

CALTAGIRONE

*relazione e bilancio 2008
centoduesimo esercizio*

Caltagirone SpA

Sede legale Via Barberini, 28 - 00187 Roma

Capitale sociale Euro 120.120.000

Codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 00433670585

Iscritta alla C.C.I.A.A. di Roma n. REA 365

Partita Iva 00891131005

assemblea ordinaria del 28 aprile 2009

ORDINE DEL GIORNO

1. Presentazione del Bilancio di esercizio
e del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008,
corredati dalle Relazioni
del Consiglio di Amministrazione,
del Collegio dei Sindaci
e della Società di Revisione;
deliberazioni conseguenti.
2. Deliberazioni ai sensi dell'art. 2357 del codice civile
in materia di acquisto e vendita di azioni proprie.

La convocazione è stata pubblicata sui quotidiani
Il Messaggero
Il Sole 24 Ore

*estratto dell'assemblea
ordinaria
del 28 aprile 2009*

L'Assemblea tenutasi in prima convocazione sotto la presidenza di Francesco Gaetano Caltagirone, con la presenza di n. 25 azionisti rappresentanti n. 105.552.103 azioni (87,87%), ha in sintesi deliberato:

- di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione nonché il bilancio al 31 dicembre 2008;
- di distribuire agli azionisti un dividendo di euro 0,08 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione;
- di autorizzare l'acquisto di 6.000.000 di azioni proprie, per la durata massima di 18 mesi.

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 alla redazione dei documenti contabili societari

Mario Delfini

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

deleghe conferite

*In osservanza della raccomandazione Consob
del 20 febbraio 1997 n. 97001574
è indicata di seguito la natura delle deleghe
conferite ai singoli componenti
del Consiglio di Amministrazione*

Presidente

*Il Presidente ha il potere di compiere,
con firma singola,
tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione,
con l'eccezione di quelli riservati all'Assemblea
e al Consiglio di Amministrazione.*

Vice Presidenti

*I Vice Presidenti Gaetano Caltagirone
ed Edoardo Caltagirone,
con firma singola,
in caso di impedimento del Presidente,
hanno la legale rappresentanza della Società
e posso esercitare i poteri delegati
dal Consiglio di Amministrazione.*

indice

<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione del Gruppo e della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008</i>	10
Allegati	22

Bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone al 31 dicembre 2008

<i>Gruppo Caltagirone</i>	
Stati patrimoniali	36
Conto economico	38
Prospetto dei proventi e degli oneri rilevati	39
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato	40
Rendiconto finanziario	42

<i>Note esplicative al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008</i>	44
Commento alle principali voci dell'Attivo	62
Commento alle principali voci del Passivo	83
Commento alle principali voci del Conto economico	93

<i>Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81 ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</i>	113
---	-----

<i>Relazione della Società di Revisione</i>	114
---	-----

Bilancio di esercizio della Caltagirone SpA al 31 dicembre 2008

<i>Caltagirone SpA</i>	
Stati patrimoniali	118
Conto economico	120
Prospetto dei proventi e degli oneri rilevati	121
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	122
Rendiconto finanziario	124
<i>Note esplicative al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008</i>	<i>126</i>
Commento alle principali voci dell'Attivo	133
Commento alle principali voci del Passivo	140
Commento alle principali voci del Conto economico	145
<i>Attestazione del Bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 81 ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</i>	<i>160</i>
<i>Relazione del Collegio dei Sindaci</i>	<i>161</i>
<i>Relazione della Società di Revisione</i>	<i>164</i>
Bilanci delle Società Controllate	
<i>Gruppo Cementir Holding</i>	<i>168</i>
<i>Gruppo Vianini Lavori</i>	<i>172</i>
<i>Gruppo Vianini Industria</i>	<i>176</i>
<i>Gruppo Caltagirone Editore</i>	<i>180</i>
<i>Gruppo Caltagirone</i>	
Imprese controllate e principali partecipazioni al 31 dicembre 2008 . . .	184

relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione del gruppo e della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

PREMESSA

La presente Relazione sulla gestione è riferita al Bilancio consolidato e al Bilancio separato della Caltagirone SpA (di seguito anche "il Gruppo") al 31 dicembre 2008, predisposto in accordo con i principi contabili internazionali IAS/IFRS (*International Accounting Standards* e *International Financial Reporting Standards*) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. La presente Relazione va letta congiuntamente ai Prospetti contabili e alle relative Note, che costituiscono il Bilancio consolidato e separato relativo all'esercizio 2008.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

Principali risultati economici e patrimoniali

Il Gruppo Caltagirone ha chiuso il 2008 con Ricavi operativi pari a 1,64 miliardi di euro, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio (1,66 miliardi di euro), conseguendo un Utile netto pari a 54,19 milioni di euro, di cui 8,23 milioni di euro di competenza del Gruppo (97,98 milioni di euro nel 2007).

Sulla contrazione dell'utile hanno influito: la riduzione dei risultati derivanti dalle attività operative e, in modo significativo, il differente andamento della gestione finanziaria che, per effetto della crisi che ha colpito i mercati nazionali e internazionali, ha prodotto un risultato negativo per 82,31 milioni di euro, anche a seguito di svalutazioni e minusvalenze pari a circa 79,4 milioni di euro. Al 31 dicembre 2007, la gestione finanziaria aveva conseguito un risultato positivo per 35,23 milioni di euro.

Il Margine operativo lordo risulta pari a 252,87 milioni di euro, in diminuzione del 24,8% rispetto ai 336,33 milioni di euro del 2007. L'incidenza del Margine operativo lordo sui ricavi è stata del 15,43% (20,3% nell'esercizio 2007).

Il Risultato operativo è passato da 244,93 milioni di euro a 141,29 milioni di euro (-42,3%).

Di seguito sono riportati i principali dati di Conto economico:

Conto economico	2008	2007	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	1.604.391	1.589.360	0,9
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e in corso	9.664	5.053	91,3
Variazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione	(15.807)	24.851	-163,6
Incrementi per lavori interni	5.093	4.688	8,6
Altri ricavi operativi	35.385	33.112	6,9
RICAVI OPERATIVI	1.638.726	1.657.064	-1,1
Costi per materie prime	518.569	508.799	1,9
Costi per il personale	291.290	282.167	3,2
Altri costi operativi	575.993	529.765	8,7
COSTI OPERATIVI	1.385.852	1.320.731	4,9
MARGINE OPERATIVO LORDO	252.874	336.333	-24,8
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	111.587	91.406	22,1
RISULTATO OPERATIVO	141.287	244.927	-42,3
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity	5.100	7.263	-29,8
Risultato netto della gestione finanziaria	(87.410)	28.063	-411,5
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(82.310)	35.326	n.a.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	58.977	280.253	-79,0
Imposte sul reddito dell'esercizio	4.787	52.596	-90,9
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	54.190	227.657	-76,2
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	54.190	227.657	-76,2
Utile/(Perdita) di Gruppo	8.233	97.978	-91,6
Utile/(Perdita) di terzi	45.957	129.679	-64,6

Valori in migliaia di euro

Di seguito si riporta la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008:

Posizione finanziaria netta*	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie correnti	9.587	15.566
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	516.312	780.326
Passività finanziarie non correnti	(255.647)	(302.092)
Passività finanziarie correnti	(279.412)	(262.988)
Totale	(9.160)	230.812

Valori in migliaia di euro

* Si fa presente che la Posizione finanziaria netta così come indicata nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 è evidenziata nelle Note esplicative al Bilancio consolidato

Il significativo decremento della Posizione finanziaria netta, rispetto all'esercizio precedente, è dovuto principalmente agli ingenti investimenti industriali (179 milioni di euro) e investimenti finanziari netti (224 milioni di euro) operati nell'esercizio, al netto del flusso positivo di cassa.

Al 31 dicembre 2008 il Patrimonio netto complessivo risultava pari a 2,27 miliardi di euro, di cui 1,01 miliardi di euro di competenza del Gruppo (1,10 miliardi di euro al 31 dicembre 2007).

Di seguito vengono riportati alcuni indici economici patrimoniali ritenuti maggiormente significativi ai fini di una valutazione sintetica dell'equilibrio economico-patrimoniale del Gruppo:

	2008	2007
ROE <i>Utile netto/Patrimonio netto</i>	2,38	9,41
ROS <i>Risultato operativo/Ricavi operativi</i>	8,62	14,78
Equity Ratio <i>Patrimonio netto/Totale attivo</i>	0,65	0,65
Indice di liquidità <i>Attività correnti/Passività correnti</i>	1,68	1,99
Indice di struttura primario <i>Patrimonio netto/Attività non correnti</i>	0,96	1,02

Il livello del ROE, pur registrando un sensibile decremento rispetto al valore del 2007, esprime una buona redditività attestandosi al di sopra del tasso di inflazione.

La perdita di redditività espressa dal ROE nel 2008 rispetto al dato dell'esercizio 2007, è essenzialmente ascrivibile al peggioramento dei risultati della gestione finanziaria che riducono la redditività complessiva del Gruppo.

L'indice ROS registra una diminuzione per effetto della ridotta redditività operativa. Per quanto riguarda gli indici patrimoniali, essi evidenziano un equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo, mostrando un buon livello di solidità in termini di rapporto tra mezzi propri e di terzi¹, una buona capacità di far fronte agli impegni a

1. Normalmente l'*equity ratio* indica una struttura finanziaria ottimale quando risulta compreso tra 0,5 e 1.

breve scadenza utilizzando fonti a breve² e infine un buon equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate³.

**Andamento
della gestione
del Gruppo**

1. Cemento

I Ricavi delle vendite e prestazioni del Gruppo Cementir Holding risultano pari a 1.092,2 milioni di euro (-4,8% rispetto al 2007 pari a 1.147,1 milioni di euro), il Margine operativo lordo si è attestato a 209,2 milioni di euro (-23,7% rispetto al 2007 pari a 274,1 milioni di euro), il Reddito operativo è stato di 128,1 milioni di euro (-35,1% rispetto al 2007 pari a 197,3 milioni di euro) e il Risultato netto del Gruppo è stato di 65,3 milioni di euro (-53,5% rispetto al 2007 pari a 140,4 milioni di euro).

Nel corso del 2008 i ricavi netti delle vendite e delle prestazioni del Gruppo Cementir Holding hanno avuto un andamento discontinuo: a un primo semestre con ricavi netti in crescita del 5,9% è seguito un secondo semestre in diminuzione del 13,7% rispetto al medesimo periodo del 2007. Tale diminuzione è stata indotta dalla crisi che ha coinvolto il sistema finanziario internazionale, a partire da settembre 2008, e che ha determinato un'improvvisa e consistente contrazione della domanda, spingendo i principali Paesi industrializzati in una fase di forte recessione.

