 1.081,2 milioni, incrementano complessivamente di 70,6 milioni, attribuibili principalmente al consolidamento di Recoletos, mentre - a perimetro omogeneo e tenuto conto della diversa rappresentazione dei ricavi di distribuzione per editori terzi adottata dal gruppo Flammarion - aumentano di 30,4 milioni.

I **ricavi editoriali diversi**, pari a 220,9 milioni, aumentano di 77,7 milioni. A perimetro omogeneo l'incremento è di 52,2 milioni, grazie principalmente all'espansione delle attività del gruppo Dada.

L'**EBITDA** è pari a 218,5 milioni contro i 163,4 del medesimo periodo 2006. L'incremento di 55,1 milioni è principalmente ascrivibile al consolidamento a partire dal secondo trimestre 2007 di Recoletos, che contribuisce per 40,2 milioni. A perimetro omogeneo, senza Recoletos ed esclusi proventi e oneri non ricorrenti, l'EBITDA aumenta di 14,1 milioni per il positivo contributo di alcune aree del Gruppo e in particolare Unidad Editorial, l'area Periodici e Dada.

Il **risultato operativo (EBIT)** passa da 127,9 a 151,5 milioni, con un incremento di 23,6 milioni, e - oltre a riflettere la variazione dell'EBITDA - sconta maggiori ammortamenti per 31,5 milioni, principalmente attribuibili al consolidamento di Recoletos.

Il **risultato netto** di Gruppo, pari a 164,7 milioni, cresce di 40 milioni rispetto al pari periodo 2006, pur scontando oneri finanziari per 20,2 milioni correlati all'acquisizione di Recoletos.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 1.076,6 milioni, rispetto alla posizione finanziaria positiva per 5,7 milioni alla fine del 2006, principalmente per effetto degli investimenti per l'acquisizione di Recoletos, Namesco, Digicast, del 49% del capitale sociale di Blei e del 12,86% del capitale sociale di Gruppo Finelco.

L'**organico medio** al 30 settembre 2007 è pari a 6.487 unità, contro le 5.152 del pari periodo 2006, per effetto delle acquisizioni/iniziative di sviluppo effettuate nel corso del 2007.

## Commenti sull'andamento della gestione nei nove mesi

L'area **Quotidiani Italia** registra ricavi per 546,1 milioni, in linea col pari periodo 2006.

Nei nove mesi le diffusioni del *Corriere della Sera* si attestano a 647.000 copie medie giornaliere. *La Gazzetta dello Sport* registra una diffusione media giornaliera pari a 393.000 copie.

Il sito *corriere.it* ha raggiunto nel mese di settembre i 322 milioni di pagine viste, con 39 milioni di visite e 8,8 milioni di utenti unici, mentre *gazzetta.it*, che conferma la propria leadership tra i siti di informazione sportiva, ha raggiunto nel corso del mese di settembre i 237,5 milioni di pagine viste, con 30,6 milioni di visite e 5,7 milioni di utenti unici.

I **ricavi editoriali** passano da 307,1 a 291,9 milioni, in flessione del 4,9%, principalmente a causa del peraltro previsto decremento dei ricavi da prodotti collaterali (-10,9%).

I **ricavi pubblicitari**, pari a 233,6 milioni, sono in crescita del 5,3% rispetto al 30 settembre 2006, e confermano il buon andamento della raccolta pubblicitaria per i sistemi *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* (che includono supplementi, edizioni locali e internet). Continua inoltre la crescita dei ricavi pubblicitari di *City*, che incrementano di oltre il 23%.

L'**EBITDA**, che passa da 94,4 a 84 milioni, sconta principalmente gli oneri per il lancio del *Corriere di Bologna*, il previsto calo del contributo dei prodotti collaterali, nonché il venir meno del contributo per l'acquisto della carta pari a 3,6 milioni.

Dal 14 novembre, con l'uscita in edicola del nuovo *Corriere della Sera*, si completa il rilancio del sistema che ruota intorno alla testata e che ha visto - tra gli altri - i restyling di *Io Donna*, del *Corriere della Sera Magazine*, di *ViviMilano* e il rinnovo del portale *corriere.it*.

