



CALTAGIRONE EDITORE

relazione e bilancio 2005
sesto esercizio

Caltagirone Editore SpA

Sede legale Via Barberini, 28 - 00187 Roma

Capitale sociale Euro 125.000.000

Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita Iva n. 05897851001

Iscritta alla C.C.I.A.A. di Roma n. REA 935017

assemblea ordinaria del 27 aprile 2006

ORDINE DEL GIORNO

1. Presentazione del Bilancio di Esercizio e del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005, corredati dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci e della Società di Revisione; deliberazioni conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2006-2007 e 2008, previa determinazione del numero dei componenti e relativo compenso ed eventuali deliberazioni ai sensi dell'art. 2390 del Codice Civile.
3. Nomina del Collegio dei Sindaci per il triennio 2006-2007 e 2008 e determinazione degli emolumenti relativi.
4. Conferimento degli incarichi di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidato per il sessennio 2006-2011; di verifica nel corso degli stessi esercizi della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili; di revisione limitata al 30 giugno dei suddetti anni.

La convocazione è stata pubblicata sui quotidiani
Il Sole 24 Ore
Il Messaggero

cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidente

Gaetano Caltagirone

Vice Presidente

Azzurra Caltagirone

Consiglieri

Massimo Confortini*
Mario Delfini*
Massimo Garzilli*
Albino Majore*
Michele Muzii
Giampietro Nattino*

Collegio dei Sindaci

Presidente

Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi

Carlo Schiavone
Mario Sica

Società di Revisione

KPGM SpA

** Membri del Comitato di Controllo Interno*

deleghe conferite

*In osservanza della raccomandazione Consob
del 20 febbraio 1997 n. 97001574
è indicata di seguito la natura delle deleghe
conferite ai singoli componenti
del Consiglio di Amministrazione*

Presidente

*Il Presidente ha il potere di compiere,
con firma singola,
tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione,
con l'eccezione di quelli riservati all'Assemblea
e al Consiglio di Amministrazione.*

Vice Presidenti

*I Vice Presidenti hanno il potere di compiere,
con firma singola,
in caso di assenza o di impedimento del Presidente,
tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione,
con l'eccezione di quelli riservati all'Assemblea
e al Consiglio di Amministrazione.*

indice

Bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2005

<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	11
<i>Gruppo Caltagirone Editore</i>	
Prospetto di raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi dati consolidati	18
Elenco delle partecipazioni ex art. 38 D.Lgs. n. 127/91	20
Stati patrimoniali	22
Conto economico	24
<i>Allegati</i>	25
<i>Nota integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005</i>	28
Commento alle principali voci dell'attivo	40
Commento alle principali voci del passivo	52
Commento alle principali voci del conto economico	61
<i>Transizione ai principi contabili internazionali (IFSR)</i>	67
<i>Relazione della Società di Revisione</i>	82

Bilancio di esercizio della Caltagirone Editore SpA al 31 dicembre 2005

<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	87
Allegato	94

<i>Caltagirone Editore SpA</i>	
Stati patrimoniali	96
Conto economico	100

<i>Nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005</i>	102
Commento alle principali voci dell'attivo	105
Commento alle principali voci del passivo	110
Commento alle principali voci del conto economico	114

<i>Allegati</i>	120
---------------------------	-----

<i>Relazione del Collegio dei Sindaci</i>	124
---	-----

<i>Relazione della Società di Revisione</i>	127
---	-----

Bilanci delle Società Controllate

<i>Il Messaggero SpA</i>	130
<i>Piemme SpA</i>	136
<i>Il Mattino SpA</i>	142
<i>Leggo SpA</i>	148



CALTAGIRONE EDITORE

*bilancio consolidato
del Gruppo Caltagirone Editore
al 31 dicembre 2005*

relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

Signori Azionisti,

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso il 2005 con un risultato netto pari a 94,31 milioni di euro, praticamente triplicato rispetto al precedente esercizio (31,37 milioni), anche per effetto delle consistenti plusvalenze realizzate nella cessione di partecipazioni azionarie (Rcs Media Group SpA e Banca Nazionale del Lavoro SpA).

Il margine operativo lordo consolidato ha raggiunto 62,68 milioni di euro in crescita di circa l'8,7% rispetto a 57,64 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In forte miglioramento anche il risultato operativo che è passato da 38,20 milioni di euro a 46,03 milioni di euro (+20,5%), e il fatturato, cresciuto del 2,6%, da 270,61 milioni di euro a 277,63 milioni di euro.

L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è stata del 22,6%, in crescita rispetto al 21,3% registrato al 31 dicembre 2004.

Il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito, rispetto all'esercizio precedente, un sensibile incremento sia del fatturato che del margine operativo lordo. L'aumento del fatturato è stato realizzato sostanzialmente grazie all'aumento della raccolta pubblicitaria del quotidiano gratuito *Leggo* e al successo dei prodotti collaterali abbinati ai quotidiani a pagamento, nonché al consolidamento per l'intero anno dei ricavi del *Quotidiano di Puglia*, considerato solo parzialmente relativamente ai ricavi pubblicitari nel 2004, e del *Corriere Adriatico*, nel 2004 presente per il solo secondo semestre.

Il mercato pubblicitario di riferimento ha risentito del generale andamento depresso dei consumi che si è riflesso su entrambi i comparti della pubblicità (nazionale e locale).

In tale contesto i quotidiani del Gruppo hanno sostanzialmente difeso le loro posizioni di leadership nella raccolta pubblicitaria locale.

I dati diffusionali hanno complessivamente registrato un leggero aumento rispetto a quelli rilevati al 31 dicembre 2004, in linea però con l'andamento sostanzialmente stabile del mercato dell'editoria quotidiana.

Il margine operativo lordo ha risentito della dinamica del prezzo internazionale della carta, che ha provocato un aumento del costo medio nel 2005 di circa il 5,4% rispetto all'anno precedente.

Il risultato ha scontato inoltre l'onere del rinnovo del Contratto nazionale del settore poligrafico, che ha previsto fra l'altro, un aumento del 2% degli oneri previdenziali a partire dal 2005, che raggiungerà il 4% nel corso del 2006.

I valori economici di maggiore rilevanza sono evidenziati nel seguente prospetto, dove sono posti a confronto con quelli registrati al 31 dicembre 2004. E' da considerare che i valori espressi sono determinati applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS adottati dal 1° gennaio 2005; di conseguenza anche i dati relativi all'esercizio 2004 sono stati rideterminati sulla base degli stessi principi, al fine di renderli omogenei.

	2005	2004	Variazione %
Ricavi da vendita	85.231	83.367	2,2%
Ricavi da pubblicità	177.692	174.939	1,6%
Altri ricavi e proventi	14.706	12.305	19,5%
VALORE DELLA PRODUZIONE	277.629	270.611	2,6%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	(28.148)	(25.484)	10,5%
Costo del lavoro	(85.611)	(80.966)	5,7%
Servizi	(89.924)	(91.072)	-1,3%
Godimento beni di terzi	(7.771)	(7.050)	10,2%
Oneri diversi di gestione	(2.103)	(2.012)	4,5%
Altri costi operativi	(1.396)	(6.390)	-78,2%
Totale costi	(214.953)	(212.974)	0,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	62.676	57.637	8,7%
Ammortamenti	(10.405)	(11.504)	-9,6%
Altri (costi)/proventi	(6.238)	(7.928)	-21,3%
RISULTATO OPERATIVO	46.033	38.205	20,5%
Proventi finanziari	78.769	13.269	493,6%
Oneri finanziari	(3.740)	(9.416)	-60,3%
Risultato gestione finanziaria	75.029	3.853	1.847,3%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	121.062	42.058	187,8%
Imposte	(26.495)	(6.723)	294,1%
RISULTATO NETTO PRIMA DEI TERZI	94.567	35.335	167,6%
Quota dei terzi	(260)	(3.959)	-93,4%
RISULTATO NETTO	94.307	31.376	200,6%

Valori in migliaia di euro

Come già evidenziato, i ricavi da vendita registrano un incremento grazie alle iniziative promozionali in abbinamento ai quotidiani, mentre la crescita del fatturato pubblicitario è riconducibile ai buoni risultati della raccolta sul giornale gratuito *Leggo* e al consolidamento per un periodo diverso di *Corriere Adriatico* e *Quotidiano di Puglia*.

L'incremento del costo delle materie prime, sussidiarie e di consumo è stato complessivamente pari al 10,5%, dovuto anche al differente perimetro di consolidamento.

Analoga considerazione va fatta relativamente alla variazione del costo del lavoro.

La gestione finanziaria registra un significativo incremento per effetto delle plusvalenze realizzate sulle cessioni delle azioni Rcs Media Group SpA e Banca Nazionale del Lavoro SpA.

Le imposte comprendono la stima delle imposte correnti, delle imposte differite passive e delle imposte anticipate.

Posizione finanziaria netta	31.12.2005	31.12.2004
Attività finanziarie non correnti	25	25
Attività finanziarie correnti	1.416	90.337
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	567.616	282.296
Passività finanziarie non correnti	(67.277)	(73.735)
Passività finanziarie correnti	(20.025)	(18.588)
Totale	481.755	280.335

Valori in migliaia di euro

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 è pari a 481,75 milioni di euro in sensibile aumento rispetto ai 280,33 milioni di euro del 31 dicembre 2004 grazie sia al positivo flusso di cassa della gestione operativa che alla cessione delle partecipazioni in Rcs Media Group SpA e Banca Nazionale del Lavoro SpA. Si sottolinea che nel periodo sono stati distribuiti dividendi per 25 milioni di euro.

Andamento della gestione

Attività editoriali

Dati diffusionali	2005	2004	Variazione %
Vendita quotidiani	68.968	68.061	1,3%
Promozioni editoriali	16.263	15.306	6,2%
<i>Il Messaggero</i>	10.390	9.079	14,4%
<i>Il Mattino</i>	4.795	5.794	-24,6%
<i>Corriere Adriatico</i>	816	433	n.a.
<i>Quotidiano di Puglia</i>	262	–	n.a.
Totale	85.231	83.367	2,2%

Valori in migliaia di euro

Tutti i giornali del Gruppo mantengono la loro posizione di testate leader nei rispettivi mercati di riferimento.

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

I ricavi diffusionali registrano un incremento nell'anno del 2,2% passando da 83,37 milioni di euro a 85,23 milioni di euro.

Le ragioni di tale andamento positivo sono state già illustrate nell'ambito dei risultati del Gruppo; i ricavi diffusionali sono stati inoltre positivamente influenzati dai prodotti venduti in abbinamento ai quotidiani a pagamento, il cui contributo al margine operativo lordo è stato di circa 2,6 milioni di euro pari a circa il 16% del relativo fatturato. Le iniziative di maggior successo sono state: il *Corso d'Inglese della BBC*, la *Biblioteca Romana*, i francobolli e il dvd relativi alla scomparsa del Pontefice Giovanni Paolo II e il *Cinema italiano* in dvd.

Andamento della raccolta pubblicitaria

Andamento della raccolta pubblicitaria	2005	2004	Variazione %
Pubblicità			
<i>Il Messaggero</i>	102.733	103.924	-1,1%
<i>Il Mattino</i>	37.808	38.454	-1,7%
<i>Leggo</i>	23.539	20.736	13,5%
<i>Quotidiano di Puglia</i>	6.851	6.701	2,2%
Altri	3.007	3.142	-4,3%
Totale	173.938	172.957	0,6%
<i>Corriere Adriatico</i>	3.754	1.982	n.a
Totale	177.692	174.939	1,6%

Valori in migliaia di euro

Nei dodici mesi a perimetro costante, la raccolta pubblicitaria ha registrato complessivamente un incremento dello 0,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, sostanzialmente attribuibile ai positivi dati di raccolta registrati dal quotidiano gratuito *Leggo*.

I dati sopra elencati sono, comunque, da considerarsi positivi alla luce, come già detto, del persistere della non favorevole situazione del mercato della pubblicità nazionale, condizionato, anche nel corso del 2005, dal ridotto impegno da parte dei principali investitori, dalla stasi delle nuove iniziative imprenditoriali e dall'andamento dell'economia a livello nazionale e internazionale.

Peraltro, la pubblicità locale ha registrato una buona tenuta, soprattutto nei settori della distribuzione organizzata, dei beni semi-durevoli come elettrodomestici e apparecchiature d'uso domestico e dei prodotti alimentari. Tale scenario ha favorito la crescita del fatturato pubblicitario di *Leggo*, che ha rafforzato la propria presenza nazionale, lanciando nel corso del 2005 sei nuove edizioni nelle città di Bari, Genova,

Bergamo, Brescia, Como e Varese e portando a 15 le città in cui è distribuito. Il fatturato registrato su altri media è per la maggior parte riferibile ad alcune radio.

Altre attività

	2005	2004	Variazione %
Ricavi per servizi e internet	6.269	3.632	72,6%
Altri ricavi	8.437	8.673	-2,7%
Totale	14.706	12.305	19,5%

Valori in migliaia di euro

B2WIN SpA, operativa nell'attività di gestione di call center e servizi informatici avanzati, ha chiuso il 2005 con un fatturato pari a 5,8 milioni di euro in forte crescita rispetto al dato del corrispondente periodo dello scorso esercizio pari a 3,3 milioni di euro.

Caltanet SpA 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.

Prevedibile evoluzione delle attività e strategie del Gruppo

Tutti i giornali del Gruppo hanno operato attivamente per mantenere le rispettive quote di mercato, senza tuttavia rinunciare a consolidare la politica di espansione nelle aree contigue a quelle di tradizionale distribuzione anche attraverso gli abbinamenti con giornali locali e la differenziazione dei prezzi di vendita.

La bontà di tale strategia ha avuto una concreta conferma negli ottimi risultati di lettura, certificati dal 2° Ciclo Audipress 2005, che hanno mostrato i risultati seguenti:

Numero lettori giornali/medio	II sem. 2005	I sem. 2005	Variazione %
Testate			
<i>Il Messaggero</i>	1.366	1.251	9,2%
<i>Il Mattino</i>	862	765	12,7%
<i>Corriere Adriatico</i>	265	233	13,7%
<i>Quotidiano di Puglia</i>	220	199	10,6%

Valori in migliaia di unità

Nel settore della free press, *Leggo* ha conseguito un crescente gradimento tra i lettori in tutte le piazze di diffusione e ha dimostrato di essere percepito dagli inserzionisti come un ottimo veicolo pubblicitario.

L'evoluzione delle attività è come sempre legata all'andamento pubblicitario le cui vicende sono strettamente connesse con lo stato generale dell'economia. Tale andamento, nel corso del 2005, non è stato particolarmente favorevole.

Il 2005 ha visto la piena esplicazione sul mercato della tendenza al *full color* manifestata dai principali quotidiani nazionali già nel 2004.

Per difendere la propria posizione di leader sia in termini diffusionali che pubblicitari, *Il Messaggero* ha avviato un piano di espansione del proprio centro stampa di Roma, che renderà possibile, a partire dal febbraio 2007 la stampa di un massimo di 72 pagine, tutte a colori, articolate in un massimo di 4 fascicoli.

L'investimento richiesto in attrezzature di stampa è pari a circa 12 milioni di euro.

Un investimento di misura estremamente più contenuto (circa 700.000 euro) è stato avviato per dotare il *Corriere Adriatico* del minimo di pagine a colori (16) sufficiente per non essere esclusi dalle grandi pianificazioni nazionali, ormai tutte a colori.

Rapporti con imprese correlate

La rappresentazione organica dei rapporti intervenuti con "parti correlate", così come definite nel Principio Contabile Internazionale IAS n.24, è fornita nella nota integrativa al paragrafo 28.

Altre informazioni

Con il bilancio al 31 dicembre 2005 il Gruppo Caltagirone Editore applica alle proprie situazioni economico-patrimoniali i nuovi principi contabili internazionali IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati Europei.

Per garantire la comparabilità dei dati, sono state rielaborate secondo gli IFRS anche le situazioni economico-patrimoniali al 31 dicembre 2004.

In linea con quanto previsto dall'art. 10 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore SpA, nella seduta del 10 settembre 2001, ha provveduto alla costituzione di un Comitato per il Controllo interno composto da cinque Consiglieri scelti tra i sei non esecutivi, nonché alla nomina di un Preposto al controllo interno dotato dei necessari requisiti di indipendenza, al fine di effettuare un costante e completo monitoraggio dei sistemi e delle procedure di controllo presenti nelle diverse società controllate.

Infine si evidenzia che la Capogruppo possiede direttamente n. 31.040 azioni proprie per un valore nominale complessivo di 31.040 euro.

Nel corso dell'esercizio le società del Gruppo non hanno effettuato attività di ricerca e sviluppo.

Al 31 dicembre 2005 l'organico del Gruppo comprendeva 1.009 unità (1.020 al 31 dicembre 2004), oltre a 481 addetti con contratto di collaborazione a progetto.

In allegato viene presentato il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2005 e 2004 e del relativo utile di esercizio della Caltagirone Editore SpA predisposti secondo i principi contabili italiani con i corrispondenti valori consolidati predisposti secondo i principi contabili internazionali.

**Eventi successivi
al 31 dicembre 2005**

Non si segnalano nei primi mesi dell'esercizio 2006 eventi di rilievo meritevoli di menzione. Le attività del Gruppo sono continuate con andamento regolare nell'ambito di scenari di mercato sostanzialmente costanti.

Elemento di grande rilevanza sul mercato pubblicitario è quello di aver ottenuto di far inserire i dati relativi alla diffusione dei giornali gratuiti nelle rilevazioni di mercato Audipress, i cui primi dati saranno disponibili nella primavera del prossimo anno.

Roma, 20 marzo 2006

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO
DELLA CAPOGRUPPO E GLI ANALOGHI DATI CONSOLIDATI AL**

	RISULTATO DEL PERIODO
Patrimonio netto e risultato del periodo come riportati nel bilancio della società controllante	38.201
Apporti società controllate	49.849
Differenze di consolidamento	–
Effetto conversione IAS	6.257
Attribuzione alle minoranze del patrimonio netto di loro competenza	260
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO	94.567

Valori in migliaia di euro

31 DICEMBRE 2005

**PATRIMONIO
NETTO**

713.046

(5.982)

118.772

21.862

896

848.594

CALTAGIRONE EDITORE SPA

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2005 EX. ART. 38 DEL

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale			
Il Messaggero SpA	Roma	36.900.000	Euro
Il Mattino SpA	Roma	500.000	Euro
Piemme SpA	Roma	104.000	Euro
S.E.M. SpA	Roma	2.481.600	Euro
Caltanet SpA	Roma	5.414.463	Euro
Leggo SpA	Roma	1.000.000	Euro
Cedfin Srl	Roma	10.200	Euro
B2WIN SpA	Roma	1.000.000	Euro
Emera SpA	Roma	2.496.000	Euro
Finced Srl	Roma	10.000	Euro
Corriere Adriatico SpA	Ancona	102.000	Euro
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	1.020.000	Euro
Altre partecipazioni in imprese controllate			
Edi.Me. Sport Srl	Napoli	10.200	Euro
Noisette Servicos de Consultoria Lda	Portogallo	5.000	Euro

TIPO POSSESSO

Diretto

Indiretto tramite

99,999%	Cedfin Srl	0,001%
99,999%	Cedfin Srl	0,001%
–	Il Messaggero SpA	100%
0,001%	Emera SpA	99,999%
98,778%	Cedfin Srl	1,222%
90,00%	–	–
99,995%	S.E.M. SpA	0,005%
–	Caltanet SpA	99,00%
	Leggo SpA	1,00%
–	Il Messaggero SpA	100%
99,99%	Cedfin Srl	0,01%
51,00%	Cedfin Srl	49,00%
85,00%	–	–
–	Il Mattino SpA	99,50%
–	Cedfin Srl	98,00%
	Leggo SpA	2,00%

stato patrimoniale attivo

	Note	31.12.2005	31.12.2004
Attività immateriali a vita definita	1	693	685
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	2	274.954	274.954
Immobili, impianti e macchinari	3	82.467	92.263
Partecipazioni valutate al costo	4	4.319	4.597
Partecipazioni e titoli non correnti	5	43.394	148.206
Attività finanziarie non correnti	6	25	25
Altre attività non correnti	7	977	1.228
Imposte differite attive	8	16.605	29.352
ATTIVITA' NON CORRENTI		423.434	551.310
Rimanenze	9	2.588	2.672
Crediti commerciali	10	77.655	85.336
Partecipazioni e titoli correnti	5	–	2
Attività finanziarie correnti	11	1.416	90.337
Crediti per imposte correnti	8	4.578	4.696
Altre attività correnti	12	3.819	2.905
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	567.617	282.297
ATTIVITA' CORRENTI		657.673	468.245
TOTALE ATTIVO		1.081.107	1.019.555

Valori in migliaia di euro

stato patrimoniale passivo

	Note	31.12.2005	31.12.2004
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Azioni proprie		(164)	(164)
Altre riserve		647.420	650.033
Utile (Perdita) del periodo		94.307	31.376
Patrimonio netto del Gruppo		847.698	787.380
Patrimonio netto di azionisti terzi		896	531
PATRIMONIO NETTO	14	848.594	787.911
Fondi per i dipendenti	16	39.071	38.217
Altri fondi non correnti	17	9.028	7.393
Passività finanziarie non correnti	15	67.278	73.735
Altre passività non correnti	20	3.235	3.939
Imposte differite passive	8	31.087	26.907
PASSIVITA' NON CORRENTI		149.699	150.191
Fondi correnti	17	661	–
Debiti commerciali	18	32.257	31.431
Passività finanziarie correnti	15	20.025	18.588
Debiti per imposte correnti	19	1.500	–
Altre passività correnti	20	28.371	31.434
PASSIVITA' CORRENTI		82.814	81.453
TOTALE PASSIVO		1.081.107	1.019.555

Valori in migliaia di euro

conto economico

	Note	31.12.2005	31.12.2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	21	269.192	261.939
Altri ricavi operativi	22	8.437	8.673
RICAVI		277.629	270.612
Costi per materie prime	23	28.148	25.484
Costi per il personale	16	85.611	80.966
Altri costi operativi	24	101.194	106.525
COSTI		214.953	212.975
MARGINE OPERATIVO LORDO		62.676	57.637
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	25	16.643	19.432
RISULTATO OPERATIVO		46.033	38.205
Risultato netto della gestione finanziaria	26	75.029	3.853
RISULTATO ANTE IMPOSTE		121.062	42.058
Imposte sul reddito dell'esercizio	8	(26.495)	(6.723)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		94.567	35.335
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		94.567	35.335
Utile/(perdita) Gruppo		94.307	31.376
Utile/(perdita) Terzi		260	3.959
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
Utile per azione (euro per 1.000 azioni)	27	755	251
Utile diluito per azione (euro per 1.000 azioni)	27	755	251

PROVENTI E ONERI RILEVATI IN BILANCIO

	Note	31.12.2005	31.12.2004
Variazione di <i>fair value</i> dei titoli di capitale disponibili per la vendita		(8.483)	36.298
UTILE NETTO RILEVATO DIRETTAMENTE A PATRIMONIO NETTO		(8.483)	36.298
UTILE DELL'ESERCIZIO		94.567	35.335
TOTALE PROVENTI E ONERI DELL'ESERCIZIO RILEVATI IN BILANCIO	14	86.084	71.633
Attribuibili a:			
Azionisti della controllante		85.824	67.674
Minoranze		260	3.959
TOTALE PROVENTI E ONERI DELL'ESERCIZIO RILEVATI IN BILANCIO		86.084	71.633

Valori in migliaia di euro

RENDICONTO FINANZIARIO

	Note	2005	2004
DISPONIBILITA' ANNO PRECEDENTE		282.297	545.509
Utile (Perdita) dell'esercizio		94.567	35.335
Ammortamenti	25	10.405	11.504
(Rivalutazioni) e svalutazioni	25-27	2.715	6.962
Risultato netto della gestione finanziaria		(16.179)	(5.754)
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	26	(59.948)	(1.225)
Imposte su reddito	8	26.495	6.723
Variazione fondi per dipendenti	16	854	5.906
Variazione fondi non correnti/correnti	17	2.295	616
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE		61.204	60.067
(Incremento) Decremento rimanenze	9	83	(545)
(Incremento) Decremento crediti commerciali	10	5.257	(10.050)
Incremento (Decremento) debiti commerciali	18	826	2.227
Variazione altre attività e passività non correnti/ correnti		(4.898)	6.718
Variazioni imposte correnti e differite		(340)	19.165
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		62.132	77.582
Dividendi incassati	26	2.355	1.960
Interessi incassati		10.503	10.257
Interessi pagati		(2.982)	(3.274)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati		197	5
Imposte pagate		(7.609)	(8.709)
A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		64.596	77.821

	Note	2005	2004
Investimenti in attività immateriali		(429)	(122.072)
Investimenti in attività materiali	1	(3.826)	(5.981)
Investimenti in partecipazioni e titoli	3	–	(68.961)
Realizzo vendita attività immateriali, materiali e finanziarie	5	157.934	21.613
(Incremento) Decremento partecipazioni e titoli correnti		2	(2)
Altre variazioni attività di investimento		1.564	(36.434)
B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		155.245	(211.837)
Variazione attività e passività finanziarie non correnti		(6.458)	(8.610)
Variazione attività e passività finanziarie correnti		90.358	(92.649)
Dividendi distribuiti	14	(24.995)	(24.995)
C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE		58.905	(126.254)
D. DIFFERENZE CAMBIO DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		6.574	(2.942)
Variazione netta delle disponibilità		285.320	(263.212)
DISPONIBILITA' ESERCIZIO IN CORSO		567.617	282.297

Valori in migliaia di euro

nota integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005

Premessa La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una società per azioni con sede legale in Roma (Italia), via Barberini 28.

Gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

1. Francesco Gaetano Caltagirone n. 81.955.300 azioni (65,56%).

La predetta partecipazione è detenuta:

- Direttamente per n. 22.500.000 azioni (18,0%);
- Indirettamente tramite le Società:
 - Capitolium SpA (29,08%);
 - Gamma Immobiliare Srl (12,00%);
 - Viafin Srl (3,60%);
 - Ind 2004 Srl (2,88%);

2. Gaetano Caltagirone n. 3.000.000 azioni (2,40%)

3. Edizioni Holding SpA n. 2.799.000 azioni (2,24%)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, il Gruppo Caltagirone Editore ha adottato a partire dal 1° gennaio 2005 i Principi Contabili Internazionali e, pertanto, presenta il primo bilancio consolidato completo redatto in conformità a tali principi al 31 dicembre 2005.

Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli amministratori il 20 marzo 2006.

La Capogruppo ha optato per l'applicazione dei Principi Contabili Internazionali per la redazione del bilancio d'esercizio a partire dall'esercizio 2006. In allegato alla relazione sulla gestione viene presentato il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2005 e 2004 e del relativo utile di esercizio della Caltagirone Editore SpA predisposti secondo i principi contabili italiani con i corrispondenti valori consolidati predisposti secondo i principi contabili internazionali.

**Conformità
ai principi contabili
internazionali
omologati
dalla Commissione
Europea**

Il presente bilancio consolidato di Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standard* – IAS o *International Financial Reporting Standard* – IFRS) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standard Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (di seguito, complessivamente, anche "IFRS").

Come richiesto dall'IFRS 1 – *Prima Adozione degli International Financial Reporting Standard*, al fine di illustrare come il passaggio ai principi contabili internazionali abbia influito sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo, nel seguito della presente Nota integrativa sono riportati i seguenti prospetti:

- Riconduzione agli IFRS dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 (la data di transizione) e al 31 dicembre 2004 (data di chiusura dell'ultimo bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani);
- Riconduzione agli IFRS del conto economico consolidato al 31 dicembre 2004;
- Note di commento ai prospetti di riconduzione;
- Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 secondo i precedenti principi contabili con il patrimonio netto alla medesima data determinato in conformità agli IFRS;
- Prospetto di riconciliazione del risultato economico consolidato dell'esercizio 2004 determinato in base ai precedenti principi contabili con il risultato economico consolidato derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo periodo.

Base di presentazione

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalla nota integrativa.

Si specifica che il conto economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato.

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione sono conformi a quelli utilizzati nella predisposizione dei prospetti di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e sono di seguito riportati.

**Principi
di consolidamento**

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include la Capogruppo e tutte le società controllate, direttamente e indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo").

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

	Sede	2005	2004
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo
Il Messaggero SpA	Roma	100%	100%
Il Mattino SpA	Roma	100%	100%
Piemme SpA ¹	Roma	100%	100%
S.E.M. Società Editrice Meridionale SpA ²	Roma	100%	100%
Caltanet SpA	Roma	100%	100%
Leggo SpA	Roma	90%	90%
Cedfin Srl	Roma	100%	100%
B2WIN SpA ³	Roma	100%	100%
Finced Srl	Roma	100%	100%
Emera SpA ¹	Roma	100%	100%
Corriere Adriatico SpA ⁴	Ancona	100%	100%
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	85%	85%

¹ Detenuta tramite Il Messaggero SpA

² Detenuta tramite Emera SpA

³ Detenuta tramite Caltanet SpA

⁴ Detenuta direttamente per il 51% e tramite la Cedfin Srl per il 49%

Società controllate

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili. I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui la controllante ne acquisisce il controllo e sino alla data in cui tale controllo cessa di esistere.

Società collegate

Le società collegate, ossia le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie e operative, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel conto economico consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e, qualora la partecipante sia impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo.

Procedure di consolidamento

Tutti i bilanci delle partecipate utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato sono stati redatti al 31 dicembre e rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale (incluse le passività potenziali) il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza derivante da tale eliminazione è iscritta alla voce dell'attivo Avviamento, se positiva, ovvero imputata a conto economico, se negativa.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili o perdite non realizzate derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto dell'effetto fiscale teorico, se significativo. Gli utili e le perdite non realizzate con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo.

Le perdite non realizzate non sono eliminate nel caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli.

Conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale e quella di presentazione del Gruppo è l'euro, che è anche la valuta funzionale di tutte le società incluse nel bilancio consolidato.

Tutte le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. La differenza, positiva o negativa, tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari sono imputati al conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Aggregazioni di impresa

Tutte le aggregazioni di impresa sono rilevate utilizzando il metodo dell'acquisto (*purchase method*) ove il costo di acquisto è pari al *fair value* alla data di scambio delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte, più i costi direttamente attribuibili all'acquisizione. Tale costo è allocato rilevando le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisita, ai relativi *fair value*. L'eventuale eccedenza positiva del costo di acquisto rispetto al *fair value* della quota delle attività nette acquisite di pertinenza del Gruppo è contabilizzata come avviamento. L'eventuale differenza negativa (*avviamento negativo*) è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

Le acquisizioni di quote di partecipazioni successive all'acquisto del controllo da parte del Gruppo, in assenza di specifiche previsioni da parte degli IFRS, sono contabilizzate attribuendo ad avviamento l'intera differenza tra il costo di acquisito e il valore contabile della quota di interessenza acquisita.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 (Aggregazioni di imprese) in modo retrospettivo alle acquisizioni effettuate antecedentemente il 1° gennaio 2004. Pertanto l'avviamento derivante da acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio consolidato redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2003).

Criteri di valutazione

Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita, rappresentate da diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e diritti simili e dai software, sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Considerata l'omogenità dei beni compresi nelle singole categorie di bilancio si ritiene che, a eccezione di casi specifici rilevanti, la vita utile di tali attività sia di circa 3-5 anni.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di una attività immateriale, essa viene eliminata dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore netto contabile) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Avviamento

L'avviamento, derivante da operazioni di aggregazioni d'impresa, è allocato alle *cash generating unit* identificate che beneficeranno da tali operazioni. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento non è ammortizzato e viene rettificato per eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

Le eventuali svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

Altre attività immateriali a vita indefinita

Le attività immateriali a vita indefinita sono quelle attività per le quali, sulla base di un'analisi di tutti i fattori rilevanti, non c'è un prevedibile limite al periodo in cui ci si attende che si genereranno flussi di cassa in entrata per il Gruppo. Le testate editoriali sono considerate attività a vita utile indefinita.

Le attività immateriali a vita indefinita sono inizialmente rilevate al costo di acquisto, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività immateriali a vita definita, ma successivamente non sono ammortizzate. La recuperabilità del loro valore è verificata adottando gli stessi criteri previste per l'Avviamento. Tali svalutazioni sono ripristinate qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

Immobili, impianti e macchinari

Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni legali o implicite, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. La corrispondente passività è rilevata in un fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri futuri.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati come un aumento del valore contabile dell'elemento a cui si riferiscono qualora sia probabile che i futuri benefici derivanti dal costo sostenuto per la sostituzione di una parte di un elemento di immobili, impianti e macchinari affluiranno al Gruppo e il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente. Tutti gli altri costi sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Qualora parti significative di immobili, impianti o macchinari abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

In sede di prima applicazione, così come consentito dall'IFRS 1, il Gruppo ha deciso di iscrivere alcuni beni, oggetto di rivalutazione alla data del 1° gennaio 2004 (la data di transizione) o in periodi precedenti, sulla base del costo rivalutato (*fair value*), considerato come valore sostitutivo del costo alla data di rivalutazione (*deemed cost*).

Gli Immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; i terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Gli immobili, impianti e macchinari acquisiti mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciuti come attività del Gruppo al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata tra le passività finanziarie. I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati in base alla loro vita utile; nel caso in cui non esista la ragionevole certezza che il Gruppo ne acquisti la proprietà al termine della locazione, essi sono ammortizzati in un periodo pari al minore fra la durata del contratto di locazione e la vita utile del bene stesso. Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni, sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti ai leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

	Vita utile	Aliquota
Fabbricati destinati all'industria	30 anni	3,33%
Costruzioni leggere	10 anni	10%
Macchinari operatori non automatici e impianti generici	10 anni	10%
Rotative da stampa per carta in bobine	10 - 12 anni	10% - 8,33%
Attrezzatura varia e minuta	4 anni	25%
Mobili e macchine d'ufficio	8 anni	12%
Autoveicoli da trasporto	5 anni	20%
Autoveicoli, motoveicoli e simili	4 anni	25%

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di immobili, impianti o macchinari, essi vengono eliminati dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di netto contabile) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Attività e passività destinate alla vendita e discontinued operation

Le attività o gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale.

Le attività classificate come destinate alla vendita sono iscritte al minore tra il valore contabile e il presunto valore di realizzo, al netto dei costi di vendita, determinato alla data della riclassificazione. Eventuali perdite sono rilevate direttamente nel conto economico. I corrispondenti valori patrimoniali del periodo precedente non sono riclassificati.

I risultati delle attività operative cessate o in corso di dismissione (*discontinued operation*) sono esposte separatamente nel conto economico al netto degli effetti fiscali.

I corrispondenti valori relativi al periodo precedente sono riclassificati ed esposti separatamente nel conto economico, al netto degli effetti fiscali, ai fini comparativi.

Perdite di valore

A ciascuna data di chiusura del periodo presentato il valore contabile degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali a vita definita è sottoposto a verifica, allo scopo di individuare l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo si procede alla determinazione del loro valore recuperabile e, nel caso in cui il valore di carico ecceda tale valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile.

Il valore recuperabile dell'avviamento, quello delle altre attività immateriali a vita indefinita nonché quello delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso è, invece, stimato almeno una volta all'anno o comunque ogni volta che mutate circostanze o eventi specifici lo richiedano.

Il valore recuperabile è rappresentato dal maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il loro valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari (*cash generating unit*) cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni, qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, è superiore al suo valore recuperabile. Le perdite di valore di *cash generating unit* sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al suo valore contabile.

A eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata, nei limiti delle svalutazioni precedentemente effettuate, qualora il suo valore recuperabile eccede il valore contabile svalutato.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di presumibile realizzo. Il costo di acquisto viene determinato con il metodo del costo medio ponderato, che include gli oneri accessori di competenza.

Strumenti finanziari

Partecipazioni in altre imprese e titoli di debito

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value* con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a patrimonio netto; al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata, gli utili o le perdite accumulate sono iscritte nel conto economico del periodo. Nel caso di titoli quotati in mercati regolamentati, il *fair value* è rappresentato dalla quotazione alla data di riferimento del bilancio.

Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, tali partecipazioni sono valutate al costo rettificato per riduzioni di valore, il cui effetto è riconosciuto nel conto economico. Le eventuali riduzioni di valore iscritte non sono oggetto di ripristino di valore.

Crediti commerciali

I crediti commerciali sono iscritti al costo ammortizzato, al netto di eventuali perdite di valore. Le perdite di valore sono determinate sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi, attualizzati sulla base del tasso di interesse effettivo originale.

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i depositi bancari e il denaro in cassa, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Passività finanziarie e debiti commerciali

Le passività finanziarie e i debiti commerciali sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente, essi sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

Patrimonio netto

Azioni proprie

Il costo sostenuto per l'acquisizione di azioni proprie è iscritto a diretta riduzione del patrimonio netto. Utili o perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Costi di aumento del capitale sociale

I costi sostenuti per la quotazione in Borsa della Capogruppo Caltagirone Editore SpA, al netto del relativo effetto fiscale, sono stati iscritti in riduzione del patrimonio netto in un'apposita riserva negativa.

Benefici per i dipendenti

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti e erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti (Tfr), al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da professionisti attuari indipendenti.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando in presenza di una obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione utilizzando i flussi finanziari futuri attesi a un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, il rischio specifico applicabile all'obbligazione; l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a conto economico con un criterio sistematico lungo lo stesso periodo in cui maturano i costi cui sono correlati.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati tra le altre passività e accreditati a conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

Ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono iscritti al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento allo stadio di completamento delle attività.

Interessi

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Dividendi

I ricavi per dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

Imposte

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione nell'ambito di alcune società del Gruppo del consolidato fiscale nazionale.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale che si attende sarà in vigore alla data dell'annulla-

mento della differenza, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata a ogni chiusura di periodo.

Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

I principi contabili e le voci di bilancio che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui bilanci consolidati del Gruppo sono i seguenti:

- Avviamento e altri beni immateriali aventi vita indefinita;
- Svalutazione degli attivi immobilizzati;
- Ammortamento delle immobilizzazioni;
- Imposte differite;
- Fondi rischi e oneri;
- Fondi svalutazione crediti;
- Altri fondi svalutazione;
- Benefici ai dipendenti.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri (per esempio la revisione della vita utile delle immobilizzazioni), la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Gestione dei rischi Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto a diversi rischi di mercato e in particolare al rischio di prezzo delle materie prime, rischio di credito, rischio di oscillazione dei tassi di interesse, rischio di liquidità, rischio di variazione di prezzo delle partecipazioni finanziarie quotate e rischio di oscillazione cambi.

Rischio di prezzo (carta)

Il Gruppo è esposto alle oscillazioni del prezzo della carta, materia prima principale; tale rischio è gestito attraverso accordi di fornitura con soggetti italiani ed esteri a condizioni di prezzo e quantità definiti per una durata massima di circa un anno, e attraverso l'approvvigionamento da fornitori dislocati in aree geografiche differenti in modo da ottenere le forniture ai prezzi maggiormente concorrenziali.

Rischio di credito

Il Gruppo non presenta aree di rischio di credito particolarmente rilevanti; le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando la vendita di prodotti e/o servizi a clienti senza un adeguato livello di affidamento e di garanzie.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è gestito dal Gruppo attraverso l'investimento delle disponibilità in operazioni di breve durata (generalmente compresa tra uno e tre mesi) o di facile e veloce smobilizzo.

Rischio tasso di interesse

L'esposizione del Gruppo alla variazione dei tassi di interesse non risulta particolarmente significativo in quanto tale rischio è principalmente collegato a operazioni di finanziamento a medio lungo termine con tassi di interesse variabili. Le operazioni di questo tipo sono rappresentate nel Gruppo da contratti di mutuo bancari.

Rischio di cambio

Il Gruppo, operando esclusivamente nell'area euro, non è sottoposto solitamente al rischio di oscillazione dei cambi. In alcune circostanze, tuttavia, vengono effettuate operazioni in valuta diversa dall'euro che possono esporre il Gruppo a un contenuto rischio di cambio.

stato patrimoniale consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività *1. Attività immateriali a vita definita*

	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi	Immobilizzazioni in corso	Altre	Totale
Costo storico 01.01.2004	731	41	873	4	2.047	3.696
Incrementi	20	15	85	–	320	440
Decrementi	–	–	–	(4)	–	(4)
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	–	–	312	312
31.12.2004	751	56	958	–	2.679	4.444
Costo storico 01.01.2005	751	56	958	–	2.679	4.444
Incrementi	–	3	147	–	279	429
31.12.2005	751	59	1.105	–	2.958	4.873

Valori in migliaia di euro

	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi	Immobilizzazioni in corso	Altre	Totale
Ammortamento e perdite durevoli 01.01.2004	603	40	820	-	1.566	3.029
Incrementi	124	6	69	-	280	479
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	251	251
31.12.2004	727	46	889	-	2.097	3.759
Ammortamento e perdite durevoli 01.01.2005	727	46	889	-	2.097	3.759
Incrementi	22	6	90	-	313	431
Decrementi	(10)	-	-	-	-	(10)
31.12.2005	739	52	979	-	2.411	4.180
Valore netto 01.01.2004	128	1	53	4	481	667
31.12.2004	24	10	69	-	582	685
31.12.2005	12	7	126	-	547	693

Valori in migliaia di euro

I valori delle attività immateriali completamente ammortizzate ancora in uso, suddivise per categoria, sono i seguenti:

- Costi di sviluppo: 941 mila euro;
- Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno: 1,55 milioni di euro;
- Altre: 1,69 milioni di euro.

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

Categoria	Aliquota media
Costi di sviluppo	20,0%
Diritti di brevetto industriale e diritti utilizzo opere ingegno	29,0%
Marchi, concessioni e licenze	18,5%
Altre	28,0%

2. Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita

Le attività immateriali a vita indefinita, costituite da avviamento e testate editoriali dei quotidiani, non sono ammortizzate, ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore.

Si riporta la tabella relativa alle attività immateriali a vita indefinita:

	Avviamento	Testate	Totale
Costo storico 01.01.2004	7.521	119.049	126.570
Incrementi	-	-	-
Decrementi	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	81.333	67.051	148.384
Svalutazioni	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-
31.12.2004	88.854	186.100	274.954
Costo storico 01.01.2005	88.854	186.100	274.954
Incrementi	-	-	-
Decrementi	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-
31.12.2005	88.854	186.100	274.954

Valori in migliaia di euro

L'avviamento è allocato alle seguenti *cash generating unit*:

	31.12.2005	31.12.2004
Il Messaggero SpA	51.613	51.613
Piemme SpA (raccolta pubblicitaria)	27.521	27.521
Il Mattino SpA	9.720	9.720
Totale	88.854	88.854

Valori in migliaia di euro

Gli incrementi registrati nel corso del 2004 si riferiscono all'acquisto dell'ulteriore 10% de Il Messaggero SpA, che a sua volta detiene il 100% della Piemme SpA, e de Il Mattino SpA.

L'avviamento emergente dall'acquisto del 10% de Il Messaggero SpA, pari a 71,51 milioni di euro, è stato allocato alla *cash generating unit* relativa alla raccolta pubblicitaria (Piemme) per 20 milioni di euro.

Di seguito è riportata la composizione del saldo relativo alle testate editoriali dei quotidiani:

	01.01.2004	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2004
<i>Il Messaggero</i>	90.808	–	–	–	–	90.808
<i>Il Mattino</i>	28.232	–	–	16.264	–	44.496
<i>Il Quotidiano di Puglia</i>	–	–	–	26.131	–	26.131
<i>Corriere Adriatico</i>	–	–	–	24.656	–	24.656
Altre testate minori	9	–	–	–	–	9
Totale	119.049	–	–	67.051	–	186.100

Valori in migliaia di euro

	01.01.2005	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2005
<i>Il Messaggero</i>	90.808	–	–	–	–	90.808
<i>Il Mattino</i>	44.496	–	–	–	–	44.496
<i>Il Quotidiano di Puglia</i>	26.131	–	–	–	–	26.131
<i>Corriere Adriatico</i>	24.656	–	–	–	–	24.656
Altre testate minori	9	–	–	–	–	9
Totale	186.100	–	–	–	–	186.100

Valori in migliaia di euro

La stima del valore recuperabile degli avviamenti e delle testate iscritte in bilancio è stata basata sul valore d'uso (*value in use*), come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36. Il valore d'uso è determinato attraverso la metodologia del *Discounted cash flow* ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa operativi futuri generati dalla *Cash generating unit* (CGU). In particolare, i flussi di cassa sono stimati per un periodo esplicito e vengono attualizzati sulla base di un tasso determinato in funzione del costo del capitale della singola CGU. A tale valore viene sommato un *valore terminale* che rappresenta la proiezione all'infinito della capacità di reddito della CGU, anch'essa scontata a un tasso di attualizzazione appropriato.

