



**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2006**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2006

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Caltagirone Editore al 30 settembre 2006 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 nove mesi del 2006

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2006 con Ricavi Operativi pari a 217,37 milioni di Euro, a fronte dei 202,09 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2005, e con un margine operativo lordo pari a 35,67 milioni di Euro. L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è del 16,4%.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2006	Gen - Set 2005
Ricavi Operativi	217.371	202.086
di cui:		
• Ricavi diffusionali	72.819	65.137
• Ricavi pubblicitari	134.368	127.790
• Altri Ricavi	10.184	9.159
Margine Operativo Lordo	35.668	43.816
Risultato Operativo	26.132	33.780

La Caltagirone Editore S.p.A. in data 7 luglio 2006 ha acquisito il 52% del capitale sociale della Società Editrice Padana S.p.A. (di seguito S.E.P. S.p.A.), proprietaria del quotidiano *Il Gazzettino di Venezia*, testata leader del Nord-Est. Inoltre, in data 21 luglio 2006 la Caltagirone Editore S.p.A. ha sottoscritto con Edizione Holding S.p.A. un accordo di Opzione di vendita ed acquisto esercitabile nel 2008 di n. 2.527.152 azioni corrispondenti ad un ulteriore 25,76% del capitale sociale della S.E.P. S.p.A.. Allo scopo di facilitare il confronto dei risultati, nella tabella seguente sono riportati i principali

dati di conto economico al 30 settembre 2006 sia a parità di perimetro che con la contribuzione di SEP per il periodo.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2006	3° Trim Gruppo SEP	Gen - Set 2006*	Gen - Set 2005
Ricavi Operativi	217.371	12.923	204.448	202.086
di cui:				
• Ricavi diffusionali	72.819	7.013	65.806	65.137
• Ricavi pubblicitari	134.368	5.602	128.766	127.790
• Altri Ricavi	10.184	308	9.876	9.159
Margine Operativo Lordo	35.668	(370)	36.038	43.816
Risultato Operativo	26.132	(756)	26.888	33.780

*Area di consolidamento costante

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2006, pari a 352,59 milioni di Euro, diminuisce rispetto ai 481,75 milioni di Euro del 31 dicembre 2005 in seguito alla distribuzione di dividendi per 37,5 milioni di Euro e all'acquisizione della SEP S.p.A., per circa 120 milioni di euro, interamente pagati ricorrendo alla liquidità disponibile.

Posizione Finanziaria Netta

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30/09/06	31/12/05	30/06/06
Attività finanziarie non correnti	28	25	48
Attività finanziarie correnti	588	1.416	124
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	440.722	567.616	547.884
Passività finanziarie non correnti	(64.745)	(67.277)	(64.010)
Passività finanziarie correnti	(24.004)	(20.025)	(22.021)
	352.589	481.755	462.025

Terzo trimestre 2006

Nel terzo trimestre 2006 il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito ricavi pari a 70,11 milioni di Euro, in aumento del 20,6% rispetto ai 58,14 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	3°Trim 2006	3°Trim 2005
Ricavi Operativi	70.113	58.143
di cui:		
• Ricavi diffusionali	26.571	21.678
• Ricavi pubblicitari	40.222	33.830
• Altri Ricavi	3.320	2.635
Margine Operativo Lordo	6.473	9.067
Risultato Operativo	2.773	5.820

Di seguito si riportano i principali dati economici a perimetro di consolidamento costante.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	3°Trim 2006	3°Trim Gruppo SEP	3°Trim 2006*	3°Trim 2005
Ricavi Operativi	70.113	12.923	57.190	58.143
di cui:				
• Ricavi diffusionali	26.571	7.013	19.558	21.678
• Ricavi pubblicitari	40.222	5.602	34.620	33.830
• Altri Ricavi	3.320	308	3.012	2.635
Margine Operativo Lordo	6.473	(370)	6.843	9.067
Risultato Operativo	2.773	(756)	3.529	5.820

* Area di consolidamento costante

Andamento della gestione

Attività editoriali

Dati diffusionali

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Set 2006	Gen – Set 2005	3°Trim 2006	3°Trim 2005
Vendita giornali e promozioni editoriali	65.806	65.137	19.558	21.678
Il Gazzettino	7.013	-	7.013	-
Totale	72.819	65.137	26.571	21.678

Nel corso del periodo in commento tutti i quotidiani del Gruppo hanno mantenuto la loro posizione di testate leader nei rispettivi mercati di riferimento. Proseguono alcune vendite in abbinamento ed altre iniziative promozionali a prezzo differenziato.

