

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2005**

GRUPPO GABETTI

Indice

Organi sociali	Pagina n. 3
Struttura del gruppo	Pagina n. 4
Le aree di business	Pagina n. 5
Conto economico consolidato di sintesi	Pagina n. 6
Dati sintetici della struttura patrimoniale e finanziaria consolidata	Pagina n. 8
Area di consolidamento	Pagina n. 9
Principi contabili e criteri di valutazione	Pagina n. 9
Risultati consolidati e andamento delle aree di business	Pagina n. 9
Le Persone	Pagina n.14
Azioni proprie	Pagina n.15
Composizione del capitale sociale	Pagina n.15
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione	Pagina n.16
Dati Societari	Pagina n.17

ORGANI SOCIALI

L'Assemblea ordinaria del 29 Aprile 2005 ha nominato il Cavaliere del lavoro Giovanni Gabetti Presidente Onorario della Società, procedendo quindi alla nomina dei seguenti organi sociali:

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Elio Gabetti	
Direttore Generale	Maurizio Benassi	
Consiglieri	Maurizio Dallochio	Amministratore Indipendente
	Claudio De Albertis	Amministratore Indipendente
	Ugo Giordano	
	Hugh Malim	
	Emma Marcegaglia	Amministratore Indipendente
	Maurizio Monteverdi	
	Marco Sertorio	
	Colin Vincent	

Collegio Sindacale

Presidente	Alberto Donnet
Sindaci effettivi	Salvatore Canonici
	Giuseppe Deiure
Sindaci Supplenti	Luca Guatelli
	Massimo Meroni

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A. (*Scadenza del mandato: approvazione bilancio al 31/12/2006*)