Di seguito vengono riportati i principali parametri utilizzati nella determinazione del valore d'uso, distinto per *Cash generating unit*:

	Importo ¹ al 31.12.2005	Tax rate	Tasso di crescita utilizzato per il terminal value	WACC ²	Periodo esplicito flussi di cassa
Il Messaggero	142.421	37,25%	2,8%	8,5%	4 anni
Il Mattino	54.216	37,25%	2,8%	7,5%	4 anni
Piemme SpA (raccolta pubblicitaria)	27.521	37,25%	1,5%	8,8%	4 anni
Il Quotidiano di Puglia	26.131	37,25%	2,8%	8,5%	4 anni
Il Corriere Adriatico	24.656	37,25%	2,8%	8,5%	4 anni

¹ Rappresenta la somma degli avviamenti e delle testate allocate alle singole Cash Generating Unit

² Il WACC rappresenta la media ponderata del costo del capitale dell'impresa

Valori in migliaia di euro

3. Immobili, impianti e macchinari

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e comm.li	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico 01.01.2004	4.783	41.062	114.763	1.828	21.550	1.402	185.388
Incrementi	–	119	4.518	25	1.494	138	6.294
Decrementi	–	(11.629)	(22.935)	(478)	(8.313)	(1.540)	(44.895)
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	50	–	368	–	418
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	–	–	(1.681)	–	–	–	(1.681)
Riclassifiche	–	898	1.208	64	479	–	2.649
31.12.2004	4.783	30.450	95.923	1.439	15.578	–	148.173
Costo storico 01.01.2005	4.783	30.450	95.923	1.439	15.578	–	148.173
Incrementi	–	13	921	61	1.106	1.725	3.826
Decrementi	–	–	(18.396)	–	(259)	–	(18.655)
31.12.2005	4.783	30.463	78.448	1.500	16.425	1.725	133.344

Valori in migliaia di euro

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Ammortamento e perdite durevoli 01.01.2004	-	3.531	52.240	1.643	16.804	-	74.218
Incrementi	-	1.234	8.932	109	1.672	-	11.947
Decrementi	-	(1.961)	(22.308)	(475)	(7.545)	-	(32.289)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	39	-	262	-	301
Riclassifiche	-	325	888	54	467	-	1.734
31.12.2004	-	3.129	39.791	1.331	11.660	-	55.911
Ammortamento e perdite durevoli 01.01.2005	-	3.129	39.791	1.331	11.660	-	55.911
Incrementi	-	909	7.369	77	1.628	-	9.983
Decrementi	-	-	(14.772)	-	(245)	-	(15.017)
31.12.2005	-	4.038	32.388	1.408	13.043	-	50.877
Valore netto							
01.01.2004	4.783	37.531	62.523	185	4.746	1.402	111.170
31.12.2004	4.783	27.321	56.132	108	3.918	-	92.262
31.12.2005	4.783	26.425	46.060	92	3.382	1.725	82.467

Valori in migliaia di euro

Il decremento del costo storico e del fondo ammortamento della categoria Impianti e macchinari è dovuto alla cessione di una rotativa di stampa non più utilizzata a seguito della costruzione del centro stampa di Torrespaccata.

La voce Altri beni comprende, oltre a strumenti tecnologici quali computer, server e apparati di rete, costi capitalizzati per migliorie e ristrutturazioni dei locali presi in affitto; l'ammortamento è calcolato sulla base della durata prevista del contratto di locazione che risulta essere inferiore alla vita economico-tecnica della miglioria.

I valori degli immobili, impianti e macchinari completamente ammortizzati e ancora in uso, suddivisi per categoria, sono i seguenti:

- Fabbricati: 394 mila euro;
- Impianti e macchinari: 3,40 milioni di euro;
- Altri impianti e attrezzature: 175 mila euro;
- Impianti stampa e rotative: 340 mila euro;
- Attrezzature industriali e commerciali: 75 mila euro;
- Macchine di ufficio elettroniche: 2,42 milioni di euro;
- Mobili, arredi e macchine di ufficio ordinarie: 1,27 milioni di euro;
- Automezzi e trasporti interni: 257 mila euro;
- Migliorie su beni di terzi: 2,58 milioni di euro;
- Altri beni minori: 1,10 milioni di euro.

Il valore contabile dei fabbricati impegnati a garanzia delle passività è pari a 7,03 milioni di euro. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota n. 15.

4. Partecipazioni valutate al costo

La voce ha subito la seguente movimentazione:

Partecipazioni in altre imprese	% di partecipaz.	01.01.2004	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2004
Euroqube SA	14,82%	6.552	–	–	(2.798)	3.754
Ansa Scarl	6,71%	777	–	–	–	777
Casaclick SpA	0,227%	14	–	–	–	14
Sviluppo Quotidiani Srl	16,66%	7	–	–	–	7
Altre minori	–	45	–	–	–	45
Totale	–	7.395	–	–	(2.798)	4.597

Valori in migliaia di euro

Partecipazioni in altre imprese	% di partecipaz.	01.01.2005	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2005
Euroqube SA	14,82%	3.754	–	–	(272)	3.482
Ansa Scarl	6,71%	777	–	–	–	777
Casaclick SpA	0,227%	14	–	–	–	14
Sviluppo Quotidiani Srl	16,66%	7	–	–	–	7
Altre minori	–	45	–	–	(6)	39
Totale	–	4.597	–	–	(278)	4.319

Valori in migliaia di euro

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al loro costo di acquisto in quanto il loro *fair value* non può essere determinato in maniera attendibile, non essendo disponibili i piani di sviluppo delle loro attività.

La partecipazione in Euroqube è stata svalutata a fronte di perdite di valore consuntivate negli esercizi 2004 e 2005.

5. Partecipazioni e titoli non correnti e correnti

Il dettaglio della voce Partecipazioni e titoli non correnti è il seguente:

Partecipazioni disponibili per la vendita	% di partecipaz.	01.01.2004	Acquisti/ (Cessioni)	Variazione perimetro consolidamento	Valutazioni al fair value	31.12.2004
Banca Nazionale del Lavoro SpA	0,809	–	41.508	–	11.733	53.241
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	0,365	12.525	15.876	–	264	28.665
Rcs MediaGroup SpA	2,047	42.000	–	–	24.300	66.300
Totale	–	54.525	57.384	–	36.297	148.206

	01.01.2005	Acquisti/ (Cessioni)	Variazione perimetro consolidamento	Valutazioni al fair value	31.12.2005
Banca Nazionale del Lavoro SpA	53.241	(53.241)	–	–	–
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	28.665	–	–	14.729	43.394
Rcs MediaGroup SpA	66.300	(66.300)	–	–	–
Totale	148.206	(119.541)	–	14.729	43.394

Valori in migliaia di euro

La partecipazione in RCS Media Group SpA, costituita da n. 15.000.000 di azioni ordinarie, è stata ceduta a un valore complessivo pari a circa 90 milioni di euro e ha generato una plusvalenza di circa 35 milioni di euro. La riserva costituita negli esercizi precedenti a seguito della valutazione al *fair value* di tali azioni, positiva per 11,01 milioni di euro, è stata rilasciata a conto economico.

La partecipazione nella Banca Nazionale del Lavoro SpA, costituita da n. 24.300.000 di azioni ordinarie, è stata ceduta a un valore complessivo pari a circa 65,5 milioni di euro e ha generato una plusvalenza di circa 24 milioni di euro. La riserva costituita negli esercizi precedenti a seguito della valutazione al *fair value* di tali azioni, positiva per 11,73 milioni di euro, è stata rilasciata a conto economico.

La partecipazione nella Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è costituita da n. 11.000.000 azioni possedute dalla controllata Emera SpA.

6. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 25 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

7. Altre attività non correnti

La voce è costituita in gran parte da crediti verso l'Erario per Irpef anticipata sul trattamento di fine rapporto spettante ai dipendenti de Il Messaggero SpA e de Il Mattino SpA (922 mila euro) e da crediti verso altri (55 mila euro).

8. Imposte differite e imposte correnti

Le imposte differite sono riferite a differenze temporanee tra i valori di bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte differite attive e passive:

	01.01.2005	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2005
Imposte anticipate sul reddito					
Perdite fiscali a nuovo	11.500	516	(8.350)	–	3.666
Fondo per rischi e oneri	2.064	226	(78)	–	2.212
Manutenzioni	295	69	(246)	–	118
Svalutazione partecipazioni	14.177	–	(5.491)	–	8.686
Altri	1.316	968	(361)	–	1.923
Totale	29.352	1.779	(14.525)	–	16.605
Imposte differite sul reddito					
Differenze ammortamenti fiscali	7.319	2.926	(4.592)	–	5.653
Plusvalenze	2.980	279	(856)	–	2.403
Ammortamento avviamento	16.236	4.251	–	–	20.487
Altri	372	1.699	–	473	2.544
Totale	26.907	9.155	(5.448)	473	31.087
Valore netto per imposte differite	2.445	(7.376)	(9.077)	(473)	(14.481)

Valori in migliaia di euro

L'utilizzo delle imposte differite sul reddito relativo alle differenze tra gli ammortamenti fiscali e gli ammortamenti economico tecnici comprende l'effetto della rivalutazione dell'impianto di stampa sito in Roma posseduto dalla S.E.M. SpA.

La voce Altre variazioni comprende le imposte stanziato sulle valutazioni al *fair value* di partecipazioni nella Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

Nell'attivo dello stato patrimoniale è compreso il Credito per imposte correnti, che evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dagli acconti di imposta e altri crediti d'imposta al netto dei debiti per Ires e Irap:

	31.12.2005	31.12.2004
Crediti imposte dirette	1.975	4.415
Imposte dirette chieste a rimborso	4.754	4.696
Altri crediti	2.228	1.955
Debiti per Ires/Irap/ Imposta sostitutiva a compensazione	(4.379)	(6.370)
Totale	4.578	4.696

Valori in migliaia di euro

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	2005	2004
Imposte correnti	10.042	11.220
Imposte correnti	10.042	11.220
Accantonamento imposte differite passive	9.155	16.160
Utilizzo imposte differite passive	(5.448)	(18.412)
Imposte differite	3.707	(2.252)
Accertamento imposte anticipate	(1.779)	(11.557)
Utilizzo imposte anticipate	14.525	9.312
Imposte anticipate	12.746	(2.245)
Totale	26.495	6.723

Valori in migliaia di euro

L'analisi della differenza tra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva è la seguente:

Ires	2005	
	Importo	Imposta
Risultato ante imposte	121.062	33%
Onere fiscale teorico	-	39.950
Differenze permanenti in aumento (diminuizione):		
Dividendi	(2.355)	-
Redditi esenti	(47.893)	-
Utilizzo perdite fiscali esercizi precedenti	(23.005)	-
Perdite fiscali a nuovo	7.598	-
Altre	5.999	-
Totale imponibile Ires	61.406	
Onere fiscale effettivo	20.264	17%

Valori in migliaia di euro

Irap	2005	
	Importo	Aliquota
Differenza fra valori e costi della produzione	39.676	4,25%
Costi del personale non deducibili ai fini Irap	88.486	
Altre variazioni ai fini Irap	18.450	
Totale imponibile Irap	146.612	
Irap corrente e differita	6.231	

Valori in migliaia di euro

9. Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 2005 sono pari a 2,58 milioni di euro (2,67 milioni di euro al 31 dicembre 2004) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime, sussidiarie e di consumo. Le materie prime sono costituite in prevalenza da carta e inchiostro e sono riferibili quanto a 1,76 milioni euro a Il Messaggero SpA, quanto a 662 mila euro a Il Mattino SpA, quanto a 99 e 63 mila euro rispettivamente a Corriere Adriatico Spa e Quotidiano di Puglia SpA.

Il costo per rimanenze imputato a conto economico è pari a 84 mila euro ed è inserito nella voce Costo per materie prime (vedi nota 23).

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo di acquisto, calcolato con il metodo del costo medio ponderato, e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il valore netto di realizzo delle rimanenze è pari a 2,58 milioni di euro.

Non ci sono rimanenze impegnate a garanzia di passività.

10. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	31.12.2005	31.12.2004
Crediti verso clienti	87.497	92.364
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(10.035)	(9.608)
Crediti verso clienti	77.462	82.756
Crediti verso altre imprese del Gruppo	130	2.546
Anticipi a fornitori	57	28
Crediti verso correlate	6	6
Totale crediti commerciali	77.655	85.336

Valori in migliaia di euro

I crediti verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA. Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per 1,99 milioni di euro e si è incrementato di 2,42 milioni di euro a fronte degli accantonamenti di periodo. Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

11. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	31.12.2005	31.12.2004
Attività finanziarie verso controllate	19	27
Attività finanziarie verso terzi	–	90.254
Crediti per interessi anticipati	1.397	56
Totale attività finanziarie correnti	1.416	90.337

Valori in migliaia di euro

La diminuzione delle attività finanziarie verso terzi è imputabile all'estinzione di un credito a fronte di un'operazione di pronti contro termine su titoli di Stato italiani. I crediti per interessi anticipati si riferiscono a ricavi per interessi attivi su depositi bancari di competenza dell'esercizio.

Il tasso medio applicato sui crediti finanziari verso terzi è pari al 2,3%.

12. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	31.12.2005	31.12.2004
Crediti verso il personale	391	352
Crediti verso Erario per Iva	504	–
Crediti verso altri	1.108	642
Crediti per ricavi anticipati	59	80
Crediti per costi anticipati	1.757	1.831
Totale altre attività correnti	3.819	2.905

Valori in migliaia di euro

I crediti verso altri sono composti per 237 mila euro da crediti per depositi cauzionali attivi, per 272 mila euro da crediti per ritenute su interessi attivi e per 599 mila euro da crediti verso terzi di varia natura.

I crediti per costi anticipati sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione (846 mila euro), per assicurazioni (166 mila euro) e altri (804 mila euro).

13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	31.12.2005	31.12.2004
Depositi bancari e postali	567.250	282.037
Denaro e valori in cassa	367	259
Totale	567.617	282.296

Valori in migliaia di euro

L'incremento dei depositi bancari nell'anno è la conseguenza del positivo flusso di cassa generato dall'attività operativa, dell'incasso di un credito a fronte di operazioni di pronti contro termine su titoli di Stato italiano e della cessione delle partecipazioni in Rcs Media Group SpA e Banca Nazionale del Lavoro SpA, al netto della distribuzione di dividendi per 25 milioni di euro. Al 31 dicembre 2005 la Capogruppo deteneva fra gli altri circa 32,47 milioni di dollari americani (pari a 27,53 milioni di euro) in un deposito bancario estero; tale deposito ha generato un utile su cambi pari a 6,57 milioni di euro. Il tasso medio sui depositi bancari in euro è pari all'1,3% mentre quello sui depositi bancari in dollari è pari al 3,3%.

stato patrimoniale consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Passività e patrimonio netto

14. Patrimonio netto

Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

	Capitale sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva fair value	Altre riserve
Saldo al 1° gennaio 2004	125.000	(18.865)	(164)	(3.720)	616.292
Operazioni su azioni proprie	–	–	–	–	–
Dividendi distribuiti	–	–	–	–	(24.995)
Risultato esercizi precedenti	–	–	–	–	25.992
Valutazione al <i>fair value</i>	–	–	–	36.018	–
Variazione area di consolidamento	–	–	–	–	–
Altre variazioni	–	–	–	–	446
Risultato dell'esercizio	–	–	–	–	–
Saldo al 31 dicembre 2004	125.000	(18.865)	(164)	32.298	617.735
Saldo al 1° gennaio 2005	125.000	(18.865)	(164)	32.298	617.735
Operazioni su azioni proprie	–	–	–	–	–
Dividendi distribuiti	–	–	–	–	(24.994)
Risultato esercizi precedenti	–	–	–	–	31.376
Valutazione al <i>fair value</i>	–	–	–	(8.483)	–
Variazione area di consolidamento	–	–	–	–	–
Altre variazioni	–	–	–	–	(512)
Risultato dell'esercizio	–	–	–	–	–
Saldo al 31 dicembre 2005	125.000	(18.865)	(164)	23.815	623.605

Valori in migliaia di euro

Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
25.992	744.535	9.742	754.277
-	-	-	-
-	(24.995)	-	(24.995)
(25.992)	-	-	-
-	36.018	-	36.018
-	-	(13.170)	(13.170)
-	446	-	446
31.376	31.376	3.959	35.335
31.376	787.380	531	787.911
31.376	787.380	531	787.911
-	-	-	-
-	(24.994)	-	(24.994)
(31.376)	-	-	-
-	(8.483)	-	(8.483)
-	-	-	-
-	(512)	105	(407)
94.307	94.307	260	94.567
94.307	847.698	896	848.594

Capitale sociale

Il capitale sociale è di 125 milioni di euro, costituito da n. 125.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 cadauna. Nel corso dell'esercizio non si è modificato il numero delle azioni ordinarie in circolazione.

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi, a eccezione di quanto previsto dall'art. 2357 del Codice Civile per le azioni proprie.

Altre riserve

Le Altre riserve comprendono la Riserva sovrapprezzo per 494,85 milioni di euro, la Riserva legale della Capogruppo per 25,00 milioni di euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile e la riserva acquisto azioni proprie (29,84 milioni di euro) da utilizzare ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile, determinata in base alla delibera assembleare del 19 aprile 2005. Tale riserva è indisponibile fino a scadenza del termine concesso per effettuare gli acquisti di azioni proprie previsto in 18 mesi dalla data della delibera assembleare. Nella medesima voce è compresa la riserva di consolidamento, costituita dal maggior valore del patrimonio netto di competenza del Gruppo rispetto al costo di alcune partecipate, e gli utili portati a nuovo.

Riserva *fair value*

La riserva di *fair value* include tutte le variazioni nette nella valutazione al valore di mercato delle partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita fino a quando tali partecipazioni resteranno iscritte in bilancio.

Dividendo per azione

Dopo la data di riferimento del bilancio gli amministratori della Capogruppo Caltagirone Editore SpA hanno proposto l'erogazione di un dividendo di euro 0,20 per azioni ordinarie in circolazione e di un dividendo aggiuntivo pari a euro 0,10 per azioni ordinarie in circolazione.

Passività 15. Passività finanziarie

	31.12.2005	31.12.2004
Passività finanziarie non correnti		
Debiti verso banche	54.559	58.401
Debiti verso altri finanziatori	12.719	15.334
Totale	67.278	73.735
Passività finanziarie correnti		
Debiti verso banche	13.577	14.480
Quota a breve di finanziamenti non correnti	3.833	1.599
Debiti verso altri finanziatori	2.615	2.509
Totale	20.025	18.588

Valori in migliaia di euro

La scadenza delle passività non correnti è la seguente:

	31.12.2005	31.12.2004
Tra 1 anno e 5 anni	67.278	73.735
Oltre 5 anni	–	–
Totale	67.278	73.735

Valori in migliaia di euro

I tassi di interesse effettivi sulle passività non correnti, alla data del bilancio, sono i seguenti:

	2005	2004
Passività finanziarie non correnti		
Debiti verso banche	2,9	2,9
Altri debiti finanziari	2,8	2,8
Passività finanziarie correnti		
Debiti verso banche	4,1	4,1
Quota a breve di finanziamenti non correnti	2,9	2,9
Altri debiti finanziari	2,1	2,9

Valori in percentuale

I debiti finanziari non correnti verso banche sono rappresentati da un mutuo acceso al fine di finanziare l'investimento per la costruzione del centro stampa situato a Roma, in località Torrespaccata. In particolare è rappresentato da un finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + *spread* 0,50%) di complessivi 60 milioni di euro

concesso dal San Paolo – IMI alla società S.E.M. SpA. La prima rata capitale è scaduta nel dicembre 2005 mentre l'ultima rata scadrà nel giugno 2018. Tale mutuo è assistito da garanzia reale costituita mediante iscrizione di un'ipoteca sugli immobili di proprietà della S.E.M. SpA per un importo complessivo di 60 milioni di euro. Inoltre, a garanzia del medesimo mutuo è stato rilasciato un privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 43,40 milioni di euro.

I debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori sono composti da due finanziamenti erogati dal Mediocredito Lombardo alla Capogruppo Caltagirone Editore SpA e al Il Mattino SpA rispettivamente per 11,62 e 9,81 milioni di euro e da un mutuo a tasso agevolato, ex Legge n. 416 del 5 agosto 1981, acceso da Il Messaggero SpA con il Mediocredito Lombardo per un valore originario di 4,03 milioni di euro.

Per i mutui accesi dalla Capogruppo e da Il Mattino SpA la prima rata è scaduta il 30 giugno 2002 mentre l'ultima rata è fissata al 2011. Il tasso applicato a tale mutui è un tasso variabile Euribor 6 mesi + *spread* 0,70%.

A garanzia dei suddetti finanziamenti sono state concesse ipoteche sull'area e sui fabbricati dello stabilimento di Caivano de Il Mattino SpA per complessivi 37,51 milioni di euro e privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 17,17 milioni di euro.

Il mutuo a tasso agevolato acceso da Il Messaggero SpA è caratterizzato dal tasso fisso del 3,15% e ha durata decennale, con scadenza giugno 2008. Il mutuo è garantito da un privilegio su impianti di stampa e spedizioni giornali.

16. Personale

Tfr e altri fondi per il personale

Il fondo Trattamento fine rapporto rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti e erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Le ipotesi relative alla determinazione del piano sono riassunte nella seguente tabella:

	31.12.2005	31.12.2004
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	2,78%	2,37%
Tasso annuo di inflazione	2,44%	2,44%
Tasso annuo di incremento del Tfr	2,96%	2,96%
Tasso annuo di aumento delle retribuzioni	2,10%	2,10%

Valori in percentuale

Si evidenzia che l'attualizzazione delle elaborazioni è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

La movimentazione risulta la seguente:

	2005	2004
Passività netta al 1° gennaio	38.217	32.311
Costo corrente dell'esercizio	3.097	3.422
Interessi passivi (attivi) netti	903	668
(Utili)/Perdite attuariali	(246)	1.784
Variazione area di consolidamento	–	2.876
(Prestazioni pagate)	(2.900)	(2.844)
Passività netta al 31 dicembre	39.071	38.217

Valori in migliaia di euro

Il confronto con la passività Tfr secondo le regole italiane è la seguente:

	01.01.2004	31.12.2004	31.12.2005
Valore nominale del fondo	33.736	38.309	40.412
Rettifica per attuarializzazione	(1.425)	(92)	(1.341)
Totale Tfr	32.311	38.217	39.071

Valori in migliaia di euro

Come evidenziato nella movimentazione, la variazione degli scostamenti tra la passività determinata secondo le regole italiane e quella in base agli IFRS è stata principalmente influenzata dall'andamento dei tassi di interesse.