La diminuzione dei ricavi, inoltre, non è stata bilanciata da una proporzionale riduzione dei costi operativi; in particolare il prezzo del petrolio, riferimento essenziale per la redditività del settore del cemento, nonostante la forte discesa delle quotazioni avvenuta a partire dal mese di luglio, ha avuto nel 2008 un prezzo medio annuo di circa 97 dollari al barile, superiore del 34% rispetto al prezzo medio del 2007. Il Margine operativo lordo e il Risultato operativo, pertanto, risentono contestualmente del calo della domanda e dell'incremento dei costi energetici e di trasporto.

Il Risultato ante imposte di 92,2 milioni di euro (-53,8% rispetto al 2007 pari a 199,4 milioni di euro) risente anche del risultato della gestione finanziaria, negativo per 35,9 milioni di euro principalmente a causa delle differenze cambio, pari a 25,2 milioni di euro, derivanti dalla svalutazione di alcune delle valute dei Paesi in cui il Gruppo opera nei confronti dell'euro.

Il Gruppo Cementir Holding ha proseguito nel 2008 gli investimenti per ampliare la capacità produttiva. In particolare sono terminati i lavori di ampliamento dello stabilimento per la produzione di cemento bianco in Egitto e quelli sull'impianto di cemento grigio di Edirne in Turchia, infine sono iniziati i lavori di costruzione del nuovo stabilimento di produzione di cemento bianco in Cina il cui completamento è previsto per la fine del 2009.

2. Editoria e pubblicità

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso l'esercizio 2008 con Ricavi operativi pari a 294,0 milioni di euro in diminuzione del 10,0% rispetto ai 326,9 milioni di euro registrati nell'esercizio 2007. La contrazione del dato produttivo è stata determinata,

2. Normalmente l'indice di liquidità è considerato ottimale quando è uguale o maggiore di 1.

3. Normalmente l'indice di struttura primario è considerato buono quando è maggiore di 1.

principalmente, dalla flessione del fatturato pubblicitario e, in misura minore, dalla riduzione dei Ricavi diffusionali e di quelli relativi ai prodotti addizionali. E' opportuno, peraltro, sottolineare che i Ricavi operativi dell'esercizio precedente comprendevano 4,16 milioni di euro di fatturato della società B2Win SpA, ceduta nel mese di luglio 2007. Pertanto, a perimetro di consolidamento costante, la reale diminuzione dei Ricavi operativi risulta pari al 9,0%. Il Margine operativo lordo conseguito è di 30,9 milioni di euro, in diminuzione del 42,4% rispetto al precedente esercizio. L'incidenza del Margine operativo lordo sui ricavi risulta del 10,5% (16,4% al 31 dicembre 2007). Il Risultato operativo, positivo per 1,2 milioni di euro, risente, oltre della riduzione del Margine operativo lordo, anche dalla presenza di ammortamenti per 10,5 milioni di euro e della svalutazione dell'avviamento del Gruppo Il Gazzettino per 13,02 milioni di euro valutata tramite *Impairment test*.

La riduzione dei Ricavi operativi va inquadrata in un contesto di mercato reso difficile dalla crisi che sta interessando l'economia a livello nazionale e internazionale. La situazione finanziaria mondiale e le prospettive di un prolungato periodo di recessione hanno esaltato i fattori di incertezza e condotto a una forte contrazione dei consumi e a una corrispondente riduzione degli investimenti in pubblicità, specialmente sui quotidiani. Gli investimenti pubblicitari, che avevano già subito un rallentamento nei primi sei mesi del 2008, hanno registrato un'ulteriore significativa flessione negli ultimi mesi dell'esercizio. Secondo i dati formulati da Nielsen Media Research, il mercato pubblicitario nel suo complesso ha mostrato una flessione del 2,8% a fine 2008 rispetto al 2007; in particolare la riduzione è stata del 7,1% per la pubblicità a mezzo stampa. Nel quarto trimestre 2008, sempre secondo la medesima fonte, si è registrata una diminuzione del 9,5% per gli investimenti pubblicitari in generale e del 13,4% per la carta stampata. I ricavi diffusionali delle testate del Gruppo Caltagirone Editore hanno subito una contrazione di circa il 5,4%, per effetto principalmente della diminuzione dei consumi, ma anche in parte dell'effetto della sempre maggior affermazione dei giornali gratuiti e dei giornali *on line*. I ricavi per la vendita di prodotti addizionali in abbinamento ai quotidiani hanno subito una sensibile flessione in relazione alla minore capacità di assorbimento di tali prodotti da parte del mercato. Il costo delle materie prime ha segnato nel periodo una diminuzione del 5,3% per effetto delle minori quantità utilizzate nel processo produttivo in linea con la riduzione delle vendite e alla contrazione del prezzo unitario della carta.

3. Costruzioni e grandi lavori

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso l'esercizio 2008 con Ricavi operativi pari a 214,11 milioni di euro, in aumento (+33,3%) rispetto al precedente esercizio (160,62 milioni di euro) e un risultato netto di 28,68 milioni di euro, in diminuzione rispetto al corrispondente dato del 2007 (73,43 milioni di euro), che beneficiava, peraltro, dei risultati di natura straordinaria derivanti dalla gestione finanziaria.

Tale significativo incremento è da attribuire, in particolare, all'apporto delle commesse della Linea C della Metropolitana di Roma e della Città dello Sport, nell'ambito dell'Università di Tor Vergata, che sono entrate nella fase di piena operatività, oltre che al proseguimento delle attività operative del Passante Ferroviario di Torino, di un Lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma ultimato nei primi mesi del corrente esercizio e dei lavori relativi alla Metropolitana di Napoli. I Ricavi

operativi comprendono, inoltre, la definizione di alcune transazioni relative a commesse ormai ultimate per circa 2,15 milioni di euro.

Nei Ricavi operativi sono presenti, altresì, attività di edilizia residenziale civile.

Per effetto dell'evidenziato incremento del dato produttivo legato alle attività di esecuzione dei lavori, il Margine operativo lordo ha segnato un incremento significativo, passando dai 10,95 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a circa 16,18 milioni di euro dell'esercizio 2008.

Si conferma positivo, anche se in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, il risultato conseguito attraverso le partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio netto, che apportano al conto economico 11,88 milioni di euro.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è di segno negativo per circa 7,17 milioni di euro, il dato relativo all'esercizio 2007 era positivo per 23,78 milioni di euro e beneficiava di 12,13 milioni di euro relativi alla plusvalenza realizzate nella cessione di azioni quotate e di dividendi incassati per circa 6 milioni di euro. Il dato finanziario dell'esercizio 2008 comprende invece dividendi per 2,9 milioni di euro, interessi attivi 7,4 milioni di euro, dei quali circa 6,9 relativi a depositi bancari, al netto di interessi passivi per 1,64 milioni di euro e di minusvalenze per 15,85 milioni di euro, registrate nelle cessioni di alcune partecipazioni azionarie.

Si evidenzia che l'Utile netto del Gruppo si avvale di un effetto positivo sulle imposte derivante dalla possibilità, di cui si è avvalsa la Vianini Lavori, di riallineare i valori civili e i valori fiscalmente rilevanti dei fondi rischi, in accordo con quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2008. Tale operazione ha comportato il rilascio delle imposte differite passive iscritte sulle differenze tra i valori civili e i valori fiscali dei fondi rischi (circa 17,7 milioni di euro) e l'iscrizione dell'imposta sostitutiva dovuta per effettuare il suddetto riallineamento (9,7 milioni di euro).

Il Gruppo Vianini Lavori al 31 dicembre 2008 contava su un portafoglio lavori di circa 1,2 miliardi di euro che comprende, tra gli altri, i lavori della progettazione e realizzazione della Linea C della Metropolitana di Roma, il Passante Ferroviario di Torino, due lotti della Linea 1 della Metropolitana di Napoli, i lavori dell'Università di Tor Vergata di Roma, due lotti del tratto autostradale di attraversamento appenninico Sasso Marconi-Barberino del Mugello, oltre ai lavori di edilizia residenziale.

Rapporti con imprese correlate

Per i rapporti con parti correlate, così come individuate dal principio contabile internazionale IAS 24, si rinvia al corrispondente paragrafo inserito nelle Note esplicative al Bilancio consolidato.

Gestione dei rischi finanziari

L'attività del Gruppo Caltagirone è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato per l'oscillazione delle quotazioni azionarie, rischio di credito, rischio di cambio, rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari del Gruppo si svolge nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e/o commerciali.

Rischio di credito

Al 31 dicembre 2008 l'esposizione massima al *rischio di credito* è rappresentata dal valore contabile dei crediti verso clienti iscritti in bilancio, pari a 277,7 milioni di euro. Tale rischio di credito, teoricamente significativo, è mitigato da un'attenta procedura di valutazione della solvibilità della clientela ai fini della concessione degli affidamenti ai singoli clienti e infine non si rilevano posizioni creditorie significative che comportino un'eccessiva concentrazione del credito.

Rischio di liquidità

Il *rischio di liquidità* a cui è esposto il Gruppo fa riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie, all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale. Tale rischio è gestito dal Gruppo monitorando costantemente i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società controllate con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il Gruppo Caltagirone dispone di liquidità propria che risulta investita in depositi a breve e quindi di facile e veloce smobilizzo. Si ritiene pertanto il rischio non significativo per il Gruppo.

Rischio di cambio

Alcune società del Gruppo, operando a livello internazionale, sono strutturalmente esposte al *rischio cambio* per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento in valute diverse da quelle di conto. In particolare, il settore del cemento è esposto al rischio di cambio sia dal lato dei ricavi, per le esportazioni, che dei costi, per gli acquisti di combustibili solidi in dollari USA, mentre il settore del calcestruzzo risulta meno esposto, in quanto sia i ricavi che i costi sono denominati in valuta locale. A fronte di tali rischi di cambio il Gruppo, valutato compiutamente l'*hedging* naturale dei flussi e dei finanziamenti, pone in essere, con finalità di copertura, contratti di acquisto e vendita di divisa a termine e contratti di opzioni *call* e *put* su cambi.

Rischio di tasso di interesse

Il *rischio di tasso di interesse* riguarda il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti da interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio lungo termine contratti dalle società appartenenti al Gruppo.