Comitato per il Controllo interno

Hugh Malim	Presidente	Emma Marcegaglia
Claudio De Albertis		Ugo Giordano

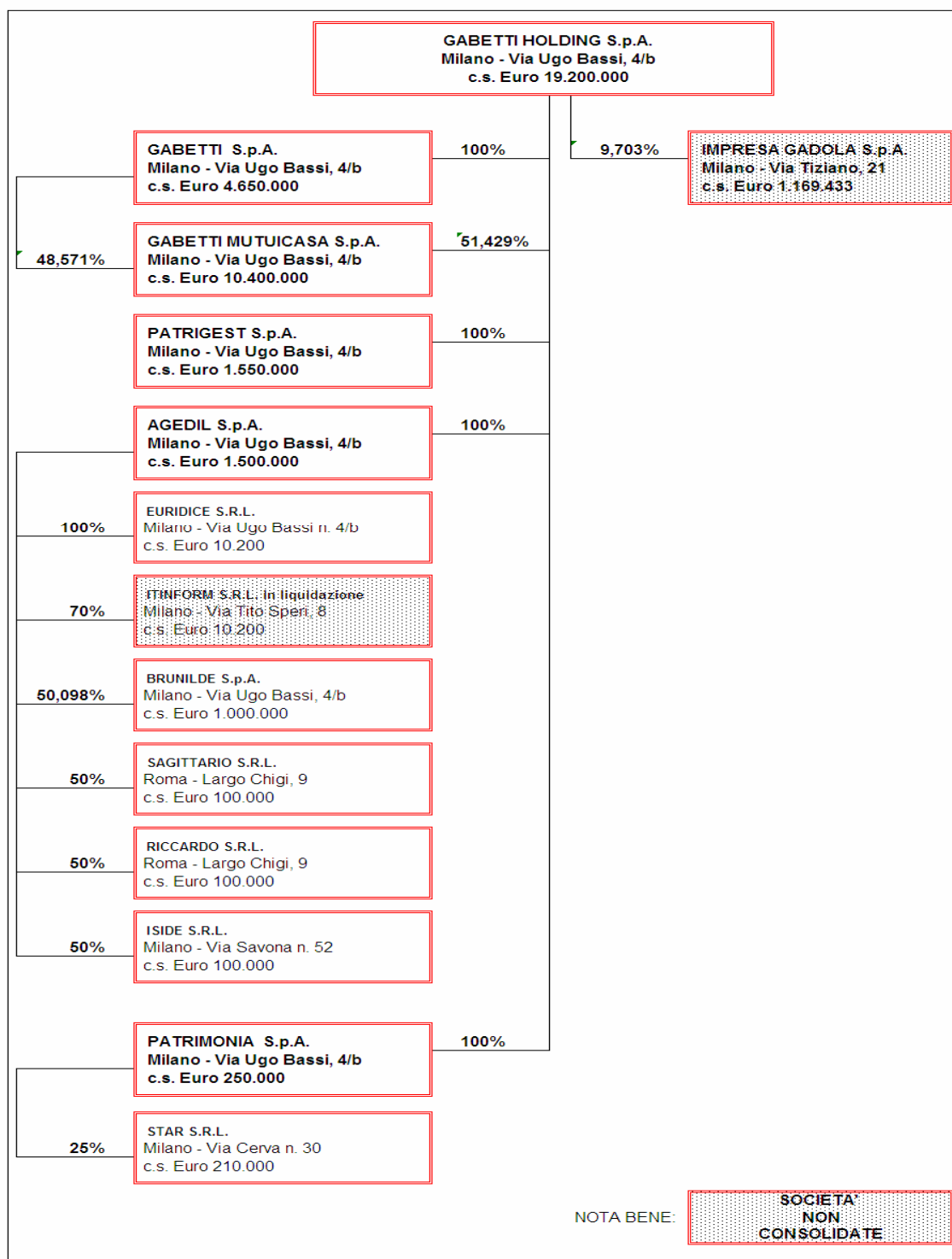
Cariche sociali e Deleghe conferite

Al Presidente e Amministratore Delegato e al Direttore Generale spettano, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto sociale, la firma sociale e la rappresentanza legale della società di fronte ai terzi ed in giudizio anche separatamente l'uno dall'altro, nei limiti della delega loro conferita.

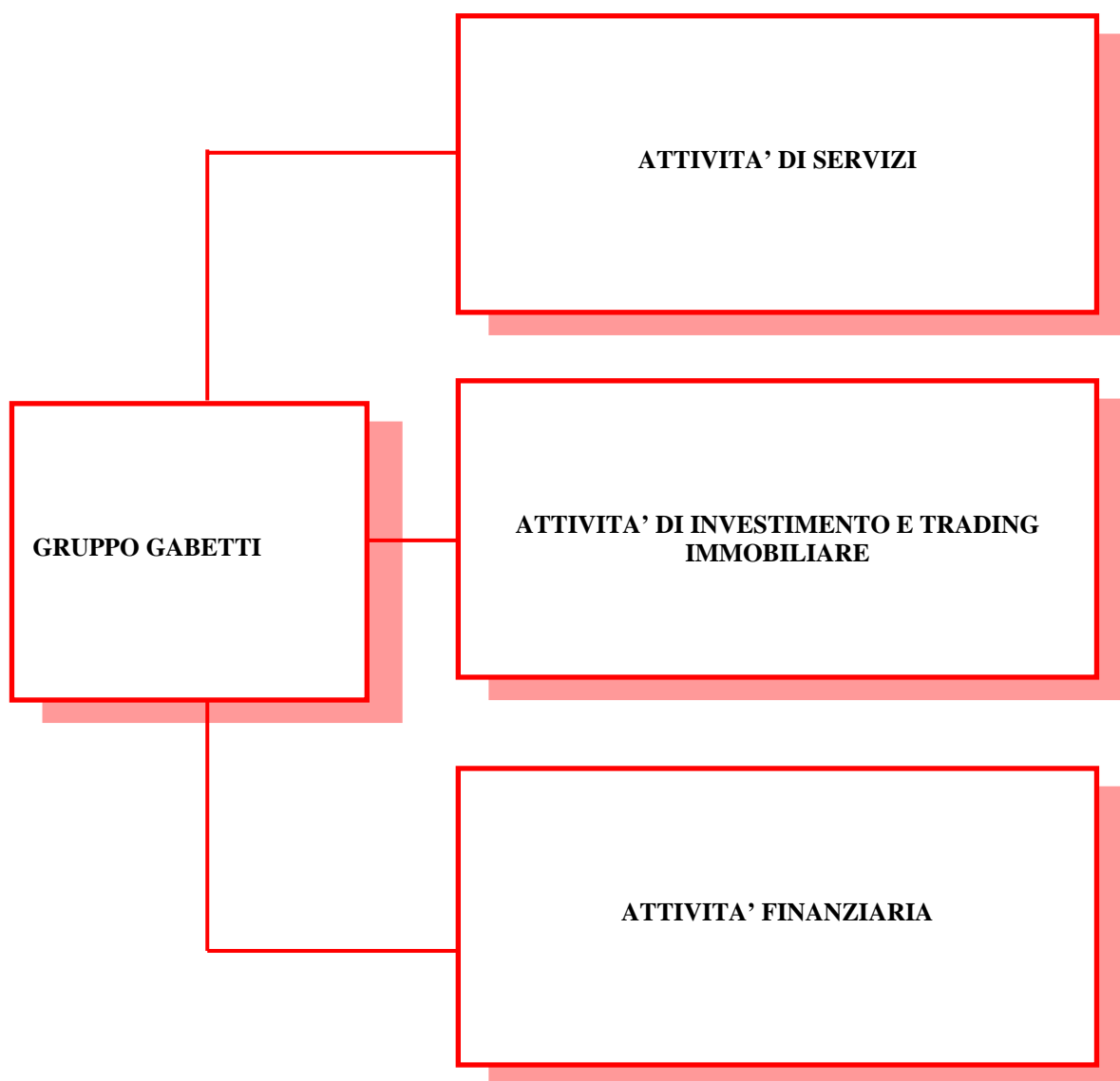
Il Consiglio di Amministrazione con deliberazione in data 29 Aprile 2005 ha conferito, con firma libera, al Presidente e Amministratore Delegato tutti i più ampi poteri per l'ordinaria amministrazione della Società, fatta eccezione unicamente per quelli non delegabili a norma di legge e dell'art. 19 dello Statuto sociale.

