



CALTAGIRONE SpA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 marzo 2015



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Gaetano Caltagirone
Azzurra Caltagirone

Consiglieri Alessandro Caltagirone
Elisabetta Caltagirone
Francesco Caltagirone
Tatiana Caltagirone
Mario Delfini
Albino Majore
Sarah Moscatelli *
Filomena Passeggio *

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi Maria Assunta Coluccia
Stefano Giannuli

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione KPMG SpA

** membri del Comitato degli Amministratori Indipendenti*



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Andamento economico e patrimoniale del primo trimestre

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 31 marzo 2015 con il confronto dei dati dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Valori in migliaia di euro	Gen – Mar 2015	Gen – Mar 2014	Var. %
Ricavi operativi	297.468	290.294	2,5%
Costi per materie prime	(101.451)	(98.320)	3,2%
Costi del personale	(60.539)	(59.609)	1,6%
Altri costi operativi	(112.321)	(110.052)	2,1%
Totale costi operativi	(274.311)	(267.981)	2,4%
Margine operativo lordo	23.157	22.313	3,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(23.610)	(23.150)	2,0%
Risultato operativo	(453)	(837)	-45,9%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	1.087	2.864	-62,0%
Risultato netto della gestione finanziaria	728	(5.617)	na
Risultato ante imposte	1.362	(3.590)	na
<i>Risultato del Gruppo</i>	388	(1.447)	na
<i>Risultato dei Terzi</i>	974	(2.143)	na

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso il primo trimestre del 2015 con Ricavi Operativi consolidati pari a 297,5 milioni di euro (290,3 milioni di euro del 31 marzo 2014), con un incremento del 2,5%.

Il Margine Operativo Lordo dei primi tre mesi del 2015 è pari a 23,2 milioni di euro con un incremento del 3,8% rispetto ai 22,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2014. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari al 7,8% (7,7% nei primi tre mesi del 2014).

Il Risultato Operativo al 31 marzo 2015, dopo ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 23,6 milioni di euro, è negativo per 453 mila euro (negativo per 837 mila euro del primo trimestre 2014).

Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, è positivo per 1,1 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 31 marzo 2014) ed include gli effetti di alcune



società estere facenti capo alla Cementir Holding SpA, nonché delle collegate della Vianini Lavori SpA. La riduzione del risultato delle partecipazioni valutate a patrimonio netto è collegato alla diminuzione del contributo fornito dalle collegate della Vianini Lavori Eurostazioni Spa e Acqua Campania Spa.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è positivo per 728 mila euro (negativo per 5,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014) grazie al miglioramento delle esposizioni in valuta estera e alla positiva valorizzazione degli strumenti derivati posti in essere a fini di copertura.

Il Risultato ante imposte è positivo per 1,4 milioni di euro (positivo per 388 mila euro il risultato di pertinenza del Gruppo) contro un saldo negativo del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 3,6 milioni di euro (negativo per 1,4 milioni di euro il risultato di pertinenza del Gruppo), grazie al miglioramento della gestione finanziaria e al risultato positivo delle società valutate al patrimonio netto.

Andamento della gestione per segmenti di attività

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Mar 2015	Gen - Mar 2014	Var. %
Ricavi Operativi	221.264	210.414	5,2%
Margine operativo lordo	24.202	24.588	-1,6%
Risultato operativo	3.073	4.488	-31,5%
Risultato ante imposte	3.796	(1.822)	308,3%
Posizione Finanziaria Netta	(326.271)	(278.331)	

Il Gruppo Cementir Holding ha registrato al 31 marzo 2015 Ricavi operativi per 221,3 milioni di euro in aumento del 5,2% rispetto al dato del precedente esercizio (210,4 milioni di euro) grazie al positivo andamento delle principali aree di intervento ad eccezione di alcune difficoltà riscontrate in Turchia, a causa delle condizioni metereologiche particolarmente sfavorevoli e in Egitto, in ragione delle note problematiche del paese.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 24,2 milioni di euro, diminuisce dell'1,6%, a seguito dei minori risultati in Turchia, Egitto ed Estremo Oriente.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per 21,1 milioni di euro, è positivo per 3,1 milioni di euro (4,5 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

Il Risultato ante imposte, positivo per 3,8 milioni di euro (negativo per 1,8 milioni di euro al 31 marzo 2014) beneficia anche del miglioramento del risultato della gestione finanziaria che



passa da un saldo negativo di 6,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014 a un saldo positivo di 723 mila euro con un recupero di oltre 7 milioni di euro, grazie agli utili su cambi derivanti dalla rivalutazione delle principali valute estere ed al minor costo del denaro.

2. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen – Mar 2015	Gen – Mar 2014	Var. %
Ricavi operativi	35.462	36.083	-1,7%
Margine operativo lordo	332	(69)	na
Risultato operativo	321	(80)	na
Risultato ante imposte	2.044	1.918	6,6%
Posizione Finanziaria Netta	44.588	40.612	

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2015 con Ricavi Operativi pari a 35,5 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quelli registrati nel corrispondente periodo dello scorso esercizio (36,1 milioni di euro); l'andamento del fatturato del primo trimestre 2015 rispecchia la regolare esecuzione della produzione delle commesse in portafoglio ad eccezione di alcuni rallentamenti registrati nella produzione delle commesse della linea C della Metropolitana di Roma e della Galleria Pavoncelli.

Il Margine Operativo Lordo al 31 marzo 2015 è positivo per 332 mila euro (negativo per 69 mila euro al 31 marzo 2014).

Il Risultato Operativo al 31 marzo 2015 è positivo per 321 mila euro rispetto al saldo negativo di 80 mila euro al 31 marzo 2014.

