



CALTAGIRONE SpA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 MARZO 2009



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Edoardo Caltagirone
Gaetano Caltagirone

Consiglieri Alessandro Caltagirone
Azzurra Caltagirone
Francesco Caltagirone
Massimiliano Capece Minutolo
Carlo Carlevaris
Mario Delfini
Albino Majore

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi Claudio Bianchi
Carlo Schiavone

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stata predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Andamento economico e patrimoniale del primo trimestre

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone S.p.A. ha chiuso il primo trimestre del 2009 con ricavi consolidati pari a 306,1 milioni di Euro, in diminuzione del 18,2% rispetto ai 374,0 milioni di Euro del 31 marzo 2008.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 21,4 milioni di Euro, è diminuito del 57,7% rispetto al corrispondente periodo del 2008 (50,6 milioni di Euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 7%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 23,8 milioni di Euro, passa da un saldo positivo di 28,7 milioni di Euro del 31 marzo 2008 ad un valore negativo pari a 2,4 milioni di Euro del primo trimestre 2009.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2009	Gen – Mar 2008	Var. %
Ricavi operativi	306.122	374.020	-18,2%
Costi per materie prime	(100.666)	(124.522)	-19,2%
Costi del personale	(70.874)	(72.551)	-2,3%
Altri costi operativi	(113.174)	(126.383)	-10,5%
Totale costi operativi	(284.714)	(323.456)	-12,0%
Margine operativo lordo	21.408	50.564	-57,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(23.847)	(21.847)	9,2%
Risultato operativo	(2.439)	28.717	-108,5%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	349	1.546	-77,4%
Risultato netto della gestione finanziaria	(30.660)	(12.638)	142,6%
Risultato gestione finanziaria	(30.311)	(11.092)	173,3%
Risultato ante imposte	(32.750)	17.625	-285,8%
Risultato del Gruppo	(19.097)	6.333	-401,5%
Risultato dei Terzi	(13.653)	11.292	-220,9%



Il decremento dei Ricavi Operativi deriva dalla significativa riduzione dei fatturati delle società che operano nel comparto della produzione del cemento e nel settore editoriale e *media*. Tale forte contrazione dei fatturati è ascrivibile alla crisi finanziaria ed economica che ha colpito i mercati a livello nazionale ed internazionale a partire dalla seconda metà del 2008 producendo effetti molto negativi in tutti i settori di consumo.

Il significativo decremento dei ricavi ha prodotto un'altrettanto significativa contrazione del margine operativo lordo e del reddito operativo, poiché al decremento dei ricavi operativi non ha corrisposto, in ragione della repentinità ed ampiezza della crisi economico finanziaria, una proporzionale diminuzione dei costi.

In particolare nel settore cementiero, la diminuzione dei ricavi è stata causata da una forte contrazione della domanda e da una consistente pressione sui prezzi di vendita in tutte le principali aree geografiche di riferimento; nel settore editoriale il decremento dei ricavi è principalmente ascrivibile alla contrazione del fatturato pubblicitario; conseguenza inevitabile della crisi economica e della relativa drastica riduzione dei consumi in tutti i settori.

Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto include gli effetti di alcune società estere facenti capo alla Cementir Holding S.p.A. nonché delle collegate della Vianini Lavori S.p.A., quali Acqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A, che detiene, come è noto, il 40% di Grandi Stazioni S.p.A.

Per quanto riguarda il risultato della gestione finanziaria, il dato del primo trimestre 2009 risulta penalizzato principalmente dalla presenza di una minusvalenza realizzata dalla controllata Rofin 2008 Srl a seguito della cessione sul mercato delle azioni Assicurazioni Generali S.p.A detenute in portafoglio al 31 dicembre 2008, pari a circa 30,79 milioni di euro.

Non tenendo conto dell'effetto di tale minusvalenza, il risultato della gestione finanziaria risulta sostanzialmente in pareggio grazie al miglioramento degli effetti cambio delle società estere facenti capo alla Cementir Holding S.p.A. e alla riduzione degli oneri finanziari per effetto del decremento dei tassi di mercato.

Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2009 risulta pari a 2,18 miliardi di Euro (2,27 miliardi di Euro al 31 dicembre 2008); il decremento di circa 90,1 milioni di Euro è dovuto essenzialmente agli effetti derivanti dall'adeguamento al valore di mercato al 31 marzo 2009 delle partecipazioni detenute in società quotate e dal risultato negativo conseguito nel periodo.