I membri del Consiglio di amministrazione resteranno in carica sino alla data di approvazione del Bilancio al 31 Dicembre 2007.

**STRUTTURA DEL GRUPPO
G A B E T T I
AL 30 SETTEMBRE 2005**



LE AREE DI BUSINESS



GRUPPO GABETTI				
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DI SINTESI				
(Dati in migliaia di Euro)	III TRIMESTRE		PROGRESSIVO	
	01/07/2005 30/09/2005	01/07/2004 30/09/2004	01/01/2005 30/09/2005	01/01/2004 30/09/2004
ATTIVITA' DI SERVIZI				
Ricavi da intermediazione immobiliare	9.264	7.926	34.666	33.035
Ricavi da franchising	1.807	1.771	5.454	5.222
Ricavi da segnalazione prodotti finanziari	1.889	1.680	5.882	5.487
Altri ricavi per consulenze e gestione immobiliare	1.472	173	2.868	2.606
Altri proventi	195	278	699	1.020
Costi e spese operative	-11.994	-11.783	-41.248	-39.910
MARGINE OPERATIVO LORDO SERVIZI	2.633	45	8.321	7.460
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO E TRADING IMMOBILIARE				
Vendite immobiliari	5.025	3.460	23.251	17.495
Attività di co-investment	-108	0	-42	0
Altri proventi	90	249	446	574
Costo degli immobili venduti	-4.087	-2.703	-20.212	-14.662
Svalutazioni immobili in rimanenza	-2	46	-6	-6
Costi e spese operative	-340	-262	-1.277	-781
MARGINE OPERATIVO LORDO IMMOBILIARE	578	790	2.160	2.620
ATTIVITA' FINANZIARIA				
Interessi su mutui	217	824	1.782	2.883
Altri proventi	488	553	931	974
Oneri finanziari	-141	-261	-485	-877
Costi e spese operative	-476	-542	-1.663	-1.891
MARGINE OPERATIVO LORDO FINANZIARIO	88	574	565	1.089
COSTI DELLA CAPOGRUPPO	-1.558	-1.422	-4.945	-4.445
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.741	-13	6.101	6.724

GRUPPO GABETTI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DI SINTESI

(Dati in migliaia di Euro)	III TRIMESTRE		PROGRESSIVO	
	01/07/2005	01/07/2004	01/01/2005	01/01/2004
	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004
Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e rivalutazioni:	-776	-461	-2.336	-3.277
- ammortamenti	-392	-371	-1.169	-1.307
- accantonamenti	-23	250	-82	-300
- svalutazioni	-361	-340	-1.085	-1.670
RISULTATO OPERATIVO	965	-474	3.765	3.447
PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
Proventi finanziari	63	40	191	113
Oneri finanziari	-147	-134	-668	-386
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-84	-94	-477	-273
RISULTATO AL LORDO DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	881	-568	3.288	3.174
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
Oneri straordinari	0	12	0	-10
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	0	12	0	-10
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	881	-556	3.288	3.164
UTILE/PERDITE DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI	-241	-164	-683	-626
RISULTATO ECONOMICO LORDO DEL GRUPPO	640	-720	2.605	2.538