Il Risultato ante imposte di Gruppo è positivo per 2 milioni di euro (positivo per 1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

3. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen – Mar 2015	Gen – Mar 2014	Var. %
Ricavi operativi	38.693	40.091	-3,5%
Margine operativo lordo	(1.234)	(2.432)	49,3%
Risultato operativo	(3.615)	(5.260)	31,3%
Risultato ante imposte	(3.862)	(4.722)	18,2%
Posizione Finanziaria Netta	121.458	126.189	



Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2015 con Ricavi Operativi pari a 38,7 milioni di euro in diminuzione del 3,5% quale conseguenza della contrazione dei ricavi diffusionali (-7%) e dei ricavi pubblicitari (-0,1%). In particolare i ricavi pubblicitari hanno registrato una minore flessione rispetto a quella riportata nel precedente esercizio.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 1,2 milioni di euro (negativo per 2,4 milioni di euro al 31 marzo 2014) con un miglioramento del 49,3%.

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 2,4 milioni di euro, registra un saldo negativo di 3,6 milioni di euro al 31 marzo 2015 (negativo per 5,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

Il Risultato ante imposte di Gruppo è negativo per 3,9 milioni di euro (negativo per 4,7 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

4. Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Industria

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Mar 2015	Gen - Mar 2014	Var. %
Ricavi operativi	2.295	4.077	-43,7%
Margine operativo lordo	(36)	307	na
Risultato operativo	(125)	96	na
Risultato ante imposte	(75)	246	na
Posizione Finanziaria Netta	28.533	28.581	

Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi tre mesi del 2015 con Ricavi Operativi pari a 2,3 milioni di euro registrando un significativo decremento rispetto al corrispondente dato del 2014 pari a 4,1 milioni di euro riconducibile sostanzialmente alla temporanea sospensione della produzione di conci per la galleria Pavoncelli dell'Acquedotto Sele-Calore.

Il Margine Operativo Lordo al 31 marzo 2015 è negativo 36 mila euro contro il saldo positivo per 307 mila euro al 31 marzo 2014.

Il Risultato ante imposte risulta negativo per 75 mila euro (positivo per 246 mila euro nel corrispondente periodo dello scorso esercizio).

Patrimonio Netto

Al 31 marzo 2015 il Patrimonio Netto complessivo risulta pari a 2,29 miliardi di euro (2,19 miliardi di euro al 31 dicembre 2014), di cui 1,02 miliardi di euro di competenza del Gruppo (969,1



milioni di euro al 31 dicembre 2014). L'incremento del Patrimonio Netto del Gruppo di circa 52,1 milioni di euro è dovuta agli effetti positivi della valutazione al *fair value* al 31 marzo 2015 delle partecipazioni detenute in società quotate e dell'adeguamento cambi dei patrimoni netti delle società estere.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2015 risulta negativa per 124,1 milioni di euro (negativa per 74,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

<i>Dati in Migliaia di euro</i>	31/03/2015	31/12/2014
Attività Finanziarie correnti	14.893	13.216
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	317.049	329.358
Passività finanziarie non correnti	(265.512)	(269.269)
Passività finanziarie correnti	(190.536)	(147.880)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(124.106)	(74.575)

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2014 è imputabile principalmente al fabbisogno finanziario derivante dalla gestione delle società operative in particolare del Gruppo Cementir Holding.

Andamento del mercato e prospettive di sviluppo

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

I risultati del primo trimestre del 2015 sono sostanzialmente in linea con le aspettative. Tale andamento economico dovrebbe proseguire per tutto il 2015.

2. Costruzioni, Grandi Lavori e Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Lavori e Gruppo Vianini Industria

Allo stato non si avvertono ancora significativi segnali di una possibile inversione di tendenza del mercato delle grandi opere che negli ultimi anni ha subito una significativa contrazione. In tale scenario il Gruppo mantiene il proprio costante impegno finalizzato alla acquisizione di commesse in Italia ed all'estero.



Relativamente alla Vianini Industria, il Portafoglio ordini ammonta complessivamente a 35,5 milioni di euro, con possibilità di incremento per ulteriori 31 milioni di euro circa, in caso di esercizio delle opzioni contrattuali da parte dei committenti nell'ambito delle forniture già aggiudicate.

3. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

La contrazione degli investimenti pubblicitari nel settore editoriale è stata costante negli ultimi sei anni ed i primi dati del corrente esercizio non mostrano, al momento, una reale inversione di tendenza. Il Gruppo continua ad attuare una rigorosa politica di controllo e riduzione dei costi, ed è fortemente impegnato nel settore multimediale e dalle attività internet con l'obiettivo di intercettare i nuovi flussi di pubblicità e nuovi lettori.

Corporate Governance

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2015 ha nominato, per il triennio 2015-2017, quali componenti il Consiglio di Amministrazione i Signori Francesco Gaetano Caltagirone, Gaetano Caltagirone, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Elisabetta Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Mario Delfini, Albino Majore, Sarah Moscatelli e Filomena Passeggio.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 marzo 2015 ha confermato il Consigliere Mario Delfini, quale dirigente responsabile per la redazione dei documenti contabili ai sensi dell'art.23 dello Statuto Sociale e dell'art.154 del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2015 ha nominato Presidente il Cav.Lav Francesco Gaetano Caltagirone e Vice Presidenti Gaetano Caltagirone e Azzurra Caltagirone. Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha nominato, dopo aver valutato la sussistenza dei requisiti di indipendenza e sentito il parere del Collegio Sindacale, quali componenti del Comitato degli Amministratori Indipendenti, in forza delle previsioni contenute nel Regolamento che disciplina le operazioni con parti correlate, i Consiglieri, Sarah Moscatelli e Filomena Passeggio.

Roma, 14 maggio 2015

* * *



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.