



**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2007**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2007

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Caltagirone Editore al 31 marzo 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 tre mesi del 2007

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2007 con Ricavi Operativi pari a 82,99 milioni di Euro in crescita del 18,6% rispetto ai 69,97 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 15,63 milioni di Euro, aumenta del 21,9% rispetto al 31 marzo 2006; l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è del 18,8%.

Il Risultato Operativo cresce del 26,4% passando da 10,40 milioni di Euro del 31 marzo 2006 a 13,14 milioni di Euro del primo trimestre 2007.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2007	1° Trim 2006	Δ %
Ricavi Operativi	82.991	69.970	18,6%
di cui:			
• Ricavi diffusionali	27.086	23.448	15,5%
• Ricavi pubblicitari	52.124	42.980	21,3%
• Altri Ricavi	3.781	3.542	6,7%
Margine Operativo Lordo	15.626	12.820	21,9%
Risultato Operativo	13.139	10.396	26,4%

Di seguito sono indicati i principali dati di conto economico a perimetro di consolidamento costante, ossia senza considerare i valori economici del Gruppo Il Gazzettino acquisito nel mese di luglio 2006.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2007	1° Trim Gruppo II Gazzettino	1° Trim 2007 *	1° Trim 2006	Δ %
Ricavi Operativi	82.991	15.342	67.649	69.970	-3,3%
di cui:					
• Ricavi vendita quotidiani	22.465	5.979	16.486	16.436	0,3%
• Ricavi promozioni editoriali	4.621	1.553	3.068	7.012	-56,2%
• Ricavi pubblicitari quotidiani	51.732	7.203	44.529	42.357	5,1%
• Ricavi pubblicitari radio e altri	392	285	107	623	-82,8%
• Altri Ricavi	3.781	322	3.459	3.542	-2,3%
Margine Operativo Lordo	15.626	1.094	14.532	12.820	13,4%
Risultato Operativo	13.139	478	12.661	10.396	21,8%

(*) Area di consolidamento costante

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 del mutato atteggiamento dei lettori verso questi prodotti.

Relativamente ai ricavi pubblicitari, è da tener presente che il trimestre in esame risente della decisione di non proseguire la raccolta pubblicitaria sulle radio per conto di terzi, effettuata fino al 31 dicembre 2006, che nel corrispondente periodo del 2006 aveva contribuito per un importo pari a 569 mila Euro.

E' da rilevare che in questa occasione 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. La Caltagirone Editore S.p.A., in sede di transizione del bilancio consolidato ai principi IAS /IFRS e fino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, ha scelto di iscrivere gli utili e le perdite attuariali interamente a conto economico. Con uno specifico emendamento, adottato con Regolamento (CE) n. 1910/2005 dell'8 novembre 2005 (in vigore dal 1° gennaio 2006) è stata introdotta un'ulteriore possibilità, ossia quella di rilevare interamente a patrimonio netto gli utili e le perdite attuariali nell'esercizio in cui si verificano e di contabilizzare nella voce "Proventi ed Oneri finanziari" del conto economico gli effetti puramente finanziari derivanti dall'applicazione dello IAS 19. Questa nuova opzione appare preferibile rispetto a quella adottata in sede di transizione, in quanto consente di ridurre notevolmente il rischio di oscillazione del risultato del periodo a seguito del cambiamento di variabili

esogene all'attività operativa e permette una più facile lettura dell'andamento gestionale della società.

L'adozione della nuova opzione comporta l'applicazione dello *IAS 8 – Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori*; tale principio prevede che vengano modificati i dati di apertura e quelli comparativi come se la nuova opzione fosse sempre stata applicata. Si è proceduto, pertanto, a modificare i dati del 31 marzo 2006 al fine di renderli omogenei con quelli al 31 marzo 2007.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2007 è pari a 259,18 milioni di Euro; la riduzione rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta all'acquisto di azioni quotate al netto del positivo flusso di cassa della gestione operativa.

Posizione Finanziaria Netta

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31/03/07	31/12/06
Attività finanziarie non correnti	28	28
Attività finanziarie correnti	403	423
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	391.927	423.233
Passività finanziarie non correnti	(112.067)	(112.315)
Passività finanziarie correnti	(21.108)	(22.691)
Totale	259.183	288.678

Andamento della gestione

Attività editoriali

Dati diffusionali

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1°Trim 2007	1°Trim 2006	Δ %
Vendita quotidiani	22.465	16.436	36,7%
di cui <i>Il Gazzettino</i>	5.979	-	n.a
Promozioni editoriali	4.621	7.012	-34,1%
di cui <i>Il Gazzettino</i>	1.553	-	n.a
Totale	27.086	23.448	15,5%

I ricavi diffusionali, che registrano un incremento complessivo del 15,5% rispetto al 31 marzo 2006, sono aumentati in massima parte grazie all'inclusione nel perimetro di consolidamento dei ricavi de *Il Gazzettino* e all'incremento del prezzo base di copertina de *Il Messaggero* e de *Il Mattino*, salito dal 1° dicembre del 2006 da 0,90 euro a 1 euro.

I ricavi derivanti dai prodotti venduti in abbinamento alle testate del Gruppo diminuiscono di circa 2,39 milioni di Euro, garantendo comunque un contributo al Margine Operativo Lordo pari a circa 710 mila Euro (600 mila Euro al 31 marzo 2006).

Tutti i quotidiani del Gruppo mantengono la loro posizione di testate leader nei rispettivi mercati di riferimento. Proseguono alcune vendite in abbinamento e altre iniziative editoriali a prezzo differenziato.