GRUPPO GABETTI

DATI SINTETICI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Dati in migliaia di Euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Crediti verso clienti per mutui concessi (quota a breve)	32.874	35.087	43.459
Crediti verso clienti per operazioni di locazione finanziaria (quota a breve)	556	562	573
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.571	2.159	1.252
Immobili da contratti di locazione finanziaria in attesa di vendita	119	121	125
Immobili destinati alla vendita	23.136	27.106	42.886
Crediti verso clienti	11.061	13.330	11.120
Altri crediti e debiti a breve, ratei e risconti	-9.755	-13.307	-25.920
Capitale netto di funzionamento	60.562	65.058	73.495
Crediti verso clienti per mutui concessi	5.093	5.093	7.615
Crediti verso clienti per operazioni di locazione finanziaria	33	33	33
Immobilizzazioni immateriali nette	731	798	784
Immobilizzazioni materiali nette	6.490	6.426	6.435
Partecipazioni	2.147	2.255	270
Altre attività	949	972	1.813
Azioni proprie e altri titoli	123	123	123
Attività fisse nette	15.566	15.700	17.073
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-7.559	-7.360	-7.374
Capitale investito al netto delle passività di funzionamento	68.569	73.398	83.194
Coperto da:			
Debiti finanziari a breve termine	33.549	40.109	39.198
Disponibilità liquide e attività finanziarie nette a breve	-11.518	-11.673	-12.537
Debiti finanziari a medio/lungo termine	5.801	6.887	12.523
Indebitamento finanziario netto	27.832	35.323	39.184
Capitale e riserve di terzi	1.281	866	1.320
Patrimonio netto del Gruppo	39.456	37.209	42.689
Totale come sopra	68.569	73.398	83.193

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La situazione trimestrale consolidata include il bilancio della Gabetti Holding S.p.A., società capogruppo, ed i bilanci delle società da questa controllate direttamente ed indirettamente con una quota di possesso superiore al 50% del capitale.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono tutte consolidate con il metodo integrale, escluse le società Riccardo S.r.l., Sagittario S.r.l. ed Iside S.r.l., consolidate con il metodo proporzionale .

La società Star S.r.l., partecipata di Patrimonia S.p.A. con una quota del 25%, viene valutata con il metodo del patrimonio netto.

Nell'area di consolidamento non esistono variazioni rispetto al 30 Giugno 2005.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione della presente relazione trimestrale consolidata al 30 Settembre 2005 sono stati utilizzati i principi di valutazione e misurazione stabiliti dagli IAS/IFRS.

Gli effetti derivanti dall'applicazione degli standard internazionali sul patrimonio netto del gruppo al 1° gennaio 2004 ed al 1° gennaio 2005 (date di transizione), così come i metodi di valutazione adottati sono già stati esposti nella relazione semestrale, alla quale si rimanda.

Le note di commento sono state elaborate secondo gli schemi previsti dall'allegato 3D del regolamento emittenti (delibera Consob n. 11.971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

I dati dei corrispondenti periodi degli esercizi precedenti sono stati opportunamente rettificati secondo le disposizioni IAS/IFRS ai fini di una corretta comparazione.

I dati e le valutazioni effettuate rispecchiano la miglior stima sulla base delle informazioni ad oggi disponibili.

Gli impatti economici derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali, hanno generato un effetto positivo pari ad Euro 366 mila (Euro 272 mila al 30 Settembre 2004) e vengono meglio specificati nelle successive note di commento.

RISULTATI CONSOLIDATI E ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

Al 30 Settembre 2005 il Gruppo evidenzia un utile al lordo delle imposte pari a Euro 2.605 mila, rispetto ad un utile di Euro 2.538 mila ottenuto nello stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare il risultato del terzo trimestre 2005 evidenzia un utile di Euro 640 mila, in forte miglioramento rispetto al risultato negativo dello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 720 mila), in seguito ad un sensibile incremento dei ricavi dell'attività di consulenza ed intermediazione immobiliare, della segnalazione di prodotti finanziari e della gestione immobiliare.

Al 30 Settembre 2005 il margine operativo lordo di Gruppo è pari ad Euro 6.101 mila (Euro 6.724 mila al 30 Settembre 2004) ed è comprensivo dei costi della Capogruppo per Euro 4.945 mila, superiori rispetto al 30 Settembre 2004 (Euro 4.445 mila), in seguito all'accentramento dei servizi di Gruppo in Gabetti Holding S.p.A. effettuato a partire dal mese di Marzo dell'esercizio precedente.