Il Gruppo, avendo al 31 dicembre 2008 passività finanziarie per circa 535,1 milioni di euro, regolata per oltre il 98% a tasso di interesse variabile, è esposto al *rischio di fluttuazione dei tassi d'interesse*. Tale rischio, tuttavia, è considerato limitato in quanto i finanziamenti passivi sono contratti principalmente in euro e in dollari americani, le cui curve dei tassi non presentano attualmente inclinazioni elevate, anche per effetto delle politiche adottate dalle Banche Centrali per far fronte alla difficile fase di contrazione dell'economia globale.

Rischio di prezzo delle partecipazioni azionarie

In relazione al *rischio di variazioni del fair value delle partecipazioni azionarie* detenute disponibili per la vendita, il Gruppo svolge un'attività di monitoraggio delle variazioni del corso dei titoli e per questa finalità vengono costantemente rilevati gli andamenti delle quotazioni dei titoli in portafoglio. Sulla base dei dati raccolti vengono definite le politiche di investimento e di disinvestimento con l'obiettivo di ottimizzare i flussi finanziari nel medio e nel lungo periodo, anche tenendo conto della distri-

buzione dei dividendi delle azioni in portafoglio. Le strategie di investimento e disinvestimento delle partecipazioni azionarie vengono studiate nell'ambito anche di una diversificazione del rischio.

Il rischio di prezzo risulta più elevato se inquadrato nelle attuali condizioni del mercato Borsistico italiano e internazionale caratterizzato da una fortissima crisi che ha portato alla riduzione dei valori correnti di Borsa di tutte le società quotate indifferentemente dal settore di appartenenza. Si evidenzia che gli investimenti azionari del Gruppo non evidenziavano perdite di valore superiori al 30% rispetto al valore di carico. Tale limite percentuale è stato stabilito dal Gruppo come principio contabile, e pertanto si procede alla svalutazione a conto economico delle partecipazioni disponibili per la vendita quando il loro *fair value* risulta ridotto rispetto al valore di carico iniziale di oltre il 30% in un arco temporale di 12 mesi.

Nei primi mesi del 2009 si è proceduto a ulteriori acquisti selettivi di titoli già in portafoglio al fine di addivenire a un prezzo medio in linea con i valori espressi sul mercato.

INFORMAZIONI SULLA CAPOGRUPPO

Nel riferire sull'andamento del Gruppo si sono già implicitamente esposti i principali fatti riguardanti le principali società controllate dalla Caltagirone SpA.

Nell'esercizio 2008 la Caltagirone SpA ha conseguito una perdita di 8,7 milioni di euro rispetto all'utile di 58,85 milioni di euro dell'esercizio precedente con una differenza di 67,5 milioni dovuta ai minori dividendi registrati (-36,93 milioni di euro) e delle svalutazioni per 27,57 milioni di euro in società partecipate intervenute nell'anno.

La Società al 31 dicembre 2008 vantava un Patrimonio netto pari a 657,69 milioni di euro (676,84 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Di seguito sono riportati i principali valori economici dell'esercizio, messi a confronto con quelli del 2007, riclassificati secondo la Comunicazione Consob n. 94001437 del 23 febbraio 1994:

	31.12.2008	31.12.2007
Dividendi da partecipazioni controllate	21.353	58.284
Dividendi da altre partecipazioni	–	–
Plusvalenze da partecipazioni controllate e collegate	–	–
Totale proventi da partecipazioni	21.353	58.284
Altri proventi finanziari da controllate	–	–
Altri proventi finanziari verso terzi	211	2.959
Altri proventi finanziari	211	2.959
Interessi e oneri finanziari verso controllate	(448)	–
Interessi e oneri finanziari verso terzi	(33)	(35)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(481)	(35)
Svalutazioni di partecipazioni	(27.570)	–
Totale proventi e oneri finanziari	(6.487)	61.208
Saldo della gestione delle attività ordinarie	(2.574)	(1.660)
Risultato prima delle imposte	(9.061)	59.548
Imposte sul reddito dell'esercizio	408	(701)
Risultato dell'esercizio	(8.653)	58.847

Valori in migliaia di euro

La posizione finanziaria al 31 dicembre 2008 è la seguente:

Posizione finanziaria netta*	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie correnti	491.406	559.477
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.806	212
Passività finanziarie correnti	1	471
Totale	499.211	559.218

Valori in migliaia di euro

** Si fa presente che la Posizione finanziaria netta così come indicata nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 è evidenziata nelle Note esplicative al Bilancio d'esercizio*

La Caltagirone SpA svolge il ruolo di gestione delle partecipazioni detenute nelle società operative.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2008 la Società contava alle proprie dipendenze 9 unità (invariato rispetto all'esercizio precedente) 5 impiegati e quadri, 2 giornalisti e collaboratori e 2 dirigenti. La media degli addetti nei dodici mesi del 2008 risulta essere di 9 unità.

Nell'esercizio della sua attività la Società non è esposta a rischi significativi di mercato, di oscillazione dei tassi di interesse e di liquidità. Le disponibilità liquide sono in grado di coprire il fabbisogno finanziario della Società e vengono investite in operazioni di breve durata (generalmente compresa tra uno e tre mesi) o di facile e veloce smobilizzo. Il rischio di tasso di interesse a cui è sottoposta la Società può essere considerato pressoché nullo, non avendo necessità di ricorrere all'indebitamento bancario per le proprie attività.

Andamento delle società controllate

Le principali società partecipate operano nei settori immobiliare, editoriale, finanziario, delle grandi opere e infrastrutture, delle costruzioni, dell'industria cementiera e dei manufatti in cemento.

Per l'analisi dell'andamento delle principali società controllate dalla Caltagirone SpA si rinvia alla parte della relazione sull'andamento del Gruppo.

Altre partecipazioni

Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso l'esercizio 2008 con Ricavi operativi pari a 16,4 milioni di euro, in sensibile aumento rispetto al precedente esercizio (4,2 milioni di euro). Tale risultato è stato conseguito grazie alla ripresa del regolare andamento della produzione di traverse ferroviarie, per conto di RFI - Rete Ferroviaria Italiana SpA nell'ambito del contratto di fornitura biennale, nonché al raggiungimento della piena operatività del contratto relativo alla produzione di conci per galleria realizzati per conto della Metro C Scpa e destinati alla costruzione della Linea C della metropolitana di Roma. Il Gruppo Vianini Industria chiude il 2008 con una perdita netta pari a 3,6 milioni di euro, condizionata da un margine operativo lordo negativo riconducibile al forte aumento registrato nei costi unitari delle principali materie prime di produzione e dei costi energetici, e dalla presenza di svalutazioni di partecipazioni solo in parte compensata dell'apporto della gestione finanziaria per 3,2 milioni di euro, costituiti da dividendi percepiti da società partecipate e interessi attivi su depositi bancari.

La Mantegna '87 Srl ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2008 con un utile netto di 92 mila euro, principalmente dovuto agli interessi attivi (366 mila euro) percepiti sulle disponibilità liquide al netto delle spese di gestione e accantonamenti per complessivi 200 mila euro e imposte per 130 mila euro.

La Parted 1982 SpA ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2008 con un utile netto di 8,76 milioni di euro, principalmente grazie ai dividendi percepiti dalle azioni Caltagirone Editore SpA.

La società Capitolium SpA ha chiuso il bilancio al 30 novembre 2008 con una perdita netta 39,2 milioni di euro, sostanzialmente rappresentata dalla minusvalenza registrata sulla cessione di azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per circa 38,9 milioni di euro.

La Calt 2004 Srl ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2008 con un utile netto di 5,66 milioni di euro, principalmente dovuto ai dividendi percepiti dalle azioni Cementir Holding SpA.

**Fatti di rilievo
successivi alla chiusura
dell'esercizio**

La Capogruppo e altre società controllate hanno acquistato complessivamente nella prima parte dell'esercizio in corso n. 5.000.000 azioni Assicurazioni Generali SpA nell'ambito di una diversificazione degli investimenti presenti nel portafoglio azionario per un controvalore complessivo di 63,4 milioni di euro.

Le controllate Vianini Lavori SpA e Lav 2004 Srl hanno acquistato complessivamente nel mese di marzo 2009 n. 1.065.920 azioni Acea SpA per un controvalore complessivo di 8,6 milioni di euro, mentre la controllata Rofin 2008 Srl ha proceduto nel mese di febbraio alla vendita sul mercato Borsistico delle n. 4.500.000 azioni Assicurazioni Generali SpA per un controvalore di 56,9 milioni di euro, realizzando una minusvalenza pari a circa 30,8 milioni di euro. Tale operazione comporterà un effetto negativo sul conto economico dell'esercizio 2009 del Gruppo al netto dell'effetto fiscale per circa 22,3 milioni di euro.

**Evoluzione
prevedibile
della gestione**

In un contesto di mercato complesso e problematico come quello attuale, in cui le principali variabili mutano in continuazione, è difficile fornire un'informazione attendibile sull'evoluzione della gestione nel prossimo esercizio. E' ragionevolmente prevedibile che la crisi dispiegherà i suoi effetti anche nel corso del 2009 determinando uno scenario caratterizzato da un'ulteriore contrazione della domanda nei principali mercati di riferimento. Nel *settore cemento* la diminuzione del prezzo del petrolio e delle altre materie prime, già in corso da alcuni mesi, dovrebbe compensare, almeno parzialmente, il calo della domanda soprattutto nella seconda metà dell'esercizio in corso.

Le attività operative del *settore editoriale* non registrano, nei primi mesi del 2009, un *trend* differente da quello registrato nell'ultimo periodo del 2008 e caratterizzato dalla flessione degli investimenti pubblicitari, che si è ulteriormente accentuata nei primi mesi del 2009.

Il *settore delle grandi infrastrutture* e quello dell'edilizia in genere sono stati caratterizzati da una riduzione degli investimenti che potrebbe perdurare anche nell'esercizio in corso. Il Gruppo Vianini Lavori, può, tuttavia, contare su di un consistente e ben distribuito portafoglio lavori pari a circa 1,2 miliardi di euro, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni.

Corporate governance

Per una completa informativa sul sistema di *Corporate governance* della Caltagirone SpA e sull'assetto proprietario, come richiesto all'art. 123 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF), si rinvia alla Relazione sul governo societario, predisposta tenuto conto delle indicazioni e delle raccomandazioni di Borsa Italiana SpA, consultabile nel sito internet della società www.caltagironespa.it, nella sezione Investor Relation/Documenti Societari.

Altre informazioni

In linea con quanto disposto dall'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 maggio 2008 ha provveduto per l'esercizio 2008 alla nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari in possesso dei requisiti necessari per assumere l'incarico.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2008 il Gruppo contava alle proprie dipendenze 5.356 unità (5.328 nel 2007) di cui 2.283 operai, 2.333 impiegati e quadri, 634 giornalisti e collaboratori e 106 dirigenti. La media degli addetti nei dodici mesi del 2008 risulta essere di 5.461 unità.

