



**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2006**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2006

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Caltagirone Editore al 31 marzo 2006 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

La suddetta relazione è stata 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. Al fine di una omogenea comparabilità i dati di confronto sono stati rielaborati utilizzando gli stessi principi contabili.

Principali risultati economici dei primi tre mesi del 2006

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2006 con Ricavi Operativi pari a 69,97 milioni di Euro in crescita del 4,9% rispetto a 66,72 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo, pari a 14,97 milioni di Euro, aumenta del 14,0% rispetto al 31 marzo 2005. L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è del 21,4%.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2006	1° Trim 2005	Δ %
Ricavi Operativi	69.970	66.720	4,9%
di cui:			
• Ricavi diffusionali	23.448	20.389	15,0%
• Ricavi pubblicitari	42.980	43.769	-1,8%
• Altri Ricavi	3.542	2.562	38,2%
Margine Operativo Lordo	14.968	13.132	14,0%
Risultato Operativo	12.544	9.703	29,3%

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2006 è pari a 497,88 milioni di Euro, in aumento rispetto a 481,76 milioni di Euro del 31 dicembre 2005; l'incremento è dovuto al positivo flusso di cassa della gestione operativa.

Posizione Finanziaria Netta

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31/03/06	31/12/05
Attività finanziarie non correnti	42	25
Attività finanziarie correnti	71	1.416
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	582.797	567.616
Passività finanziarie non correnti	(66.957)	(67.277)
Passività finanziarie correnti	(18.077)	(20.025)
Posizione Finanziaria Netta	497.876	481.755

Andamento della gestione

Attività editoriali

Dati diffusionali

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1°Trim 2006	1°Trim 2005	Δ %
Vendita giornali	16.436	16.923	-2,9%
Promozioni editoriali	7.012	3.466	102,3%
Totale	23.448	20.389	15,0%

I ricavi diffusionali registrano un incremento del 15% rispetto al 31 marzo 2005 grazie alle iniziative promozionali in abbinamento ai quotidiani, il cui contributo al margine operativo lordo è pari a circa 600 mila Euro.

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

Andamento della raccolta pubblicitaria

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2006	1°Trim 2005	Δ %
Ricavi da Pubblicità			
• Il Messaggero	24.410	25.601	-4,7%
• Il Mattino	9.110	9.376	-2,8%
• Leggo	6.176	5.506	12,2%
• Quotidiano di Puglia	1.606	1.658	-3,1%
• Corriere Adriatico	1.055	938	12,5%
• Altri	623	690	-9,7%
Totale	42.980	43.769	-1,8%

La raccolta pubblicitaria ha registrato nei tre mesi del 2006 un decremento di circa 1,8% rispetto al corrispondente periodo del 2005, dovuto al persistere della non favorevole situazione del mercato della pubblicità nazionale.

In tale contesto sono da segnalare i positivi risultati conseguiti da Leggo, che ha registrato un incremento della raccolta pubblicitaria del 12,2%, e del Corriere Adriatico, la cui raccolta pubblicitaria, affidata dal 1° gennaio 2006 alla concessionaria Piemme S.p.A., è aumentata del 12,5%.

Altre attività

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1°Trim 2006	1°Trim 2005	Δ %
Ricavi per servizi e internet	2.341	1.473	58,9%
Altri Ricavi	1.201	1.089	10,3%
Totale	3.542	2.562	38,2%

B2Win S.p.A., operativa nell'attività di gestione di call center e servizi informatici avanzati, ha chiuso i primi tre mesi del 2006 con Ricavi Operativi pari a 2,16 milioni di Euro, in crescita rispetto al dato del corrispondente periodo dello scorso esercizio, pari a 1,38 milioni di 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>	1° Trim 2006	1° Trim 2005	Δ %
Ricavi da vendita	23.448	20.389	15,0%
Ricavi da pubblicità	42.980	43.769	-1,8%
Altri ricavi operativi	3.542	2.562	38,2%
Totale ricavi operativi	69.970	66.720	4,9%
Costi per materie prime	(7.298)	(6.584)	10,8%
Costo del personale	(18.904)	(23.793)	-20,5%
Altri costi operativi	(28.800)	(23.211)	24,1%
Totale costi operativi	(55.002)	(53.588)	2,6%
Margine operativo lordo	14.968	13.132	14,0%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.424)	(3.429)	-29,3%
Risultato operativo	12.544	9.703	29,3%
Risultato netto gestione finanziaria	2.189	3.475	-37,0%
Risultato ante imposte	14.733	13.178	11,8%
Risultato del Gruppo	14.680	13.140	11,7%
Risultato dei Terzi	53	38	39,5%

I Ricavi da Vendita, come detto in precedenza, sono aumentati di circa il 15,0% rispetto ai primi tre mesi del 2005 grazie al successo delle iniziative promozionali vendute in abbinamento ai quotidiani, a cui peraltro è collegato anche il sensibile incremento degli Altri costi operativi.

L'incremento del Costo delle materie prime è principalmente dovuto all'aumento del prezzo unitario della carta.

La diminuzione del Costo del lavoro rispetto al 2005 è riconducibile all'applicazione delle disposizioni stabilite dal principio contabile internazionale IAS 19. Infatti, a differenza dei principi contabili italiani, gli IAS prevedono un adeguamento del tasso di attualizzazione utilizzato per valorizzare il TFR e le altre indennità maturate dal personale dipendente ai tassi di interesse di mercato.

Il Risultato Operativo, pari a 12,54 milioni di Euro ed in crescita del 29,3% rispetto al 31 marzo 2005, beneficia di minori accantonamenti per rischi ed oneri e dell'assenza di svalutazioni di attività immateriali e materiali.

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 di tutte le attività del Gruppo in linea con i tre mesi del 2006.