Costo e consistenza del personale

	2005	2004
Salari e stipendi	59.279	55.040
Oneri sociali	19.582	17.650
Accantonamento per Tfr	3.754	5.874
Altri costi	2.996	2.402
Totale	85.611	80.966

Valori in migliaia di euro

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza media e puntuale dei dipendenti per categoria di appartenenza:

	31.12.2005	31.12.2004	Media 2005	Media 2004
Dirigenti	22	20	22	22
Impiegati e quadri	347	349	345	347
Giornalisti e collaboratori	512	526	515	528
Poligrafici	128	125	128	128
Totale	1.009	1.020	1.010	1.025

17. Fondi per rischi e oneri

	Vertenze legali	Ind.suppl. di clientela	Altri rischi	Totale
Saldo al 01.01.2004	6.355	303	119	6.777
Accantonamenti	3.671	82	10	3.763
Utilizzo	(3.866)	(9)	(64)	(3.939)
Altre variazioni	107	–	685	792
al 31.12.2004	6.267	376	750	7.393
Di cui:				
quota corrente	–	–	–	–
quota non corrente	6.267	376	750	7.393
Totale	6.267	376	750	7.393

Saldo al 01.01.2005	6.267	376	750	7.393
Accantonamenti	3.384	64	364	3.812
Utilizzo	(1.227)	–	(289)	(1.516)
al 31.12.2005	8.424	440	825	9.689
Di cui:				
quota corrente	–	–	661	661
quota non corrente	8.424	440	164	9.028
Totale	8.424	440	825	9.689

Valori in migliaia di euro

Il fondo vertenze legali è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle società Il Messaggero SpA e Il Mattino SpA, a fronte di passività derivanti principalmente da richieste di indennizzi per diffamazione e da cause di lavoro. Il fondo è stato stimato tenendo conto della particolare natura dell'attività esercitata, sulla base dell'esperienza maturata in situazioni analoghe e sulla base di tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del presente bilancio consolidato, considerando l'obiettivo difficoltà di stimare gli oneri connessi alle singole cause in corso. Il fondo indennità suppletiva di clientela, che riflette il prudente apprezzamento del rischio connesso all'eventuale interruzione del mandato conferito agli agenti nei casi previsti dalla legge, è riferibile principalmente alla società Piemme SpA. I fondi per altri accantonamenti includono oneri relativi ad alcuni contenziosi minori.

18. Debiti commerciali

	31.12.2005	31.12.2004
Debiti verso fornitori	31.705	31.200
Debiti verso società consociate	552	231
Totale	32.257	31.431

Valori in migliaia di euro

I debiti commerciali si riferiscono essenzialmente alle controllate operative nel settore editoria, Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Piemme SpA e Leggo SpA, e sono relativi ad acquisti di materie prime, di servizi e a investimenti in immobilizzazioni. Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

19. Debiti per imposte correnti

I debiti per imposte correnti sono interamente costituiti dall'imposta sostitutiva calcolata sulla rivalutazione della rotativa di proprietà della S.E.M. SpA.

20. Altre passività

	31.12.2005	31.12.2004
Altre passività non correnti		
Altri debiti	6	7
Proventi differiti	3.229	3.932
Totale	3.235	3.939
Altre passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	5.726	5.660
Debiti verso il personale	8.638	7.520
Debiti per Iva	709	3.921
Debiti per ritenute d'acconto	3.190	2.550
Debiti verso società correlate	166	151
Debiti verso altri	7.140	7.401
Altri debiti	2.109	3.561
Proventi differiti	693	670
Totale	28.371	31.434

Valori in migliaia di euro

Nelle altre passività non correnti i proventi differiti riguardano prevalentemente i contributi ricevuti da Il Mattino SpA in base alla Legge n. 488/92.

conto economico consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

	2005	2004
Vendite giornali	68.968	68.061
Promozioni editoriali	16.263	15.306
Pubblicità	177.692	174.939
Servizi e internet	6.269	3.631
Totale	269.192	261.937

Valori in migliaia di euro

L'andamento delle vendite relative alle principali testate e quello dei ricavi per pubblicità sono ampiamente commentati nella relazione sulla gestione.

22. Altri ricavi operativi

	2005	2004
Contributi in conto esercizio	1.398	1.302
Recuperi spese da terzi	2.137	1.346
Quote contributi in conto capitale	1.325	1.400
Plusvalenze alienazioni cespiti	814	350
Diritti di concessione	752	788
Rimborsi e indennizzi	444	1.425
Altri ricavi	1.567	2.062
Totale altri ricavi operativi	8.437	8.673

Valori in migliaia di euro

23. Costi per materie prime

	2005	2004
Carta	23.607	22.027
Altri materiali per l'editoria	4.407	3.835
Altro	51	40
Variazione rimanenze materie prime e merci	83	(418)
Totale costi per materie prime	28.148	25.484

Valori in migliaia di euro

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

24. Altri costi operativi

	2005	2004
Servizi redazionali	14.575	13.626
Trasporti e diffusione editoriale	14.802	14.406
Lavorazioni e produzioni esterne	10.243	8.212
Promozioni editoriali	13.658	12.213
Pubblicità e promozioni	1.194	1.692
Provvigioni e altri costi per agenti	8.390	8.309
Utenze e forza motrice	3.282	2.851
Manutenzione e riparazione	3.142	3.098
Consulenze	2.734	2.994
Acquisti spazi pubblicitari terzi	1.953	1.996
Emolumento amministratori e sindaci	1.716	2.288
Assicurazioni, posta, telefono	1.394	1.532
Altri costi	12.841	17.855
Costi per servizi	89.924	91.072
Fitti	5.306	4.661
Noleggi	2.360	2.164
Royalties	23	23
Altri	82	202
Costi per godimento beni di terzi	7.771	7.050
Minusvalenze da alienazione	6	22
Imposte relative a esercizi precedenti	48	790
Oneri diversi di gestione terzi	2.096	2.009
Altri	1.349	5.582
Totale altri costi	3.499	8.403
Totale altri costi operativi	101.194	106.525

Valori in migliaia di euro

25. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	2005	2004
Ammortamenti attività immateriali	422	542
Ammortamenti attività materiali	9.983	10.962
Accantonamenti per rischi e oneri	3.813	3.763
Svalutazioni delle immobilizzazioni	–	1.681
Svalutazioni dei crediti	2.425	2.484
Totale	16.643	19.432

Valori in migliaia di euro

Gli ammortamenti delle attività materiali sono rappresentati principalmente dall'ammortamento degli impianti di stampa e delle rotative.

Gli accantonamenti per rischi e oneri si riferiscono sostanzialmente ad accantonamenti a fondi vertenze e liti, pari a 3,63 milioni di euro.

26. Risultato netto della gestione finanziaria

	2005	2004
Proventi finanziari		
Dividendi	2.355	1.650
Altri proventi da partecipazioni	59.141	1.207
Interessi attivi su depositi bancari	10.289	10.235
Utili su cambi	6.574	–
Altri proventi finanziari	410	177
Totale	78.769	13.269
Oneri finanziari		
Perdite su cambi	–	2.942
Svalutazione partecipazioni e titoli	290	2.798
Interessi passivi su mutui	2.214	2.300
Interessi passivi su debiti verso banche	733	1.004
Commissioni e spese bancarie	327	320
Altri	176	52
Totale	3.740	9.416
Risultato netto della gestione finanziaria	75.029	3.853

Valori in migliaia di euro

I dividendi sono stati percepiti sulle azioni Rcs Media Group SpA (1,41 milioni di euro) e Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (946 mila euro).

Gli altri proventi da partecipazioni sono costituiti dalle plusvalenze realizzate dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta nella Rcs Media Group SpA (35,15 milioni di euro) e nella Banca Nazionale del Lavoro SpA (23,99 milioni di euro).
 Gli utili su cambi sono relativi alla differenza emersa nella conversione di un deposito in dollari al cambio di fine esercizio.

27. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

	2005	2004
Risultato netto	94.307	31.376
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	124.969	124.969
Utile base per azione (euro per 1000 azioni)	755	251

L'utile diluito per azioni è identico all'utile base in quanto sono presenti nel capitale sociale della Caltagirone Editore SpA solo azioni ordinarie.

28. Transazioni con parti correlate

Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni intragruppo, rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato e riguardano principalmente lo scambio dei beni, le prestazioni di servizio, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese collegate e controllate escluse dall'area di consolidamento nonché con altre società appartenenti al Gruppo Caltagirone o sotto comune controllo.

Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa; in caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni.

Nella seguente tabella sono evidenziate le operazioni considerate significative, ossia quelle di importo superiore a 100 mila euro:

	Crediti	Debiti	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Costi finanziari
Caltagirone Editore SpA	-	-	-	320	-	-
B2WIN SpA	-	453	-	328	-	-
Caltanet SpA	-	162	-	-	-	-
Il Messaggero SpA	-	-	-	1.822	-	-
Piemme SpA	-	-	-	287	-	-
Leggo SpA	-	-	-	108	-	-
Totale	-	615	-	2.865	-	-

Valori in migliaia di euro

Le società Caltanet SpA e B2WIN SpA sono debentrici nei confronti della Cementir SpA per la locazione dell'immobile adibito a uffici in Roma, sulla base di contratti stipulati a condizioni di mercato.

La voce Costi Operativi comprende esclusivamente i costi degli affitti per l'utilizzo da parte di B2WIN SpA dell'immobile della Cementir SpA e da parte della Capogruppo, del Messaggero SpA, della Piemme SpA e di Leggo SpA di immobili di proprietà di società sotto comune controllo.

Transazioni con amministratori, sindaci e personale dirigente delle aziende del Gruppo

Di seguito si riporta il dettaglio dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ai sensi dell'art. 78 della Delibera Consob 11971/99 relativi all'esercizio 2005.

Cognome	Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza	Emolumenti per la carica	Altri compensi
Caltagirone	Azzurra	Vice Presidente	1.1./31.12.2005	31.12.2005	100.000,00	250.000,00
Delfini	Mario	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	105.000,00	-
Majore	Albino	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	5.000,00	921.646,00
Garzilli	Massimo	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	5.000,00	324.811,00
Muzii	Michele	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	4.000,00	460.000,00
Nattino	Giampietro	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	9.000,00	-
Confortini	Massimo	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	30.000,00	-
Tasco	Giampiero	Presidente del Collegio Sindacale	1.1./31.12.2005	31.12.2005	14.500,00	9.900,00
Schiavone	Carlo	Sindaco effettivo	1.1./31.12.2005	31.12.2005	12.000,00	38.088,62
Sica	Mario	Sindaco effettivo	1.1./31.12.2005	31.12.2005	12.000,00	-
Totale					296.500,00	2.004.445,62
Totale						2.300.945,62

Negli emolumenti per la carica sono compresi gli emolumenti di competenza deliberati dall'Assemblea dei Soci della Caltagirone Editore SpA.

Negli altri compensi sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate e le retribuzioni da lavoro dipendente.

Non sono previsti per i componenti dell'organo di amministrazione piani di *stock option*.

29. Informazioni per settore di attività

In applicazione allo IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone Editore ha adottato come schema primario di informativa il settore di attività, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo.

Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e pertanto non sono stati individuati distinti settori geografici così come definiti dallo IAS 14.

2004	Quotidiani	Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di consolidamento	Consolidato ante eliminaz. di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
Ricavi di settore	221.484	174.106	4.008	73	399.671	-	-
Ricavi intrasettore	129.031	-	28	-	-	(129.059)	-
Ricavi di terzi	92.453	174.106	3.980	73	-	-	270.612
Risultato di settore	47.630	12.141	(2.160)	26	57.637	-	57.637
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	16.404	3.201	514	(687)	19.432	-	19.432
Attività di settore	250.724	27.487	729.138	12.206	1.019.555	-	1.019.555
Passività di settore	213.026	18.747	17.255	(17.384)	231.644	-	231.644
Investimenti in attività materiali e immateriali	199.149	225	167	25.261	224.802	-	224.802

Valori in migliaia di euro

2005	Quotidiani	Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di consolidamento	Consolidato ante eliminaz. di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
Ricavi di settore	229.810	175.254	7.334	(55)	412.343	-	-
Ricavi intrasettore	134.694	-	20	-	-	(134.714)	-
Ricavi di terzi	95.116	175.254	7.314	(55)	-	-	277.629
Risultato di settore	49.466	13.290	(63)	(17)	62.676	-	62.676
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	13.304	2.862	477	-	16.643	-	16.643
Attività di settore	219.250	30.798	809.329	20.230	1.079.607	-	1.081.107
Passività di settore	201.486	17.235	19.162	(6.871)	231.012	-	232.513
Investimenti in attività materiali e immateriali	3.717	426	112	-	4.255	-	4.255

Valori in migliaia di euro

Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Premessa Come richiesto dall'IFRS 1 - Prima Adozione degli *International Financial Reporting Standards*, al fine di illustrare come il passaggio ai principi contabili internazionali ha influito sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo, sono riportati i seguenti prospetti:

- riconduzione agli IFRS dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 (la data di transizione) e al 31 dicembre 2004 (data di chiusura dell'ultimo bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani);
- riconduzione agli IFRS del conto economico consolidato del bilancio consolidato 2004;
- note di commento ai prospetti di riconduzione;
- prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 secondo i precedenti principi contabili con il patrimonio netto alla medesima data rilevato in conformità agli IFRS;
- prospetto di riconciliazione del risultato economico dell'esercizio 2004 determinato in base ai precedenti principi contabili con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo periodo.

Nella predisposizione di tali prospetti, i valori dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e quelli del conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 secondo i principi contabili italiani sono stati opportunamente riclassificati al fine di riflettere i nuovi schemi di bilancio che il Gruppo ha deciso di adottare.

Tali prospetti sono stati predisposti utilizzando i medesimi principi contabili applicati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, illustrati all'inizio della presente nota integrativa.

Si precisa che le informazioni riportate nel seguito sono le medesime di quelle incluse nel documento *Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)*, precedentemente approvato e pubblicato contestualmente alla rendicontazione semestrale obbligatoria al 30 giugno 2005.

Prima applicazione dell'IFRS 1

L'adozione dei principi contabili internazionali è stata effettuata secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*.

Le principali opzioni previste dall'IFRS 1 utilizzate nella redazione dello Stato patrimoniale di apertura sono le seguenti:

- aggregazioni di imprese: il Gruppo **non** ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al *fair value* alla data di transizione o, in alternativa, al costo rivalutato come valori sostitutivi del costo: il Gruppo ha iscritto alcuni cespiti al *fair value* alla data di transizione agli IFRS.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS/IFRS
AL 1° GENNAIO 2004

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

ATTIVITA'	Note	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Attività immateriali a vita definita	a.	11.350	(10.077)	1.273
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita		126.561	-	126.561
Immobili, impianti e macchinari	b.	101.896	8.677	110.573
Investimenti immobiliari		-	-	-
Partecipazioni valutate al costo		12	-	12
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		-	-	-
Partecipazioni e altri titoli non correnti	c.	74.426	(12.511)	61.915
Attività finanziarie non correnti		39	-	39
Altre attività non correnti		1.355	-	1.355
Imposte differite attive	d.	27.700	3.753	31.453
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		343.339	(10.158)	333.181
Rimanenze		2.127	-	2.127
Lavori in corso		-	-	-
Crediti commerciali		77.770	-	77.770
Partecipazioni e titoli correnti		-	-	-
Attività finanziarie correnti		288	-	288
Crediti verso l'Erario		7.828	-	7.828
Altre attività correnti	e.	3.139	(1.050)	2.089
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		545.509	-	545.509
Attività destinate alla vendita		-	-	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		636.661	(1.050)	635.611
TOTALE ATTIVITA'		980.000	(11.208)	968.792

Valori in migliaia di euro

PASSIVITA'	Note	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Capitale sociale		125.000	–	125.000
Azioni proprie		–	(164)	(164)
Oneri di quotazione		–	(18.865)	(18.865)
Altre riserve		604.757	7.906	612.663
Risultati esercizi precedenti		–	–	–
Utile (Perdita) di periodo		25.992	–	25.992
Patrimonio netto del Gruppo		755.749	(11.123)	744.626
Patrimonio netto di azionisti terzi		8.722	929	9.651
TOTALE PATRIMONIO NETTO		764.471	(10.194)	754.277
Fondo per i dipendenti	f.	33.736	(1.514)	32.222
Altri fondi non correnti		6.777	–	6.777
Passività finanziarie correnti		82.358	–	82.358
Altre passività correnti		4.588	–	4.588
Imposte differite passive	g.	13.296	500	13.796
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		140.755	(1.014)	139.741
Fondi correnti		–	–	–
Debiti commerciali		29.204	–	29.204
Passività finanziarie correnti		21.188	–	21.188
Debiti verso l'Erario		4.351	–	4.351
Altre passività correnti		20.031	–	20.031
Passività destinate alla vendita		–	–	–
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		74.774	–	74.774
TOTALE PASSIVITA'		215.529	(1.014)	214.515
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		980.000	(11.208)	968.792

Valori in migliaia di euro

commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

Di seguito vengono fornite brevi note a commento delle rettifiche effettuate sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004.

Gli effetti di tali rettifiche, al netto degli effetti fiscali applicabili, sul patrimonio netto sono evidenziate nel prospetto di riconciliazione a pagina 79.

a. Attività Immateriali a vita definita

Complessivamente la voce si decrementa per un importo pari a 10,08 milioni di euro per effetto delle seguenti rettifiche:

- **Oneri di quotazione in Borsa** (-9,02 milioni di euro): le attività immateriali includevano oneri sostenuti per la quotazione in borsa della Caltagirone Editore pari a euro 9,02 milioni, al netto dell'ammortamento cumulato (costi di quotazione originali pari a 30,06 milioni euro, ammortamento cumulato al 1° gennaio 2004 pari a 21,04 milioni di euro). Secondo gli IFRS gli oneri di quotazione non sono capitalizzabili tra le attività immateriali ma devono essere esposti a riduzione del patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.
- **Costi di impianto e di ampliamento e spese di pubblicità** (-1,06 milioni di euro): nelle attività immateriali erano iscritti costi di impianto e ampliamento e spese di pubblicità pari complessivamente a 1,06 milioni di euro, al netto degli ammortamenti cumulati. Tali oneri sono stati interamente eliminati poiché secondo gli IFRS non hanno i requisiti per essere capitalizzati.

b. Immobili, impianti e macchinari

La voce subisce un incremento complessivo pari a 8,68 milioni di euro, derivante da due rettifiche:

- **Fabbricati** (+8,63 milioni di euro): l'immobile di via Chiatamone di proprietà della Società S.E.M. SpA è stato iscritto al *fair value* al 1° gennaio 2004, in base a una perizia tecnica effettuata da un esperto indipendente;

- **Terreni** (+50 mila euro): il valore del terreno di Torrespaccata di proprietà della Società S.E.M. SpA è stato separato da quello del relativo fabbricato e sono stati eliminati tutti gli ammortamenti effettuati negli esercizi precedenti sul valore del terreno.

c. Partecipazioni e altri titoli non correnti

La voce si decrementa per un importo pari a 12,51 milioni di euro per effetto delle seguenti rettifiche:

- **Partecipazioni in altre imprese** (-12,35 milioni di euro): secondo gli IFRS le partecipazioni in altre imprese devono essere sempre valutate al loro *fair value*, qualora disponibile. Il valore di mercato al 31 dicembre 2003 delle partecipazioni in Monte dei Paschi di Siena SpA e in Rcs Mediagroup SpA comporta rispettivamente un incremento per 948 mila euro e un decremento per 13.295 mila euro;
- **Azioni proprie** (-164 mila euro): le azioni proprie, precedentemente iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie, sono state riclassificate a diretta riduzione del patrimonio netto, come richiesto dagli IFRS.

d. Imposte differite attive

La voce si incrementa per un importo pari a 3,75 milioni di euro a seguito degli effetti fiscali attivi sulle scritture di rettifica.

e. Altre attività correnti

La voce includeva il dividendo relativo alla partecipazione nella società Rcs MediaGroup SpA (euro 1,05 milioni) registrato al 31 dicembre 2003 secondo il criterio della competenza. In base agli IFRS i dividendi possono essere rilevati solo al momento della delibera dell'assemblea della società partecipata; di conseguenza il relativo credito è stato eliminato a diretta riduzione del patrimonio netto.

f. Fondo per i dipendenti

La valutazione del Fondo per i dipendenti secondo i principi stabiliti dagli IFRS comporta una diminuzione dello stesso pari a 1,51 milioni di euro.

g. Imposte differite passive

La voce si incrementa per un importo pari a 500 mila euro a seguito degli effetti fiscali passivi sulle scritture di rettifica.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS
AL 31 DICEMBRE 2004

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

ATTIVITA'	Note	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Attività immateriali a vita definita	h.	4.536	(3.326)	1.210
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	i.	268.903	6.050	274.953
Immobili, impianti e macchinari	j.	91.569	170	91.739
Investimenti immobiliari		-	-	-
Partecipazioni valutate al costo		12	-	12
Partecipazioni valutate al patrimonio netto		-	-	-
Partecipazioni e altri titoli non correnti	k.	129.005	23.787	152.792
Attività finanziarie non correnti		25	-	25
Altre attività non correnti		1.228	-	1.228
Imposte differite attive	l.	28.113	1.238	29.351
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		523.391	27.919	551.310
Rimanenze		2.672	-	2.672
Lavori in corso		-	-	-
Crediti commerciali		85.336	-	85.336
Partecipazioni e titoli correnti		2	-	2
Attività finanziarie correnti		90.337	-	90.337
Crediti verso l'Erario		4.710	-	4.710
Altre attività correnti		2.892	-	2.892
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		282.296	-	282.296
Attività destinate alla vendita		-	-	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		468.245	-	468.245
TOTALE ATTIVITA'		991.636	27.919	1.019.555

Valori in migliaia di euro

PASSIVITA'	Note	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Capitale sociale		125.000	–	125.000
Oneri di quotazione		–	(18.865)	(18.865)
Azioni proprie		–	(164)	(164)
Altre riserve		605.754	44.285	650.039
Risultati esercizi precedenti		–	–	–
Utile (Perdita) di periodo		30.628	742	31.370
Patrimonio netto del Gruppo		761.382	25.998	787.380
Patrimonio netto di azionisti terzi		546	(15)	531
TOTALE PATRIMONIO NETTO		761.928	25.983	787.911
Fondo per i dipendenti	m.	38.310	(93)	38.217
Altri fondi non correnti		7.393	–	7.393
Passività finanziarie non correnti		73.735	–	73.735
Altre passività non correnti		3.939	–	3.939
Imposte differite passive	n.	24.878	2.029	26.907
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		148.255	1.936	150.191
Fondi correnti		–	–	–
Debiti commerciali		31.431	–	31.431
Passività finanziarie correnti		18.588	–	18.588
Debiti verso l'Erario		6.470	–	6.470
Altre passività correnti		24.964	–	24.964
Passività destinate alla vendita		–	–	–
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		81.453	–	81.453
TOTALE PASSIVITA'		229.708	1.936	231.644
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		991.636	27.919	1.019.555

Valori in migliaia di euro

CONTO ECONOMICO	Note	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		261.937	–	261.937
Variazione delle rimanenze di produzioni in corso di lavorati, semilavorati e finiti		–	–	–
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione		–	–	–
Incrementi per lavori interni		–	–	–
Altri ricavi operativi	o.	16.177	(7.503)	8.674
TOTALE RICAVI OPERATIVI		278.114	(7.503)	270.611
Costi per materie prime		(25.484)	–	(25.484)
Costi del personale	p.	(79.545)	(1.421)	(80.966)
Altri costi operativi		(108.995)	–	(108.995)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(214.024)	(1.421)	(215.445)
MARGINE OPERATIVO LORDO		64.090	(8.924)	55.166
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	q.	(29.630)	12.667	(16.963)
RISULTATO OPERATIVO		34.460	3.743	38.203
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity		–	–	–
Risultato netto della gestione finanziaria	r.	2.804	1.050	3.854
RISULTATO ANTE IMPOSTE		37.264	4.793	42.057
Imposte	s.	(2.679)	(4.044)	(6.723)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		34.585	749	35.334
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CEDUTE O CESSATE		–	–	–
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		34.585	749	35.334
RISULTATO DI TERZI		(3.957)	(7)	(3.964)
RISULTATO DEL GRUPPO		30.628	742	31.370

Valori in migliaia di euro

commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello stato patrimoniale e del conto economico al 31 dicembre 2004

Di seguito vengono fornite brevi note a commento delle rettifiche effettuate sullo stato patrimoniale e sul conto economico al 31 dicembre 2004.