L'area **Quotidiani Spagna (Unidad Editorial)** registra **ricavi consolidati** per 433,3 milioni (235,8 milioni nel pari periodo 2006). L'incremento, pari a 197,5 milioni, comprende 163,5 milioni del gruppo Recoletos, entrato nel perimetro di consolidamento nel secondo trimestre 2007. A perimetro omogeneo la crescita è del 14,4%, pari a 34 milioni.

I **ricavi editoriali** passano da 120,4 a 196,6 milioni (di cui 67,4 relativi a Recoletos), grazie al positivo andamento di tutte le testate. L'incremento a perimetro omogeneo è di 8,8 milioni, principalmente ascrivibile al progresso delle vendite di *El Mundo*, che registra una diffusione media giornaliera di 332.000 copie in crescita dell'1,4% rispetto al pari periodo 2006. Il sito *elmundo.es* conferma la propria leadership tra i siti informativi in spagnolo, sia a livello nazionale sia su scala mondiale. Nel mese di settembre le pagine viste hanno raggiunto i 311,6 milioni, i visitatori sono stati 48,8 milioni e gli utenti unici 10 milioni.

I **ricavi pubblicitari** sono pari a 192,2 milioni, di cui 70,6 milioni relativi a Recoletos, in crescita del 22,7% a perimetro omogeneo rispetto al 30 settembre 2006.

L'**EBITDA** incrementa da 31,4 a 80,5 milioni, di cui 40,2 relativi a Recoletos. L'aumento a perimetro omogeneo è del 28,3%.

Unidad Editorial ha avviato un articolato piano al fine di raggiungere una completa integrazione col gruppo Recoletos, sia sotto il profilo societario, sia sotto il profilo organizzativo, per massimizzare le sinergie relative all'attività operativa. A decorrere dal 1° settembre ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Recoletos Grupo de Comunicacion (e altre società controllate totalitariamente da quest'ultima) in Unidad Editorial. Entro la fine del 2007 sarà già operativa la nuova sede di Madrid.

L'area **Libri** evidenzia **ricavi** per 537,4 milioni, in crescita del 5,4% rispetto al medesimo periodo del 2006. All'incremento di 27,6 milioni contribuiscono tutti i settori, in particolare, l'area **Varia Italia** (+25,9%) e l'area **Collezionabili** (+10,1%); la flessione di 14,1 milioni evidenziata dal gruppo Flammarion è riconducibile alla diversa rappresentazione dei ricavi relativi alla distribuzione di editori terzi. In continuità di criterio di rilevazione l'area Libri evidenzierebbe un aumento dei ricavi pari al 10,7%.

L'**EBITDA**, pari a 28,3 milioni rispetto ai 29 milioni del pari periodo 2006, sconta principalmente l'assenza del contributo carta, presente l'anno scorso per 0,9 milioni, e circa 8 milioni di investimenti promo-pubblicitari relativi ai maggiori lanci dell'area Collezionabili.

I **ricavi complessivi dell'area Periodici**, in un mercato in flessione, passano da 240,4 a 236,8 milioni. I **ricavi pubblicitari**, pari a 117,9 milioni, aumentano del 5,4%, mentre i **ricavi editoriali**

passano da 106,8 a 96 milioni (-10,1%) a seguito di una strategia di focalizzazione su canali a maggiore redditività.

**L'EBITDA** pari a 10 milioni, risulta in crescita del 4,2% rispetto al corrispondente periodo 2006, che peraltro beneficiava del contributo carta pari a 2,2 milioni.

Si segnalano i numerosi restyling di testate periodiche, tra cui in particolare *Amica*, *Io Donna*, *Oggi*, *Il Mondo* e *Bravacasa*. Inoltre è stata rafforzata la presenza internazionale di *Bravacasa*, con l'attivazione di due licenze in Croazia e Georgia, e di *Amica*, con una licenza in Bulgaria.