La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2009 risulta negativa per 22,6 milioni di Euro; la diminuzione rispetto al 31 dicembre 2008 è imputabile principalmente all'aumento delle passività finanziarie correlate agli investimenti del Gruppo Cementir Holding, al netto di operazioni di vendita e di acquisto di azioni quotate sul mercato da parte di alcune società controllate.

Posizione finanziaria netta	31/03/09	31/12/08
Attività finanziarie correnti	8.614	9.587
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	513.734	516.312
Passività finanziarie non correnti	(253.398)	(255.647)
Passività finanziarie correnti	(291.546)	(279.412)
Totale	(22.596)	(9.160)

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SEGMENTI DI ATTIVITA'

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2009	Gen - Mar 2008	Var. %
Ricavi operativi	194.298	262.062	-25,86%
Margine operativo lordo	22.193	38.748	-42,72%
Risultato operativo	2.046	20.339	-89,94%
Risultato ante imposte	398	3.839	-89,63%

Nel primo trimestre 2009 i Ricavi Operativi risultano pari a 194,3 milioni di Euro (-25,9% rispetto ai 262,1 milioni di euro al primo trimestre 2008), il Margine Operativo Lordo si è attestato a 22,2 milioni di Euro (38,75 milioni di Euro al 31 marzo 2008), il Reddito Operativo è stato di 2,0 milioni di Euro contro i 20,3 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2008.



La diminuzione dei ricavi è stata, come già detto, causata dalla consistente flessione della domanda in tutte le principali aree geografiche in cui opera il Gruppo, lo squilibrio tra domanda ed offerta ha contestualmente determinato una forte pressione sui prezzi di mercato.

Il valore del Margine Operativo Lordo e il risultato operativo sono pari rispettivamente a 22,2 e 2,0 milioni di euro, in sensibile decremento rispetto ai medesimi valori dell'esercizio precedente, per effetto della perdita di efficienza conseguente alla discrasia temporale tra costi e ricavi dovuta alla più lenta discesa dei costi, in modo particolare di quelli energetici, rispetto al calo dei prezzi e delle quantità vendute.

Il Risultato ante imposte risente del risultato negativo della gestione finanziaria pari a 1,6 milioni di euro (-16.5 milioni di euro al 31 marzo 2008), dovuto principalmente alla presenza di circa 6 milioni di euro di perdite su cambi non ancora realizzate.

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2009	Gen – Mar 2008	Var. %
Ricavi operativi	60.019	75.840	-20,9
Margine operativo lordo	(1.986)	10.964	n.a.
Risultato operativo	(5.458)	7.734	n.a.
Risultato ante imposte	(13.990)	9.200	n.a.

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2009 con Ricavi Operativi pari a 60,02 milioni di Euro in diminuzione del 20,9% rispetto ai 75,84 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La riduzione dei Ricavi Operativi è dovuta principalmente alla diminuzione della raccolta pubblicitaria, a causa del peggioramento della crisi finanziaria ed economica che ha colpito tutti i settori a livello nazionale ed internazionale.

Nei primi tre mesi del 2009 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani del Gruppo è diminuita del 28,6% passando da 50,4 milioni di euro del primo trimestre 2008 a 36,0 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2009. Tale consistente diminuzione è la conseguenza della riduzione degli investimenti pubblicitari prodotta dalla congiuntura economica. In base ai dati pubblicati da *Nielsen Media*



Research risulta, infatti, che il mercato pubblicitario nel suo complesso ha subito una riduzione del 19,5% nel primo bimestre 2009 rispetto al 2008, particolarmente penalizzata la pubblicità dei quotidiani a pagamento che cede il 26,4%.

Inoltre i ricavi da diffusione ed i ricavi per i prodotti addizionali in abbinamento ai quotidiani registrano un decremento rispettivamente del 3,8% e del 17,3%.

Il Margine Operativo Lordo, passa da un saldo positivo di 10,96 milioni di Euro al 31 marzo 2008, a un saldo negativo di 1,98 milioni di euro al 31 marzo 2009. Il forte decremento del margine operativo lordo è dovuto, oltre che alla riduzione dei ricavi pubblicitari, anche al fatto che a tale diminuzione, a causa della repentinità e vastità della crisi che ha colpito il settore, non ha potuto corrispondere una analoga riduzione dei costi operativi, data la peculiare struttura di tali costi nel settore editoriale.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2009	Gen – Mar 2008	Var. %
Ricavi operativi	47.467	34.463	37,7%
Margine operativo lordo	1.445	1.796	-19,5%
Risultato operativo	1.384	1.728	-19,9%
Risultato ante imposte	(6.769)	3.473	n.a.