Gli effetti di tali rettifiche, al netto degli effetti fiscali applicabili, sul patrimonio netto sono evidenziate nel prospetto di riconciliazione a pagina 79.

h. Attività immateriali a vita definita

Complessivamente la voce si decrementa per un importo pari a 3,33 milioni di euro per effetto delle seguenti rettifiche:

- **Oneri di quotazione in Borsa** (-3,01 milioni di euro): le attività immateriali includevano oneri sostenuti per la quotazione in borsa della Caltagirone Editore pari a euro 3,01 milioni, al netto dell'ammortamento cumulato (costi di quotazione originari pari a 30,06 milioni di euro, ammortamento cumulato pari a 27,05 milioni di euro). Secondo gli IFRS gli oneri di quotazione non sono capitalizzabili tra le attività immateriali ma devono essere esposti in una voce separata del patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale.
- **Costi di impianto e di ampliamento e spese di pubblicità** (-320 mila euro): nelle attività immateriali erano iscritti costi di impianto e ampliamento e spese di pubblicità pari complessivamente a 320 mila euro, al netto degli ammortamenti cumulati. Tali oneri sono stati interamente eliminati poiché secondo gli IFRS non hanno i requisiti per essere capitalizzati.

i. Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita

Secondo gli IFRS l'avviamento e le attività immateriali a vita indefinita, quali le testate editoriali dei quotidiani, non devono essere ammortizzate, ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore. La voce si incrementa pertanto per un importo pari a 6,05 milioni di euro a seguito allo storno degli ammortamenti calcolati nel 2004 sull'avviamento (3,63

milioni di euro), sulle differenza di consolidamento (687 mila euro) e sulle testate editoriali (1,73 milioni di euro).

j. Immobili, impianti e macchinari

La voce subisce un incremento pari a 170 mila euro poiché, come previsto dagli IFRS, il valore del terreno di Torrespaccata di proprietà della Società S.E.M. SpA è stato separato da quello del relativo fabbricato e sono stati eliminati tutti gli ammortamenti effettuati sul terreno fino al 31 dicembre 2004 (+170 mila euro).

k. Partecipazioni e altri titoli non correnti

La voce si incrementa per un importo pari a 23,79 milioni di euro per effetto delle seguenti rettifiche:

- **Partecipazioni in altre imprese** (+23,95 milioni di euro): la valutazione al valore di mercato al 31 dicembre 2004 delle partecipazioni nelle società Monte dei Paschi di Siena SpA, Banca Nazionale del Lavoro SpA e Rcs MediaGroup SpA comporta un incremento pari rispettivamente a 1,21 milioni di euro, 11,73 milioni di euro e 11,01 milioni di euro;
- **Azioni proprie** (-164 mila euro): le azioni proprie, precedentemente iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie, sono state riclassificate a diretta riduzione del patrimonio netto, come richiesto dagli IFRS.

l. Imposte differite attive

La voce si incrementa per un importo pari a 1,24 milioni di euro in seguito agli effetti fiscali attivi sulle scritture di rettifica.

m. Fondo per i dipendenti

La valutazione del Fondo per i dipendenti secondo i principi stabiliti dagli IFRS comporta una diminuzione dello stesso pari a 93 mila euro.

n. Imposte differite passive

La voce si incrementa per un importo pari a 2,03 milioni di euro in seguito agli effetti fiscali passivi sulle scritture di rettifica.

o. Altri ricavi operativi

La voce subisce un decremento pari a 7,50 milioni di euro, a fronte dell'eliminazione della plusvalenza iscritta nel bilancio consolidato sull'immobile di via Chiatamone ceduto nel corso del 2004 e oggetto, come indicato in precedenza, di iscrizione al *fair value* nel bilancio di apertura al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS).

p. Costi del personale

La voce aumenta di 1,42 milioni di euro a seguito della determinazione in base ai criteri stabiliti dagli IFRS dell'accantonamento al Fondo per i dipendenti di competenza del 2004.

q. Ammortamenti

La voce si decrementa per un importo pari a 12,67 milioni di euro in seguito al maggiore ammortamento calcolato sull'immobile di via Chiatamone, iscritto al *fair value* al 1° gennaio 2004 (+254 mila euro) e alla eliminazione degli ammortamenti sulle attività immateriali (oneri di quotazione, costi di impianto e ampliamento, spese di pubblicità) stornate nel bilancio di apertura IFRS (-6,75 milioni di euro), sull'avviamento e le attività immateriali a vita indefinita (-6,05 milioni di euro) e sui terreni (-120 mila euro).

r. Risultato netto derivante dalla gestione finanziaria

La voce si incrementa di 1,05 milioni di euro a seguito dell'iscrizione dividendo relativo alla partecipazione nella società Rcs MediaGroup SpA. Tale dividendo era stato registrato secondo il criterio della competenza nel bilancio al 31 dicembre 2003 redatto in base ai principi contabili italiani. Secondo gli IFRS i dividendi possono essere rilevati solo al momento della delibera dell'assemblea della società partecipata e pertanto nel bilancio IFRS redatto al 1° gennaio 2004 tale dividendo è stato stornato dal patrimonio netto per essere iscritto nel conto economico del bilancio IFRS 2004.

s. Imposte

La voce si incrementa per un importo pari a 4,04 milioni di euro in seguito agli effetti fiscali positivi e negativi sulle scritture di rettifica.

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE
DEL PATRIMONIO NETTO
E DEL CONTO ECONOMICO

	Note	Patrimonio netto al 01.01.2004*	Patrimonio netto al 31.12.2004*	Conto economico 2004*
Principi contabili italiani		764.471	761.928	34.585
Rettifiche:				
Attività immateriali a vita definita	a.1	(10.077)	(3.326)	6.751
Avviamento e altre attività a vita indefinita	a.2	-	6.050	6.050
Immobili, impianti e macchinari	a.3	8.677	170	(7.637)
Strumenti finanziari	a.4	(13.397)	23.951	1.050
Azioni proprie	a.5	(164)	(164)	-
Fondi per i dipendenti	a.6	1.514	93	(1.421)
Effetti fiscali delle rettifiche		3.253	(791)	(4.044)
Totale rettifiche al netto effetto fiscale		(10.194)	25.983	749
IAS/IFRS		754.277	787.911	35.334

Valori in migliaia di euro

** Del Gruppo e dei terzi*

a.1. Attività immateriali a vita definita

La capitalizzazione di alcune attività immateriali non è più ammessa dagli IFRS; si è pertanto proceduto allo storno dei valori riconducibili agli oneri sostenuti dalla Caltagirone Editore per l'ammissione alla quotazione in Borsa e a costi di ricerca e di pubblicità.

Tale rettifica comporta un decremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 rispettivamente pari a 10,08 milioni di euro e 3,33 milioni di euro.

Il conto economico del 2004 redatto in base agli IFRS beneficia dell'eliminazione degli ammortamenti calcolati sulle attività immateriali stornate nel bilancio di apertura IFRS (1° gennaio 2004), pari a 6,75 milioni di euro.

a.2. Avviamento e altre attività a vita indefinita

Come previsto dall'IFRS 1 l'avviamento non è più soggetto a un processo di ammortamento ma sottoposto periodicamente a un processo di valutazione (*Impairment test*).

Il nuovo criterio di valutazione comporta un effetto positivo sul conto economico e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004 pari a circa 6,05 milioni di euro.

a.3. Immobili, impianti e macchinari

Esercitando l'opzione prevista nell'IFRS 1, un immobile a uso non strumentale è stato iscritto al suo *fair value* alla data di transizione agli IFRS.

Gli IFRS prevedono inoltre che i terreni vengano iscritti in una classe di cespiti separata e non vengano ammortizzati. Si è pertanto proceduto allo scorporo dei terreni pertinenti, in precedenza iscritti e ammortizzati unitamente al cespite che insisteva sugli stessi, e all'eliminazione dei relativi ammortamenti.

L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 è pari rispettivamente a circa 8,68 milioni di euro e 170 mila euro.

L'effetto sul conto economico del bilancio 2004 è negativo per 7,64 milioni di euro in quanto l'immobile iscritto al *fair value* al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS) è stato ceduto nel corso dell'anno; si è proceduto pertanto a diminuire la plusvalenza realizzata iscritta in base ai principi contabili italiani.

a.4. Strumenti finanziari

Secondo gli IFRS le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita devono essere valutate al *fair value*, qualora disponibile, con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata.

I dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

Tali rettifiche comportano un decremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 pari a 13,40 milioni di euro, un incremento del patrimonio netto al 31 dicembre 2004 pari a 23,95 milioni di euro e un beneficio nel conto economico 2004 pari a 1,05 milioni di euro.

a.5. Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto, come previsto dagli IFRS.

Tale rettifica comporta un decremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 pari a 164 mila euro.

a.6. Fondi per i dipendenti

Gli IFRS individuano tra le varie tipologie di benefici ai dipendenti i Benefici successivi al rapporto di lavoro. Essi rappresentano i benefici dovuti ai dipendenti dopo la conclusione del rapporto di lavoro. Nei programmi a benefici definiti il rischio attuariale (che i benefici siano inferiori a quelli attesi) e il rischio di investimento (che le attività investite siano insufficienti a soddisfare i benefici attesi) ricadono sull'azienda e non sul dipendente. Pertanto, è necessario iscrivere il valore attuale finanziario-attuariale della passività prevista e i costi e proventi relativi, compresi oneri finanziari e utili e perdite attuariali.

Tale rettifica comporta un incremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 pari rispettivamente a 1,51 milioni di euro e a 93 mila euro. L'effetto sul risultato d'esercizio del 2004 è negativo per 1,42 milioni di euro.

**Effetti sul rendiconto
finanziario
al 31 dicembre 2004**

Il prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato non viene presentato in quanto gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS non hanno comportato impatti significativi.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono 06 809611
Telefax 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Caltagirone Editore S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, del Gruppo Caltagirone Editore chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Caltagirone Editore S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota n. 30 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 28 settembre 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Caltagirone Editore per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 11 aprile 2006

KPMG S.p.A.


Benedetto Gamucci
Socio



CALTAGIRONE EDITORE

*bilancio di esercizio
della Caltagirone Editore SpA
al 31 dicembre 2005*

relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

Signori Azionisti,

a conclusione dell'esercizio 2005 la Caltagirone Editore SpA ha conseguito ricavi e proventi pari a 50,30 milioni di euro, con un utile netto pari a 38,20 milioni di euro, dopo aver considerato ammortamenti di immobilizzazioni immateriali per 3,22 milioni di euro, come risulta dal seguente prospetto che riporta i principali valori economici dell'esercizio messi a confronto con quelli del 2004, riclassificati secondo la comunicazione Consob n. 94001437 del 23 febbraio 1994.

	31.12.2005	31.12.2004
Dividendi da partecipazioni	1.409	–
Plusvalenze da cessione partecipazioni	37.719	–
Totale proventi da partecipazioni	39.128	–
Altri proventi finanziari	11.090	10.131
Interessi e oneri finanziari verso controllate	(277)	–
Interessi e oneri finanziari da terzi	(482)	(3.475)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(759)	(3.475)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	49.459	6.656
Svalutazioni	(19)	(4.032)
Saldo della gestione delle attività ordinarie	(4.710)	(7.995)
Saldo della gestione delle attività straordinarie	–	23.998
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	44.730	18.627
Imposte sul reddito dell'esercizio	(6.529)	424
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	38.201	19.051

Valori in migliaia di euro

I proventi finanziari sono derivati dalla plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione Rcs Media Group SpA intervenuta nell'esercizio (37,72 milioni di euro), da dividendi sulla stessa partecipazione (1,41 milioni di euro), da interessi percepiti su impieghi della liquidità (4,5 milioni di euro) e da differenze cambi su operazioni in valuta (6,57 milioni di euro).

La Società vantava al 31 dicembre 2005 un patrimonio netto di 713 milioni di euro. La Caltagirone Editore SpA, holding del Gruppo, assolve al ruolo di gestione delle partecipazioni detenute nelle Società operative.

La Società controlla direttamente Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Quotidiano di Puglia SpA, Corriere Adriatico SpA, Caltanet SpA, Leggo SpA, Cedfin Srl e Finced Srl, e indirettamente S.E.M. Società Editrice Meridionale SpA, Piemme SpA, Emera SpA e B2WIN SpA.

Principali partecipazioni

Di seguito si riportano le principali informazioni sull'andamento delle Società controllate, i cui effetti sono riflessi nel bilancio consolidato di Gruppo.

Il Messaggero SpA

La Società, editrice del quotidiano *Il Messaggero* di Roma, ha conseguito nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 un utile netto di 10,57 milioni di euro a fronte di un valore della produzione di 139,51 milioni di euro. Il margine operativo lordo è stato pari a 25,05 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005 Il Messaggero SpA evidenziava un patrimonio netto pari a 113,76 milioni di euro.

Il quotidiano ha mantenuto sostanzialmente stabili le proprie quote di mercato.

Il valore della produzione nell'esercizio è diminuito del 2,3% a causa prevalentemente della flessione dei ricavi pubblicitari (-1,1%) e dello sciopero di 7 giorni dei giornalisti per il rinnovo del contratto di categoria. Il contributo delle promozioni editoriali al fatturato è stato di 10,39 milioni di euro.

Il Mattino SpA

La Società, editrice del quotidiano *Il Mattino*, ha chiuso l'esercizio 2005 con una produzione complessiva pari a 53,96 milioni di euro (56,66 milioni alla fine del 2004) e con un utile netto di 756 mila euro (1,30 milioni nel 2004).

Il margine operativo lordo della Società è stato pari a 8,69 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quello del 2004 (8,31 milioni).

Anche per Il Mattino SpA, ai fini di una compiuta valutazione dei dati, sono da tenere presenti le considerazioni fatte per Il Messaggero SpA. Il contributo delle promozioni editoriali al fatturato è stato di 4,79 milioni di euro.

Leggo SpA

La Società, editrice del quotidiano *Leggo*, ha chiuso l'esercizio 2005 con un valore della produzione complessiva pari a 19,49 milioni di euro, con un incremento di circa il 14% rispetto al precedente esercizio.

La Società ha proseguito la politica di espansione del quotidiano, attivando nel corso del 2005 altre due edizioni in Lombardia e in Liguria nelle province di Como, Varese, Bergamo, Brescia e Genova, rafforzando la posizione leader di *Leggo* nel comparto dei quotidiani gratuiti.

La Società nel periodo presenta un utile netto di 284 mila euro, mentre il margine operativo lordo, per la prima volta, dopo cinque anni dall'inizio delle pubblicazioni e distribuzione, ha raggiunto il dato positivo per 411 mila euro.

Piemme SpA

La Piemme SpA, controllata tramite Il Messaggero SpA, concessionaria esclusiva per la vendita della pubblicità sulle testate *Il Messaggero*, *Il Mattino*, il *Nuovo Quotidiano di Puglia* e *Leggo*, ha realizzato nell'ambito del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, un utile netto di 5,44 milioni di euro (4,28 al 31 dicembre 2004) a fronte di ricavi per complessivi 175,14 milioni di euro (173,95 nel 2004).

L'incremento dei risultati è conseguente alla maggiore raccolta pubblicitaria locale sui quotidiani a pagamento *Il Messaggero*, *Il Mattino* e *Il Quotidiano di Puglia* oltre al consolidamento del giornale gratuito *Leggo* e dei positivi risultati del settore radio.

Corriere Adriatico SpA

La Società edita l'omonimo quotidiano, testata storica fondata nel 1860 e uno dei quotidiani italiani con più ampia tradizione e radicamento territoriale.

Il *Corriere Adriatico* è infatti il quotidiano di riferimento sul territorio delle Marche per le notizie locali, con una diffusione media di circa 20.000 copie vendute giornaliere e un numero di lettori pari a 265 mila, con il più alto rapporto tra numero di lettori e copie vendute tra i quotidiani italiani.

La Società nel corso del 2005 ha conseguito un risultato negativo pari a 1,36 milioni di euro a fronte di un valore della produzione di 9,90 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio (9,73 milioni di euro).

Quotidiano di Puglia SpA

La Società edita l'omonimo quotidiano con una diffusione media di circa 20.000 copie giornaliere e la testata settimanale *Tuttomercato*.

La diffusione del quotidiano è radicata sostanzialmente nelle province di Lecce, Brindisi e Taranto.

Nel corso dell'esercizio 2005 la Società ha conseguito un utile di 1,33 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il risultato 2004 (1,39 milioni di euro), a fronte di un valore della produzione di 9,69 milioni di euro (9,74 milioni di euro nel 2004).

Altre partecipazioni

Caltanet SpA ha chiuso l'esercizio con un margine operativo lordo negativo di 52,9 mila euro, rispetto a 837 mila euro del 2004, proseguendo la sua attività con un attento controllo dei costi di gestione.

La S.E.M. Società Editrice Meridionale SpA ha chiuso il proprio esercizio al 31 dicembre 2005 evidenziando un utile di 5,6 milioni di euro.

La B2WIN SpA, operante nella fornitura di servizi a valore aggiunto, attraverso un call center multicanale, ha registrato risultati positivi con un fatturato di 6,16 milioni di euro (3,81 milioni al 31 dicembre 2004), in evidente crescita rispetto al precedente esercizio grazie a una maggior affermazione sul mercato con l'acquisizione di nuovi contratti, conseguendo così un risultato positivo di 364 mila euro.

La Emera SpA, titolare della partecipazione nella S.E.M. Società Editrice Meridionale SpA, ha chiuso il proprio esercizio al 31 dicembre 2005 con un utile di 41,3 milioni di euro, rappresentato sostanzialmente dal dividendo percepito da tale partecipazione.

La Finced Srl nell'esercizio ha conseguito un utile di oltre 24 milioni di euro, rappresentato dalla plusvalenza conseguita nella cessione della propria partecipazione in Banca Nazionale del Lavoro SpA.

La Cedfin Srl ha registrato un risultato positivo di 345 mila euro derivante dalla gestione della propria liquidità.

Per le informazioni relative all'andamento dei mercati di riferimento delle principali partecipate e alle strategie d'impresa si rimanda alla relazione che accompagna il bilancio consolidato.

Rapporti con imprese correlate

Per i rapporti intervenuti tra le Società del Gruppo e le altre entità correlate non appartenenti al Gruppo Caltagirone Editore si fa rinvio alla nota integrativa che accompagna il bilancio di esercizio.

Altre informazioni

Al 31 dicembre 2005 la Società aveva alle sue dipendenze 3 impiegati.

In ossequio all'art. 79 della Deliberazione Consob. n. 11971 che adotta il regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/1998, con prospetto separato si riportano le partecipazioni possedute nella Società dai componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci.

Avvalendosi della facoltà prevista dal D.Lgs. n. 38 del 20 febbraio 2005 la Società adotterà i principi contabili internazionali IAS/IFRS sul bilancio di esercizio a partire dal 2006, mentre ha adottato gli stessi sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005, a cui si rinvia per l'informativa sull'andamento economico-finanziario dei diversi settori di attività.

Il passaggio ai principi IAS/IFRS del bilancio civilistico della Caltagirone Editore SpA avrà come data di transizione iniziale il 31 dicembre 2003 (1 gennaio 2004).

Sulla base delle attività già svolte per la conversione ai predetti principi contabili internazionali del bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore, i principali impatti nel bilancio civilistico attesi dalla transizione possono così sintetizzarsi:

- decremento del patrimonio netto al 31 dicembre 2004 per effetto dell'eliminazione di immobilizzazioni immateriali (oneri di quotazioni e spese di pubblicità) non iscrivibili ai sensi degli IAS/IFRS. Tale effetto negativo verrebbe sostanzialmente assorbito sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005 per l'avvenuto completamento del periodo di ammortamento;
- decremento del patrimonio netto al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2005 per lo storno delle azioni proprie iscritte nell'attivo di bilancio;
- incremento del patrimonio netto al 31 dicembre 2004 per effetto dell'iscrizione al *fair value* di titoli quotati presenti nell'attivo circolante. Tale effetto positivo verrebbe assorbito sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005, per l'avvenuta cessione dei suddetti titoli nel corso dell'anno.

Il modello di *governance* in atto nella Società, pur rispondendo alle ridotte necessità proprie di una società di partecipazioni quale è la Caltagirone Editore SpA e tenendo altresì conto dei sistemi di controllo specifici già introdotti nelle società controllate, è comunque finalizzato al controllo e alla gestione dei rischi d'impresa e alla corretta e trasparente comunicazione al mercato.

