



**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2004**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2004

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2004 con un margine operativo lordo consolidato di 44,99 milioni di Euro in crescita di circa il 15,9% rispetto a 38,83 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In miglioramento anche il risultato operativo che è passato da 20,91 milioni di Euro a 24,0 milioni di Euro (+14,8%), ed il fatturato, cresciuto del 6,7%, da 180,75 milioni di Euro a 192,84 milioni di Euro. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è stata del 23,3%, in crescita rispetto al 21,5% registrato al 30 settembre 2003.

Tabelle di sintesi

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Set 2004	Gen - Set 2003	Δ %
Fatturato	192.844	180.747	6,7%
di cui:			
• Ricavi diffusionali	61.576	58.809	4,7%
• Ricavi pubblicitari	124.310	116.845	6,4%
• Altri Ricavi	6.958	5.093	36,6%
Margine operativo lordo	44.993	38.831	15,9%
Risultato operativo	24.002	20.907	14,8%

Posizione Finanziaria Netta	30/09/04	31/12/03	30/06/04
Attività finanziarie a b/t	14	9	14
Liquidità immediate	485.976	545.509	484.782
Debiti finanziari a m/l	(80.541)	(82.358)	(80.541)
Debiti finanziari a b/t	(15.966)	(21.187)	(28.244)
	389.483	441.973	376.011

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2004 è pari a 389,48 milioni di Euro in diminuzione rispetto ai 441,97 milioni di Euro del 31 dicembre 2003, ma in aumento rispetto a 376,01 del 30 giugno 2004. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2003 è dovuto sostanzialmente all'acquisizione della Società Editoriale Adriatica S.p.A. per 24 milioni di Euro e ad investimenti finanziari per circa 44 milioni di Euro, tenuto conto dei flussi netti

provenienti dalla gestione operativa. L'incremento rispetto al 30 giugno 2004 è dovuto alla positiva dinamica della gestione operativa.

Terzo trimestre

I risultati del terzo trimestre sono positivi ed in crescita rispetto ai risultati del medesimo trimestre del 2003. In particolare il margine operativo lordo si attesta a 9,65 milioni di Euro in aumento dell'11,7% rispetto a 8,63 milioni di Euro del trimestre 2003. Il fatturato aumenta del 6,3% passando da 54,10 milioni di Euro a 57,51 milioni di Euro.

Tabelle di sintesi

<i>Valori in migliaia di euro</i>	3°Trim 2004	3°Trim 2003	Δ %
Fatturato	57.508	54.100	6,3%
di cui:			
• Ricavi diffusionali	20.548	19.522	5,3%
• Ricavi pubblicitari	34.174	33.001	3,6%
• Altri Ricavi	2.786	1.577	76,7%
Margine operativo lordo	9.648	8.635	11,7%
Risultato operativo	2.196	1.008	117,9%

Andamento della gestione

Attività editoriali

Dati diffusionali

Valori in migliaia di euro	Gen - Set	Gen - Set	Δ %	3°Trim	3°Trim	Δ %
	2004	2003		2004	2003	
Vendita giornali	51.612	50.767	1,7%	19.149	18.371	4,2%
Promozioni editoriali	9.964	8.042	23,9%	1.399	1.151	21,5%
di cui:						
• Il Messaggero	6.007	5.694	5,5%	1.030	697	47,8%
• Il Mattino	3.957	2.348	68,5%	369	454	-18,7%
Totale	61.576	58.809	4,7%	20.548	19.522	5,3%

Il Messaggero ed *Il Mattino* mantengono la loro posizione di testate leader nei rispettivi mercati di riferimento.

Continuano alcune vendite in abbinamento con altri quotidiani ed altre iniziative editoriali a prezzo differenziato.

I ricavi da vendita di giornali evidenziano un incremento dell'1,7% dovuto al primo consolidamento, a partire dal 1 luglio 2004, del Corriere Adriatico.