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2009 con ricavi operativi per 47,5 milioni di Euro, in aumento del 37,7% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie all'apporto della commessa della linea C della Metropolitana di Roma entrata oramai a pieno regime. Stanno procedendo regolarmente le altre principali commesse in portafoglio quali le attività relative al Passante Ferroviario di Torino, i lavori relativi alla Metropolitana di Napoli, nonché quelle attività connesse alla Città dello Sport, nell'ambito dell'Università di Tor Vergata.

Il Margine Operativo Lordo, nel confronto con il dato relativo al 31 marzo 2008, evidenzia un decremento del 19,5% passando da 1,8 milioni di Euro a 1,44 milioni di Euro. La riduzione del margine operativo lordo è ascrivibile alla contenuta redditività della commessa Metro C, la quale



trovandosi ancora in una fase preliminare, presenta costi fissi non ancora completamente assorbiti dalla produzione.

Il portafoglio ordini ammonta a circa 1,2 miliardi di euro e comprende la realizzazione dei lavori della Metropolitana Linea "C" di Roma, le attività relative a due lotti dell'Autostrada Milano-Napoli, tratto Sasso Marconi – Barberino del Mugello, al Passante Ferroviario di Torino, i lavori su due tratte della Metropolitana di Napoli, nonché quelle attività relative alla Città dello Sport, nell'ambito dell'Università di Tor Vergata e attività di edilizia residenziale.

4. Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Industria

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2009	Gen - Mar 2008	Var. %
Ricavi operativi	4.927	2.238	120,1%
Margine operativo lordo	447	(369)	221,1%
Risultato operativo	281	(508)	155,3%
Risultato ante imposte	(5.666)	221	na

Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi tre mesi del 2009 con ricavi operativi pari a 4,9 milioni di Euro, più che raddoppiati rispetto ai 2,2 milioni di euro del trimestre dello scorso anno, grazie all'entrata a pieno regime della produzione di conci destinata alla realizzazione della linea C della Metropolitana di Roma.

Il Margine Operativo Lordo del primo trimestre 2009 passa da un saldo negativo di 369 mila euro del corrispondente periodo 2008 ad un saldo positivo di 447 mila euro, per effetto dell'incremento della produzione e della redditività.

ANDAMENTO DEL MERCATO E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

I risultati operativi del primo trimestre del Gruppo Cementir Holding evidenziano come il calo della domanda in tutti i principali mercati di riferimento è stato solo in parte compensato dalla diminuzione del prezzo del petrolio e delle altre materie prime. In questo scenario, il Gruppo ha già posto in essere misure finalizzate al contenimento dei costi agendo attraverso ristrutturazioni aziendali con lo scopo di ridimensionare i costi fissi in funzione di un minore livello di fatturato, e



realizzando, attraverso fermi temporanei di produzione, minori quantità di prodotto finito per contenere i costi di produzione e evitare l'immobilizzo di capitale circolante.

L'attuale scenario macroeconomico non consente di formulare una previsione adeguatamente attendibile sull'andamento della domanda, anche se lo stabilizzarsi di alcune variabili macro economiche, quali il prezzo del petrolio, il cambio euro/dollaro e i tassi di interesse, costituiscono segnali oggettivamente positivi

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

L'andamento dei primi tre mesi e i dati del mese di aprile confermano il notevole calo degli investimenti pubblicitari e non fanno, al momento, intravedere segnali di recupero.

Il Gruppo ha già messo in atto misure di contenimento dei costi e ne sta studiando di ulteriori per adeguare la struttura dei costi alla forte contrazione dei ricavi.

Alla luce dei dati attualmente disponibili non si prevedono inversioni di tendenza rispetto al trend negativo registrato nella prima parte dell'esercizio.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Il mercato delle opere pubbliche non mostra significative variazioni di andamento; nei prossimi mesi si potrebbe assistere ad una crescita del settore considerata la sua natura tradizionalmente anticiclica rispetto alle situazioni di forte congiuntura economica.

La Capogruppo, le cui attività produttive si sono svolte con regolarità nei primi mesi del 2009, può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni ed è pertanto prevedibile, nell'esercizio in corso, un andamento in linea con quello registrato nel 2008.

4. Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Industria

La regolare operatività nell'esercizio in corso è garantita dal portafoglio lavori pari a circa 35 milioni di euro.



Il comparto dei manufatti in cemento è comunque tradizionalmente legato all'andamento del mercato delle infrastrutture pubbliche e, pertanto, potrebbe beneficiare della tendenza anticiclica di quest'ultimo.

Roma, 12 maggio 2009

* * *

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Mario Delfini, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili e alle scritture contabili.