L'attuale Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica sino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio 2005, è composto da tre Consiglieri esecutivi, il Presidente e due Vice Presidenti, e sei non esecutivi. Tra i non esecutivi, due sono Consiglieri indipendenti poiché non intrattengono relazioni economiche con la Società.

La Caltagirone Editore SpA, in aderenza alle disposizioni normative vigenti, è Titolare del trattamento dei dati personali.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 23 marzo 2004, ha provveduto alla nomina di un Responsabile per il trattamento dei dati personali.

La Società possiede direttamente n. 31.040 azioni proprie per un valore nominale complessivo di euro 31.040 acquistate nei precedenti esercizi.

La Società non ha svolto nell'esercizio attività di ricerca e sviluppo e non ha Sedi secondarie.

In ottemperanza a quanto previsto dal punto 19 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza (Allegato B del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003), la Società ha proceduto alla redazione del documento programmatico sulla sicurezza.

**Eventi successivi
ed evoluzione prevedibile
della gestione**

Nella prima fase del corrente esercizio non sono intervenuti eventi di particolare rilievo. Le attività sono proseguite con andamento regolare nell'ambito di scenari di mercato sostanzialmente immutati.

**Rinnovo incarico
di revisione contabile
dei bilanci di esercizio
e consolidato**

Con la certificazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 scade l'incarico di Revisione Contabile conferito alla KPMG SpA dall'Assemblea degli Azionisti del 24 giugno 2003.

In ottemperanza al Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58), così come modificato dalla Legge 28 dicembre 2005 n. 262 (la cosiddetta *Legge sul Risparmio*) il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea il conferimento dell'incarico di espletamento delle attività di certificazione dei bilanci di esercizio e consolidato per il sessennio 2006-2011, della revisione contabile limitata al 30 giugno degli stessi anni e della verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili della Caltagirone Editore SpA, alla KPMG SpA, sulla base della proposta del 13 marzo 2006, tenuto conto delle modalità per l'esecuzione dell'incarico, delle fasi in cui si articoleranno i rispettivi lavori, degli interventi previsti sui bilanci delle società partecipate e dei contenuti economici.

L'Assemblea è pertanto invitata a deliberare sulla proposta di conferire alla KPMG SpA relativamente agli esercizi che si chiuderanno al 31 dicembre 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 e 2011 i seguenti incarichi, con un corrispettivo complessivo di 30.600 euro, così suddiviso:

	Ore	Corrispettivi
1) Revisione contabile del bilancio della Caltagirone Editore SpA, incluse le procedure di revisione sulle situazioni contabili di altre società partecipate	120	10.200
2) Revisione contabile del bilancio consolidato di Gruppo	110	9.350
3) Revisione contabile limitata della relazione semestrale della Caltagirone Editore SpA	90	7.650
4) Verifica della regolare tenuta della contabilità sociale	40	3.400
Totale	360	30.600

I corrispettivi indicati potranno essere soggetti ad adeguamento annuale, a iniziare dal 1° luglio 2006, nei limiti dell'aumento dell'indice Istat relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente.

Sono inoltre previsti specifici incarichi da parte delle società controllate, i cui bilanci di esercizio saranno oggetto di revisione *ex lege*, ai sensi dell'art. 165 del D.Lgs. n. 58/98, per un totale di corrispettivi per 149.500 euro.

**Proposte
all'Assemblea**

In considerazione dei risultati che emergono dal bilancio sottoposto all'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione propone di destinare l'utile conseguito di 38.201.293,00 euro come segue:

- 764.026,00 euro quale 2% a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'art.24 dello Statuto Sociale;
- 3.770.408,00 euro, pari al valore degli utili su cambi netti derivanti dalla valutazione delle attività e passività in valuta al 31 dicembre 2005, in apposita Riserva non distribuibile fino al loro realizzo ai sensi dell'art. 2426 comma 8-bis del Codice Civile;
- 33.666.859,00 euro a disposizione dell'Assemblea.

Il Consiglio propone all'Assemblea di confermare la distribuzione di un dividendo nella stessa misura dei precedenti esercizi e quindi per un complessivo di 24.993.792 euro corrispondente a 0,20 euro per ciascuna delle n. 124.968.960 azioni in circolazione, mediante il parziale utilizzo dell'importo di cui sopra.

In considerazione dei risultati straordinari della gestione finanziaria conseguiti nell'esercizio appena chiuso, il Consiglio di Amministrazione propone l'ulteriore distribuzione di un dividendo aggiuntivo per complessivi 12.496.896 euro in ragione di 0,10 euro per ciascuna delle azioni in circolazione, utilizzando l'importo residuo messo a disposizione dell'Assemblea, riveniente dall'utile di esercizio, per 8.673.067 euro e parte della Riserva sovrapprezzo azioni per la differenza di 3.823.829 euro.

Come anzidetto, alla data odierna, la Società possiede n. 31.040 azioni proprie; qualora al momento dell'Assemblea degli Azionisti, le azioni proprie in portafoglio risultassero variate, le proposte relative ai dividendi saranno opportunamente adeguate.

Il Consiglio rammenta inoltre che sono in scadenza i mandati dei componenti il Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, per cui l'Assemblea degli Azionisti è invitata a deliberare per il relativo rinnovo.

allegato

AZIONI POSSEDUTE NELL'EMITTENTE E NELLE SOCIETA' DA QUESTA (Pubblicazione ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob 11971/99)

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	TIPO DI TITOLO	TIPO DI POSSESSO
Caltagirone Francesco Gaetano	Caltagirone Editore SpA	Ordin. Ordin.	Diretto piena proprietà Indiretto p.p. tramite società controllate
Caltagirone Gaetano	Caltagirone Editore SpA	Ordin. Ordin.	Diretto piena proprietà Indiretto p.p. tramite coniuge
Caltagirone Azzurra	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Delfini Mario	Caltagirone Editore SpA	Ordin. Ordin.	Diretto piena proprietà Indiretto p.p. tramite coniuge
Majore Albino	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Muzii Michele	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Tasco Giampiero	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà

CONTROLLATE

AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2004	CODICE OPERAZIONE	AZIONI ACQUISTATE	AZIONI VENDUTE	AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2005
22.500.000				22.500.000
59.486.340				59.486.340
				81.986.340
3.000.000				3.000.000
60.000				60.000
				3.060.000
1.869.901				1.869.901
150				150
150				150
				300
15.000				15.000
450				450
15.600				15.600

stato patrimoniale attivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. CREDITI VERSO SOCI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e ampliamento	-	3.169.075
7) Altre	176.330	232.385
Totale immobilizzazioni immateriali	176.330	3.401.460
II. Immobilizzazioni materiali		
3) Attrezzature industriali e commerciali	786	1.180
4) Altri beni	11.410	7.264
Totale immobilizzazioni materiali	12.196	8.444
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	231.405.614	231.299.705
d) altre imprese	-	52.724.214
Totale partecipazioni	231.405.614	284.023.919
4) Azioni proprie	164.169	164.169
Totale immobilizzazioni finanziarie	231.569.783	284.188.088
TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI	231.758.309	287.597.992

	31.12.2005	31.12.2004
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze	-	-
II. Crediti		
1) Verso clienti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	6.000
Totale verso clienti	-	6.000
2) Verso imprese controllate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	478.887.851	301.434.680
Totale verso imprese controllate	478.887.851	301.434.680
4 bis) Crediti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	923.367	2.478.630
Totale crediti tributari	923.367	2.478.630
4 ter) Imposte anticipate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	6.045.116	12.261.582
Totale imposte anticipate	6.045.116	12.261.582
5) Verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.221	31.332
Totale verso altri	8.221	31.332
Totale crediti	485.864.555	316.212.224
III. Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	35.189.654	109.309.853
3) Denaro e valori in cassa	726	97
Totale disponibilità liquide	35.190.380	109.309.950
TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE	521.054.935	425.522.174
D. RATEI E RISCONTI	131.183	102.154
TOTALE ATTIVO	752.944.427	713.222.320

Valori in euro

stato patrimoniale passivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	125.000.000	125.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	494.845.510	501.169.126
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	25.000.000	25.000.000
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	164.169	164.169
V. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria	-	-
Riserva per acquisto azioni proprie	29.835.831	29.835.831
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	38.201.293	19.051.200
TOTALE A. PATRIMONIO NETTO	713.046.803	700.220.326
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		
2) Per imposte anche differite	1.244.234	-
TOTALE B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.244.234	-
C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	56.350	70.235

	31.12.2005	31.12.2004
D. DEBITI		
4) Debiti verso banche	–	–
– esigibili entro l'esercizio successivo	–	–
Totale debiti verso banche	–	–
5) Debiti verso altri finanziatori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.127.893	1.079.460
– esigibili oltre l'esercizio successivo	6.444.057	7.571.950
Totale debiti verso altri finanziatori	7.571.950	8.651.410
7) Debiti verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	344.671	425.403
Totale debiti verso fornitori	344.671	425.403
9) Debiti verso imprese controllate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	27.765.953	1.876.338
Totale debiti verso imprese controllate	27.765.953	1.876.338
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	163.275	34.636
Totale debiti tributari	163.275	34.636
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	13.189	18.381
Totale debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	13.189	18.381
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.738.002	1.925.591
Totale altri debiti	2.738.002	1.925.591
TOTALE D. DEBITI	38.597.040	12.931.759
E. RATEI E RISCONTI	–	–
TOTALE PASSIVO	751.700.193	713.222.320
CONTI D'ORDINE		
Altre garanzie prestate nell'interesse di società controllate	18.726.076	18.726.076
TOTALE CONTI D'ORDINE	18.726.076	18.726.076

Valori in euro

conto economico

	2005	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi da vendite e prestazioni	–	–
5) Altri ricavi e proventi	85.316	45.247
TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE	85.316	45.247
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) Per servizi	(697.701)	(545.543)
8) Per godimento beni di terzi	(322.420)	(326.963)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(214.467)	(380.347)
b) oneri sociali	(38.029)	(95.920)
c) trattamento fine rapporto	(15.249)	(15.284)
e) altri costi	(202.908)	(205.419)
Totale per il personale	(470.653)	(696.970)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(3.225.130)	(6.406.496)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.839)	(1.208)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.226.969)	(6.407.704)
14) Oneri diversi di gestione	(77.402)	(63.239)
TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE	(4.795.145)	(8.040.419)
TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(4.709.829)	(7.995.172)

	2005	2004
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
– in imprese controllate e collegate	85	–
– in altre imprese	39.128.222	–
Totale proventi da partecipazioni	39.128.307	–
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
– da imprese controllate e collegate	747.938	1.210.814
– da altri	3.768.518	8.920.437
Totale altri proventi finanziari	4.516.456	10.131.251
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
– verso imprese controllate e collegate	(277.230)	–
– verso altri	(481.894)	(533.133)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(759.124)	(533.133)
17 bis) Utili e perdite su cambi	6.573.846	(2.941.794)
TOTALE C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	49.459.485	6.656.324
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(19.521)	(4.032.980)
Totale svalutazioni	(19.521)	(4.032.980)
TOTALE D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(19.521)	(4.032.980)
E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi:		
– Altri proventi	–	24.015.536
Totale proventi	–	24.015.536
21) Oneri:		
– imposte relative a esercizi precedenti	–	(17.066)
Totale oneri	–	(17.066)
TOTALE E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	–	23.998.470
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	44.730.135	18.626.642
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
– Imposte correnti	(131.456)	–
– Imposte differite	(1.244.234)	–
– Imposte anticipate	(5.153.152)	424.558
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(6.528.842)	424.558
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	38.201.293	19.051.200

Valori in euro

nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005

Struttura e contenuto

Il bilancio al 31 dicembre 2005, le cui voci vengono illustrate nel prosieguo della presente nota integrativa, è stato redatto in conformità alla normativa vigente e i criteri di valutazione utilizzati sono quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile, integrati e interpretati dai principi contabili di riferimento emanati dagli organi professionali competenti, ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività e in ogni caso senza modifiche rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio relativo all'esercizio precedente.

La nota integrativa, redatta in conformità alle disposizioni contenute in particolare negli articoli 2423 e 2427 del Codice Civile, è relativa all'attività svolta direttamente dalla Caltagirone Editore SpA e, quindi, quale commento e dettaglio delle voci costituenti lo stato patrimoniale e il conto economico della stessa. A corredo del bilancio viene inoltre presentato il rendiconto finanziario.

Unitamente al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stato predisposto il bilancio consolidato di Gruppo che, in conformità a quanto stabilito dal D.Lgs. n. 38/2005, è stato predisposto utilizzando i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS. Il richiamato bilancio consolidato, alla stessa data evidenzia un patrimonio netto pari a 847,69 milioni di euro e un utile d'esercizio pari a 94,31 milioni di euro.

Relativamente alla natura dell'attività dell'impresa e ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura dell'esercizio oggetto della presente Nota integrativa si rinvia alla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Principi contabili e criteri di valutazione

I principali criteri di valutazione sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo previo consenso del collegio sindacale. Tali costi sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

I costi di pubblicità e i costi promozionali in genere, quando non sono di utilità pluriennale, sono interamente imputati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

I costi di ristrutturazione su immobili di terzi sono ammortizzati sulla base della durata del diritto di residua utilizzazione.

Immobilizzazioni finanziarie

Le Partecipazioni in imprese controllate, in altre imprese e le azioni proprie sono valutate con il metodo del costo, ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti

I Crediti sono iscritti al valore nominale rettificato, ove ritenuto necessario, da un fondo svalutazione, al fine di esporli al presunto valore di realizzo.

I crediti e i debiti in valuta estera non rientranti nell'area dell'euro sono espressi ai cambi di fine periodo.

La differenza positiva o negativa tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari sono imputati al conto economico nella voce utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Ratei e risconti

I Ratei e risconti sono relativi a proventi e costi di competenza dell'esercizio, esigibili in esercizi successivi e proventi e costi percepiti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Imposte correnti e differite

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale; i debiti tributari sono esposti al netto delle rispettive ritenute di acconto subite e degli acconti versati. Qualora le imposte accantonate risultassero inferiori alle ritenute subite e agli acconti versati, la posizione netta di credito nei confronti dell'erario viene esposta nella voce Crediti tributari.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali. Le imposte differite passive non sono rilevate solo nel caso in cui esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora manchi la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

Debiti

I Debiti sono iscritti al valore nominale rappresentativo del loro presunto valore di estinzione.

Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie sono evidenziati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I componenti positivi e negativi di reddito vengono rilevati in base al principio della prudenza e della competenza temporale. I dividendi da partecipazione sono iscritti nei proventi finanziari nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.

Adesione al consolidato fiscale

In ottemperanza a quanto disposto dal Testo Unico (D.Lgs 12 dicembre 2003, n. 344), la Caltagirone Editore SpA ha formalizzato come controllante il Consolidato fiscale con Il Mattino SpA, Piemme SpA, nell'ambito dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale per il triennio 2004-2006, e a partire dall'esercizio 2005 con Emera SpA, S.E.M. SpA e Fincel Srl.

Di conseguenza, la Società ha riflesso in bilancio i rapporti patrimoniali relativi alla fiscalità Ires provenienti dalle società controllate nelle voci Crediti verso controllate e Debiti verso Controllate anziché nella voce Crediti tributari, Crediti per imposte anticipate e Debiti tributari.

analisi dello stato patrimoniale

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività immobilizzate *Immobilizzazioni immateriali*

Il dettaglio delle Immobilizzazioni immateriali è il seguente:

Immobilizzazioni immateriali	31.12.2004	Incrementi	Ammortamenti	31.12.2005
Costi di impianto e di ampliamento	3.006.369	–	(3.006.369)	–
Spese pubblicitarie	162.706	–	(162.706)	–
Altre	232.385	–	(56.055)	176.330
Totale	3.401.460	–	(3.225.130)	176.330

Valori in euro

I costi d'impianto e di ampliamento e le spese pubblicitarie sono quasi interamente attribuibili agli oneri sostenuti dalla Società in relazione all'ammissione alla quotazione in Borsa, avvenuta nel corso del 2000 e totalmente ammortizzati nel corso dell'esercizio.

La voce Altre immobilizzazioni è relativa a migliorie su beni di terzi effettuate nei precedenti esercizi nei locali di proprietà di Società sotto comune controllo in cui è ubicata la sede della Società. Inoltre comprende gli oneri sostenuti in relazione all'ottenimento di un contratto di finanziamento concesso nel corso del 2000 dal Mediocredito Lombardo.

Immobilizzazioni materiali

Le Immobilizzazioni materiali, esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento, e pari a 12.196 euro, comprendono macchine elettroniche e mobilio ammortizzati in tre anni.

Immobilizzazioni finanziarie

Il saldo complessivo di 231.569.783 euro (284.188.088 euro al 31 dicembre 2004) presenta un decremento netto di 52.618.305 euro come dal prospetto seguente:

	31.12.2004	Variazione	31.12.2005
Partecipazioni in imprese controllate	231.299.705	105.909	231.405.614
Partecipazioni in altre imprese	52.724.214	(52.724.214)	–
Azioni proprie	164.169	–	164.169
Totale	284.188.088	(52.618.305)	231.569.783

Valori in euro

Partecipazioni in imprese controllate

	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	31.12.2005
Il Messaggero SpA	127.580.886	–	–	127.580.886
Il Mattino SpA	22.890.823	–	–	22.890.823
Caltanet SpA	40.663.011	–	–	40.663.011
Leggo SpA	662.869	–	–	662.869
Cedfin Srl	10.200	–	–	10.200
S.E.M. SpA	97	–	–	97
Corriere Adriatico SpA	12.281.820	293.250	(187.341)	12.387.729
Quotidiano di Puglia SpA	27.200.000	–	–	27.200.000
Finced Srl	9.999	–	–	9.999
Totale	231.299.705	293.250	(187.341)	231.405.614

Valori in euro

Nel corso dell'esercizio le seguenti controllate hanno modificato la denominazione sociale:

- Edi.Me. SpA in Il Mattino SpA;
 - Sigma Editoriale SpA in Leggo SpA;
 - Società Editoriale Adriatica SpA in Corriere Adriatico SpA;
 - Il Mattino S.E.M. SpA in S.E.M. Società Editrice Meridionale SpA;
 - Alfa Editoriale Srl in Quotidiano di Puglia SpA, modificando anche la forma giuridica.
- L'incremento della partecipazione nel Corriere Adriatico SpA, pari a 105.909 euro, è relativo a un versamento soci in conto capitale per 293.250 euro, al netto di 187.341 euro relativo al conguaglio prezzo dell'acquisto della controllata di spettanza della Caltagirone Editore SpA.

Di seguito vengono riportate le ulteriori informazioni richieste sulle imprese controllate e risultanti dall'ultimo bilancio approvato:

Società	Sede	Capitale sociale	% di possesso		Patrimonio netto	Risultato esercizio	Valore iscrizione 31.12.2005	Valore ex art. 2426 n. 4 C.C.	Differenza
			Diretto	Indiretto					
Il Messaggero SpA	Roma	36.900	100,00	–	113.765	10.568	127.581	207.427	(79.846)
Il Mattino SpA	Roma	500	100,00	–	14.544	756	22.891	24.265	(1.374)
Caltanet SpA	Roma	5.414	98,78	1,22	46.003	4.838	40.663	45.620	(4.957)
Leggo SpA	Roma	1.000	90,00	–	2.324	284	662	2.093	(1.431)
Cedfin Srl	Roma	10	99,99	0,01	1.391	346	10	751	(741)
S.E.M. SpA	Roma	2.482	0,01	99,99	22.337	5.601	–	–	–
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	1.020	85,00	–	3.608	1.327	27.200	28.328	(1.128)
Corriere Adriatico SpA	Ancona	102	51,00	49,00	(1.209)	(1.357)	12.388	11.559	829
Finced Srl	Roma	10	99,99	0,01	24.025	24.015	10	24.025	(24.015)
Totale							231.405	344.068	(112.663)

Valori in migliaia di euro

Le ulteriori imprese controllate indirettamente con l'indicazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato sono le seguenti:

Società	Sede	Capitale sociale	% di controllo del Gruppo	Patrimonio netto	Risultato esercizio
Piemme SpA	Roma	104	100,00	10.830	5.442
Emera SpA	Roma	2.496	100,00	92.552	41.391
B2WIN SpA	Roma	1.000	100,00	1.474	364

Partecipazioni in altre imprese

La variazione di tale posta è conseguente alla cessione intervenuta nel corso dell'esercizio dell'intera partecipazione in Rcs Media Group SpA, che ha permesso una plusvalenza di 37,72 milioni di euro.

Azioni proprie

La posta in bilancio, di 164.169 euro, invariata rispetto al precedente esercizio, è rappresentativa del valore di n. 31.040 azioni proprie in portafoglio.

Attivo circolante *Crediti verso imprese controllate*

L'importo di 478.887.851 euro (301.434.680 euro al 31 dicembre 2004) presenta un incremento pari a 177.453.171 euro, rappresenta i crediti relativi a finanziamenti a vista, infruttiferi di interessi, concessi alle controllate Cedfin Srl (11.000.603 euro) e Caltanet SpA (463.687.223 euro). Il saldo comprende la cessione del credito Ires alle controllate B2WIN SpA (32.000 euro), Il Mattino SpA (190.000 euro) e Cedfin Srl (60.000 euro) oltre a fatture da emettere per commissioni su fidejussioni per 75.188 euro. E' incluso altresì il credito verso la Piemme SpA (3.444.688 euro), la Finced Srl (70.435 euro) e la S.E.M. SpA (296.299 euro), a seguito del consolidamento fiscale (ex D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344) e il credito verso la controllata Il Mattino SpA (31.328 euro) per fatture emesse.

Crediti tributari

Il saldo pari a 923.367 euro è relativo a crediti verso l'Erario a nuovo (791.208 euro), ritenute su interessi attivi bancari (128.022 euro) e ad Iva (4.137 euro).

Crediti per imposte anticipate

Le imposte anticipate, pari a 6.045.116 euro, si riferiscono quanto a 5.334.548 euro a imposte anticipate relative a quote di svalutazioni di partecipazioni operate ai fini fiscali negli esercizi precedenti e la cui deducibilità è differita e quanto a 710.567 euro a imposte anticipate calcolate sul beneficio fiscale futuro connesso all'utilizzo di perdite fiscali registrate nell'esercizio.

Le imposte attive su perdite fiscali sono al netto dell'utilizzo delle stesse a livello di Consolidato fiscale come disposto dal Testo Unico (D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344). A fronte di tale utilizzo è stato iscritto un credito verso società controllate di pari importo.