Il risultato al 30 Settembre 2005 risente di una diversa pianificazione della pubblicità istituzionale con un minor investimento complessivo di circa Euro 500 mila rispetto all'esercizio precedente. Si prevede comunque che il costo complessivo della pubblicità istituzionale nel 2005 non si discosterà in modo significativo da quello sostenuto nell'esercizio 2004.

La voce "Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e rivalutazioni", pari ad Euro 2.336 mila si riduce complessivamente di Euro 941 mila ed include ammortamenti per Euro 1.169 mila (Euro 1.307 mila al 30 Settembre 2004), accantonamenti per rischi diversi pari ad Euro 82 mila (Euro 300 mila al 30 Settembre 2004) e svalutazioni per Euro 1.085 mila (Euro 1.670 mila al 30 Settembre 2004).

L'apporto delle diverse aree di business al margine operativo lordo al 30 Settembre 2005 viene di seguito commentato nel dettaglio.

ATTIVITÀ DI SERVIZI

L'attività di servizi rappresenta il core business del Gruppo e comprende l'intermediazione immobiliare, il franchising, la segnalazione di prodotti finanziari e la consulenza e gestione immobiliare.

Complessivamente l'attività di servizi ha prodotto al 30 Settembre 2005 un margine operativo lordo di Euro 8.321 mila, in aumento rispetto al 30 Settembre 2004 (Euro 7.460 mila).

L'applicazione dei principi contabili internazionali ha generato un miglioramento del margine operativo lordo dell'attività di servizi per Euro 372 mila (Euro 88 mila al 30 Settembre 2004) principalmente a seguito della diversa maturazione dei ricavi derivanti dall'attività di franchising determinati sulla base della sostanza economica (considerando quindi l'ammontare dei ricavi omogeneo per tutta la durata del contratto), piuttosto che sulla base delle clausole contrattuali (riconoscendo le fees d'ingresso all'inizio del contratto e le royalties lungo la durata del contratto). Inoltre il dato dell'esercizio precedente è comprensivo di una rettifica negativa di Euro 497 mila a seguito di una passività divenuta certa, dopo essere stata eliminata dal fondo rischi ed oneri alla data di transizione IAS del 01 Gennaio 2004.

Intermediazione immobiliare

L'andamento del terzo trimestre 2005 ha generato ricavi per Euro 9.264 mila, in crescita del 17% rispetto al terzo trimestre 2004.

La rete di proprietà composta al 30 Settembre 2005 da 145 agenzie (138 al 30 Settembre 2004), ha generato nel periodo ricavi per Euro 34.666 mila, con una crescita del 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, evidenziati in dettaglio nella tabella seguente :

	30/09/2005	30/09/2004	DELTA	DELTA %
Ricavi d'intermediazione immobiliare Settore Residenziale	25.353	23.575	1.778	8%
Ricavi d'intermediazione immobiliare Settore Frazionamenti	2.517	4.144	-1.627	-39%
Ricavi d'intermediazione immobiliare Settore Impresa	6.796	5.316	1.480	28%
TOTALE RICAVI DA INTERMEDIAZIONE IMMOBILIARE	34.666	33.035	1.631	5%

Franchising

Nel 2005 è proseguito il programma di sviluppo della rete di vendita attraverso il franchising, con l'obiettivo primario di rendere operativi i punti vendita previsti nelle zone contrattuali già affiliate negli esercizi precedenti.

Complessivamente lo sviluppo delle agenzie operative viene evidenziato nella tabella seguente:

	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2004
Agenzie affiliate operative	558	542	531
Sub-agenzie affiliate operative	22	30	33
TOTALE AGENZIE OPERATIVE	580	572	564

Al 30 Settembre 2005 risultano stipulati contratti di franchising in 673 zone contrattuali, oltre a 22 sub-agenzie (726 zone contrattuali e 33 sub-agenzie al 30 Settembre 2004).

I ricavi derivanti dai corrispettivi per affiliazione, royalties e contributi assicurativi, sono stati pari a Euro 5.454 mila, in crescita del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 5.224 mila).

Nel terzo trimestre 2005 i ricavi tipici conseguiti dall'attività di franchising ammontano ad Euro 1.807 mila e risultano in crescita del 2% rispetto ad Euro 1.773 mila del terzo trimestre 2004.

