



CALTAGIRONE SpA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 marzo 2011



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
Stefano Giannuli

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 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

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone S.p.A. ha chiuso il primo trimestre del 2011 con Ricavi operativi consolidati pari a 314,8 milioni di Euro (274,6 milioni di Euro del 31 marzo 2009), con un incremento del 14,6%.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 10,3 milioni di Euro evidenzia una riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2010 (14,9 milioni di Euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 3,3%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 23,9 milioni di Euro, passa da un saldo negativo di 8,7 milioni di Euro del 31 marzo 2010 ad un valore negativo pari a 13,6 milioni di Euro del primo trimestre 2011.

Il risultato ante imposte è negativo per 3,1 milioni di Euro (-1,9 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo) contro un saldo sempre negativo del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 8,8 milioni di Euro (-5,2 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo).

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 31 marzo 2011 con il confronto dei dati dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2011	Gen – Mar 2010	Var. %
Ricavi operativi	314.822	274.621	14,6%
Costi per materie prime	(106.337)	(86.001)	23,6%
Costi del personale	(63.823)	(60.215)	6,0%
Altri costi operativi	(134.317)	(113.447)	18,4%
Totale costi operativi	(304.477)	(259.663)	17,3%
Margine operativo lordo	10.345	14.958	-30,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(23.924)	(23.656)	1,1%
Risultato operativo	(13.579)	(8.698)	56,1%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	575	692	-16,9%
Risultato netto della gestione finanziaria	9.887	(749)	na
Risultato gestione finanziaria	10.462	(57)	na
Risultato ante imposte	(3.117)	(8.755)	64,4%
Risultato del Gruppo	(1.892)	(5.249)	64,0%
Risultato dei Terzi	(1.225)	(3.506)	65,1%



L' incremento dei Ricavi Operativi deriva essenzialmente dall'aumento dei fatturati delle società che operano nel comparto della produzione del cemento e dei grandi lavori che hanno compensato la riduzione del fatturato del comparto editoriale, legato principalmente alla flessione della raccolta pubblicitaria.

Il Margine Operativo Lordo risulta influenzato dalla riduzione della redditività registrata dai comparti in cui opera il Gruppo quale conseguenza della maggiore incidenza sui ricavi di alcuni costi operativi.

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.

Il risultato netto della gestione finanziaria del primo trimestre 2011, pari a 9,9 milioni di Euro (-749 mila Euro al 31 marzo 2010), è influenzato principalmente dal positivo andamento delle operazioni finanziarie di copertura poste in essere dalla controllata Cementir Holding.

Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2011 risulta pari a 2,305 miliardi di Euro (2,329 miliardi di Euro al 31 dicembre 2010); la variazione di circa 24 milioni di Euro è dovuta agli effetti negativi risultanti dall'adeguamento cambio dei patrimoni netti delle società estere e dal risultato negativo conseguito nel periodo al netto dell'effetto positivo derivante dall'adeguamento al valore di mercato al 31 marzo 2011 delle partecipazioni detenute in società quotate.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2011 risulta negativa per 73,1 milioni di Euro (-75,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2010).

<u>Dati in Migliaia di Euro</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Attività Finanziarie correnti	10.308	8.806
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	431.165	413.137
Passività finanziarie non correnti	(242.714)	(257.655)
Passività finanziarie correnti	(271.828)	(239.396)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(73.069)	(75.108)



ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SEGMENTI DI ATTIVITA'

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2011	Gen - Mar 2010	Var. %
Ricavi operativi	193.571	160.674	20,5%
Margine operativo lordo	8.479	9.664	-12,3%
Risultato operativo	(12.296)	(11.017)	-11,6%
Risultato ante imposte	(2.349)	(10.904)	-78,5%

Nel primo trimestre 2011 i Ricavi Operativi risultano pari a 193,6 milioni di Euro (160,7 milioni di Euro al primo trimestre 2010), il Margine Operativo Lordo si è attestato a 8,5 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro al 31 marzo 2010), il Reddito Operativo è stato pari a -12,3 milioni di Euro di Euro (-11,0 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2010).

L'aumento dei ricavi operativi (+20,5% rispetto al 2010) è dovuto ai buoni risultati conseguiti nei paesi scandinavi, in Turchia ed in Estremo Oriente, che hanno ampiamente compensato la perdurante debolezza del mercato italiano e le improvvise difficoltà riscontrate in Egitto a seguito della nota crisi socio-politica.

Il Margine operativo lordo e il Reddito operativo, rispettivamente pari a 8,5 e -12,3 milioni di Euro, evidenziano una leggera perdita di redditività rispetto al primo trimestre 2010 (9,7 e -11,0 milioni di Euro al 31 marzo 2010) principalmente a seguito dei risultati negativi realizzati in Italia ed al rallentamento delle attività in Egitto.

Il Risultato della gestione finanziaria è positivo per 9,9 milioni di Euro (0,1 milioni di Euro al 31 marzo 2010) e deriva principalmente dalla valorizzazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere a fini di copertura su valute, commodities e diritti di emissione.