Il **gruppo Dada** chiude i nove mesi 2007 con **ricavi** in crescita da 80,1 a 115,1 milioni (+43,7%). Il contributo del comparto estero è in crescita dal 39% al 46%. **L'EBITDA** si incrementa da 10,3 a 15,2 milioni (+47,6%).

L'**area Attività televisive (gruppo Digicast)**, consolidata dal secondo trimestre 2007, presenta **ricavi** pari a 14,3 milioni, in aumento del 14,4% rispetto al pari periodo 2006. I **ricavi pubblicitari** incrementano da 1,4 a 2 milioni, mentre **l'EBITDA**, pari a 4,5 milioni, cresce di 1,4 milioni rispetto al medesimo periodo del 2006.

### **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

Il mese di ottobre ha evidenziato un buon andamento della raccolta pubblicitaria sui mezzi del Gruppo; i mesi di novembre e dicembre presentano segnali di rallentamento, che non dovrebbero comportare un significativo scostamento rispetto alle previsioni.

I ricavi diffusionali dei quotidiani hanno evidenziato un andamento sostanzialmente in linea con le previsioni.

I collaterali evidenziano un previsto calo, analogamente all'andamento del mercato di riferimento.

I ricavi dell'area Libri mostrano un'evoluzione positiva, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente e alle previsioni.

I ricavi diffusionali e pubblicitari delle testate periodiche, in un contesto di mercato altamente competitivo e in calo, sono risultati sostanzialmente in linea con le previsioni per l'esercizio in corso.

E' proseguita la crescita dei risultati delle attività on-line sia in Italia che in Spagna e dei risultati del gruppo Dada, a conferma del buon posizionamento sul mercato dei servizi offerti e del continuo sviluppo sui mercati esteri.

In assenza di eventi allo stato non prevedibili e in base alle informazioni disponibili, si prevede di raggiungere risultati gestionali in crescita rispetto all'esercizio 2006, tenuto conto anche del contributo del gruppo Recoletos.

### **Principali eventi successivi alla chiusura dei nove mesi**

Non si evidenziano fatti di rilievo successivi alla chiusura del terzo trimestre.

\*\*\*\*\*



Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Riccardo Stilli, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*\*\*

Per ulteriori informazioni:

**RCS MediaGroup**

*Media Relations*

Barbara Ruggeri - 02 25845414 – [barbara.ruggeri@rcs.it](mailto:barbara.ruggeri@rcs.it)

Maria Verdiana Tardi – 02 25845412 – [verdiana.tardi@rcs.it](mailto:verdiana.tardi@rcs.it)

*Investor Relations*

Federica De Medici - 02 2584 5508 - [federica.demedici@rcs.it](mailto:federica.demedici@rcs.it)

Arianna Radice - 02 2584 4023 – [arianna.radice@rcs.it](mailto:arianna.radice@rcs.it)

[www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it)