Segnalazione di prodotti finanziari

Al 30 Settembre 2005 l'attività di segnalazione dei mutui erogati da Banca Woolwich (marchio di Barclays Bank Plc) e dal Gruppo Monte dei Paschi di Siena, nonché dei prodotti assicurativi e finanziari collegati, hanno generato ricavi per Euro 5.882 mila, con un incremento del 7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 5.487 mila).

I mutui segnalati sono stati pari ad Euro 223 milioni, con una crescita del 5% rispetto al risultato dello stesso periodo dell'anno precedente (Euro 212 milioni).

Nel terzo trimestre 2005 i ricavi per segnalazione mutui conseguiti sono stati pari ad Euro 1.889 mila, in aumento del 12% rispetto al terzo trimestre 2004 (Euro 1.680 mila).

Consulenza e gestione immobiliare

L'attività di consulenza e gestione immobiliare ha fatto registrare al 30 Settembre 2005 ricavi pari ad Euro 2.868 mila, con un aumento del 10% rispetto ad Euro 2.606 mila conseguiti al 30 Settembre 2004.

I ricavi del terzo trimestre 2005 sono stati pari ad Euro 1.472 mila (173 mila nel terzo trimestre 2004) in seguito alla vendita in blocco di un complesso immobiliare sito in Mestre nell'ambito della gestione degli immobili di Star S.r.l., oltre che dei buoni risultati conseguiti nell'attività di valutazione immobiliare.

Costi e spese operative

Al 30 Settembre 2005 ammontano ad Euro 41.248 mila e si incrementano del 3% rispetto ad Euro 39.910 mila relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente in seguito alle variazioni evidenziate in dettaglio:

- i costi per servizi pari ad Euro 18.028 mila si incrementano del 5% (Euro 17.214 mila al 30 Settembre 2004), principalmente a causa di maggiori provvigioni pagate a collaboratori autonomi su attività di intermediazione immobiliare e ad affiliati per segnalazione finanziaria di mutui (Euro 8.159 mila rispetto al Euro 7.090 mila), in relazione al miglioramento dei risultati commerciali nei settori residenziale ed impresa, ed all'incremento del numero dei collaboratori;
- la riduzione dei costi del personale pari ad Euro 347 mila (Euro 16.831 mila al 30 Settembre 2005 rispetto ad Euro 17.178 mila al 30 Settembre 2004) derivano da un effetto positivo riferito alla rettifica effettuata ai fini IAS al 30 Settembre 2004 di cui si è fatto cenno in precedenza, che porta ad un risparmio di Euro 497 mila, parzialmente compensata da un complessivo incremento dei costi del personale per Euro 150 mila che trae origine da un incremento della forza lavoro, dalla maggiore incidenza della quota variabile delle retribuzioni oltre che dagli aumenti contrattuali verificatisi nel periodo;
- i costi per il godimento beni di terzi sono stati pari ad Euro 4.410 mila (Euro 4.097 mila al 30 Settembre 2004). L'incremento pari ad Euro 313 mila si riferisce a maggiori costi sostenuti per il noleggio di hardware, attrezzature ed automezzi;
- gli oneri diversi di gestione sono stati pari ad Euro 1.979 mila (Euro 1.421 mila al 30 Settembre 2004) dovuti a maggiori sopravvenienze passive, imposte indirette e tasse.

I costi e le spese operative sostenuti nel terzo trimestre 2005 pari ad Euro 11.994 mila si incrementano del 2% rispetto ad Euro 11.783 mila sostenuti nel terzo trimestre 2004.

ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO E TRADING IMMOBILIARE

L'attività di investimento e trading immobiliare, principalmente effettuata da Brunilde S.p.A., società partecipata al 49,902% da Cifin S.p.A. (Gruppo La Gaiana) ha prodotto un margine operativo lordo al 30 Settembre 2005 pari ad Euro 2.160 mila, in diminuzione del 18% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 2.620 mila, di cui 4 mila riferite all'impatto negativo dell'applicazione degli IAS/IFRS), con vendite di immobili pari ad Euro 23.251 mila (Euro 17.495 mila al 30 Settembre 2004).

Nell'anno in corso sono positivamente proseguite da parte di Brunilde S.p.A. le vendite frazionate di tutti gli immobili in rimanenza, mentre la società Agedil S.p.A. ha concluso le vendite di Torino, Via Arsenale, Sirmione, Piazza Virgilio e Casalecchio di Reno, Via Marconi.