Come già accennato nella prima parte di questa nota, la Società ha formalizzato con alcune controllate l'accordo relativo all'esercizio congiunto per il regime fiscale del Consolidato nazionale.

	31.12.2004		31.12.2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 33%)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 33%)
Imposte anticipate:				
Svalutazioni di partecipazioni	26.462.863	8.732.745	16.165.406	5.334.548
Totale	26.462.863	8.732.745	16.165.406	5.334.548
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	10.693.448	3.528.837	2.153.123	710.567
Totale netto	37.156.311	12.261.582	18.318.529	6.045.115

I crediti sono esclusivamente verso soggetti operanti nel territorio italiano e tutti esigibili entro 5 anni.

Disponibilità liquide

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio delle principali voci che compongono il saldo:

	31.12.2005	31.12.2004
Conti correnti bancari attivi	1.124.011	480.082
Depositi bancari a termine	34.065.643	108.829.771
Denaro e valori in cassa	726	97
Totale	35.190.380	109.309.950

La riduzione della liquidità rispetto alla posizione del precedente esercizio è da mettere in relazione con l'aumento dei finanziamenti erogati nell'esercizio a Società controllate come commentato alla relativa voce.

Nei depositi a termine è incluso l'importo di oltre 32 milioni di dollari americani (pari a 27.527.618 euro al cambio del 31 dicembre 2005).

Ratei e risconti attivi

Pari a 131.183 euro (102.154 euro al 31 dicembre 2004) sono prevalentemente relativi a ratei attivi rappresentativi di quote di ricavi per interessi attivi su depositi bancari di competenza dell'esercizio.

analisi dello stato patrimoniale

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Patrimonio netto Il capitale sociale, al 31 dicembre 2005, di 125 milioni di euro, interamente versato e sottoscritto, è costituito da n. 125.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 cadauna e non presenta variazioni rispetto all'esercizio precedente. Le riserve ammontano a 549.845.510 euro (556.169.126 euro al 31 dicembre 2004) con un decremento netto di 6.323.616 euro derivante dall'attuazione della delibera assembleare del 19 aprile 2005 relativa all'utilizzo della Riserva sovrapprezzo azioni per la distribuzione dei dividendi. Le movimentazioni intervenute sono esaustivamente evidenziate nei prospetti relativi alle variazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 e 2005 di seguito riportati.

	Saldi al 31.12.2003	Copertura perdita al 31.12.2003	Dividendi come delib. assemblea del 30.04.04	Somme a disposizione Consiglio Amministrazione	Risultato al 31.12.2004	Saldi al 31.12.2004
Capitale sociale	125.000.000	-	-	-	-	125.000.000
Riserva sovrapprezzo azioni	527.811.877	(1.648.959)	(24.993.792)	-	-	501.169.126
Riserva legale	25.000.000	-	-	-	-	25.000.000
Riserva azioni proprie in portafoglio	164.169	-	-	-	-	164.169
Riserva straordinaria	5.549.470	(5.549.470)	-	-	-	-
Riserva acquisto azioni proprie	29.835.831	-	-	-	-	29.835.831
Risultato dell'esercizio	(7.198.429)	7.198.429	-	-	19.051.200	19.051.200
Totale patrimonio netto	706.162.918	-	(24.993.792)	-	19.051.200	700.220.326

	Saldi al 31.12.2004	Dividendi come delib. assemblea del 19.04.05	Somme a disposizione Consiglio Amministrazione	Risultato al 31.12.2005	Saldi al 31.12.2005
Capitale sociale	125.000.000	–	–	–	125.000.000
Riserva sovrapprezzo azioni	501.169.126	(6.323.616)	–	–	494.845.510
Riserva legale	25.000.000	–	–	–	25.000.000
Riserva azioni proprie in portafoglio	164.169	–	–	–	164.169
Riserva straordinaria	–	–	–	–	–
Riserva acquisto azioni proprie	29.835.831	–	–	–	29.835.831
Risultato dell'esercizio	19.051.200	(18.670.176)	(381.024)	38.201.293	38.201.293
Totale patrimonio netto	700.220.326	(24.993.792)	(381.024)	38.201.293	713.046.803

Valori in euro

L'indicazione analitica delle singole voci del Patrimonio netto, distinguendole in relazione alle disponibilità e alla loro avvenuta utilizzazione in precedenti esercizi è riportata nel seguente prospetto:

**Riepilogo delle utilizzazioni effettuate
nei tre esercizi precedenti**

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	125.000	–	–	–	–
Riserva sovrapprezzo azioni	494.845	A-B-C	494.845	1.649	68.315*
Riserva legale	25.000	B	–	–	–
Riserva azioni proprie in portafoglio	164	–	–	–	–
Riserva straordinaria	–	–	–	5.549	2.751
Riserva acquisto azioni proprie	29.836	–	–	–	164
Totale	674.845	–	494.845	7.198	64.906

* Utilizzi quanto a 23.248.043 euro per integrazione riserva legale, 45.066.787 euro per dividendi, 1.648.959 euro per copertura perdite

A Per aumento di capitale

B Per copertura perdite

C Per distribuzione ai soci

Fondo per imposte, anche differite

La voce Fondo per rischi e oneri (1.244.234 euro) è riferibile all'accantonamento effettuato per imposte differite passive sulle differenze cambio attive non realizzate.

Trattamento di fine rapporto

Il relativo ammontare di 56.350 euro (70.235 euro al 31 dicembre 2004) è rappresentativo delle spettanze maturate dal personale dipendente, composto a fine esercizio da tre impiegati. Il numero medio del personale nel corso dell'esercizio è pari a 4

dipendenti. Il decremento del fondo è relativo alla risoluzione di un rapporto di lavoro avvenuta nel corso dell'esercizio.

Debiti L'ammontare dei debiti al 31 dicembre 2005 è pari a 38.597.040 euro (12.931.759 euro al 31 dicembre 2004) con un incremento netto di 25.665.281 euro, come da seguente dettaglio:

	31.12.2004	Variazioni	31.12.2005
Debiti verso altri finanziatori	8.651.410	(1.079.460)	7.571.950
Debiti verso fornitori	425.403	(80.732)	344.671
Debiti verso imprese controllate	1.876.338	25.889.615	27.765.953
Debiti tributari	34.636	128.639	163.275
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	18.381	(5.192)	13.189
Altri debiti	1.925.591	812.411	2.738.002
Totale	12.931.759	25.665.281	38.597.040

Valori in euro

Debiti verso altri finanziatori

Il relativo ammontare è rappresentativo di un finanziamento acceso con il Mediocredito Lombardo pari a 7.571.950 euro scadente nel 2011, di cui 1.127.893 euro scadenti nell'esercizio successivo. A garanzia del suddetto finanziamento è stata concessa un'ipoteca sull'area e sui fabbricati dello stabilimento di Caivano della società controllata Il Mattino SpA per complessivi 20.335.490 euro. L'ammontare esigibile oltre i cinque esercizi successivi ammonta a 1.404.153 euro.

Debiti verso fornitori

Al 31 dicembre 2005 il valore dei debiti verso fornitori risulta pari a 344.671 euro (425.403 euro al 31 dicembre 2004) interamente esigibili entro l'esercizio, di cui 247.010 euro per fatture da ricevere riguardanti principalmente gli emolumenti spettanti agli organi societari.

Debiti verso imprese controllate

I debiti verso imprese controllate, esigibili entro il successivo esercizio, ammontano a 27.765.953 euro (1.876.338 euro al 31 dicembre 2004) e sono relativi quanto a 3.691.237 euro al consolidamento fiscale di cui 1.031.725 euro con Il Mattino SpA e 2.659.512 euro con la Emera SpA, quanto a 24.063.316 euro a un finanziamento

ricevuto dalla controllata Finced Srl, comprensivo degli interessi regolati a condizioni di mercato. Il saldo include inoltre 11.400 euro relativi a fatture ricevute dalla Piemme SpA e dalla Caltanet SpA per prestazioni di servizi rese.

Debiti tributari

La voce debiti tributari, per 163.275 euro, riguarda l'accantonamento del debito per Irap dell'esercizio, nonché il debito verso l'erario per ritenute Irpef lavoratori dipendenti.

Altri debiti

L'importo pari a 2.738.002 euro (1.925.591 euro al 31 dicembre 2004) comprende 2.035.020 euro quale somma a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'art. 24 dello Statuto Sociale, che prevede la destinazione del 2% dell'utile conseguito a tale posizione.

Gli ulteriori importi rappresentano gli emolumenti dovuti a Consiglieri di Amministrazione, prestazioni rese dalle consociate Vianini Lavori SpA e Mantegna '87 Srl, nonché gli oneri differiti per il personale dipendente per quote accantonate per indennità ferie e permessi retribuiti e altri debiti di varia natura.

I debiti sono esclusivamente nei confronti di entità operanti nel territorio italiano.

Conti d'ordine I conti d'ordine sono rappresentati da due lettere di patronage rilasciate in favore delle controllate Leggo SpA e Caltanet SpA e da fidejussioni rilasciate a favore all'Amministrazione Finanziaria a garanzia di eccedenze d'imposte chieste a rimborso dalle controllate S.E.M. SpA, Emera SpA e Caltanet SpA.

analisi del conto economico

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

Ricavi della produzione *Altri ricavi e proventi*

Gli altri ricavi e proventi per il 2005 sono pari a 85.316 euro e sono relativi a commissioni su fidejussioni prestate a terzi a garanzia di società controllate.

Costi della produzione I costi relativi alla gestione operativa della società sono costituiti da:

	2005	2004
Prestazioni di servizi	697.701	545.543
Godimento beni di terzi	322.420	326.963
Costo del personale dipendente	470.653	696.970
Ammortamenti e svalutazioni	3.226.969	6.407.704
Oneri diversi di gestione	77.402	63.239
Totale costi della produzione	4.795.145	8.040.419

Servizi

La voce prestazioni di servizi comprende compensi spettanti al Collegio dei Sindaci per 39.020 euro, al Consiglio di Amministrazione per 156.940 euro e alla Società di Revisione per 62.160 euro. Sono, inoltre, presenti costi per 90.664 euro relative a prestazioni rese da società del Gruppo Caltagirone a condizioni di mercato.

Il dettaglio dei compensi corrisposti nell'ambito del Gruppo ai componenti degli organi sociali, conforme per quanto applicabile all'allegato 3C richiesto dall'art. 78 della deliberazione Consob n. 11971 è il seguente:

Cognome	Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza	Emolumenti per la carica	Altri compensi
Caltagirone	Azzurra	Vice Presidente	1.1./31.12.2005	31.12.2005	100.000,00	250.000,00
Delfini	Mario	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	105.000,00	–
Majore	Albino	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	5.000,00	921.646,00
Garzilli	Massimo	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	5.000,00	324.811,00
Muzii	Michele	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	4.000,00	460.000,00
Nattino	Giampiero	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	9.000,00	–
Confortini	Massimo	Consigliere	1.1./31.12.2005	31.12.2005	30.000,00	–
Tasco	Giampiero	Presidente del Collegio Sindacale	1.1./31.12.2005	31.12.2005	14.500,00	9.900,00
Schiavone	Carlo	Sindaco effettivo	1.1./31.12.2005	31.12.2005	12.000,00	38.088,62
Sica	Mario	Sindaco effettivo	1.1./31.12.2005	31.12.2005	12.000,00	–

Godimento beni di terzi

Relativi a utilizzo di locali attrezzati per la propria Sede per un importo di 322.420 euro (326.963 euro al 31 dicembre 2004).

I locali utilizzati dalla Società sono messi a disposizione da una Società sotto comune controllo a canoni correnti di mercato.

Per personale

Il costo complessivo al 31 dicembre 2005 relativo al personale è pari a 470.653 euro (696.970 euro nel 2004) di cui 214.467 euro per salari e stipendi, 38.029 euro per oneri sociali, 15.249 euro per accantonamento trattamento fine rapporto e 202.908 euro per collaborazioni coordinate e continuative.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali relative agli oneri sostenuti in relazione alla quotazione in Borsa.

Proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari sono dettagliati nella seguente tabella:

	2005	2004
Proventi da partecipazioni		
in imprese controllate e collegate	85	–
in altre imprese	39.128.222	–
Interessi attivi da controllate e collegate	747.938	1.210.814
Interessi attivi su depositi bancari	3.768.518	8.920.437
Utili su cambi	6.573.846	–
Proventi finanziari	50.218.609	10.131.251

I proventi da partecipazioni in altre imprese riguardano la plusvalenza realizzata nella vendita delle azioni Rcs Media Group SpA per 37.719.122 euro nonché il dividendo percepito dalla stessa per 1.409.100 euro.

L'importo di 747.938 euro per interessi attivi da controllate e collegate è relativo a quelli maturati sui finanziamenti concessi alle controllate Piemme SpA (249.830 euro) ed Emera SpA (498.108 euro). Tali finanziamenti risultano totalmente rimborsati a fine esercizio.

Gli interessi attivi su depositi bancari pari a 3.768.518 euro sono rappresentati dal rendimento della liquidità investita.

L'utile su cambi pari a 6.573.846 euro è relativo alla conversione al cambio di fine esercizio di un deposito in valuta estera, di cui 3.770.408 euro non realizzati.

Gli oneri finanziari sono dettagliati nella seguente tabella:

	2005	2004
Interessi passivi da controllate	277.230	–
Interessi passivi su debiti verso banche	106	17.010
Interessi passivi su debiti verso altri finanziatori	238.751	271.724
Commissioni e spese bancarie	243.038	244.399
Perdita su cambi	–	2.941.794
Oneri finanziari	759.125	3.474.927

Gli Interessi passivi da controllate sono relativi quanto a 142.643 euro alla S.E.M. SpA e quanto a 134.587 euro alla Finced Srl per finanziamenti ricevuti a titolo oneroso.

Gli interessi riconosciuti ad altri finanziatori sono relativi al finanziamento in atto con il Mediocredito Lombardo.

Nella voce Commissioni e spese bancarie è incluso l'importo di 235.000 euro per diritti fissi di pertinenza di intermediari (banche, sim) relativi alle operazioni di pagamento dividendi.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

La svalutazione di 19.521 euro è riferita alla copertura della perdita conseguita al 31 dicembre 2004 dalla controllata Finced Srl.

Imposte sul reddito

Il saldo delle imposte, pari a 6.528.842 euro, è così composto:

- utilizzo di imposte anticipate per 3.395.163 euro relative alle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi a tassazione differita;
- utilizzo di imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi precedenti per 2.766.710 euro;
- accertamento di imposte anticipate per 1.008.720 euro relativamente ai benefici futuri connessi all'utilizzo di perdite fiscali trasferite dalle società controllate che aderiscono al consolidato fiscale;
- accantonamento di imposte differite passive per 1.244.234 euro sulle differenze cambio attive non realizzate;
- accantonamento dell'Irap corrente dell'esercizio per 131.455 euro.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (Ires)

	Imponibile	Imposte	Aliquota %
Utile prima delle imposte	44.730	14.761	33
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(3.770)	(1.244)	–
Rigiro delle differenze temporanee da esercizio precedente	(10.297)	(3.398)	–
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	110	36	–
Differenze permanenti	(27.384)	(9.037)	–
Utilizzo perdite fiscali pregresse	(3.389)	(1.118)	–
Totale	–	–	

Valori in migliaia di euro

Rapporti con imprese correlate

Relativamente alle posizioni in essere al 31 dicembre 2005 si evidenziano i rapporti con parti correlate, già commentati nelle corrispondenti poste di bilancio.

I Crediti verso imprese controllate comprendono finanziamenti soci infruttiferi di interessi concessi alla Cedfin Srl (11.000.603 euro) e alla Caltanet SpA (463.687.223 euro), la cessione del credito Ires alle controllate Il Mattino SpA, B2WIN SpA e Cedfin Srl, nonché un credito verso la Piemme SpA (3.444.688 euro), verso la Finced Srl (70.435 euro) e verso la S.E.M. SpA (296.299 euro) per il consolidamento fiscale. Il saldo include altresì 75.188 euro per fatture da emettere per commissioni su fidejussioni prestate all'erario quale Capogruppo alla S.E.M. SpA per 56.652 euro, alla Caltanet SpA per 16.969 euro e a Leggo SpA per 1.567 euro.

I Debiti verso imprese controllate esposti in bilancio per 27,631 milioni di euro

includono principalmente un finanziamento, a titolo oneroso, ricevuto dalla controllata Finced Srl. Il saldo comprende inoltre il consolidamento fiscale con le controllate Il Mattino SpA e la Emera SpA.

Nel conto economico, nella voce Prestazioni di servizi sono inclusi costi, pari a 46 mila euro, per l'utilizzo dei sistemi informativi della Vianini Lavori SpA, 42 mila euro per prestazioni di servizi immobiliari rese dalla Mantegna '87 Srl e 65 mila euro per riaddebito di personale della Sud Est Scarl.

La voce Godimento beni di terzi comprende 319 mila euro relativi all'affitto dei locali della sede messi a disposizione dalla Ical SpA, società sotto comune controllo.

L'importo di 748 mila euro per Interessi attivi da imprese controllate e collegate riguarda gli interessi sui finanziamenti onerosi erogati a tassi di mercato alle società Piemme SpA (249.830 euro) ed Emera SpA (498.108 euro).

Gli Interessi e altri oneri finanziari da imprese controllate pari a 277.230 euro sono relativi a finanziamenti ricevuti a titolo oneroso dalle controllate S.E.M. SpA e Finced Srl.

Le motivazioni economiche del ricorso ai finanziamenti all'interno del Gruppo sono riconducibili alla reciproca convenienza di tali operazioni rispetto a quelle effettuate sul mercato creditizio, perché si eliminano i margini di intermediazione.

Gli ulteriori rapporti sono di entità non significativa.

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

RENDICONTO FINANZIARIO

	31.12.2005	31.12.2004
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	109.310	538.317
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile dell'esercizio	38.201	19.051
Ammortamenti	3.226	6.408
(Plusvalenze) o minusvalenze	(37.719)	-
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	-	4.033
Disinquinamento fiscale	-	(24.015)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(14)	(17)
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	3.694	5.460
(Incremento) decremento dei crediti del circolante	(168.436)	(231.534)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	26.791	285
(Incremento) decremento di altre voci del circolante	-	163
	(141.645)	(231.086)
	(137.951)	(225.626)
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	-	(70)
Materiali	(3)	(8)
Finanziarie:		
Partecipazioni	-	(177.277)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	90.337	-
	90.334	(177.355)

	31.12.2005	31.12.2004
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Distribuzione di utili e somme a disposizione del CdA	(25.375)	(24.994)
Rimborso di mutui/prestiti al netto della quota a breve	(1.128)	(1.032)
	(26.503)	(26.026)
E. FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B+C+D)	(74.120)	(429.007)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE A BREVE FINALI (A+E)	35.190	109.310

Valori in migliaia di euro

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31.12.2005 EX.ART. 120
(Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999)**

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
B2WIN SpA	Roma	1.000.000,00	Euro
Caltanet SpA	Roma	5.414.463,00	Euro
Cedfin Srl	Roma	10.200,00	Euro
Corriere Adriatico SpA	Ancona	102.000,00	Euro
Edi.Me. Sport Srl in liquidazione	Napoli	10.200,00	Euro
Emera SpA	Roma	2.496.000,00	Euro
Euroqube SA	Belgio	84.861.115,53	Euro
Fincel Srl	Roma	10.000,00	Euro
Il Mattino SpA	Roma	500.000,00	Euro
Il Messaggero SpA	Roma	36.900.000,00	Euro
Leggo SpA	Roma	1.000.000,00	Euro
Noisette Servicos de Consultoria Lda	Portogallo	5.000,00	Euro
Piemme SpA	Roma	104.000,00	Euro
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	1.020.000,00	Euro
S.E.M. Società Editrice Meridionale SpA	Roma	2.481.600,00	Euro
Sviluppo Quotidiani Srl	Roma	45.900,00	Euro

TIPO POSSESSO

Diretto	Indiretto tramite	
–	Caltanet SpA	99,000%
	Leggo SpA	1,000%
98,778%	Cedfin Srl	1,222%
99,995%	S.E.M. SpA	0,005%
51,000%	Cedfin Srl	49,000%
–	Il Mattino SpA	99,500%
–	Il Messaggero SpA	100,000%
–	Caltanet SpA	14,820%
99,990%	Cedfin Srl	0,010%
99,999%	Cedfin Srl	0,001%
99,999%	Cedfin Srl	0,001%
90,000%	–	–
–	Cedfin Srl	98,000%
	Leggo SpA	2,000%
–	Il Messaggero SpA	100,000%
85,000%	–	–
0,001%	Emera SpA	99,999%
–	Il Mattino SpA	16,667%

relazione del collegio dei sindaci

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. N. 58/1998

E DELL'ART. 2429, COMMA 3, DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Consob concernenti i controlli societari e l'attività del Collegio Sindacale e tenendo anche conto dei "Principi di Comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001, il Collegio Sindacale segnala agli azionisti quanto segue.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.

Nel corso dell'esercizio 2005 il Collegio Sindacale ha effettuato n. 3 riunioni collegiali. Ha partecipato a n. 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed ha ottenuto dagli Amministratori, nel corso delle predette riunioni, informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Società, dalle sue controllate e partecipate.

Le operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate nell'esercizio 2005 risultano illustrate in modo completo ed esauriente nella Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori.

Come del resto segnalato nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori, si evidenzia la cessione dell'intera partecipazione detenuta dalla Vostra Società nella Rcs Media Group SpA dalla quale emerge una plusvalenza di 37,72 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che la Società, in ottemperanza a quanto previsto dal Testo Unico (D.Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344), ha formalizzato come controllante il "consolidato fiscale" con Il Mattino SpA, Piemme SpA, nell'ambito dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato nazionale per il triennio 2004-2006, ed a partire dall'esercizio 2005 con Emera SpA, S.E.M. SpA e Finced Srl.

Il Collegio Sindacale segnala agli azionisti che, nel corso dell'esercizio, le seguenti controllate hanno modificato la denominazione sociale:

- Edi.Me. SpA in Il Mattino SpA;
- Sigma Editoriale SpA in Leggo SpA;

- Società Editoriale Adriatica SpA in Corriere Adriatico SpA;
- Il Mattino S.E.M. SpA in S.E.M. Società Editrice Meridionale SpA;
- Alfa Editoriale Srl in Quotidiano di Puglia SpA, modificando anche la forma giuridica.

A parere del Collegio Sindacale le operazioni effettuate sono conformi alla legge e all'atto costitutivo, rispondono all'interesse della Società e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea né sono tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con società infragruppo o con parti correlate.