Andamento della raccolta pubblicitaria

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2007	1°Trim 2006	Δ %
Ricavi da Pubblicità			
• Il Messaggero	25.950	24.410	6,3%
• Il Mattino	9.335	9.110	2,5%
• Leggo	6.247	6.176	1,1%
• Quotidiano di Puglia	1.580	1.606	-1,6%
• Corriere Adriatico	1.417	1.055	34,3%
Totale	44.529	42.357	5,1%
• Il Gazzettino	7.203	-	n.a
Totale	51.732	42.357	22,1%
• Altri	392	623	-37,1%
Totale	52.124	42.980	21,3%

Nei primi tre mesi del 2007 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani, a perimetro di consolidamento omogeneo, ha registrato un incremento del 5,1% rispetto al 31 marzo 2006; in particolare, il mercato pubblicitario ha avuto un andamento molto positivo nel mese di marzo 2007, evidenziando importanti segnali di ripresa degli investimenti pubblicitari.

Da segnalare i risultati conseguiti da *Il Messaggero*, che ha registrato un incremento della raccolta pubblicitaria del 6,3%, e dal *Corriere Adriatico*, la cui raccolta pubblicitaria è aumentata del 34,3% grazie al proseguimento dei positivi effetti del lavoro svolto dalla concessionaria Piemme S.p.A. ed all'offerta di spazi pubblicitari a colori dopo gli investimenti industriali realizzati nel corso del 2006.

Altre attività

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1°Trim 2007	1°Trim 2006	Δ %
Ricavi per servizi e internet	2.205	2.341	-5,8%
di cui Gruppo Il Gazzettino	74	-	n.a
Altri Ricavi	1.576	1.201	31,2%
di cui Gruppo Il Gazzettino	248	-	n.a
Totale	3.781	3.542	6,7%

B2Win S.p.A., operativa nell'attività di gestione di call center e servizi informatici avanzati, ha chiuso i primi tre mesi del 2007 con Ricavi Operativi pari a 2,10 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il dato del 31 marzo 2006.

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>	1° Trim 2007	1° Trim 2006	Δ %
Ricavi da vendita quotidiani	22.465	16.436	36,7%
Ricavi da promozioni editoriali	4.621	7.012	-34,1%
Ricavi da pubblicità	52.124	42.980	21,3%
Altri ricavi operativi	3.781	3.542	6,7%
Totale ricavi operativi	82.991	69.970	18,6%
Costi per materie prime	(9.351)	(7.298)	28,1%
Costo del personale	(27.727)	(21.052)	31,7%
Altri costi operativi	(30.287)	(28.800)	5,2%
Totale costi operativi	(67.365)	(57.150)	17,9%
Margine operativo lordo	15.626	12.820	21,9%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.487)	(2.424)	2,6%
Risultato operativo	13.139	10.396	26,4%
Risultato netto gestione finanziaria	2.292	1.977	15,9%
Risultato ante imposte	15.431	12.373	24,7%
Risultato del Gruppo	15.142	12.320	22,9%
Risultato dei Terzi	289	53	445,3%

L'aumento dei Ricavi da Vendita, come detto in precedenza, è dovuto sia al consolidamento dei ricavi del quotidiano *Il Gazzettino* sia all'incremento del prezzo base di copertina dei principali quotidiani già detenuti dalla Caltagirone Editore S.p.A.

L'incremento del costo delle materie prime, del costo del lavoro e degli altri costi operativi è in gran parte attribuibile al consolidamento del Gruppo *Il Gazzettino*.

Allo scopo di facilitare il confronto dei risultati, nella seguente tabella sono riportati i dati di conto economico ad area di consolidamento costante.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2007	1° Trim Gruppo Il Gazzettino	1° Trim 2007 *	1° Trim 2006	Δ %
Ricavi da vendita quotidiani	22.465	5.979	16.486	16.436	0,3%
Ricavi da promozioni editoriali	4.621	1.553	3.068	7.012	-56,2%
Ricavi da pubblicità	52.124	7.488	44.636	42.980	3,9%
Altri ricavi operativi	3.781	322	3.459	3.542	-2,3%
Totale ricavi operativi	82.991	15.342	67.649	69.970	-3,3%
Costi per materie prime	(9.351)	(1.934)	(7.417)	(7.298)	1,6%
Costo del personale	(27.727)	(6.643)	(21.084)	(21.052)	0,2%
Altri costi operativi	(30.287)	(5.671)	(24.616)	(28.800)	-14,5%
Totale costi operativi	(67.365)	(14.248)	(53.117)	(57.150)	-7,1%
Margine operativo lordo	15.626	1.094	14.532	12.820	13,4%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.487)	(616)	(1.871)	(2.424)	-22,8%
Risultato operativo	13.139	478	12.661	10.396	21,8%
Risultato netto gestione finanziaria	2.292	(100)	2.392	1.977	21,0%
Risultato ante imposte	15.431	378	15.053	12.373	21,7%
Risultato del Gruppo	15.142	370	14.772	12.320	19,9%
Risultato dei Terzi	289	8	281	53	n.a

(*) Area di consolidamento costante

Il costo delle materie prime ed il costo del lavoro a perimetro di consolidamento omogeneo risultano sostanzialmente in linea con il dato del 31 marzo 2006.

Il costo del personale è sostanzialmente invariato atteso che da una parte beneficia degli effetti delle ristrutturazioni aziendali iniziate nel corso del 2006 e dall'altra risente degli aumenti derivanti dalle dinamiche di incremento salariale.

Gli altri costi operativi diminuiscono principalmente a seguito del minor numero di iniziative promozionali in abbinamento ai quotidiani effettuate nel corso del primo trimestre 2007.

Prospettive per i successivi trimestri

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