Le condizioni dei luoghi nell'ambito dei quali operano i lavoratori sono conformi a quelle previste dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e sono tali da assicurare la salute e la sicurezza dei lavoratori stessi.

Ai sensi dell'art. 40 del D.L. 127/1991 si informa che l'attività di ricerca e sviluppo è effettuata principalmente dal Gruppo Cementir Holding. In particolare l'attività del Centro Ricerche della Cementir Italia Srl è orientata verso la ricerca e lo studio sui cementi e sul calcestruzzo, sul controllo dei prodotti aziendali, delle materie prime e dei combustibili impiegati nel processo produttivo. Il Gruppo Aalborg - Unicon è dotato altresì di un Centro Ricerche e Sviluppo molto avanzato i cui principali obiettivi sono quelli di sviluppare il mercato dei propri prodotti e ottimizzare l'efficienza dei processi produttivi e la qualità degli impianti di produzione, con particolare attenzione alle problematiche ambientali.

In ossequio all'art. 79 della Deliberazione Consob n. 11971 che adotta il regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/98, con prospetto separato si riportano le partecipazioni detenute nella Società dai componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci.

In ottemperanza a quanto previsto dal punto 19 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza (Allegato B del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003), il Documento programmatico sulla sicurezza è aggiornato in data odierna.

Ai fini dell'attestazione ai sensi dell'art.2.6.2 del Regolamento di Borsa Italiana in ordine alle condizioni di cui all'art.37 del Regolamento Mercati Consob (n. 16191/2007), il Consiglio di Amministrazione attesta che la Caltagirone SpA non è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società avendo completa autonomia sulle decisioni prese dal proprio organo amministrativo.

In allegato è fornita la riconciliazione tra il Risultato e il Patrimonio netto della Capogruppo e gli omologhi dati del Bilancio consolidato.

**Proposte
all'Assemblea**

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di procedere alla copertura della perdita di 8.653.285 euro risultante dal Bilancio di esercizio della Capogruppo mediante parziale utilizzo di pari importo della Riserva plusvalenze reinvestite Legge 169/1983 e di distribuire 9.609.600 euro quale dividendo agli Azionisti in ragione di 0,08 euro per ciascuna delle n. 120.120.000 azioni ordinarie in circolazione, mediante utilizzo del corrispondente ammontare della Riserva straordinaria costituita da utili di esercizi precedenti.

Roma, 25 marzo 2009

allegati

PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E GLI ANALOGHI DATI CONSOLIDATI AL

	RISULTATO DEL PERIODO
Risultato e Patrimonio netto dell'esercizio come riportati nel Bilancio della società controllante	(8.653)
Effetto del consolidamento delle società controllate	23.411
Effetto della valutazione con l' <i>Equity method</i> delle imprese collegate	5.100
Eliminazione dei dividendi infragruppo	(74.017)
Eliminazione (plusvalenze)/minusvalenze realizzate infragruppo	85.183
Adeguamento dei Bilanci delle società controllate ai principi contabili IFRS/IAS	3.360
Altre rettifiche	19.806
Attribuzione alle minoranze delle quote di loro competenza	(45.957)
RISULTATO E PATRIMONIO NETTO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO	8.233

Valori in migliaia di euro

31 DICEMBRE 2008

**PATRIMONIO
NETTO**

657.686

2.144.990

16.182

—

(486.781)

(44.284)

(14.700)

(1.268.054)

1.005.039

GRUPPO CALTAGIRONE

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2008 EX. ART. 38

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale			
Caltagirone Editore SpA	Italia	125.000.000	Eur
Cementir Holding SpA	Italia	159.120.000	Eur
Vianini Industria SpA	Italia	30.105.387	Eur
Vianini Lavori SpA	Italia	43.797.507	Eur
4k Beton A/S	Danimarca	1.000.000	Dkk
Aalborg Cement Company Inc	Usa	1.000	Usd
Aalborg Portland A/S	Danimarca	300.000.000	Dkk
Aalborg Portland Islandi Ehf	Islanda	303.000.000	Isk
Aalborg Portland Polska Spzoo	Polonia	100.000	Pln
Aalborg Portland US Inc	Usa	1.000	Usd
Aalborg Resources Sdn Bhd	Malesia	2.543.972	Myr
Aalborg White Anqing Co Ltd	Cina	160.364.000	Cny
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Malesia	95.400.000	Myr
Aalborg White Cement Pty Ltd	Australia	1.000	Aud
Aalborg White Italia Srl	Italia	10.000	Eur
Aalborg White 000 LLC	Russia	21.000.000	Rub
AB Sydsten	Svezia	15.000.000	Sek
Agab Syd AB	Svezia	500.000	Sek
Alfacem Srl	Italia	1.010.000	Eur
Aventina SpA	Italia	3.720.000	Eur
Bakircay AS	Turchia	420.000	Try
Betontir SpA	Italia	104.000	Eur
Buccimazza I.W.CO	Liberia	130.000	Lrd

TIPO POSSESSO

Diretto	Indiretto tramite	
–	Parted 1982 SpA	35,56%
1,59%	Lav 2004 Srl	25,48%
	Calt 2004 Srl	30,08%
	Vianini Industria SpA	1,64%
54,14%	Capitolium SpA	12,57%
50,04%	Capitolium SpA	6,43%
–	Unicon A/S	100,00%
–	Aalborg Portland US Inc	100,00%
–	Cementir España SL	75,00%
	Globocem SL	25,00%
–	Aalborg Portland A/S	100,00%
–	Aalborg Portland A/S	100,00%
–	Aalborg Portland A/S	100,00%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,00%
–	Aalborg Portland A/S	100,00%
–	Aalborg Portland A/S	70,00%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,00%
–	Aalborg Portland A/S	82,00%
–	Aalborg Portland A/S	100,00%
–	Unicon A/S	50,00%
	AB Sydsten	50,00%
–	Cimentas AS	99,01%
	Cementir Holding SpA	0,99%
99,99%	Mantegna '87 Srl	0,01%
–	Kars Cimento AS	97,86%
	Yapitek AS	2,14%
–	Cementir Italia Srl	99,89%
	Viafin Srl	0,11%
–	Viafin Srl	99,98%
	Vianini Lavori SpA	0,02%

GRUPPO CALTAGIRONE

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2008 EX. ART. 38

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
segue Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale			
Calt 2004 Srl	Italia	10.000	Eur
Capitolium SpA	Italia	25.823.000	Eur
Cementir Delta SpA	Italia	38.218.040	Eur
Cementir España SL	Spagna	3.007	Eur
Cementir Italia Srl	Italia	10.000	Eur
Cem Miljo A/S	Danimarca	1.090.950	Dkk
Centro Stampa Veneto SpA	Italia	567.000	Eur
Cimbeton AS	Turchia	1.770.000	Try
Cimentas AS	Turchia	75.749.968	Try
Corriere Adriatico SpA	Italia	102.000	Eur
Destek AS	Turchia	50.000	Try
Elazig Cimento AS	Turchia	46.000.000	Try
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Svezia	100.000	Sek
Finced Srl	Italia	10.000	Eur
Gaetano Cacciatore Inc	Usa	4.000.000	Usd
Globocem SL	Spagna	3.007	Eur
Idec Holding SA	Svizzera	100.000	Chf
Il Gazzettino SpA	Italia	5.100.492	Eur
Il Mattino SpA	Italia	500.000	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto	Indiretto tramite	
99,99%	Capitolium SpA	0,01%
99,99%	Mantegna '87 Srl	0,01%
–	Cementir Holding SpA	99,99%
	Mantegna '87 Srl	0,01%
–	Cementir Delta SpA	100,00%
–	Cementir Holding SpA	99,99%
	Cementir Delta SpA	0,01%
–	Aalborg Portland A/S	100,00%
–	Il Gazzettino SpA	100,00%
–	Cimentas AS	84,68%
	Yapitek AS	0,06%
–	Intercem SA	67,23%
	Cementir Holding SpA	29,38%
	Cimbeton AS	0,12%
	Kars Cimento AS	0,43%
–	Caltagirone Editore SpA	100,00%
–	Cimentas AS	99,93%
	Cimbeton AS	0,02%
	Yapitek AS	0,02%
	Bakircay AS	0,02%
–	Kars Cimento AS	93,55%
	Cimentas AS	6,17%
	Bakircay AS	0,27%
–	AB Sydsten	73,50%
–	Caltagirone Editore SpA	99,99%
	Piemme SpA	0,01%
–	Aalborg Cement Company Inc	100,00%
–	Alfacem Srl	100,00%
–	Il Gazzettino SpA	100,00%
–	Caltagirone Editore SpA	99,91%
–	Caltagirone Editore SpA	100,00%

GRUPPO CALTAGIRONE

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2008 EX. ART. 38

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
segue Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale			
Il Messaggero SpA	Italia	42.179.500	Eur
Ilion Cimento Ltd	Turchia	300.000	Try
Imprese Tipografiche Venete SpA	Italia	936.000	Eur
Ind 2004 Srl	Italia	10.000	Eur
Intercem SA	Lussemburgo	100.000	Eur
Italian Cement Company (Cemit) LLC	Russia	3.000.000	Rub
Kars Cimento AS	Turchia	3.000.000	Try
Kudsk & Dahl A/S	Danimarca	10.000.000	Dkk
Lav 2004 Srl	Italia	10.000	Eur
Leggo SpA	Italia	1.000.000	Eur
Mantegna '87 Srl	Italia	5.408.000	Eur
Parted 1982 SpA	Italia	103.300	Eur
Piemme SpA	Italia	2.646.540	Eur
P.I.M. Pubblicità Italiana Multimedia Srl	Italia	1.044.000	Eur
Quotidiano di Puglia SpA	Italia	1.020.000	Eur
Rofin 2008 Srl	Italia	10.000	Eur
SCI Marketing & Services Sdn Bhd. in liquidazione	Malesia	40.002	Myr
Sinai White Portland Cement Co Sae	Egitto	260.000.000	Egp
Skane Grus AB	Svezia	1.000.000	Sek
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Malesia	480.002	Myr
So.Fi.Cos. Srl	Italia	1.040.000	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto

Indiretto tramite

–	Caltagirone Editore SpA	94,61%
	Piemme SpA	5,39%
–	Cimbeton AS	99,99%
	Bakircay AS	0,01%
–	Il Gazzettino SpA	100,00%
–	Vianini Industria SpA	99,99%
	Viafin Srl	0,01%
–	Cementir Holding SpA	99,00%
	Betontir SpA	1,00%
–	Cimentas AS	100,00%
–	Cimentas AS	58,38%
	Alfacem Srl	39,81%
–	Unicon A/S	100,00%
–	Viafin Srl	99,99%
	So.Fi.Cos. Srl	0,01%
–	Caltagirone Editore SpA	90,00%
99,99%	Viafin Srl	0,01%
81,80%	Vianini Lavori SpA	10,10%
	Vianini Industria SpA	8,10%
–	Il Messaggero SpA	100,00%
–	Il Gazzettino SpA	100,00%
–	Caltagirone Editore SpA	85,00%
20,00%	Caltagirone Editore SpA	30,00%
	Vianini Lavori SpA	30,00%
	Vianini Industria SpA	20,00%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,00%
–	Aalborg Portland A/S	57,14%
	AB Sydsten	60,00%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,00%
–	Vianini Lavori SpA	99,99%
	Vianini Ingegneria SpA	0,01%

GRUPPO CALTAGIRONE

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2008 EX. ART. 38

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
segue Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale			
S.I.ME. SpA	Italia	121.500	Eur
Telefriuli SpA	Italia	1.655.300	Eur
Unicon A/S	Danimarca	150.000.000	Dkk
Unicon AS	Norvegia	13.289.100	Nok
Viafin Srl	Italia	10.400	Eur
Vianini Ingegneria SpA	Italia	158.590	Eur
Vianini Pipe Inc	Usa	4.483.396	Usd
Vianini Thai Ltd	Thailandia	60.000.000	Thb
Yapitek AS	Turchia	50.000	Try
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto			
Acqua Campania SpA	Italia	4.950.000	Eur
B2Win SpA	Italia	1.000.000	Eur
E-Care SpA	Italia	344.505	Eur
Ekol Unicon Spzoo	Polonia	1.000.000	Pln
Eurostazioni SpA	Italia	160.000.000	Eur
Grandi Stazioni SpA	Italia	4.304.201	Eur
J.V. Lam Ta Khong	Thailandia	1.000.000	Thb
Lehigh White Cement Company J.V.	Usa	N/A	
Raggruppamento Vasco	Italia	52.000	Eur
Secil Unicon SGPS Lda	Portogallo	4.987.980	Eur
Sola Beton AS	Norvegia	9.000.000	Nok
Speedybeton SpA	Italia	300.000	Eur
Storsand Sandtak AS	Norvegia	105.000	Nok
Torreblanca del Sol SA	Spagna	1.202.000	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto

Indiretto tramite

–	Vianini Lavori SpA	66,44%
–	Il Gazzettino SpA	86,02%
–	Aalborg Portland A/S	100,00%
–	Unicon A/S	100,00%
–	Soficos Srl	0,01%
–	Vianini Lavori SpA	99,99%
–	Vianini Lavori SpA	99,99%
–	Aalborg Portland US Inc	99,99%
–	Vianini Lavori SpA	99,20%
–	Viafin Srl	0,80%
–	Cimentas AS	98,75%
–	Cimbeton AS	1,25%
–	Vianini Lavori SpA	23,71%
–	E-Care SpA	100,00%
–	Caltagirone Editore SpA	24,50%
–	Unicon A/S	49,00%
–	Vianini Lavori SpA	32,71%
–	Eurostazioni SpA	40,00%
–	Vianini Lavori SpA	45,50%
–	Aalborg Cement Company Inc	24,50%
–	Vianini Lavori SpA	29,00%
–	Unicon A/S	50,00%
–	Unicon AS	33,33%
–	Betontir SpA	30,00%
–	Unicon A/S	50,00%
–	Aventina SpA	30,00%

GRUPPO CALTAGIRONE

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2008 EX. ART. 38

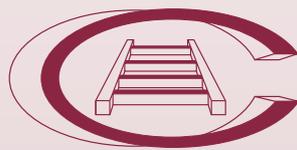
DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Altre partecipazioni in imprese controllate			
Angitola Scarl in liquidazione	Italia	15.300	Eur
Ba.Na Scarl in liquidazione	Italia	15.300	Eur
Dir.Na Scarl in liquidazione	Italia	40.800	Eur
Edi.Me. Sport Srl in liquidazione	Italia	10.200	Eur
Noisette Serviços de Consultoria Lda	Portogallo	5.000	Eur
San Benedetto Val di Sambro Scarl	Italia	10.000	Eur
S.E.D.E.C. Sae in liquidazione	Egitto	75.000	Egp
Viasa Scarl in liquidazione	Italia	25.500	Eur
Altre partecipazioni in imprese collegate			
Adduttore Pontebarca Scarl in liquidazione	Italia	45.900	
Editrice Telenuovo SpA	Italia	546.000	Eur
Metro C Scpa	Italia	150.000.000	Eur
Metrosud Scarl in liquidazione	Italia	102.000	Eur
Metrotec Scarl	Italia	50.000	Eur
NPF - Nuovo Polo Fieristico Scarl	Italia	40.000	Eur
Novametro Scarl in liquidazione	Italia	40.800	Eur
Ofesa SA	Spagna	120.200	Eur
Pubblieditor Srl in liquidazione	Italia	40.800	Eur
Scat 5 Scarl	Italia	25.500	Eur
Sele Scarl in liquidazione	Italia	25.500	Eur
Sistema Sinni Scarl in liquidazione	Italia	30.600	Eur
Sud Est Scarl	Italia	30.600	Eur
Sudmetro Scarl	Italia	50.000	Eur
Tor Vergata Scarl	Italia	30.600	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto

Indiretto tramite

–	Vianini Lavori SpA	50,00%
–	Vianini Industria SpA	50,00%
–	Vianini Lavori SpA	80,00%
–	Vianini Lavori SpA	91,82%
–	Il Mattino SpA	99,50%
–	Finced Srl	98,000%
–	Leggo SpA	2,000%
–	Vianini Lavori SpA	54,00%
–	Vianini Lavori SpA	100,00%
–	Vianini Lavori SpA	100,00%
–	Vianini Lavori SpA	24,33%
–	Il Gazzettino SpA	40,00%
–	Vianini Lavori SpA	34,50%
–	Vianini Lavori SpA	23,16%
–	Vianini Lavori SpA	46,43%
–	Vianini Lavori SpA	25,00%
–	Vianini Lavori SpA	36,14%
–	Aventina SpA	45,00%
–	Il Gazzettino SpA	40,00%
–	Vianini Lavori SpA	37,50%
–	Vianini Lavori SpA	40,00%
–	Vianini Industria SpA	2,00%
–	Vianini Lavori SpA	31,25%
–	Vianini Lavori SpA	23,16%
–	Vianini Lavori SpA	23,16%
–	Vianini Lavori SpA	25,51%



CALTAGIRONE

*bilancio consolidato
del Gruppo Caltagirone
al 31 dicembre 2008*

GRUPPO CALTAGIRONE

stato patrimoniale attivo

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Attività immateriali a vita definita	1	17.289	17.671
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	2	868.437	919.433
Immobili, impianti e macchinari	3	1.012.391	982.107
Investimenti immobiliari	4	29.950	29.950
Partecipazioni valutate al costo	5	59.690	60.351
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	6	82.570	81.548
Partecipazioni e titoli non correnti	7	227.704	230.595
Attività finanziarie non correnti	8	407	600
Altre attività non correnti	9	1.804	1.467
Imposte differite attive	10	64.817	40.451
ATTIVITA' NON CORRENTI		2.365.059	2.364.173
Rimanenze	11	154.150	122.700
Lavori in corso	11	29.277	45.084
Crediti commerciali	12	306.290	351.794
di cui verso correlate		25.785	15.840
Partecipazioni e titoli correnti	13	87.705	–
Attività finanziarie correnti	14	9.587	15.566
di cui verso correlate		5.831	5.490
Crediti per imposte correnti	15	2.766	3.411
Altre attività correnti	16	21.975	21.624
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17	516.312	780.326
ATTIVITA' CORRENTI		1.128.062	1.340.505
TOTALE ATTIVO		3.493.121	3.704.678

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CALTAGIRONE

stato patrimoniale passivo

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale		120.120	120.120
Altre riserve		876.686	879.473
Utile/(Perdita) dell'esercizio		8.233	97.978
Patrimonio netto del Gruppo		1.005.039	1.097.571
Patrimonio netto di azionisti terzi		1.268.054	1.320.598
PATRIMONIO NETTO	18	2.273.093	2.418.169
Fondi per i dipendenti	19	62.928	66.294
Altri fondi non correnti	20	32.995	30.768
Passività finanziarie non correnti	21	255.647	302.092
Altre passività non correnti	23	24.872	25.672
Imposte differite passive	10	154.812	167.811
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		531.254	592.637
Altri fondi correnti	20	16.950	21.467
Debiti commerciali	22	250.570	263.394
di cui verso correlate		33.795	40.731
Passività finanziarie correnti	21	279.412	262.988
di cui verso correlate		362	351
Debiti per imposte correnti	10	6.888	6.060
Altre passività correnti	23	134.954	139.963
di cui verso correlate		39.681	39.681
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		688.774	693.872
TOTALE PASSIVO		3.493.121	3.704.678

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CALTAGIRONE

conto economico

	Note	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi di cui verso correlate		1.604.391 144.685	1.589.360 78.990
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti, semilavorati e in corso		9.664	5.053
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione		(15.807)	24.851
Incrementi per lavori interni		5.093	4.688
Altri ricavi operativi di cui verso correlate		35.385 9.295	33.112 7.832
RICAVI OPERATIVI	24	1.638.726	1.657.064
Costi per materie prime		518.569	508.799
Costi per il personale	19	291.290	282.167
Altri costi operativi di cui verso correlate		575.993 131.206	529.765 105.134
COSTI OPERATIVI	25	1.385.852	1.320.731
MARGINE OPERATIVO LORDO		252.874	336.333
Ammortamenti	26	89.009	83.587
Accantonamenti	26	4.368	4.301
Svalutazione avviamento	2-26	13.019	–
Svalutazione crediti	26	5.191	3.518
RISULTATO OPERATIVO		141.287	244.927
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity		5.100	7.263
Proventi finanziari di cui verso correlate		88.160 268	79.213 4.070
Oneri finanziari di cui verso correlate		(175.570) (746)	(51.150) (49)
Risultato netto della gestione finanziaria	27	(82.310)	35.326
RISULTATO ANTE IMPOSTE		58.977	280.253
Imposte sul reddito dell'esercizio		4.787	52.596
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		54.190	227.657
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		54.190	227.657
Utile/(Perdita) di Gruppo		8.233	97.978
Utile/(Perdita) di terzi		45.957	129.679
Utile base per azione (euro per azione)	28	0,07	0,82
Utile diluito per azione (euro per azione)		0,07	0,82