## Gruppo RCS MediaGroup

### Conto economico consolidato riclassificato

(in milioni di euro)	Progressivo al 30 settembre 2007		Progressivo al 30 settembre 2006		Differenza
	A	%	B	%	
<b>Ricavi netti (1)</b>	<b>1.973,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.707,9</b>	<b>100,0</b>	<b>266,0</b>
<i>Ricavi diffusionali</i>	<i>1.081,2</i>	<i>54,8</i>	<i>1.010,6</i>	<i>59,2</i>	<i>70,6</i>
<i>Ricavi pubblicitari (2)</i>	<i>671,8</i>	<i>34,0</i>	<i>554,1</i>	<i>32,4</i>	<i>117,7</i>
<i>Ricavi editoriali diversi (3)</i>	<i>220,9</i>	<i>11,2</i>	<i>143,2</i>	<i>8,4</i>	<i>77,7</i>
Costi operativi	(1.369,7)	69,4	(1.218,6)	71,4	(151,1)
Costo del lavoro	(372,0)	18,8	(312,7)	18,3	(59,3)
Svalutazione crediti	(10,0)	0,5	(11,2)	0,7	1,2
Accantonamenti per rischi	(3,8)	0,2	(2,0)	0,1	(1,8)
<b>EBITDA (4)</b>	<b>218,5</b>	<b>11,1</b>	<b>163,4</b>	<b>9,6</b>	<b>55,1</b>
Amm.immobilizzazioni immateriali	(33,5)	1,7	(11,5)	0,7	(22,0)
Amm.immobilizzazioni materiali	(32,9)	1,7	(24,0)	1,4	(8,9)
Altre svalutazioni immobilizzazioni	(0,6)	0,0	0,0	0,0	(0,6)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>151,5</b>	<b>7,7</b>	<b>127,9</b>	<b>7,5</b>	<b>23,6</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(22,5)	1,1	5,6	0,3	(28,0)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	60,3	3,1	41,8	2,4	18,5
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	1,7	0,1	(2,1)	0,1	3,8
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>191,1</b>	<b>9,7</b>	<b>173,2</b>	<b>10,1</b>	<b>17,9</b>
Imposte sul reddito	(20,2)	1,0	(33,0)	1,9	12,8
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>	<b>170,9</b>	<b>8,7</b>	<b>140,2</b>	<b>8,2</b>	<b>30,7</b>
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse (5)	6,6	0,3	(6,8)	0,4	13,4
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>177,5</b>	<b>9,0</b>	<b>133,4</b>	<b>7,8</b>	<b>44,1</b>
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(12,9)	0,7	(8,7)	0,5	(4,2)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>164,7</b>	<b>8,3</b>	<b>124,7</b>	<b>7,3</b>	<b>40,0</b>

(1) Nei primi nove mesi dell'esercizio 2006 i ricavi del gruppo Flammarion includevano 27,2 milioni di ricavi di editori terzi comprensivi di un margine per il servizio di distribuzione reso pari a 2,7 milioni. Al 30 settembre 2007 i ricavi comprendono solo il margine sulla attività di distribuzione. L'adozione di questa diversa modalità di esposizione influenza la flessione dei ricavi del gruppo Flammarion dei primi nove mesi dell'esercizio 2007 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2006 per 24,5 milioni.

(2) I ricavi pubblicitari al 30 settembre 2007 comprendono 410,4 milioni realizzati tramite la concessionaria del Gruppo RCS Pubblicità (di cui 276,2 milioni da Quotidiani Italia, 110,2 milioni da Periodici, 13,2 milioni da CNR e 10,8 milioni vendendo spazi di editori terzi) e 261,4 milioni realizzati direttamente dagli editori (di cui 192,2 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 34,2 milioni a Blei, 22,8 milioni a Periodici, 12 milioni a Dada, 0,4 milioni a CNR, 2 milioni a Digicast e 2,2 milioni a elisioni verso società del Gruppo).

Al 30 settembre 2006 i ricavi realizzati tramite RCS Pubblicità sono pari a 392,3 milioni (di cui 262,6 milioni su spazi pubblicitari di Quotidiani Italia, 99,5 milioni su spazi pubblicitari Periodici, 13,8 milioni su CNR e 16,4 milioni vendendo spazi di editori terzi) e 161,8 milioni realizzati direttamente dagli editori (di cui 99,1 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 32,3 milioni a Blei, 26,6 milioni a Periodici, 3,8 milioni a Dada, 0,4 milioni a CNR, 0,3 milioni a Libri e 0,7 milioni a elisioni verso società del Gruppo).

(3) I ricavi editoriali diversi accolgono prevalentemente i ricavi del gruppo DADA, i ricavi relativi alla vendita di diritti cinematografici del gruppo Unidad Editorial, i ricavi per la cessione di royalties a società terze, i ricavi correlati a manifestazioni sportive, nonché i ricavi derivanti dalla vendite delle liste clienti e i cofanetti per l'infanzia del gruppo Sfera.

(4) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni.