Inoltre tramite le società collegate di Agedil S.p.A. (Riccardo S.r.l. e Sagittario S.r.l.) è proseguita la raccolta di proposte di acquisto degli immobili in costruzione (iniziativa di Nettuno); tramite Iside S.r.l. sono invece già iniziate le vendite frazionate dell'immobile sito in Como, Via Roosvelt.

Il margine operativo lordo dell'attività di trading nel terzo trimestre 2005 è stato pari ad Euro 578 mila, in diminuzione del 27% rispetto ad Euro 790 mila, realizzato nel terzo trimestre 2004.

ATTIVITÀ FINANZIARIA

Al 30 Settembre 2005 l'attività finanziaria ha generato un margine operativo lordo pari ad Euro 565 mila, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 1.089 mila).

L'attività tipica risente della continua e graduale riduzione degli impieghi relativi al portafoglio dei mutui erogati direttamente fino al 31 Dicembre 1997.

Il montante a scadere al 30 Settembre 2005 risulta essere pari a Euro 10,3 milioni, di cui 8,3 milioni per quota capitale (Euro 19,6 milioni, di cui Euro 15,5 milioni per quota capitale al 30 Settembre 2004).

I nuovi principi contabili internazionali hanno generato un beneficio sul margine operativo lordo finanziario pari ad Euro 111 mila, derivante dai crediti iscritti nell'attivo circolante.

COSTI DELLA CAPOGRUPPO

Al 30 Settembre 2005 i costi della capogruppo sono pari ad Euro 4.945 mila (Euro 4.445 mila al 30 Settembre 2004). L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+11%), prevalentemente relativo a maggiori costi per il personale, (Euro 3.377 mila rispetto ad Euro 2.847 mila al 30 Settembre 2004), è dovuto in gran parte all'accentramento nella controllante di tutti i servizi rivolti alle società del Gruppo, avvenuto nel mese di Marzo 2004.

I costi della capogruppo risentono di una variazione positiva pari ad Euro 20 mila (euro 12 mila al 30 Settembre 2004) a seguito di una diversa valutazione dei canoni di leasing di un'autovettura in applicazione dei principi IAS.

ALTRE VARIAZIONI IN BASE AI PRINCIPI IAS

Oltre ai già citati impatti, l'applicazione dei principi internazionali ha generato una ulteriore variazione negativa complessiva pari ad Euro 137 mila (variazione positiva di Euro 176 mila al 30 Settembre 2004) in relazione al diverso trattamento degli ammortamenti ed accantonamenti (- 37 mila al 30 Settembre 2005, + 178 mila al 30 Settembre 2004), a maggiori svalutazioni per Euro 67 mila e ad ulteriori oneri finanziari per Euro 33 mila (Euro 2 mila al 30 Settembre 2004).

STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 Settembre 2005 ammonta ad Euro 39.456 mila, in presenza di dividendi distribuiti per Euro 1.920 mila e risulta in diminuzione di Euro 3.233 mila rispetto al 31 Dicembre 2004, soprattutto a seguito dell'impatto generato a patrimonio dall'introduzione dei principi IAS 32/39 avvenuta in data 01.01.2005 (Euro 3.736 mila).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 Settembre 2005, pari a Euro 27.832 mila, (di cui Euro 5.801 mila a medio lungo termine) si riduce di Euro 11.352 mila rispetto al 31 Dicembre 2004 (Euro 39.184 mila) in seguito ai flussi attivi generati dagli investimenti effettuati nel settore del trading immobiliare e alla progressiva riduzione degli impieghi relativi al portafoglio mutui erogati direttamente.

Al 30 Settembre 2005 le linee di credito concesse dal sistema bancario ammontano complessivamente ad oltre Euro 167 milioni.

LE PERSONE

Al 30 Settembre 2005 l'organico del Gruppo, suddiviso per società e categoria, risulta così composto:

	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2004
GABETTI HOLDING S.p.A.	90	93	88
GABETTI S.p.A.	451	439	439
PATRIGEST S.p.A.	11	15	14
AGEDIL S.p.A.	2	0	0
TOTALE PERSONALE DIPENDENTE	554	547	541

	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2004
DIRIGENTI	14	14	13
QUADRI	44	32	32
IMPIEGATI	496	501	496
TOTALE PERSONALE DIPENDENTE	554	547	541

Al 30 Settembre 2005 la controllata Gabetti S.p.A. si avvale inoltre di 323 collaboratori autonomi che operano in supporto alla rete commerciale (261 unità al 31 Dicembre 2004).