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CALTAGIRONE

PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI RILEVATI

	Note	2008	2007
Cambiamento di destinazione delle attività materiali		–	3.123
Utile/(Perdita) attuariale da Tfr al netto dell'effetto fiscale		(2.186)	628
Variazione di <i>fair value</i> dei titoli di capitale disponibili per la vendita		(38.908)	(7.424)
PROVENTI/(ONERI) DIRETTAMENTE IMPUTATI A PATRIMONIO NETTO		(41.094)	(3.673)
Utile/(Perdita) dell'esercizio		54.190	227.657
TOTALE	15	13.096	223.984
Attribuibile al Gruppo		1.990	96.397
Attribuibile a terzi		11.106	127.587

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CALTAGIRONE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE
Saldo al 1° gennaio 2007	109.200	15.122
Dividendi distribuiti	–	–
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo	–	6.718
Valutazione al <i>fair value</i>	–	–
Differenza cambio	–	–
Altre variazioni	10.920	–
Risultato dell'esercizio	–	–
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	120.120	21.840
Saldo al 1° gennaio 2008	120.120	21.840
Dividendi distribuiti	–	–
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo	–	2.184
Valutazione al <i>fair value</i>	–	–
Differenza cambio	–	–
Riclassifiche	–	–
Altre variazioni	–	–
Risultato dell'esercizio	–	–
SALDO AL 31 DICEMBRE 2008	120.120	24.024

Valori in migliaia di euro

RISERVA VALUTAZIONE AL FAIR VALUE	ALTRE RISERVE	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	TOTALE	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
37.450	782.386	74.104	1.018.262	1.214.700	2.232.962
-	-	(8.754)	(8.754)	(25.456)	(34.210)
-	58.632	(65.350)	-	-	-
(19.184)	-	-	(19.184)	269	(18.915)
-	13.167	-	13.167	13.284	26.451
-	(14.818)	-	(3.898)	(11.878)	(15.776)
-	-	97.978	97.978	129.679	227.657
18.266	839.367	97.978	1.097.571	1.320.598	2.418.169
18.266	839.367	97.978	1.097.571	1.320.598	2.418.169
-	-	(9.610)	(9.610)	(56.745)	(66.355)
-	86.184	(88.368)	-	-	-
(43.027)	-	-	(43.027)	(15.685)	(58.712)
-	(46.065)	-	(46.065)	(56.340)	(102.405)
6.762	(6.762)	-	-	-	-
-	(2.063)	-	(2.063)	30.269	28.206
-	-	8.233	8.233	45.957	54.190
(17.999)	870.661	8.233	1.005.039	1.268.054	2.273.093

GRUPPO CALTAGIRONE

rendiconto finanziario

	Note	2008	2007
DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE		780.326	730.205
Utile/(Perdita) dell'esercizio		54.190	227.656
Ammortamenti	26	89.009	83.587
(Rivalutazioni) e svalutazioni	26-27	58.137	5.075
Risultato netto della valutazione con il metodo del Patrimonio netto	27	(5.100)	(7.263)
Risultato netto della gestione finanziaria	27	41.985	(25.268)
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazioni		3.720	(7.856)
Imposte su reddito	10	4.787	52.596
Variazione fondi per dipendenti	19	(7.269)	(3.695)
Variazione fondi non correnti/correnti		(2.294)	(1.125)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE		237.165	323.707
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	11	(15.642)	(37.585)
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	12	40.179	(11.566)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	22	(13.581)	12.199
Variazione altre attività e passività non correnti/correnti		9	14.541
Variazioni imposte correnti e differite	10	(16.819)	16.278
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		231.311	317.574
Dividendi incassati	27	19.346	8.255
Interessi incassati		34.051	32.302
Interessi pagati		(27.148)	(28.757)
Altri proventi/(oneri) incassati/pagati		6.706	(2.243)
Imposte pagate		(28.596)	(41.362)
A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		235.670	285.769

	Note	2008	2007
Investimenti in attività immateriali	1-21	(12.978)	(6.857)
Investimenti in attività materiali	3-21	(179.630)	(131.136)
Investimenti in partecipazioni e titoli		(256.174)	(105.475)
Realizzo da vendita di attività immateriali, materiali e finanziarie		94.127	10.980
(Incremento)/Decremento di partecipazioni e titoli correnti		(58.489)	60.644
Altre variazioni da attività di investimento		(1.087)	(17.398)
B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(414.231)	(189.242)
Variazione delle attività e passività finanziarie non correnti	8-20	(48.413)	12.431
Variazione delle attività e passività finanziarie correnti	14-20	32.350	(35.991)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale proprio		–	10.920
Dividendi distribuiti		(66.355)	(34.210)
Altre variazioni del patrimonio netto		(3.035)	–
C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE		(85.453)	(46.850)
D. DIFFERENZE CAMBIO DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		–	444
Variazione netta delle disponibilità (A+B+C+D)		(264.014)	50.121
DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO IN CORSO		516.312	780.326

Valori in migliaia di euro

note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

Premessa La Caltagirone SpA (la Capogruppo) è una società per azioni operante attraverso le società controllate nei settori del cemento, dell'editoria e dei grandi lavori, con sede legale a Roma (Italia), Via Barberini n. 28.

Gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del Capitale sociale, così come risulta dal libro dei Soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

1. Francesco Gaetano Caltagirone n. 65.176.783 azioni (54,260%).

La predetta partecipazione è detenuta:

- Indirettamente tramite le Società:
 - Finanziaria Italia 2005 SpA (49,963%),
 - Unione Generale Immobiliare SpA (0,379%),
 - Finit 2006 Srl (3,918%);

2. Edoardo Caltagirone n. 40.049.852 azioni (33,342%)

La predetta partecipazione è detenuta:

- Direttamente per n. 107.636 azioni (0,090%);
- Indirettamente tramite le Società:
 - Partecipazioni Finanziarie 4C Srl (31,691%),
 - Cinque Aprile Srl (0,388%),
 - Sofedil SpA (0,552%),
 - Edilizia Commerciale Srl (0,483%),
 - 2C Costruzioni Civili Srl (0,137%).

Il presente Bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone è stato approvato in data 25 marzo 2009 dal Consiglio di Amministrazione che ha autorizzato la diffusione degli elementi principali del Bilancio stesso.

**Conformità
ai principi contabili
internazionali
omologati
dalla Commissione
Europea**

Il presente Bilancio consolidato di Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - IAS* o *International Financial Reporting Standards - IFRS*) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standard Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (di seguito, complessivamente, anche IFRS).

Base di presentazione

Criteri di presentazione

Il Bilancio consolidato è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto, dal Prospetto degli oneri e proventi rilevati e dalle Note esplicative.

Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- lo Stato patrimoniale espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi;
- il Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto in base al metodo delle variazioni di patrimonio;
- il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I principi e criteri contabili applicati nel presente Bilancio sono conformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

Il Bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato.

**Principi
di consolidamento**

Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle società, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di Bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

La pronuncia di ottobre 2006 dello IASB (International Accounting Standard Board) ha chiarito che la nozione di "controllo di fatto" è pienamente ricompresa nello IAS 27. Al contempo la società ha considerato che nell'impianto IAS non è presente la clausola di esclusione dal Bilancio consolidato (prevista dal D.Lgs. 127/91) delle partecipazioni che svolgono attività cosiddetta dissimile e che altri indicatori rilevanti (andamento nel corso degli ultimi periodi delle assemblee, la stabilità dei più rilevanti azionisti e il loro comportamento deliberativo, etc.) portano a ritenere esistente il controllo di fatto della Caltagirone SpA sulla Caltagirone Editore SpA (si ricorda che quest'ultima è partecipata indirettamente per il 35,563% dalla Caltagirone SpA e per il 30,001% in via diretta e indiretta dallo stesso Azionista di riferimento di Caltagirone SpA).

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre, ovvero alla data di riferimento del Bilancio consolidato, e sono generalmente quelli appositamente predisposti e approvati dagli Organi Amministrativi delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Non sono incluse nel Bilancio consolidato le controllate inattive o che generano un volume di affari non significativo, in quanto la loro incidenza sui valori del Bilancio consolidato del Gruppo non è rilevante. Le società controllate escluse dall'area di consolidamento sono valutate al costo, ridotto per perdite di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nel futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute.

Le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

	Sede	2008	2007
Caltagirone SpA	Italia	Capogruppo	Capogruppo
Mantegna '87 Srl	Italia	100,00	100,00
Aventina SpA	Italia	100,00	100,00
Capitolium SpA	Italia	100,00	100,00
Calt 2004 Srl	Italia	100,00	100,00
Parted 1982 SpA	Italia	92,91	92,91
Rofin 2008 Srl	Italia	60,20	–
Cementir Holding SpA	Italia	47,16	47,16
Cementir Delta SpA	Italia	47,16	47,16
Alfacem Srl	Italia	45,81	45,61
Betontir SpA	Italia	47,17	47,17
Intercem SA	Lussemburgo	47,16	47,16
Cementir Italia Srl	Italia	47,16	47,16
Globocem SL	Spagna	45,81	45,61
Cementir España SL	Spagna	47,16	47,16
Cimentas AS	Turchia	45,79	45,60
Cimbeton AS	Turchia	38,81	38,64
Kars Cimento AS	Turchia	44,97	44,78
Bakircay AS	Turchia	44,99	44,80
Yapitek AS	Turchia	45,71	45,51
Destek AS	Turchia	44,99	44,80
Elazig Cimento AS	Turchia	45,02	44,83
Ilion Cimento Ltd	Turchia	38,81	38,64
Italian Cement Company (Cemit) LLC	Russia	45,60	45,60
Aalborg Portland A/S	Danimarca	46,82	46,77
Aalborg Portland Islandi Ehf	Islanda	46,82	46,77
CemMiljo A/S	Danimarca	46,82	46,77
Aalborg Portland Polska Spzoo	Polonia	46,82	46,77
Aalborg Portland US Inc	Usa	46,82	46,77
Aalborg Cement Company Inc	Usa	–	46,77
Aalborg Portland White A/S ³	Danimarca	–	46,77
Sinai White Portland Cement Co Sae ¹	Egitto	26,75	26,72

