



CALTAGIRONE SpA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 marzo 2010



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidente Gaetano Caltagirone

Consiglieri
Alessandro Caltagirone
Azzurra Caltagirone
Edoardo Caltagirone
Francesco Caltagirone
Massimiliano Capece Minutolo
Carlo Carlevaris
Mario Delfini
Gian Maria Gros-Pietro
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 2010

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 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 2010 con un risultato ante imposte negativo per 8,8 milioni di euro (5,2 milioni quota di risultato di pertinenza del Gruppo) contro il saldo negativo del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 32,8 milioni di euro (19,1 milioni di euro quota di pertinenza del gruppo).

I ricavi consolidati si sono attestati a 274,6 milioni di Euro (306,1 milioni di Euro del 31 marzo 2009).

Il Margine Operativo Lordo, pari a 14,9 milioni di Euro evidenzia una sostanziale riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2009 (21,4 milioni di Euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 5,4%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 23,6 milioni di Euro, passa da un saldo negativo di 2,4 milioni di Euro del 31 marzo 2009 ad un valore negativo pari a 8,7 milioni di Euro del primo trimestre 2010.

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 31 marzo 2010 con il confronto dei dati dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2010	Gen – Mar 2009	Var. %
Ricavi operativi	274.621	306.122	-10,3%
Costi per materie prime	(86.001)	(100.666)	-14,6%
Costi del personale	(60.215)	(70.874)	-15,0%
Altri costi operativi	(113.447)	(113.174)	0,2%
Totale costi operativi	(259.663)	(284.714)	-8,8%
Margine operativo lordo	14.958	21.408	-30,1%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(23.656)	(23.847)	-0,8%
Risultato operativo	(8.698)	(2.439)	n.a.
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	692	349	98,3%
Risultato netto della gestione finanziaria	(749)	(30.660)	97,6%
Risultato gestione finanziaria	(57)	(30.311)	99,8%
Risultato ante imposte	(8.755)	(32.750)	73,3%
Risultato del Gruppo	(5.249)	(19.097)	72,5%
Risultato dei Terzi	(3.506)	(13.653)	74,3%



Il decremento dei Ricavi Operativi deriva essenzialmente dalla riduzione dei fatturati delle società che operano nel comparto della produzione del cemento. Tale contrazione dei fatturati è ascrivibile alle condizioni climatiche particolarmente avverse registrate nei primi mesi del 2010 in Europa, oltre che alla persistente debolezza della domanda per effetto della crisi economica e finanziaria che ha colpito tutte le principali economie industrializzate.

Il Margine Operativo Lordo risulta pertanto negativamente influenzato dalla forte riduzione del fatturato. Nel corso dell'esercizio 2009 sono state messe in atto, sia nel settore dell'editoria che in quello del cemento, misure rigorose volte a contenere i costi operativi mediante interventi strutturali, anche sul personale, i cui benefici inizieranno ad avere effetto nell'esercizio 2010.

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.

Il risultato netto della gestione finanziaria del primo trimestre 2010, pari a un saldo negativo di 749 mila euro, è influenzato da una parte dalla diminuzione degli interessi attivi conseguiti sull'impiego delle disponibilità liquide e dall'altra dalla riduzione degli oneri finanziari, entrambi conseguenti alla flessione dei tassi di mercato.

Nel risultato della gestione finanziaria sono inoltre comprese plusvalenze nette per 1,1 milioni di euro a seguito della cessione sul mercato di azioni quotate.

Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2010 risulta pari a 2,272 miliardi di Euro (2,263 miliardi di Euro al 31 dicembre 2009); la variazione di circa 9 milioni di Euro è dovuta agli effetti negativi derivanti dall'adeguamento al valore di mercato al 31 marzo 2010 delle partecipazioni detenute in società quotate e dal risultato negativo conseguito nel periodo, al netto dell'effetto positivo risultante dall'adeguamento cambio dei patrimoni netti delle società estere.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2010 risulta negativa per 63,4 milioni di Euro; la diminuzione rispetto al 31 dicembre 2009 è imputabile principalmente alle operazioni di acquisto e di vendita di azioni quotate sul mercato da parte di alcune società controllate per circa 33 milioni di euro e all'aumento delle passività finanziarie correlate agli investimenti del Gruppo Cementir Holding (4,9 milioni di euro).



Dati in Migliaia di Euro	31/03/2010	31/12/2009
Attività Finanziarie correnti	8.144	7.445
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	454.082	478.817
Passività finanziarie non correnti	(289.152)	(307.106)
Passività finanziarie correnti	(236.477)	(203.386)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(63.403)	(24.230)

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SEGMENTI DI ATTIVITA'

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di Euro	Gen - Mar 2010	Gen - Mar 2009	Var. %
Ricavi operativi	160.674	194.298	-17,3%
Margine operativo lordo	9.664	22.193	-56,5%
Risultato operativo	-11.017	2.046	n.a.
Risultato ante imposte	-10.904	398	n.a.