(5) Si riferisce all'attività di RCS Broadcast, costituita dal ramo d'azienda Play Radio, dismessa in data 26 luglio 2007.

## Gruppo RCS MediaGroup

### Conto economico consolidato riclassificato – 3° trimestre 2007

(in milioni di euro)	3° trimestre 2007	%	3° trimestre 2006	%	Differenza
	A		B		A-B
<b>Ricavi netti (1)</b>	<b>659,7</b>	<b>100,0</b>	<b>570,8</b>	<b>100,0</b>	<b>88,9</b>
<i>Ricavi diffusionali</i>	397,8	60,3	375,4	65,8	22,4
<i>Ricavi pubblicitari (2)</i>	185,8	28,2	148,2	26,0	37,6
<i>Ricavi editoriali diversi (3)</i>	76,1	11,5	47,2	8,3	28,9
Costi operativi	(459,9)	69,7	(424,8)	74,4	(35,0)
Costo del lavoro	(125,7)	19,0	(103,6)	18,1	(22,1)
Svalutazione crediti	(3,3)	0,5	(2,6)	0,5	(0,7)
Accantonamenti per rischi	(0,8)	0,1		0,0	(0,8)
<b>EBITDA (4)</b>	<b>70,0</b>	<b>10,6</b>	<b>39,8</b>	<b>7,0</b>	<b>30,3</b>
Amm.immobilizzazioni immateriali	(13,0)	2,0	(4,2)	0,7	(8,8)
Amm.immobilizzazioni materiali	(11,4)	1,7	(7,8)	1,4	(3,6)
Altre svalutazioni immobilizzazioni		0,0		0,0	0,0
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>45,6</b>	<b>6,9</b>	<b>27,7</b>	<b>4,9</b>	<b>17,9</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(15,2)	2,3	(2,0)	0,4	(13,2)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(3,0)	0,5	34,9	6,1	(37,9)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(2,3)	0,4	(4,9)	0,9	2,6
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>25,1</b>	<b>3,8</b>	<b>55,7</b>	<b>9,8</b>	<b>(30,6)</b>
Imposte sul reddito	(14,9)	2,3	(17,4)	3,0	2,5
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>	<b>10,2</b>	<b>1,5</b>	<b>38,4</b>	<b>6,7</b>	<b>(28,2)</b>
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse (5)	13,2	2,0	(2,2)	0,4	15,4
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>23,4</b>	<b>3,5</b>	<b>36,2</b>	<b>6,3</b>	<b>(12,7)</b>
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(3,0)	0,5	(0,9)	0,2	(2,1)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>20,4</b>	<b>3,1</b>	<b>35,3</b>	<b>6,2</b>	<b>(14,8)</b>

(1) Nel terzo trimestre 2006 i ricavi del gruppo Flammarion includevano 10,4 milioni di ricavi di editori terzi comprensivi di un margine per il servizio di distribuzione reso pari a 0,7 milioni. A partire dalla relazione semestrale 2007 i ricavi comprendono solo il margine sulla attività di distribuzione. L'adozione della diversa modalità di esposizione determina limitatamente a questo aspetto una flessione dei ricavi del gruppo Flammarion del terzo trimestre 2007 rispetto al terzo trimestre 2006 per 9,7 milioni.

(2) I ricavi pubblicitari del terzo trimestre 2007 comprendono 109,1 milioni realizzati tramite la concessionaria del Gruppo RCS Pubblicità (di cui 70,2 milioni da Quotidiani Italia, 31,3 milioni da Periodici, 3,6 milioni da CNR e 4 milioni vendendo spazi di editori terzi) e 76,7 milioni realizzati direttamente dagli editori (di cui 53,5 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 11,2 milioni a Blei, 6,7 milioni a Periodici, 5 milioni a Dada, 0,2 milioni a CNR, 0,6 milioni a Dicast e 0,5 milioni a elisioni verso società del Gruppo).