	Sede	2008	2007
Aalborg Portland White China A/S ³	Danimarca	–	46,77
Aalborg White Anqing Co Ltd	Cina	46,82	46,77
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Malesia	32,77	32,74
Aalborg White Cement Pty Ltd	Australia	32,77	32,74
Aalborg White 000 LLC	Russia	46,82	46,77
Aalborg White Italia Srl	Roma	38,39	38,35
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Malesia	32,77	32,74
SCI Marketing & Services Sdn Bhd. in liquidazione	Malesia	32,77	32,74
Aalborg Resources Sdn Bhd	Malesia	32,77	32,74
Unicon A/S	Danimarca	46,82	46,77
Unicon AS	Norvegia	46,82	46,77
AB Sydsten	Svezia	46,82	46,77
Skandcon AS	Danimarca	–	46,77
Gaetano Cacciatore Inc	Usa	46,82	46,77
Vianini Pipe Inc	Usa	46,82	46,76
4K Beton A/S	Danimarca	46,82	46,77
Kudsk & Dahl A/S	Danimarca	46,82	–
Vianini Lavori SpA	Italia	56,47	56,47
Viafin Srl	Italia	56,47	56,47
Vianini Ingegneria SpA	Italia	56,47	67,35
Buccimazza I.W.CO	Liberia	56,47	56,47
Vianini Thai Ltd	Thailandia	56,47	56,47
So.Fi.Cos. Srl	Italia	56,47	56,47
S.I.ME. SpA	Italia	37,52	37,52
Lav 2004 Srl	Italia	56,47	56,47
Vianini Industria SpA	Italia	66,71	66,71
Ind 2004 Srl	Italia	66,71	66,71
Caltagirone Editore SpA ²	Italia	33,04	33,04
Il Messaggero SpA ²	Italia	33,04	33,04
Il Mattino SpA ²	Italia	33,04	33,04
Piemme SpA ²	Italia	33,04	33,04
Leggo SpA ²	Italia	29,74	29,74
Finced Srl ²	Italia	33,04	33,04
Corriere Adriatico SpA ²	Italia	33,04	33,04
Quotidiano di Puglia SpA ²	Italia	28,09	28,09
Il Gazzettino SpA ²	Italia	33,01	33,01
Centro Stampa Veneto SpA ²	Italia	33,01	33,01
Imprese Tipografiche Venete SpA ²	Italia	33,01	33,01
P.I.M. Pubblicità Italiana Multimedia Srl ²	Italia	33,01	33,01
Ideco Holding SA ²	Italia	33,01	33,01
Telefriuli SpA ²	Italia	28,40	28,40

Valori in percentuale

¹ Consolidata sulla base di accordi di voto con un azionista di minoranza

² Consolidata sulla base del controllo di fatto

³ Fusa in Aalborg Portland A/S

Le società collegate sono le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto.

Le entità soggette a controllo congiunto sono caratterizzate dalla presenza di un accordo contrattuale tra i partecipanti che ne stabilisce il controllo sull'attività economica dell'impresa.

Le partecipazioni in società collegate e le entità soggette a controllo congiunto sono valutate con il metodo del Patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo.

Il metodo del Patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni risulta allineato al Patrimonio netto e comprende l'iscrizione dei maggiori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell'eventuale avviamento individuati al momento dell'acquisizione;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa; nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un Patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove questo ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del Patrimonio netto non rappresentate dal risultato di Conto economico sono contabilizzate direttamente a rettifica delle riserve di Patrimonio netto;
- gli utili e le perdite significative non realizzati generati su operazioni poste in essere tra la Capogruppo/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del Patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa; le perdite non realizzate sono eliminate, a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

L'elenco delle collegate è fornito in allegato.

Le informazioni finanziarie sintetiche previste dal principio IAS n. 28 al paragrafo 37.b sono fornite in allegato.

Procedure di consolidamento

Le società controllate sono consolidate secondo il metodo integrale. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di Patrimonio netto e del Risultato netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del Patrimonio netto e del Conto economico consolidato;
- le operazioni di aggregazione di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (*Purchase method*). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente (*fair value*) alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile. Le attività, le passività e le passività potenziali acquisite sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore

corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, è contabilizzata direttamente a Conto economico, come provento;

- le transazioni e i saldi infragrupo, inclusi eventuali utili non realizzati verso terzi derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto del relativo effetto fiscale, se significativo. Le perdite non realizzate non sono eliminate, qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita;
- gli utili o le perdite derivanti dalla cessione di quote di partecipazione in società consolidate sono imputati a Conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di Patrimonio netto consolidato ceduta.

Criteria di valutazione Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, chiaramente identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri.

Tali elementi, rappresentati da diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, concessioni, licenze, marchi e diritti simili e dai *software*, sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso. Per ciascuna attività immateriale al momento di prima rilevazione viene determinata la vita utile, che viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale diviene disponibile per l'uso l'ammortamento è determinato tenendo conto del momento effettivo in cui la condizione si manifesta. Considerata l'omogeneità dei beni compresi nelle singole categorie di Bilancio si ritiene che, a eccezione di casi specifici rilevanti, la vita utile di tali attività sia di circa 3-5 anni.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un'attività immateriale, essa viene eliminata dal Bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Avviamento

Nel caso di acquisizione di società controllate e collegate, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di possesso del Gruppo del valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento e iscritta in Bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a Conto economico al momento dell'acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Le eventuali svalutazioni effettuate non sono ripristinate qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

Altre attività immateriali a vita indefinita

Le attività immateriali aventi vita utile indefinita sono quelle attività per le quali, sulla base di un'analisi di tutti i fattori rilevanti, non c'è un prevedibile limite al periodo in cui ci si attende che si genereranno flussi di cassa in entrata per il Gruppo. Le testate editoriali sono considerate attività a vita utile indefinita.

Le attività immateriali a vita indefinita sono inizialmente rilevate al costo di acquisto, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività immateriali a vita definita, ma successivamente non sono ammortizzate. La recuperabilità del loro valore è verificata adottando gli stessi criteri previsti per l'avviamento. Le eventuali svalutazioni effettuate sono ripristinate qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività.

Gli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene, sono capitalizzati come parte del costo del bene stesso fino al momento in cui il bene è pronto per l'uso previsto o la vendita.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al Conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del *Component approach*.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti,

laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. La vita utile stimata dei principali immobili, impianti e macchinari è la seguente:

	Vita utile
Cave	Scavato/scavabile
Fabbricati destinati all'industria	18-30 anni
Fabbricati	33 anni
Impianti antinquinamento	7 anni
Impianti di produzione	10-20 anni
Impianti generici	8-10 anni
Impianti specifici	6-8 anni
Attrezzature	2,5-4 anni
Mobili e macchine d'ufficio	8 anni
Autoveicoli da trasporto	4-5 anni
Macchine elettroniche	5 anni
Escavatori, mezzi operativi, autoveicoli da trasporto	5 anni
Costruzioni leggere	8-10 anni
Casseformi metalliche	4 anni
Rotative da stampa	15 anni

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di una attività materiale, essa viene eliminata dal Bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il relativo valore netto contabile) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Investimenti immobiliari

Gli immobili posseduti al fine di conseguire canoni di locazione sono valutati al valore corrente di mercato e non assoggettati ad ammortamento; le variazioni di valore sono imputate a Conto economico.

Perdite di valore

Periodicamente viene verificata l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico delle attività immateriali e materiali non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo si procede alla determinazione del loro valore recuperabile e, nel caso in cui il valore netto contabile ecceda il valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile. Relativamente agli avviamenti e alle altre attività immateriali a vita indefinita il valore recuperabile è, invece, stimato con cadenza annuale o, comunque, ogni volta che mutate circostanze o eventi specifici lo richiedano.

Il valore recuperabile delle attività materiali e immateriali è rappresentato dal maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il loro valore d'uso, laddove il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o, per le attività che non generano autonomamente flussi finanziari ampiamente indipendenti, dall'insieme di attività che compongono l'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene (*cash generating unit*). Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività.

Una riduzione di valore è riconosciuta nel Conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata su beni materiali e immateriali diversi da avviamento, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a Conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'attività oggetto del test allocato alla *cash generating unit* cui la stessa appartiene, l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella *cash generating unit* in proporzione al loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo *fair value* dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni.

Rimanenze e lavori in corso

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di presumibile realizzo, determinato secondo il metodo del Fifo.

I lavori in corso sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, calcolati con il metodo della percentuale di completamento, determinato sulla base dell'avanzamento fisico delle commesse.

Eventuali perdite a finire sui lavori in corso su ordinazione sono interamente accantonate nell'esercizio in cui se ne viene a conoscenza.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono classificate, al momento della prima iscrizione, in una delle seguenti categorie e valutate come segue:

- *attività finanziarie disponibili per la vendita*: le attività disponibili per la vendita sono strumenti finanziari non-derivati esplicitamente designati in questa categoria e sono compresi nelle attività non correnti a meno che il *management* intenda cederli nei 12 mesi successivi dalla data del Bilancio. Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* e gli utili o perdite da valutazione sono imputati a una riserva

di Patrimonio netto; la loro imputazione a Conto economico è effettuata solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si valuta che la riduzione di valore già rilevata a Patrimonio netto non potrà essere recuperata in futuro e cioè quando si è in presenza di una perdita durevole di valore, identificata come una riduzione del valore di *fair value* superiore al 30% rispetto al valore di carico iniziale che perduri per almeno dodici mesi. In tale caso la perdita è rilevata a Conto economico. Le attività finanziarie sono rimosse dallo Stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo. Ove il *fair value* non risulti determinabile in modo attendibile, tali strumenti sono mantenuti in Bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore. Tali perdite per riduzione di valore non sono ripristinate;

- *attività finanziarie valutate al fair value con variazioni di valore imputate a Conto economico*: tale categoria (partecipazioni in altre imprese) include le attività finanziarie acquisite principalmente a scopo di vendita nel breve termine, quelle designate a *fair value* rilevato a Conto economico alla data di acquisizione e gli strumenti derivati. Per la determinazione del *fair value* di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo il *fair value* è determinato facendo riferimento ai prezzi forniti da operatori esterni e utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili. Le variazioni di *fair value* degli strumenti appartenenti alla categoria in oggetto sono rilevate a Conto economico. Ove il *fair value* non risulti determinabile in modo attendibile, tali strumenti sono mantenuti in Bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore. Tali perdite per riduzione di valore non sono ripristinate. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nelle attività o passività correnti se sono “detenuti per la negoziazione” o ne è prevista la cessione entro dodici mesi rispetto alla data di Bilancio. I derivati sono trattati come attività se il *fair value* è positivo e come passività se il *fair value* è negativo. Il Gruppo compensa i valori correnti positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte, qualora tale compensazione sia prevista contrattualmente;
- *finanziamenti e crediti*: sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non-derivati, non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente (quando la scadenza rientra nei normali termini commerciali) eccetto che per quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di Bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie, relative a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni a pagare, sono inizialmente iscritte al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutate al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di Bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal Bilancio al momento della loro estinzione e il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati, quali contratti a termine in valuta estera e opzioni su tassi di cambio, a copertura dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio. Tali strumenti finanziari derivati sono valutati e contabilizzati al *fair value*. Le operazioni che soddisfano i requisiti per l'applicazione dell'*hedge account* sono classificate come operazioni di copertura, mentre le altre, anche se finalizzate alla gestione dei rischi, sono designate come aventi scopo di negoziazione. Pertanto, in conseguenza della mancata presenza, alla data di sottoscrizione, di alcuni dei requisiti formali richiesti dagli IFRS, le variazioni del *fair value* relativo a tali operazioni in strumenti derivati sono rilevate a Conto economico.