I ricavi diffusionali sono positivamente influenzati dai prodotti venduti in abbinamento alle testate *Il Messaggero* e *Il Mattino*, il cui contributo al margine operativo lordo nei nove mesi è stato di circa 1,84 milioni di Euro pari a circa il 18,5% del relativo fatturato. Le iniziative di maggior successo sono state: "La Lira e la sua storia", "I Classici dell'Ottocento", "Le più belle fiabe del mondo", "I Maestri del Giallo" e "L'Atlante Universale".

Particolare gradimento ha riscontrato la possibilità offerta agli automobilisti lettori dei quotidiani del Gruppo di acquistare i gilet ad alta visibilità recentemente resi obbligatori, ad un prezzo conveniente e presso la rete capillare delle edicole.

Andamento raccolta pubblicitaria

Valori in migliaia di euro	Gen - Set	Gen - Set	Δ %	3° Trim	3° Trim	Δ %
	2004	2003		2004	2003	
Pubblicità						
• Il Messaggero	75.054	72.444	3,6%	20.315	20.173	0,7%
• Il Mattino	27.551	26.852	2,6%	7.561	7.704	-1,9%
• Leggo	13.755	11.710	17,5%	3.194	3.113	2,6%
• Corriere Adriatico (*)	915	-	n.a.	915	-	n.a.
• Altri	7.035	5.839	20,5%	2.189	2.011	8,8%
Totale	124.310	116.845	6,4%	34.174	33.001	3,6%

(*) fatturato relativo al periodo 01/07/2004 – 30/09/2004

Nei nove mesi, la raccolta pubblicitaria ha registrato un incremento di circa il 6,4% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio con un andamento positivo anche se differenziato nei trimestri: ad un primo trimestre in aumento di circa il 4,3%, è seguito un secondo trimestre estremamente positivo con un incremento del 10,3% ed un terzo (che comprende il periodo feriale) con una crescita di circa il 3,5%.

L'incremento della raccolta pubblicitaria ha beneficiato del buon andamento della pubblicità locale, cresciuta nei nove mesi dell'anno in maniera più continua rispetto alla pubblicità nazionale.

In particolare, il quotidiano gratuito *Leggo* ha registrato un incremento di raccolta del 17,5%, confermando il suo potenziale di sviluppo e di crescita come mezzo di comunicazione innovativo. Il giornale è distribuito attualmente nelle principali città italiane (Roma, Milano, Napoli, Bologna, Venezia, Verona, Padova, Torino, Firenze) con una tiratura complessiva di circa 800.000 copie al giorno.

Il fatturato registrato su altre testate è relativo in gran parte a *Il Nuovo Quotidiano di Puglia* e alle Radio.

Altre attività

Valori in migliaia di euro	Gen - Set	Gen - Set	Δ %	3° Trim	3° Trim	Δ %
	2004	2003		2004	2003	
Ricavi per servizi e internet	2.522	1.703	48,1%	1.136	507	124,1%
Altri Ricavi	4.436	3.390	30,9%	1.650	1.070	54,2%
	6.958	5.093	36,6%	2.786	1.577	76,7%

B2Win S.p.A., operativa nell'attività di gestione di call center e servizi informatici avanzati, ha chiuso i primi nove mesi del 2004 con un fatturato pari a 2,1 milioni di Euro in forte crescita rispetto al dato del corrispondente periodo dello scorso esercizio pari a 1,06 milioni di Euro, raggiungendo il pareggio operativo.

Caltanet S.p.A. ha continuato la sua attività nell'area web con un attento controllo dei costi di gestione.