Nel primo trimestre 2009 i Ricavi Operativi risultano pari a 160,7 milioni di Euro (194,3 milioni di euro al primo trimestre 2009), il Margine Operativo Lordo si è attestato a 9,7 milioni di Euro (22,2 milioni di Euro al 31 marzo 2008), il Reddito Operativo è stato pari a -11,0 milioni di euro di Euro contro i 2,0 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2009.

La diminuzione dei ricavi è dovuta, come già detto, alla persistente debolezza della domanda in tutte le principali economie industrializzate ed alle condizioni climatiche particolarmente sfavorevoli registrate nei primi tre mesi dell'anno nell'area scandinava ed in Italia, che hanno determinato una diminuzione dei volumi venduti in tutti i settori di attività.

Le attività operative hanno subito una flessione in tutte le principali aree in cui il Gruppo opera (Paesi Scandinavi, Turchia ed Italia) ad esclusione dell'Egitto, dove si sono avuti consistenti aumenti dei ricavi, anche grazie al recente incremento di capacità produttiva.

In tale scenario, il Gruppo ha proseguito l'azione di ridimensionamento dei costi fissi in funzione di minori ricavi: i costi operativi sono infatti diminuiti del 12,3% rispetto al primo trimestre 2009 per effetto delle minori quantità prodotte e dei benefici derivanti dalle ristrutturazioni aziendali realizzate nel corso degli ultimi due anni.



Il valore del Margine Operativo Lordo e il risultato operativo, risultano pari rispettivamente a 9,7 e -11,0 milioni di euro. Il Risultato della gestione finanziaria, sostanzialmente in pareggio (0,1 milioni di euro al 31 marzo 20), beneficia del basso livello dei tassi di interesse a fronte di un debito di 386,2 milioni di euro.

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2010	Gen – Mar 2009	Var. %
Ricavi operativi	59.896	60.019	-0.2%
Margine operativo lordo	4.632	(1.986)	n.a.
Risultato operativo	1.854	(5.458)	n.a.
Risultato ante imposte	1.470	(14.128)	n.a.

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2010 con un Risultato ante imposte positivo pari a 1,5 milioni di euro rispetto al risultato negativo di 14,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, a fronte di Ricavi in linea tra i due periodi.

Il Margine Operativo Lordo, passa da un saldo negativo di 1,9 milioni di euro al 31 marzo 2009, a un saldo positivo di 4,6 milioni di euro al 31 marzo 2010. Il consistente miglioramento del margine operativo lordo è dovuto in generale alla riduzione dei costi operativi (-10,9%) ed, in particolare, alla diminuzione dei costi relativi al personale (-9,8%), quale conseguenza dei piani di ristrutturazione attuati nel corso del 2009. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari al 7,7%.

Il mercato dei quotidiani mostra da tempo segnali di lenta ma costante discesa, fenomeno accentuato dalla forte diffusione del web.

L'andamento dei ricavi diffusionali del Gruppo, segna un decremento pari al 5,5% in linea con il mercato nel suo complesso. Va per altro rilevato che il Gruppo non ha al momento applicato l'incremento del prezzo di vendita posto in essere da quasi tutti i suoi principali concorrenti.

Nei primi tre mesi del 2010 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani del Gruppo si è incrementata del 4,7% passando da 36 milioni di euro del primo trimestre 2009 a 37,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010. Tale andamento positivo è la conseguenza del lieve recupero degli investimenti pubblicitari dopo la pesante e generalizzata riduzione del primo trimestre del 2009. A tale proposito si evidenzia che i dati dell'Osservatorio F.C.P (Federazione Concessionarie Pubblicità) relativamente ai quotidiani mostrano un andamento del primo trimestre



complessivamente pari a +2,8% che si articola su un +3,5% per i quotidiani a pagamento e su un -12% per i quotidiani gratuiti.

Comparati con tali dati, i risultati del Gruppo, relativamente al fatturato pubblicitario (in crescita del 4,7%), mostrano un quadro positivo.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2010	Gen – Mar 2009	Var. %
Ricavi operativi	51.059	47.467	7,6%
Margine operativo lordo	1.116	1.445	-22,8%
Risultato operativo	1.090	1.384	-21,2%
Risultato ante imposte	(1.978)	(6.769)	70,8%

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2010 con ricavi operativi per 51,1 milioni di Euro, in aumento del 7,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie all'apporto della commessa della linea C della Metropolitana di Roma. Le altre principali commesse in portafoglio quali le attività relative ai lavori della Metropolitana di Napoli, al Passante Ferroviario di Torino, alla Variante di Valico ed all'Università di Tor Vergata hanno avuto un andamento regolare.