I ricavi pubblicitari del terzo trimestre 2006 comprendono 104,1 milioni realizzati tramite la concessionaria del Gruppo RCS Pubblicità (di cui 68,6 milioni da Quotidiani Italia, 28,9 milioni da Periodici, 4,2 milioni da CNR e 2,4 milioni vendendo spazi di editori terzi) e 44,1 milioni realizzati direttamente dagli editori (di cui 26,1 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 9,1 milioni a Blei, 7,5 milioni a Periodici, 1,2 milioni a Dada, 0,2 milioni a CNR).

(3) I ricavi editoriali diversi accolgono prevalentemente i ricavi del gruppo DADA, i ricavi relativi alla vendita di diritti cinematografici del gruppo Unidad Editorial, i ricavi per la cessione di royalties a società terze, i ricavi correlati a manifestazioni sportive, nonché i ricavi derivanti dalla vendite delle liste clienti e i cofanetti per l'infanzia del gruppo Sfera.

(4) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni.

(5) Si riferisce all'attività di RCS Broadcast, costituita dal ramo d'azienda Play Radio, dismessa in data 26 luglio 2007.

## Gruppo RCS MediaGroup

### Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in milioni di euro)	30 settembre 2007	%	31 dicembre 2006	%
Immobilizzazioni Immateriali	1.716,0	71,0	482,8	39,1
Immobilizzazioni Materiali	460,5	19,0	370,0	30,0
Immobilizzazioni Finanziarie	323,0	13,4	397,2	32,2
<b>Attivo Immobilizzato Netto</b>	<b>2.499,5</b>	<b>103,4</b>	<b>1.250,0</b>	<b>101,3</b>
Rimanenze	171,9	7,1	162,1	13,1
Crediti commerciali	767,4	31,7	680,8	55,2
Debiti commerciali	(636,7)	(26,3)	(620,8)	(50,3)
Altre attività/passività	(26,4)	(1,1)	10,9	0,9
<b>Capitale d'Esercizio</b>	<b>276,2</b>	<b>11,4</b>	<b>233,0</b>	<b>18,9</b>
Fondi per rischi e oneri e per imposte differite	(258,4)	(10,7)	(144,6)	(11,7)
Fondi per benefici ai dipendenti	(99,6)	(4,1)	(104,1)	(8,4)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>2.417,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1.234,3</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.341,0</b>	<b>55,5</b>	<b>1.240,1</b>	<b>100,5</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	776,1	32,1	260,5	21,1
Debiti finanziari a breve termine	396,3	16,4	61,1	4,9
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(95,7)	(4,0)	(327,3)	(26,5)
<b>Indebitamento finanziario netto (disponibilità) (1)</b>	<b>1.076,6</b>	<b>44,5</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>2.417,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1.234,3</b>	<b>100,0</b>

(1) determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti.

### Ripartizione ricavi e margini per settori di Business

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/09/07					Progressivo al 30/09/06				
	RICAVI	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	RICAVI	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	546,1	84,0	15%	69,1	13%	546,5	94,4	17%	82,5	15%
Quotidiani Spagna (1)	433,3	80,5	19%	57,5	13%	235,8	31,4	13%	24,0	10%
Libri (2)	537,4	28,3	5%	22,8	0	509,8	29,0	6%	25,7	0
Periodici	236,8	10,0	4%	9,1	4%	240,4	9,6	4%	9,0	4%
Pubblicità	447,6	5,2	1%	5,1	1%	425,2	4,9	1%	4,8	1%
DADA	115,1	15,2	13%	10,6	9%	80,1	10,3	13%	7,6	9%
Attività televisive (3)	14,3	4,5	32%	0,3	0,0					
Funzioni Corporate	48,5	(9,2)	n.a	(22,9)	n.a	51,1	(16,3)	n.a	(25,7)	n.a
Diverse ed elisioni	(405,1)		0%	0,0	0%	(381,0)		0%		0%
<b>Consolidato</b>	<b>1.973,9</b>	<b>218,5</b>	<b>11%</b>	<b>151,5</b>	<b>8%</b>	<b>1.707,9</b>	<b>163,4</b>	<b>10%</b>	<b>127,9</b>	<b>7%</b>
Attività destinate alla dismissione e dismesse (Play Radio) (4)	1,7	(6,6)		(7,4)		3,4	(7,4)		(9,8)	
Diverse ed elisioni	(0,6)					(2,6)				
<b>Totale</b>	<b>1.975,0</b>	<b>(6,6)</b>		<b>(7,4)</b>		<b>1.708,7</b>	<b>156,0</b>		<b>118,1</b>	