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2011	Gen - Mar 2010	Var. %
Ricavi operativi	55.145	59.896	-7,9%
Margine operativo lordo	1.875	4.632	-59,5%
Risultato operativo	(1.057)	1.854	n.a.
Risultato ante imposte	(1.000)	1.470	n.a.



Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2011 con Ricavi Operativi pari a 55,1 milioni di Euro in diminuzione del 7,9% rispetto ai 59,9 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo risulta positivo per 1,9 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 marzo 2010); la diminuzione è dovuta sostanzialmente alla riduzione dei ricavi in particolare del fatturato legato alla raccolta pubblicitaria.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 2,9 milioni di Euro, passa da un saldo positivo di 1,9 milioni di Euro al 31 marzo 2010 ad un saldo negativo di un milione di Euro del primo trimestre 2011.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2011	Gen – Mar 2010	Var. %
Ricavi operativi	63.406	51.058	24,2%
Margine operativo lordo	614	1.116	-45,0%
Risultato operativo	596	1.090	-45,3%
Risultato ante imposte	93	(1.978)	na

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2011 con ricavi operativi per 63,4 milioni di Euro, in aumento del 24,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio; procede regolarmente la esecuzione delle principali commesse in portafoglio quali le attività relative ai lavori della Linea C della Metropolitana di Roma, della Metropolitana di Napoli, del Passante Ferroviario di Torino, dell'Università di Tor Vergata e della Variante di Valico.

Il Margine Operativo Lordo ed il Risultato Operativo, rispettivamente pari a 614 e 596 mila Euro, evidenziano una perdita di redditività rispetto al primo trimestre 2010 (1,1 e 1 milioni di Euro) in ragione dell'incremento dell'incidenza dei costi operativi.

4. Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Industria

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2011	Gen - Mar 2010	Var. %
Ricavi operativi	2.858	3.248	-12,0%
Margine operativo lordo	148	168	-11,9%
Risultato operativo	(48)	(1)	n.a.
Risultato ante imposte	33	39	15,4%



Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi tre mesi del 2011 con ricavi operativi pari a 2,8 milioni di Euro, in riduzione del 12,0% rispetto al corrispondente dato del 2010 pari a 3,2 milioni di Euro. La diminuzione dei ricavi è principalmente dovuta alle differenti fasi in cui si trovano le commesse in produzione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo del primo trimestre 2011 passa dai 168 mila Euro del corrispondente periodo 2010 agli attuali 148 mila Euro per l'aumento di alcuni costi operativi in particolare quelli dei trasporti.

ANDAMENTO DEL MERCATO E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

I risultati conseguiti nel primo trimestre dal Gruppo Cementir Holding sono in linea con le aspettative del Management basate sulla moderata ripresa della domanda su alcuni mercati di riferimento, quali la Turchia e i Paesi Scandinavi, sul perdurare della debolezza del mercato italiano e sul progressivo aumento dei costi energetici, accentuato dalle tensioni sociopolitiche che interessano alcuni paesi che figurano tra i più importanti produttori di petrolio. Tale scenario, contraddistinto da una differenziazione geografica dell'andamento della domanda e da un'omogeneità nell'aumento dei costi di produzione, dovrebbe caratterizzare anche il proseguo dell'esercizio.

Nel corso del primo trimestre 2011 la Cementir Holding tramite la controllata turca Recydia, operante nel trattamento dei rifiuti e nelle energie rinnovabili, ha siglato un contratto della durata di 25 anni per la gestione e il trattamento di circa 700.000 tonnellate annue di rifiuti solidi urbani di Istanbul, che rappresentano il 14% dei rifiuti solidi urbani della capitale.

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Il contesto generale del settore resta caratterizzato da una forte incertezza a fronte del quale il Gruppo ha attuato una rigorosa politica di controllo dei costi. Il Gruppo sta procedendo con lo sviluppo delle versioni multimediali e con il continuo miglioramento dell'attività internet con l'obiettivo di intercettare nuovi flussi di pubblicità e nuovi lettori, puntando, per la stampa



tradizionale, anche sulla diversificazione merceologica degli investitori pubblicitari rivolgendosi a settori in espansione quali la moda e la sanità.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Il mercato delle opere pubbliche resta caratterizzato da una situazione di forte difficoltà in ragione della riduzione delle risorse pubbliche disponibili per investimenti. In tale scenario le prospettive di sviluppo del mercato appaiono sempre più legate alla possibilità di ricorrere al capitale privato per la realizzazione, in regime di concessione, delle infrastrutture pubbliche. Il Gruppo nei primi mesi del 2011 ha svolto le attività produttive con regolarità e può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori valutato circa 872 milioni di Euro.

4. Manufatti in cemento: Gruppo Vianini Industria

Il mercato delle infrastrutture pubbliche, al cui andamento è strettamente legato il settore della produzione dei manufatti in cemento, resta tuttora influenzato dal perdurare della crisi economica generale; in tale contesto il Gruppo dispone di un portafoglio ordini di circa 12,4 milioni di Euro, espandibili per altri 9 milioni circa in caso di esercizio di opzioni da parte dei committenti e mantiene una elevata soglia di attenzione in ordine alle possibili opportunità di lavoro.

Roma, 11 maggio 2011

* * *

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.