Il Margine Operativo Lordo, nel confronto con il dato relativo al 31 marzo 2009, evidenzia un decremento del 22,8% passando da 1,4 milioni di Euro a 1,1 milioni di Euro. La riduzione del margine operativo lordo è principalmente ascrivibile alla bassa redditività registrata sulla commessa Metro C che rappresenta la parte preponderante del fatturato della Società.

Il portafoglio ordini è valutato circa un miliardo di euro.

4. Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Industria

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2010	Gen - Mar 2009	Var. %
Ricavi operativi	3.248	4.927	-34,1%
Margine operativo lordo	168	447	-62,4%
Risultato operativo	(1)	281	n.a.
Risultato ante imposte	39	(5.666)	n.a.



Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi tre mesi del 2010 con ricavi operativi pari a 3,2 milioni di euro, in riduzione del 34,1% rispetto al corrispondente dato del 2009 pari 4,9 milioni di euro. La diminuzione dei ricavi è principalmente dovuta alla intervenuta ultimazione della commessa avente ad oggetto la produzione dei piastroni per la Metropolitana di Napoli che è stata completata nel corso del 2009, nonché alla contestuale riduzione, collegata alle esigenze dell'opera, della produzione dei conci destinati alla Linea C della Metropolitana di Roma. I ricavi operativi del 2010 comprendono la produzione di conci destinata alla realizzazione della linea C della Metropolitana di Roma e quella delle traverse ferroviarie per Rete Ferroviaria Italiana.

Il Margine Operativo Lordo del primo trimestre 2010 passa dai 447 mila euro del corrispondente periodo 2009 agli attuali 168 mila euro con un'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi pari al 5,1%. La riduzione del margine operativo è ascrivibile ad una maggior incidenza dei costi fissi sulla produzione effettuata.

La Vianini Industria Spa dispone di un portafoglio ordini di circa 19 milioni di euro, espandibili per altri 11 milioni in caso di esercizio di opzioni da parte del committente.

ANDAMENTO DEL MERCATO E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

I risultati operativi del primo trimestre del Gruppo Cementir Holding sono stati inferiori alle aspettative a causa delle sfavorevoli condizioni climatiche registrate nelle principali aree geografiche di intervento del Gruppo e di un contesto economico fortemente depresso, nel quale le difficoltà del settore delle costruzioni, sono state accentuate dalla crisi del comparto residenziale ed dal mancato avvio di significative opere pubbliche. Nel corso del mese di aprile, tuttavia, le quantità vendute di cemento e di calcestruzzo hanno registrato un incremento, riportando i livelli di produzione e vendita in linea con quanto previsto nell budget.

Al momento non si intravedono segnali di ripresa della domanda nei prossimi mesi, ma l'andamento del mese di aprile lascia ipotizzare un 2010 in linea con il budget e pertanto in linea con il 2009.

Relativamente al piano industriale è in progetto il rifacimento dello stabilimento produttivo di Taranto con un investimento di circa 150 milioni di euro in 3 anni. Inoltre il Gruppo intende proseguire nel progetto di sviluppo nel settore del trattamento dei rifiuti industriali e nella produzione di combustibili alternativi, progetto iniziato in Turchia nel corso de 2009 con



l'acquisizione di Sureko AS, e che prevede un piano di investimento per i prossimi due anni di 50 milioni di euro i cui benefici entro il 2012 sono stimati intorno ai 20 milioni di euro annui, a cambio costante. Infine è allo studio il raddoppio della capacità produttiva in Malesia.

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Il contesto generale del settore editoriale resta caratterizzato da una forte incertezza a fronte della quale il Gruppo ha attuato una rigorosa politica di controllo dei costi che ha prodotto oneri nel 2009 non ripetibili; nel corso del primo trimestre 2010 ha già determinato significativi benefici che si rifletteranno anche sui successivi trimestri. E' incerto che i ricavi pubblicitari possano mantenere il livello di miglioramento del primo trimestre 2010.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Nel mercato delle opere pubbliche non si avvertono, per il momento, segnali di variazione dell'andamento rispetto al precedente esercizio; nel 2010, come evidenziato dall' "Osservatorio congiunturale dell'ANCE, complessivamente le risorse per nuovi investimenti infrastrutturali subiscono una contrazione di oltre il 20% rispetto al 2008.

Pur in presenza di un difficile scenario di mercato, il Gruppo, nei primi mesi del 2010 ha svolto le attività produttive con regolarità e può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni.

4. Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Industria

Il settore della produzione di manufatti in cemento subisce, al pari di tutti gli altri settori, gli effetti negativi della crisi che ha colpito l'economia a livello nazionale ed internazionale; effetti che, con ogni probabilità si produrranno ancora per l'intera durata del 2010. Le prospettive di sviluppo sono legate all'andamento del mercato delle opere pubbliche che sconta al momento la carenza di finanziamenti disponibili.

Roma, 11 maggio 2010



* * *

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.