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate, abbiamo riscontrato che le stesse sono descritte con completezza nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Il Collegio ha rilevato che non risultano operazioni in contrasto con l'interesse della Società e/o del Gruppo o comunque non congrue e che i rapporti sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

L'informativa riportata nella Relazione sulla Gestione e nel Bilancio d'esercizio e consolidato, concernente le principali operazioni infragruppo e con parti correlate, è adeguata, tenuto conto della struttura della Società e del Gruppo.

La Società di Revisione KPMG SpA ha emesso, in data 11 aprile 2006, le relazioni sul bilancio e sul bilancio consolidato che non contengono rilievi.

Il Collegio Sindacale e la Società di Revisione si sono incontrati nel corso dell'esercizio, ai fini di un reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti, ai sensi dell'art. 150 comma 3 del D.Lgs. n. 58/98. Nel corso di tali riunioni non sono emersi aspetti rilevanti degni di menzione.

Nel corso dell'esercizio la Società non ha conferito ulteriori incarichi alla Società di Revisione né a soggetti a questa legati da rapporti continuativi.

Non sono emersi aspetti critici, allo stato, in ordine all'indipendenza della Società di Revisione.

Nel corso dell'esercizio non si è reso necessario il ricorso ai poteri di convocazione dell'assemblea e/o degli organi collegiali.

Il Collegio Sindacale segnala agli azionisti che non sono pervenute né denunce ex art. 2408 c.c., né esposti di altra natura.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

Il Collegio Sindacale ha altresì acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali ed incontri con il preposto al Controllo Interno.

Il Collegio Sindacale ha allo stesso modo acquisito diretta conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sulla adeguatezza della struttura organizzativa della Società.

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Al riguardo sono state ottenute informazioni dai preposti e dai responsabili delle diverse funzioni ricevendo chiarimenti ed approfondimenti su quanto in esame.

Il sistema di controllo interno in virtù della natura dell'attività svolta dalla Società e della gamma delle operazioni trattate dalla Caltagirone Editore SpA, sia direttamente che tramite le società controllate, appare adeguato e tale da non richiedere azioni correttive da intraprendere.

Il Collegio Sindacale ritiene che la Società abbia impartito adeguate disposizioni alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98.

Il Collegio Sindacale ha inoltre potuto scambiare informazioni con i corrispondenti organi delle controllate. Al riguardo non sono emersi aspetti rilevanti.

La Società ha redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 in linea con i principi contabili internazionali IAS/IFRS e ha sviluppato processi organizzativi ed attuativi validi per la redazione, in conformità ai suddetti principi internazionali, del bilancio di esercizio del 2006.

In ottemperanza alle disposizioni di cui all'art. 19 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza, Allegato B, al D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali" la Società ha proceduto alla redazione del documento programmatico della sicurezza.

Concludendo, dall'attività di vigilanza e controllo svolta, il Collegio Sindacale rileva che non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

Per quanto precede, ai sensi dell'art. 153, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 e alle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Sindaci

Avv. Giampiero Tasco
Dott. Carlo Schiavone
Prof. Mario Sica

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Caltagirone Editore S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Caltagirone Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Caltagirone Editore S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato contestualmente al bilancio di esercizio.

Roma, 11 aprile 2006

KPMG S.p.A.



Benedetto Gamucci
Socio



CALTAGIRONE EDITORE

*bilanci
delle Società Controllate*

stato patrimoniale attivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
5) Avviamento	83.543.441	87.175.764
7) Altre	215.346	350.202
Totale immobilizzazioni immateriali	83.758.787	87.525.966
II. Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	336.426	355.222
2) Impianti e macchinario	687.832	1.080.530
3) Attrezzature industriali e commerciali	14.799	16.185
4) Altri beni	1.062.183	1.211.189
Totale immobilizzazioni materiali	2.101.240	2.663.126
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	67.387.862	67.387.862
c) altre imprese	444.440	444.440
Totale partecipazioni	67.832.302	67.832.302
2) Crediti:		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	108.189	116.780
Totale crediti	108.189	116.780
Totale immobilizzazioni finanziarie	67.940.491	67.949.082
TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI	153.800.518	158.138.174

	31.12.2005	31.12.2004
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.763.547	1.614.360
Totale rimanenze	1.763.547	1.614.360
II. Crediti		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.141.373	3.374.508
2) Verso imprese controllate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	22.774.037	24.929.154
3) Verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	813.653	315.316
4) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	–	1.015.360
4 bis) Crediti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.487.047	1.772.352
4 ter) Imposte anticipate:		
	2.781.854	6.886.187
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	240.922	256.743
– esigibili oltre l'esercizio successivo	416.353	558.561
Totale verso altri	657.275	815.304
Totale crediti	29.655.239	39.108.181
III. Attività finanziarie non immobilizzate		
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	4.272.178	1.051.730
2) Assegni	41.751	–
3) Denaro e valori in cassa	1.909	1.193
Totale disponibilità liquide	4.315.838	1.052.923
TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE	35.734.624	41.775.464
D. RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.015.970	872.653
TOTALE ATTIVO	190.551.112	200.786.291

Valori in euro

stato patrimoniale passivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	36.900.000	36.900.000
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	3.311.698	-
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	62.112	62.112
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	62.922.268	-
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	10.568.484	66.903.966
TOTALE A. PATRIMONIO NETTO	113.764.562	103.866.078
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		
2) Fondi per imposte, anche differite	17.319.987	16.595.825
3) Altri	3.873.427	3.873.427
TOTALE B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	21.193.414	20.469.252
C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	20.286.322	19.566.436

	31.12.2005	31.12.2004
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	4.169.723	2.657.237
5) Debiti verso altri finanziatori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	534.418	518.098
– esigibili oltre l'esercizio successivo	833.356	1.367.774
Totale debiti verso altri finanziatori	1.367.774	1.885.872
7) Debiti verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	14.834.253	14.488.372
9) Debiti verso controllate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	34.756	21.499.999
10) Debiti verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	610.060	2.768.581
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.662.271	4.910.297
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	3.229.579	3.171.942
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	8.392.849	5.496.676
– esigibili oltre l'esercizio successivo	5.549	5.549
Totale altri debiti	8.398.398	5.502.225
TOTALE D. DEBITI	35.306.814	56.884.525
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	–	–
TOTALE PASSIVO	190.551.112	200.786.291
CONTI D'ORDINE		
Garanzie prestate direttamente o indirettamente a favore di terzi:		
– fidejussioni prestate a favore di terzi	10.123	132.781
– impegno a favore Istituto Bancario di Napoli	25.822.845	25.822.845
Fidejussioni prestate da terzi a nostro favore:		
– da terzi	61.975	61.975
Beni di nostra proprietà presso terzi:		
– carta in conto deposito presso magazzini e stampatori		
– apparecchiature ricezione pagine presso stampatori		
TOTALE CONTI D'ORDINE	25.894.945	26.017.603

Valori in euro

conto economico

	2005	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi da vendite e prestazioni	136.694.005	138.764.191
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio:		
– Altri ricavi	1.586.585	2.786.029
– Contributi in conto esercizio	1.228.883	1.214.356
Totale altri ricavi e proventi	2.815.468	4.000.385
TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE	139.509.473	142.764.576
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(16.405.479)	(15.527.985)
7) Per servizi	(38.008.510)	(39.198.574)
8) Per godimento beni di terzi	(11.431.767)	(11.666.537)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(29.725.525)	(29.304.720)
b) oneri sociali	(9.901.958)	(9.311.685)
c) trattamento di fine rapporto	(2.561.375)	(2.455.161)
e) altri costi	(2.200.038)	(1.720.283)
Totale per il personale	(44.388.896)	(42.791.849)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.876.662)	(3.928.221)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(879.411)	(831.958)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(4.756.073)	(4.760.179)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	149.187	(126.213)
14) Oneri diversi di gestione	(4.370.047)	(850.579)
TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE	(119.211.585)	(114.921.916)
TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	20.297.888	27.842.660

	2005	2004
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
1) verso controllate	10.835	–
2) verso consociate	–	4.153
4) verso altri	48.391	17.648
Totale altri proventi finanziari	59.226	21.801
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) verso controllate	(123.199)	(123.696)
b) verso consociate	(83.249)	(250.408)
c) verso controllanti	–	(338.178)
d) verso altri	(247.914)	(371.599)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(454.362)	(1.083.881)
17 bis) Utili/(perdite) su cambi	(287)	(346)
TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(395.423)	(1.062.426)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	–	–
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	38.000	15.919
b) altri proventi straordinari	304.963	67.408.884
Totale proventi	342.963	67.424.803
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazione	–	(1.184)
b) imposte relative a periodi precedenti	(446.054)	(13.530.405)
c) altri oneri straordinari	–	(2.469.082)
Totale oneri	(446.054)	(16.000.671)
TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(103.091)	51.424.132
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	19.799.374	78.204.366
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(4.080.685)	(2.825.000)
b) Imposte differite	–	(8.790.422)
c) Imposte anticipate	(5.150.205)	315.022
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(9.230.890)	(11.300.400)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	10.568.484	66.903.966

Valori in euro

P I E M M E S P A

stato patrimoniale attivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
7) Altre	264.473	169.452
Totale immobilizzazioni immateriali	264.473	169.452
II. Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	495.220	562.946
Totale immobilizzazioni materiali	495.220	562.946
TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI	759.693	732.398

	31.12.2005	31.12.2004
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	71.344.652	75.595.180
3) Verso imprese consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	92.247	42.211
4) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	43.996	373.821
4-bis) Crediti tributari	1.000.000	–
4-ter) Imposte anticipate	2.675.101	2.534.904
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	127.002	66.348
– esigibili oltre l'esercizio successivo	181.968	204.596
Totale verso altri	308.970	270.944
Totale crediti	75.464.966	78.817.060
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	333.820	119.518
3) Denaro e valori in cassa	313.493	242.299
Totale disponibilità liquide	647.313	361.817
TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE	76.112.279	79.178.877
D. RATEI E RISCONTI	332.049	374.092
TOTALE ATTIVO	77.204.021	80.285.367

Valori in euro

stato patrimoniale passivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	104.000	104.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	20.800	20.800
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	-	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	5.262.975	984.191
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	5.441.805	4.278.783
TOTALE A. PATRIMONIO NETTO	10.829.580	5.387.774
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		
3) Altri	558.797	494.741
TOTALE B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	558.797	494.741
C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.767.879	3.442.369

	31.12.2005	31.12.2004
D. DEBITI		
3) Verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	655.922	2.166.953
6) Verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	5.428.542	5.391.116
9) Verso imprese consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	22.823.708	16.367.336
10) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	26.218.724	39.600.614
11) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.962.842	3.493.716
12) Verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	597.743	592.256
13) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.189.741	2.313.798
TOTALE D. DEBITI	60.877.222	69.925.789
E. RATEI E RISCONTI	1.170.543	1.034.694
TOTALE PASSIVO	77.204.021	80.285.367
CONTI D'ORDINE		
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine:		
c) controgaranzie reali prestate da terzi a garanzia di obbligazioni assunte dalla società	94.888	53.248
f) altri		
– effetti scontati	1.637.880	599.983
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.732.768	653.231

Valori in euro

conto economico

	2005	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	173.796.895	172.657.357
5) Altri ricavi e proventi	1.344.713	1.292.415
TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE	175.141.608	173.949.772
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per acquisto spazio	(135.838.372)	(134.934.724)
7) Per servizi	(16.314.953)	(16.299.065)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.408.088)	(1.411.391)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(5.908.830)	(6.057.865)
b) oneri sociali	(1.936.607)	(1.797.711)
c) trattamento di fine rapporto	(526.252)	(505.502)
Totale costi per il personale	(8.371.689)	(8.361.078)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(159.584)	(361.226)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(233.212)	(289.125)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(2.405.000)	(2.405.000)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.797.796)	(3.055.351)
14) Oneri diversi di gestione	(76.212)	(64.668)
TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE	(164.807.110)	(164.126.277)
TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	10.334.498	9.823.495

	2005	2004
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari		
d) Proventi diversi da:		
– altri	89.200	198.808
Totale altri proventi finanziari	89.200	198.808
17) Interessi e altri oneri finanziari da:		
c) imprese consociate	(43.062)	(5.991)
d) imprese controllanti	(249.830)	(377.438)
e) altri	(321.178)	(296.921)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(614.070)	(680.350)
TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(524.870)	(481.542)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	-	225
b) altri proventi straordinari	112.878	33.143
Totale proventi	112.878	33.368
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazioni	(61.973)	(3.252)
b) imposte relative a esercizi precedenti	(47.398)	-
c) altri oneri straordinari	(28.953)	(40.283)
Totale oneri	(138.324)	(43.535)
TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(25.446)	(10.167)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.784.182	9.331.786
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) imposte correnti	(4.416.658)	(5.162.784)
b) imposte anticipate	74.281	109.781
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(4.342.377)	(5.053.003)
UTILE DELL'ESERCIZIO	5.441.805	4.278.783

Valori in euro

stato patrimoniale attivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	12.123	24.552
2) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	95.033	57.122
4) Testate	43.018.150	44.500.000
Totale immobilizzazioni immateriali	43.125.306	44.581.674
II. Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	7.868.576	8.122.325
2) Impianti e macchinario	10.782.379	12.815.624
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.266	2.542
4) Altri beni	688.897	517.351
Totale immobilizzazioni materiali	19.342.118	21.457.842
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) imprese controllate	1.163	7.288
d) altre imprese	371.751	371.808
Totale partecipazioni	372.914	379.096
2) Crediti		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
a) verso imprese controllate	12.914	12.914
Totale crediti	12.914	12.914
Totale immobilizzazioni finanziarie	385.828	392.010
TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI	62.853.252	66.431.526

	31.12.2005	31.12.2004
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	662.340	913.288
Totale rimanenze	662.340	913.288
II. Crediti		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.579.816	2.059.095
– esigibili oltre l'esercizio successivo	621	621
Totale verso clienti	1.580.437	2.059.716
2) Verso imprese controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.077.888	369.528
3) Verso imprese consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	9.908.040	10.212.517
4 bis) Crediti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	5.543.664	15.979.014
– esigibili oltre l'esercizio successivo	447.541	559.696
4 ter) Imposte anticipate	776.000	847.000
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	188.375	139.681
– esigibili oltre l'esercizio successivo	54.901	35.040
Totale verso altri	243.276	174.721
Totale crediti	19.576.846	30.202.192
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	59.620	208.729
Totale disponibilità liquide	59.620	208.729
TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE	20.298.806	31.324.209
D. RATEI E RISCONTI	333.626	255.066
TOTALE ATTIVO	83.485.684	98.010.801

Valori in euro

stato patrimoniale passivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	500.000	500.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	2.711.834	2.711.834
IV. Riserva legale	107.681	107.681
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	10.642.334	10.642.334
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(173.777)	(1.472.713)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	755.789	1.298.936
TOTALE A. PATRIMONIO NETTO	14.543.861	13.788.072
B. FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Fondo rischi	2.763.000	2.110.740
2) Fondi per imposte, anche differite	1.900.900	1.658.000
TOTALE B. FONDI PER RISCHI E ONERI	4.663.900	3.768.740
C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	12.411.337	11.827.948

	31.12.2005	31.12.2004
D. DEBITI		
4) Verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	3.466.477	5.081.406
5) Debiti verso altri finanziatori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	952.443	911.612
– esigibili oltre l'esercizio successivo	5.441.647	6.394.091
Totale verso altri finanziatori	6.394.090	7.305.703
7) Debiti verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	5.468.696	5.174.924
11) Debiti verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	221.328	31.328
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.045.621	1.039.047
13) Verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.056.295	1.136.612
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	3.528.416	3.601.033
15) Debiti verso consociate		
– esigibili entro l'esercizio successivo	691.103	39.779
– esigibili oltre l'esercizio successivo	26.085.000	40.635.000
Totale verso consociate	26.776.103	40.674.779
TOTALE D. DEBITI	47.957.026	64.044.832
E. RATEI E RISCONTI		
	3.909.560	4.581.209
TOTALE PASSIVO	83.485.684	98.010.801
CONTI D'ORDINE		
Garanzie prestate direttamente o indirettamente a favore di terzi:		
– ipoteca per nuovo stabilimento	10.123	17.172.190
– fidejussioni prestate a favore di terzi	25.822.845	1.904.774
Fidejussioni prestate da terzi a nostro favore		
– da terzi	61.975	1.522.094
TOTALE CONTI D'ORDINE	25.894.943	20.599.058

Valori in euro

conto economico

	2005	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.342.394	54.918.073
5) Altri ricavi e proventi:		
a) altri ricavi	295.000	337.123
b) contributi in conto esercizi	1.324.876	1.400.363
Totale altri ricavi e proventi	1.619.876	1.737.486
TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE	53.962.270	56.655.559
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(6.079.739)	(7.296.942)
7) Per servizi	(15.030.206)	(15.156.806)
8) Per godimento di beni di terzi	(853.484)	(3.829.454)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(15.522.766)	(15.286.845)
b) oneri sociali	(5.266.779)	(5.225.911)
c) trattamento di fine rapporto	(1.278.419)	(1.257.163)
e) altri costi	(516.897)	(353.935)
Totale costi per il personale	(22.584.861)	(22.123.854)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.565.424)	(187.145)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.340.768)	(3.259.547)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	–	(63.930)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(4.906.192)	(3.510.622)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(250.948)	527.665
12) Altri accantonamenti	(58.367)	(1.026.329)
14) Oneri diversi di gestione	(444.270)	(464.378)
TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE	(50.208.067)	(52.880.720)
TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	3.754.203	3.774.839

	2005	2004
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari		
d) Proventi diversi dai precedenti:		
3) verso consociate	–	204.786
4) verso altri	83.484	151.314
Totale altri proventi finanziari	83.484	356.100
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
1) verso consociate	(656.823)	(21.831)
2) verso controllanti	–	(31.328)
4) verso altri	(412.648)	(392.932)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(1.069.471)	(446.091)
TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(985.987)	(89.991)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(6.182)	–
Totale svalutazioni	(6.182)	–
TOTALE D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(6.182)	–
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	–	1.210
b) altri proventi straordinari	318.730	466.837
Totale proventi	318.730	468.047
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazioni	–	(18.395)
c) altri oneri straordinari	(302.269)	(469.628)
Totale oneri	(302.269)	(488.023)
TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	16.461	(19.976)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.778.495	3.664.872
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) imposte correnti	(1.036.061)	(929.464)
b) imposte differite	(1.105.000)	(1.645.000)
c) imposte anticipate	118.355	208.528
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(2.022.706)	(2.365.936)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	755.789	1.298.936

Valori in euro

stato patrimoniale attivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	–	–
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	–	421
2) Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità	34.116	136.412
5) Avviamento	5.845	7.014
7) Altre	126.184	162.834
Totale immobilizzazioni immateriali	166.145	306.681
II. Immobilizzazioni materiali		
2) Impianti e macchinari	21.290	20.545
3) Attrezzature industriali e commerciali	63.233	78.186
4) Altri beni	90.511	127.283
Totale immobilizzazioni materiali	175.034	226.014
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese consociate	10.000	10.000
Totale partecipazioni	10.000	10.000
2) Crediti:		
d) verso altri		
– esigibili oltre l'esercizio successivo	1.801	875
Totale crediti	1.801	875
Totale immobilizzazioni finanziarie	11.801	10.875
TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI	352.980	543.570

	31.12.2005	31.12.2004
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	50.134	84.396
3) Verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	6.622.654	4.712.993
4) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	–	139.099
4 bis) Crediti tributari		
– esigibili entro l'esercizio successivo	130.476	237.991
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	90.033	42.988
Totale crediti	6.893.297	5.217.467
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	8.034	246.619
3) Denaro e valori in cassa	1.260	1.543
Totale disponibilità liquide	9.294	248.162
TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE	6.902.591	5.465.629
D. RATEI E RISCONTI	36.793	309.823
TOTALE ATTIVO	7.292.364	6.319.022

Valori in euro

L E G G O S P A

stato patrimoniale passivo

	31.12.2005	31.12.2004
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	1.000.000	1.000.000
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	64.187	-
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	-	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	974.936	(244.627)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	284.438	1.283.750
TOTALE A. PATRIMONIO NETTO	2.323.561	2.039.123
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	-	-
C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	380.198	282.437

	31.12.2005	31.12.2004
D. DEBITI		
4) Debiti verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	363.179	1.087
7) Debiti verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	3.057.534	3.337.826
11) Debiti verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.567	1.567
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	135.974	259.843
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	122.357	100.896
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	45.938	36.528
15) Debiti verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	862.056	259.715
TOTALE D. DEBITI	4.588.605	3.997.462
E. RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE PASSIVO	7.292.364	6.319.022

Valori in euro

conto economico

	2005	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.014.352	16.821.124
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		
– Altri ricavi	394.512	187.384
– Contributi in conto esercizio	80.322	93.123
Totale altri ricavi	474.834	280.507
TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE	19.489.186	17.101.631
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(3.787.002)	(3.338.459)
7) Per servizi	(11.126.006)	(10.386.764)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.789.768)	(1.647.635)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(1.488.796)	(1.382.754)
b) oneri sociali	(407.687)	(359.681)
c) trattamento di fine rapporto	(120.157)	(107.775)
e) altri costi	(38.752)	(31.858)
Totale costi per il personale	(2.055.392)	(1.882.068)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(143.474)	(149.253)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(122.277)	(141.518)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(265.751)	(290.771)
14) Oneri diversi di gestione	(54.506)	(110.540)
TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE	(19.078.425)	(17.656.237)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	410.761	(554.606)

	2005	2004
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
c) diversi	–	2.050.116
Totale proventi da partecipazioni	–	2.050.116
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
2) verso consociate	36.606	16.699
4) diversi	326	–
d) proventi diversi dai precedenti:		
4) verso altri	–	1.420
Totale altri proventi finanziari	36.932	18.119
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
b) verso consociate	–	(4.153)
c) verso controllanti	(1.567)	(116.893)
d) verso altri	(15.165)	(11.515)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(16.732)	(132.561)
TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	20.200	1.935.674
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	–	–
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi:		
d) altri proventi straordinari	303	–
Totale proventi	303	–
21) Oneri:		
d) altri oneri straordinari	(28.526)	(27.318)
Totale oneri	(28.526)	(27.318)
TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(28.223)	(27.318)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	402.738	1.353.750
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(118.300)	(70.000)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(118.300)	(70.000)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	284.438	1.283.750

Valori in euro