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>	GEN - SET 2004	GEN - SET 2003	Δ %
Ricavi di vendita	61.576	58.809	4,7%
Ricavi di pubblicità	124.310	116.845	6,4%
Altri ricavi e proventi	6.958	5.093	36,6%
Valore della produzione	192.844	180.747	6,7%
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(18.927)	(21.090)	-10,3%
Servizi	(64.350)	(58.070)	10,8%
Godimento beni di terzi	(5.034)	(3.557)	41,5%
Costo del lavoro	(57.898)	(57.904)	0,0%
Oneri diversi di gestione	(1.642)	(1.295)	26,8%
Totale costi	(147.851)	(141.916)	4,2%
Margine operativo lordo	44.993	38.831	15,9%
Ammortamenti	(18.001)	(16.754)	7,4%
Altri (costi)/proventi	(2.990)	(1.170)	155,6%
Risultato operativo	24.002	20.907	14,8%
Proventi finanziari	11.080	11.006	0,6%
Oneri finanziari	(3.953)	(2.401)	64,6%
Risultato gestione finanziaria	7.127	8.605	-17,2%
Saldo gestione straordinaria	(2.084)	(7.042)	-70,4%
Risultato ante imposte	29.045	22.470	29,3%
Imposte	(12.155)	(7.217)	68,4%
Risultato netto prima dei terzi	16.890	15.253	10,7%
Quota dei terzi	(1.777)	(1.072)	65,8%
Risultato netto	15.113	14.181	6,6%

Come già evidenziato i ricavi da vendita registrano un incremento anche grazie alle iniziative promozionali in abbinamento ai quotidiani, mentre la crescita del fatturato pubblicitario è dovuto soprattutto al buon andamento della pubblicità cosiddetta locale e ai buoni risultati della raccolta pubblicitaria sul giornale gratuito *Leggo*.

Il decremento dei costi delle materie prime è stato complessivamente di circa il 10,3%, in gran parte dovuto alla riduzione del prezzo unitario della carta registrato nel corso dei nove mesi e alla razionalizzazione dei consumi grazie alle nuove rotative di stampa de *Il Messaggero*, ormai a pieno regime.

L'incremento nei costi dei servizi è in gran parte dovuto agli oneri sostenuti per le iniziative editoriali promozionali collegate ai quotidiani del Gruppo e alla differente modalità operativa di vendita abbinata de *Il Messaggero* e *Il Nuovo Quotidiano di Puglia*, la quale prevede l'addebito al Messaggero S.p.A. dei costi connessi al fatturato di competenza dell'Alfa Editoriale S.p.A. (società editrice de *Il Nuovo Quotidiano di Puglia*). Tale modalità operativa di abbinamento è in vigore dal secondo semestre 2003.

La variazione dei costi di servizi include inoltre maggiori oneri di manutenzione e costi relativi ad attività svolte presso terzi.

La gestione finanziaria registra un andamento costante per quanto riguarda i proventi finanziari e un lieve incremento degli oneri finanziari dovuto alla svalutazione di una partecipazione.

Il saldo della gestione straordinaria registra una significativa variazione positiva tenendo conto che il dato del corrispondente periodo 2003 comprendeva gli effetti dell'adesione alla sanatoria fiscale di cui al DL 282/2002.

Le imposte comprendono la stima delle imposte correnti per 7,1 milioni di euro, delle imposte differite passive per 9,2 milioni di euro e delle imposte anticipate per 4,2 milioni di euro. L'incremento dell'incidenza del carico fiscale sul risultato è sostanzialmente dovuto all'eliminazione della DIT a seguito dell'entrata in vigore delle nuove disposizioni tributarie e ad un differente impatto della fiscalità differita rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Per una corretta ed omogenea comparazione, le imposte relative al 30 settembre 2003 sono state depurate dall'effetto delle imposte anticipate iscritte in relazione all'agevolazione DIT ancora in vigore a tale data e successivamente abrogata a seguito dell'introduzione delle nuove disposizioni in materia fiscale.

Si segnala che nella situazione al 30 settembre 2004 è stata consolidata per la prima volta la Società Editoriale Adriatica S.p.A., società editrice della testata "*Corriere Adriatico*", acquisita il 21 giugno 2004. In particolare è stato consolidato integralmente lo stato patrimoniale mentre il conto economico è stato consolidato solo per i tre mesi successivi all'acquisizione.

Prospettive per il quarto trimestre

Sulla base degli indicatori disponibili, si può prevedere un andamento di tutte le attività del Gruppo in linea con i nove mesi appena trascorsi.