La diminuzione dei ricavi derivanti dalla vendita dei giornali è in linea con il generale andamento del mercato dei quotidiani e con il prezzo fermo ormai da circa sei anni.

I ricavi diffusionali, che registrano nei primi nove mesi del 2006 un incremento complessivo del 11,8% rispetto al 30 settembre 2005, sono stati positivamente influenzati dai ricavi de *Il Gazzettino*, consolidato a partire dal terzo trimestre 2006.

I ricavi del terzo trimestre 2006 relativi alle promozioni editoriali hanno registrato una contrazione conseguente al fatto che tali iniziative nell'esercizio 2005 avevano interessato un periodo più lungo di tempo svolgendosi anche durante i mesi estivi.

Andamento della raccolta pubblicitaria

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2006	Gen - Set 2005	3° Trim 2006	3°Trim 2005
Pubblicità				
• Il Messaggero	73.305	74.459	20.412	19.528
• Il Mattino	27.157	27.065	7.021	7.182
• Leggo	17.497	16.276	3.936	4.003
• Quotidiano di Puglia	5.075	4.911	1.496	1.511
• Corriere Adriatico	3.769	2.815	1.096	938
• Altri	1.963	2.264	659	668
Totale	128.766	127.790	34.620	33.830
• Il Gazzettino	5.602	-	5.602	-
Totale	134.368	127.790	40.222	33.830

Nei nove mesi del 2006 la raccolta pubblicitaria, a perimetro di consolidamento omogeneo, è risultata complessivamente in linea con il dato del corrispondente periodo del 2005, registrando un andamento differenziato nei trimestri: ad un primo trimestre in flessione di circa 1,8%, è seguito un secondo trimestre con un incremento di circa il 2% ed un terzo con un aumento del 2,3%.

Da segnalare i positivi risultati conseguiti da Leggo, che ha registrato un incremento della raccolta pubblicitaria del 7,5%, e dal Corriere Adriatico, la cui raccolta pubblicitaria è aumentata in termini reali del 13,7%. L'incremento relativo al Corriere Adriatico include anche la quota di spettanza della concessionaria Piemme S.p.A., alla quale è stata affidata la raccolta pubblicitaria dal 1° gennaio 2006.

Altre attività

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2006	Gen - Set 2005	3°Trim 2006	3°Trim 2005
Ricavi per servizi e internet	5.923	4.357	1.692	1.560
Altri Ricavi	3.953	4.802	1.320	1.075
Totale	9.876	9.159	3.012	2.635
Il Gazzettino	308	-	308	-
Totale	10.184	9.159	3.320	2.635

B2Win S.p.A., operativa nell'attività di gestione di call center e servizi informatici avanzati, ha chiuso i primi nove mesi del 2006 con Ricavi pari a 5,38 milioni di Euro in forte crescita rispetto al 30 settembre 2005 (3,95 milioni di Euro), e con un utile pari a 404 mila Euro.

