



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 settembre 2011

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Gaetano Caltagirone
Azzurra Caltagirone

Consiglieri Francesco Caltagirone
Alessandro Caltagirone
Massimo Confortini *
Mario Delfini *
Massimo Garzilli *
Franco Luciano Lenti
Albino Majore *
Giampietro Nattino *

Collegio dei Sindaci

Presidente Raul Bardelli

Sindaci Effettivi Federico Malorni
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 2011 è redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 5, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Informazioni sulla gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico dei primi nove mesi del 2011 e del terzo trimestre 2011 posti a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2010.

Valori in migliaia di Euro	30/09/11	30/09/10	Variazione %	3°Trim 2011	3°Trim 2010	Variazione %
Ricavi vendita quotidiani	59.102	60.545	-2,4%	21.585	21.517	0,3%
Ricavi promozioni editoriali	738	1.680	-56,1%	61	612	-90,0%
Ricavi pubblicitari	101.743	109.570	-7,1%	27.684	29.555	-6,3%
Altri ricavi operativi	6.016	5.959	1,0%	1.898	1.849	2,7%
Totale ricavi operativi	167.599	177.754	-5,7%	51.228	53.533	-4,3%
Costi per materie prime	(20.660)	(19.064)	8,4%	(7.115)	(6.215)	14,5%
Costo del lavoro	(70.254)	(71.011)	-1,1%	(21.944)	(21.119)	3,9%
Altri costi operativi	(70.226)	(72.481)	-3,1%	(22.526)	(23.300)	-3,3%
Totale costi operativi	(161.140)	(162.556)	-0,9%	(51.585)	(50.634)	1,9%
Margine operativo lordo	6.459	15.198	-57,5%	(357)	2.899	na
Ammortamenti, accant. e svalut.	(9.384)	(9.419)	-0,4%	(3.331)	(3.261)	2,1%
Risultato operativo	(2.925)	5.779	na	(3.688)	(362)	na
Risultato netto gestione finanziaria	4.667	514	na	662	(518)	na
Risultato ante imposte	1.742	6.293	-72,3%	(3.026)	(880)	na
Risultato del Gruppo	2.190	6.599	-66,8%	(2.881)	(747)	na
Risultato dei Terzi	(448)	(306)	46,4%	(145)	(133)	9,0%

Nei primi nove mesi del 2011 la riduzione dei Ricavi operativi risulta pari al 5,7% in conseguenza della diminuzione dei ricavi diffusionali (-2,4%) e alla contrazione dei ricavi

pubblicitari (-7,1%); entrambi i dati continuano a risentire del perdurare della crisi che condiziona l'economia nel suo complesso e che ha pesanti riflessi sul settore dell'editoria.

Il costo delle materie prime segna un incremento del 8,4% attribuibile quasi totalmente all'aumento del prezzo internazionale della carta e nonostante le minori quantità utilizzate nel processo produttivo.

Il costo del lavoro segna una diminuzione del 1,1% rispetto al 30 settembre 2010, pur in presenza di oneri non strutturali pari a circa 1,2 milioni di Euro, legati all'accordo raggiunto con il personale poligrafico della controllata "Il Messaggero" relativamente a un complesso piano di ristrutturazione che prevede l'esodo a regime di 23 unità. Confrontando valori omogenei ed escludendo, quindi, gli oneri di natura straordinaria, il costo del lavoro registra (malgrado la dinamica dei contratti collettivi di lavoro sia giornalistico che poligrafico) una riduzione del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, quale effetto delle ristrutturazioni aziendali avviate nei passati esercizi. Relativamente ai dati del terzo trimestre, il costo del lavoro registra un incremento del 3,9% per effetto dei citati oneri straordinari rilevati nel mese di settembre 2011. Confrontando i dati omogenei, la riduzione del costo del lavoro del terzo trimestre 2011 risulta pari a circa l'1,7%.

Gli altri costi operativi registrano una riduzione complessiva del 3,1%, principalmente per effetto della diminuzione del numero di copie distribuite del giornale gratuito *Leggo*, del minor numero di prodotti addizionali, delle minori provvigioni riconosciute agli agenti e della riduzione strutturale e generalizzata dei costi operata nei precedenti esercizi.

Il Margine Operativo Lordo risulta positivo per 6,5 milioni di Euro (15,2 milioni di Euro al 30 settembre 2010). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari al 3,9%.

La voce relativa agli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti, pari a 9,4 milioni di Euro, comprende ammortamenti per 6,7 milioni di Euro, svalutazione di crediti per circa 1,9 milioni di Euro e accantonamenti per rischi per 775 mila Euro.

Il risultato netto della gestione finanziaria pari a 4,7 milioni di Euro (514 mila Euro nel 2010) comprende proventi finanziari per 6,9 milioni di Euro (4,9 milioni di Euro nel 2010) e oneri finanziari per 2,3 milioni di Euro (4 milioni di Euro nel 2010). In particolare, rispetto al 30 settembre 2010 l'aumento dei proventi finanziari, costituiti principalmente da interessi attivi riconosciuti sulle disponibilità liquide (3,6 milioni di Euro) e da dividendi percepiti su azioni quotate (3,2 milioni di Euro), è dovuto sia al miglior rendimento della liquidità del Gruppo legato alla crescita dei tassi di interesse, sia all'aumento dei dividendi percepiti dalle azioni quotate in portafoglio.