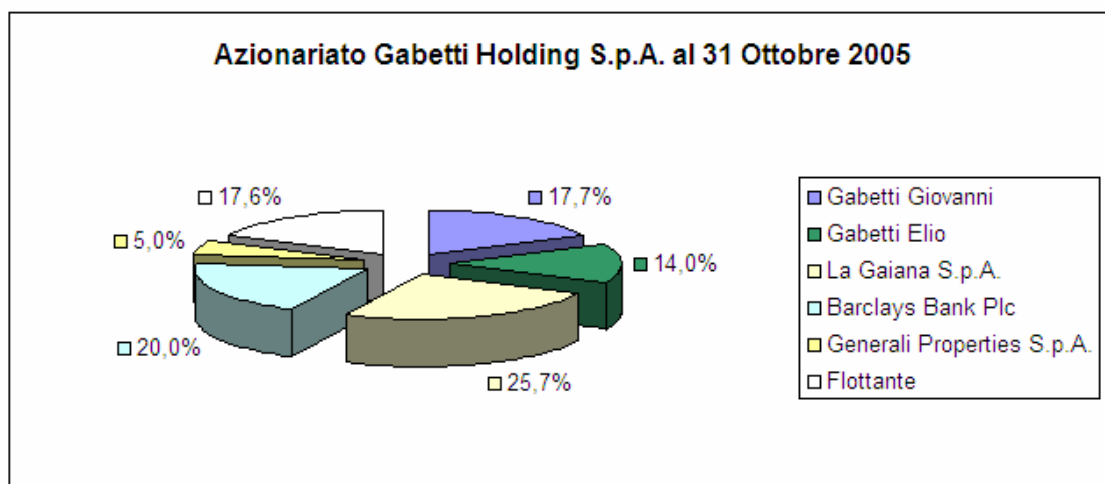
AZIONI PROPRIE

Al 30 Settembre 2005 non sono detenute azioni proprie in portafoglio e non ne sono state acquistate e vendute nel corso dell'esercizio.

La quotazione di mercato di una azione Gabetti Holding S.p.A. al 30 Settembre 2005 era pari ad Euro 4,125 (Euro 2,184 al 30 Dicembre 2004).

COMPOSIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE

AZIONISTI	QUOTE al 31.10.2005	QUOTE % al 31.10.2005
Gabetti Giovanni	5.658.768	17,684%
Gabetti Elio	4.480.000	14,000%
La Gaiana S.p.A.	8.216.456	25,676%
Barclays Bank Plc	6.400.000	20,000%
Generali Properties S.p.A.	1.600.000	5,000%
Flottante	5.644.776	17,640%
TOTALE	32.000.000	100,000%



FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data 17 ottobre 2005 l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione della controllata Gabetti S.p.A. hanno affidato la carica di Amministratore Delegato a Filippo Cartareggia che, dopo una necessaria fase di avvicendamento, sostituirà dal 1° dicembre 2005 l'Amministratore Delegato uscente dott. Ilvo Bruschi.

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio in corso si prevede un andamento positivo dei ricavi dell'attività di servizi con un recupero nel settore frazionamenti a seguito di un incarico di vendita, ricevuto da un primario interlocutore, per un importante pacchetto di immobili localizzato a Mestre.

Inoltre all'inizio del 4° trimestre sono stati affidati a Patrigest S.p.A. importanti incarichi di valutazione immobiliare che saranno finalizzati entro dicembre 2005 e produrranno benefici economici nel presente esercizio.

Alla luce di quanto sopra esposto si prevede un risultato d'esercizio positivo, almeno in linea con il risultato dell'esercizio precedente.

Allo scopo di concretizzare le potenzialità esistenti e di accelerare il processo di sviluppo del Gruppo è in corso lo studio e la stesura di un piano strategico ed industriale triennale. Tale attività viene svolta con la collaborazione di Boston Consulting Group e di Watson Wyatt Italia.

Milano, 14 Novembre 2005

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ed Amministratore Delegato
(Dr. Elio Gabetti)

DATI SOCIETARI

Sede legale in Milano

Gabetti Holding S.p.a.
Via Ugo Bassi, 4/b
Tel. 02 77551
Telefax 02 7755634
www.gabetti.it

Dati legali

Capitale sociale Euro 19.200.000
C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 81019220029
R.E.A. Milano n. 975958
P.I. n. 03650800158

Investor Relator

Direttore Generale
Dr. Maurizio BENASSI
e-mail diraffarigenerali@gabetti.it
Telefono 02/77551