(1) A seguito dell'acquisizione del gruppo Recoletos i valori relativi a Quotidiani Spagna hanno superato i limiti di materialità indicati dallo IAS14 e pertanto Quotidiani Spagna si configura come un segmento di attività autonomo.

(2) Nei primi nove mesi dell'esercizio 2006 i ricavi del gruppo Flammarion includevano 27,2 milioni di ricavi di editori terzi comprensivi di un margine per il servizio di distribuzione reso pari a 2,7 milioni. Al 30 settembre 2007 i ricavi comprendono solo il margine sulla attività di distribuzione. L'adozione di questa diversa modalità di esposizione influenza la flessione dei ricavi del gruppo Flammarion dei primi nove mesi dell'esercizio 2007 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2006 per 24,5 milioni.

(3) Si riferisce al gruppo DigiCast acquisito il 2 aprile 2007.

(4) Play Radio è stata riclassificata tra le Attività destinate alla dismissione, mentre l'attività di AGR è stata classificata nelle Funzioni Corporate e CNR è stata classificata nella Pubblicità.

## Gruppo RCS MediaGroup

### Rendiconto finanziario sintetico consolidato

(in milioni di euro)	30/09/07	30/09/06
<b>A) Flussi di cassa della gestione operativa</b>		
Risultato attività destinate a continuare	170,9	133,4
Risultato attività destinate alla dismissione (rettificato dagli ammortamenti)		
Ammortamenti e svalutazioni	67,0	40,1
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(53,9)	(35,4)
Svalutazioni/rivalutazioni partecipazioni	1,3	5,8
Assegnazione stock options	8,1	2,7
Risultato netto Gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	10,8	(15,6)
Incremento (decremento) dei fondi	(35,4)	(21,5)
Incremento (decremento) imposte differite/anticipate	(13,2)	(2,0)
Variazioni del capitale circolante	(46,7)	(41,5)
Variazione attività destinate alla vendita		
<b>Totale</b>	<b>108,8</b>	<b>66,0</b>
<b>B) Flussi di cassa della gestione di investimento</b>		
Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)	(1.229,4)	(5,0)
Investimenti in immobilizzazioni	(83,6)	(51,3)
Acquisizioni/cessioni di altre immobilizzazioni finanziarie	1,5	12,4
Corrispettivi della vendita di partecipazioni	175,4	73,9
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	1,1	1,7
Altre variazioni	0,0	(0,6)
<b>Totale</b>	<b>(1.134,9)</b>	<b>31,1</b>
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>(1.026,1)</i>	<i>97,1</i>
<b>C) Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	836,8	71,7
Interessi finanziari netti incassati/pagati	(23,8)	5,5
Dividendi corrisposti	(22,9)	(82,3)
Variazione riserve di patrimonio netto	11,0	(6,2)
Variazione attività destinate alla vendita		
<b>Totale</b>	<b>801,2</b>	<b>(11,3)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)</b>	<b>(225,0)</b>	<b>85,8</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	251,6	119,8
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	26,6	205,6
<b>Incremento (decremento) del periodo</b>	<b>(225,0)</b>	<b>85,8</b>

#### INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

<b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate</b>	<b>251,6</b>	<b>119,8</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	259,8	154,4
Debiti correnti verso banche	(8,3)	(34,6)
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>26,6</b>	<b>205,6</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	57,1	228,4
Debiti correnti verso banche	(30,5)	(22,8)
<b>Incremento (decremento) del periodo</b>	<b>(225,0)</b>	<b>85,8</b>