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 2006	Gen - Set 2005
Ricavi da vendita	72.819	65.137
Ricavi da pubblicità	134.368	127.790
Altri ricavi operativi	10.184	9.159
Totale ricavi operativi	217.371	202.086
Costi per materie prime	(25.115)	(21.176)
Costo del personale	(69.731)	(63.539)
Altri costi operativi	(86.857)	(73.555)
Totale costi operativi	(181.703)	(158.270)
Margine operativo lordo	35.668	43.816
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(9.536)	(10.036)
Risultato operativo	26.132	33.780

Risultato netto gestione finanziaria	6.131	71.602
Risultato ante imposte	32.263	105.382
Risultato del Gruppo	32.058	105.134
Risultato dei Terzi	205	248

I ricavi da vendita, come detto in precedenza, sono aumentati di circa 11,8% rispetto ai primi nove mesi del 2005, grazie sia alle iniziative promozionali vendute in abbinamento ai quotidiani, sia al consolidamento dei ricavi del quotidiano *Il Gazzettino* di Venezia.

L'incremento del costo delle materie prime a perimetro di consolidamento costante è stato di circa il 9%, principalmente a causa all'aumento del prezzo internazionale della carta.

L'incremento del costo del lavoro e degli altri costi operativi è dovuto principalmente al consolidamento dei dati relativi alle Società facenti capo alla S.E.P. S.p.A..

L'incremento degli Altri costi operativi è anche dovuto alla dinamica delle attività promozionali.

Il risultato ante imposte è stato pari a 32,26 milioni di Euro; al 30 settembre 2005 era stato di 105,38 milioni di Euro ma tale dato beneficiava di proventi finanziari conseguiti a fronte di operazioni straordinarie, quali la cessione delle partecipazioni RCS Media Group S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Nella seguente tabella sono riportati i dati di conto economico ad area di consolidamento costante.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2006	3° Trim Gruppo SEP	Gen - Set 2006*	Gen - Set 2005
Ricavi da vendita	72.819	7.013	65.806	65.137
Ricavi da pubblicità	134.368	5.602	128.766	127.790
Altri ricavi operativi	10.184	308	9.876	9.159
Totale ricavi operativi	217.371	12.923	204.448	202.086
Costi per materie prime	(25.115)	(1.969)	(23.146)	(21.176)
Costo del personale	(69.731)	(5.849)	(63.882)	(63.539)
Altri costi operativi	(86.857)	(5.475)	(81.382)	(73.555)
Totale costi operativi	(181.703)	(13.293)	(168.410)	(158.270)

Margine operativo lordo	35.668	(370)	36.038	43.816
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(9.536)	(386)	(9.150)	(10.036)
Risultato operativo	26.132	(756)	26.888	33.780
Risultato netto gestione finanziaria	6.131	(104)	6.235	71.602
Risultato ante imposte	32.263	(860)	33.123	105.382
Risultato del Gruppo	32.058	(448)	32.506	105.134
Risultato dei Terzi	205	(412)	617	248

* Area di consolidamento costante

Eventi successivi e prospettive per il quarto trimestre 2006

Nel corso del mese di ottobre sono state acquisite ulteriori azioni pari al 9,91% del capitale sociale di S.E.P. S.p.A. ed è stato sottoscritto un accordo per l'acquisto entro il 30 novembre 2006 di una ulteriore quota del 3,37% oltre l'opzione di acquisto e vendita per l'1,27% della stessa S.E.P. S.p.A. da esercitarsi entro il primo trimestre 2009.

Dopo le sopra indicate operazioni, alla data di redazione del presente documento la situazione relativa all'acquisizione del pacchetto azionario della S.E.P. S.p.A. è la seguente:

- Azioni in proprietà: 61,91%
- Azioni in compromesso: 3,37%
- Azioni in opzione di acquisto e vendita: 32,70%

per un complessivo del 97,98%.

Relativamente all'andamento complessivo del mercato non sono prevedibili particolari variazioni.

Sulla base degli indicatori disponibili, si può prevedere un andamento di tutte le attività del Gruppo in linea con i primi nove mesi del 2006.

E' da rilevare che i dati riportati nella presente relazione riferiti al 2005 e 2006 sono pienamente confrontabili tra loro e non includono il credito di imposta del 10% sugli acquisti di carta, iscritto a fine esercizio nei bilanci al 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2005, ferme restando le indicazioni relative alla variazione del perimetro di consolidamento già evidenziate.