Il Risultato ante imposte di Gruppo è positivo per 2,2 milioni di Euro (6,6 milioni di Euro al 30 settembre 2010).

Nel terzo trimestre 2011 il Gruppo ha conseguito Ricavi operativi pari a 51,2 milioni di Euro, in diminuzione del 4,3% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, il Margine Operativo lordo registra un saldo negativo di 357 mila Euro (2,9 milioni di Euro nel terzo trimestre 2010).

Andamento attività editoriali

I ricavi da vendita del Gruppo legati alla diffusione ed alle promozioni editoriali, registrano un decremento complessivo del 3,8% rispetto al 30 settembre 2010. In particolare i ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 59,1 milioni di Euro, diminuiscono del 2,4% nei primi nove mesi del 2011, mentre registrano un leggero incremento nel terzo trimestre 2011. Va peraltro evidenziato che il Gruppo non ha applicato, al momento, l'incremento di prezzo di vendita posto in essere da quasi tutti i principali concorrenti.

Relativamente all'andamento delle vendite delle singole testate del Gruppo, è da evidenziare il dato positivo raggiunto da Il Gazzettino, che ha invertito il precedente trend negativo registrando un incremento del 2,1%.

I ricavi derivanti dai prodotti venduti in abbinamento alle testate del Gruppo diminuiscono del 56,1% a seguito del sostanziale abbandono delle attività promozionali; tuttavia i margini sono tali da non incidere significativamente sul risultato complessivo (pari a 257 mila Euro).

Andamento raccolta pubblicitaria

La raccolta pubblicitaria sui quotidiani è penalizzata dalla continua flessione degli investimenti pubblicitari il cui rilancio continua ad essere frenato dalla crisi dei consumi e dalla congiuntura economica negativa. Il settore della stampa nel suo complesso ha registrato nel periodo gennaio-agosto 2011 una diminuzione del 5,9%¹ rispetto allo stesso periodo del 2010, quale risultato della flessione degli investimenti pubblicitari sui quotidiani a pagamento (5,3%)¹ e sulla free press (20,7%)¹.

Nei primi nove mesi del 2011 la vendita di spazi pubblicitari sui quotidiani del Gruppo è diminuita del 7,1% rispetto al 30 settembre 2010 risentendo anche della più marcata contrazione della raccolta pubblicitaria sul quotidiano *Leggo* (-22%); al netto di tale effetto la riduzione della raccolta pubblicitaria sui quotidiani a pagamento è pari a 5,7% in linea con il dato di mercato.

¹ Dati dell'Osservatorio Stampa FCP (Federazione Concessionarie Pubblicità) relativi al periodo gennaio-agosto 2011 raffrontati al periodo gennaio-agosto 2010

Un dato positivo arriva dalla raccolta pubblicitaria effettuata dalle società del Gruppo su internet, la quale registra un incremento del 37,3% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. E' da evidenziare per altro che nonostante il trend estremamente positivo del fatturato pubblicitario su internet, i volumi di tale settore sono ancora marginali rispetto al fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo.

Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 è la seguente:

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30/09/11	31/12/10
Attività finanziarie correnti	1.544	4.211
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	226.793	256.987
Passività finanziarie non correnti	(30.898)	(33.756)
Passività finanziarie correnti	(17.624)	(18.544)
	179.815	208.898

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011, pari a 179,8 milioni di Euro, diminuisce rispetto ai 208,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 per effetto principalmente della distribuzione dei dividendi per 6,3 milioni di Euro, della sottoscrizione e dell'acquisto di azioni quotate per 27,8 milioni di Euro al netto del flusso di cassa operativo.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto del Gruppo Caltagirone Editore risulta pari a 728,9 milioni di Euro (762 milioni di Euro al 31 dicembre 2010), la variazione è sostanzialmente ascrivibile all'effetto netto tra il risultato di periodo, la distribuzione del dividendo (6,3 milioni di Euro) e la valutazione secondo il criterio del *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo (-28,9 milioni di Euro).

Al 30 settembre 2011 la Caltagirone Editore Spa aveva in portafoglio n.104.588 azioni proprie pari allo 0,0837% del capitale sociale per un controvalore pari a Euro 134.987. Gli acquisti di azioni proprie sono stati effettuati fino al giorno 25 ottobre 2011, data in cui è venuta a scadere la relativa autorizzazione. Al termine del programma di acquisto, la Caltagirone Editore Spa, nel periodo 3 agosto 2011 – 25 ottobre 2011, ha acquistato un totale di n. 132.125 azioni proprie pari allo 0,1057% del capitale sociale per un controvalore complessivo di Euro 169.993.

Prospettive per il quarto trimestre 2011 e eventi successivi

Il contesto generale del settore resta caratterizzato da una forte incertezza a fronte del quale il Gruppo pur continuando ad attuare una rigorosa politica di controllo dei costi, sta sviluppando specifiche azioni per superare la pesante fase di stasi del mercato della pubblicità nazionale. Inoltre, si sta procedendo con lo sviluppo delle versioni multimediali e con il continuo miglioramento dell'attività internet con l'obiettivo di intercettare nuovi flussi di pubblicità e nuovi lettori.

A tale proposito si evidenzia che per la seconda metà del mese di novembre 2011 è previsto il lancio del nuovo *Leggo*, il primo *Social Press*.

Roma, 8 novembre 2011

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.