Per gli strumenti derivati che soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* sono contabilizzate seguendo gli specifici criteri di seguito indicati.

Per ciascun strumento finanziario derivato qualificato per la rilevazione come strumento di copertura, è documentata la sua relazione con l'oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia. L'efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita. Generalmente una copertura è considerata altamente *efficace* se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del *fair value* (*fair value hedge*) o dei flussi di cassa attesi nel futuro (*cash flow hedge*) dell'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura.

Quando la copertura riguarda le variazioni di *fair value* di attività o passività iscritte in Bilancio (*fair value hedge*), sia le variazioni del *fair value* dello strumento di copertura, sia le variazioni dell'oggetto della copertura sono imputate al Conto economico. Nel caso di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa originati dall'esecuzione futura di obbligazioni contrattualmente definite alla data di riferimento del Bilancio (*cash flow hedge*), le variazioni del *fair value* dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, nella voce Riserve del Patrimonio netto. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è riversata a Conto economico fra le componenti operative. Qualora la copertura non

sia perfettamente efficace, la variazione di *fair value* dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata a Conto economico. Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti e oggetto della copertura non è più considerato altamente probabile, la quota della voce Riserve relativa a tale strumento viene immediatamente riversata nel Conto economico dell'esercizio. Viceversa, nel caso lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura efficace, la parte della voce Riserve rappresentativa delle variazioni di *fair value* dello strumento, sino a quel momento rilevata, viene mantenuta quale componente del Patrimonio netto ed è riversata a Conto economico seguendo il criterio di classificazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono contabilizzati al *fair value* e comprendono i depositi bancari e il denaro in cassa, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Benefici per i dipendenti

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti (Tfr), al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto.

Nei piani pensionistici a benefici definiti rientra anche il Trattamento di fine rapporto (Tfr) dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'art. 2120 del codice civile, per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. Infatti, a seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 nelle società con oltre 50 dipendenti le quote di Tfr maturate sono versate obbligatoriamente a un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'Inps nel caso in cui il dipendente non abbia esercitato la suddetta opzione. Pertanto i benefici definiti di cui è debitore il Gruppo nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006.

Nel caso di società italiane con meno di 50 dipendenti è invece stabilito che, nel caso in cui il dipendente non eserciti l'opzione di destinare l'accantonamento alla pensione integrativa, quest'ultimo rimane presso l'azienda in continuità a quanto stabilito dall'art. 2120 del codice civile.

Il trattamento contabile adottato dal Gruppo dal 1° gennaio 2007, nel seguito esposto, riflette la prevalente interpretazione della nuova normativa ed è coerente con l'impostazione contabile definita dai competenti organismi professionali.

In particolare, nelle società italiane con più di 50 dipendenti o nei casi di specifica opzione effettuata dal dipendente nelle società con meno di 50 dipendenti:

- le quote di Tfr maturate dal 1° gennaio 2007 sono considerate elementi di un Piano a contribuzione definita (*Defined contribution plan*) anche nel caso in cui il dipendente ha esercitato l'opzione per destinarle al Fondo di Tesoreria presso l'Inps. Tali quote, determinate in base alle disposizioni civilistiche e non sottoposte ad alcuna valutazione di natura attuariale, rappresentano pertanto componenti negative di reddito iscritte nel costo del lavoro;

- il fondo Tfr maturato al 31 dicembre 2006 continua invece a rappresentare la passività accumulata dall'azienda a fronte di un Piano a benefici definiti (*Defined benefit plan*). Tale passività non sarà più incrementata in futuro da ulteriori accantonamenti; pertanto, diversamente dal passato, nel calcolo attuariale effettuato per determinare il saldo al 31 dicembre 2007 è stata esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura. La differenza risultante dal nuovo calcolo, rispetto al valore precedentemente rilevato, è una "riduzione" (*curtailment*) disciplinata dal paragrafo 109 dello IAS 19 e, conseguentemente, rilevata quale componente negativa di reddito nel costo del lavoro.

Nelle società del Gruppo con meno di 50 dipendenti, le quote di Tfr che permangono presso l'azienda continuano a essere trattate quale Programma a benefici definiti e mantengono il medesimo trattamento contabile previsto dallo IAS 19 e applicato ante riforma. In questi casi, la determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da attuari esterni con il Metodo della proiezione unitaria del credito (*Projected Unit Credit Method*). Con tale metodo, la passività è proiettata al futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del Tfr maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione⁴ e il *turnover* dei dipendenti.

Per le quote di Tfr destinate alla previdenza integrativa ovvero al fondo Inps a partire dalla data di opzione esercitata dal dipendente, invece, il Gruppo non è più debitore delle quote di Tfr maturate dopo il 31 dicembre 2006 e pertanto nel calcolo attuariale del Tfr è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di Bilancio della passività e il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono imputati direttamente a Patrimonio netto.

La componente finanziaria dei predetti calcoli attuariali è invece iscritta nel Conto economico, nella voce Proventi/Oneri finanziari.

Fondi per rischi e oneri

I Fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, esiste una obbligazione legale o implicita, che deriva da un evento passato, e sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e l'ammontare di tale esborso sia stimabile. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario. Se la passività è relativa ad attività materiali

4. L'attualizzazione è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

(per esempio, smantellamento e ripristino siti), il fondo è rilevato in contropartita all'attività a cui si riferisce; la rilevazione dell'onere a Conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale alla quale l'onere stesso si riferisce.

Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati o a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse o tra le altre passività e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrिवibilità.

Ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto dell'Imposta sul valore aggiunto, di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento al completamento del servizio fornito rispetto al totale dei servizi ancora da rendere.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata e in uscita che compongono una determinata operazione. Per ciò che riguarda gli oneri finanziari capitalizzati si rimanda a quanto indicato nei criteri di valutazione degli immobili, impianti e macchinari.

Dividendi

I ricavi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione degli stessi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel Bilancio nel periodo in cui la distribuzione viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

Imposte

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione nell'ambito di alcune società del Gruppo del consolidato fiscale nazionale.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel Bilancio consolidato e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata a ogni chiusura di periodo.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a Patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a Patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli Altri costi operativi.

Operazioni in valute diverse dalla valuta funzionale

Tutte le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione.

Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. La differenza, positiva o negativa, tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari è imputata al Conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta diversa dall'euro e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Le attività e le passività non monetarie iscritte al valore equo (*fair value*) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Conversione dei bilanci delle imprese estere

I bilanci delle società controllate e collegate sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano (valuta funzionale).

I bilanci delle società operanti in paesi non inclusi nell'area euro, sono convertiti in euro applicando, alle voci di Stato patrimoniale, il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del periodo di riferimento, e, alle voci di Conto economico, il cambio medio del periodo di riferimento. Le differenze di conversione derivanti dall'adeguamento del Patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e le differenze

derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del Risultato d'esercizio, sono rilevate a Patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso.

Al momento della dismissione di un'entità economica estera, le differenze di conversione cumulate e riportate in apposita riserva del Patrimonio netto saranno rilevate a Conto economico.

In base a quanto consentito dall'IFRS 1, le differenze cumulate di conversione alla data di prima adozione degli IFRS sono state riclassificate nella voce Utili a nuovo del Patrimonio netto e, pertanto, non daranno luogo a una rilevazione a Conto economico nel caso di successiva dismissione della partecipazione.

Utile per azione

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il Risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il Risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Il Risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del Risultato per azione.

Gestione dei rischi finanziari

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività, in particolare:

Rischio di credito

Il rischio di credito cui è soggetto il Gruppo non risulta particolarmente significativo, in quanto, benché in presenza di diversi mercati geografici di riferimento, risulta mitigato dal fatto che non vi sono esposizioni importanti dovute a concentrazione di posizioni, essendo il numero dei clienti molteplice e il fatturato molto distribuito. Peraltro le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando la vendita di prodotti e/o servizi a clienti senza un adeguato livello di affidamento e di garanzie.

I crediti sono rilevati in Bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente.

Con riferimento ai depositi bancari e alle attività per strumenti derivati, si segnala che il Gruppo opera, su base continuativa e duratura, con controparti di primario *standing*, limitando, conseguentemente il connesso rischio di credito.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità fa riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie, all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale.

In particolare, i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società sono monitorati e gestiti dal Gruppo con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è principalmente relativo ai tassi di cambio e di interesse, in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali impatti e intraprendere le opportune azioni per mitigarli; a tal fine vengono utilizzati anche strumenti finanziari derivati.

Rischio tassi di cambio

Le società del Gruppo, che operano a livello internazionale (Gruppo Cementir Holding), sono strutturalmente esposte al rischio cambio per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento in valute diverse da quelle di conto.

Le attività operative del settore del cemento sono esposte al rischio di cambio sia dal lato dei ricavi, per le esportazioni, che dei costi.

Le principali esposizioni per flussi derivano dagli acquisti di combustibili solidi in dollari Usa e dalle esportazioni di cemento e *clinker* in dollari Usa; altre esposizioni presenti nel Gruppo Cementir Holding sono quelle in sterline inglesi, in zloty polacchi e in corone islandesi, tutte derivanti da esportazioni verso i relativi Paesi. Le principali esposizioni per finanziamenti in valute diverse da quella di conto sono presenti in Turchia nei confronti del dollaro Usa. A fronte di tali rischi di cambi il Gruppo Cementir Holding, valutato compiutamente l'*hedging* naturale dei flussi e dei finanziamenti, pone in essere contratti di acquisto e vendita di divisa a termine, nonché contratti di opzioni *call* e *put* su cambi. Le operazioni poste in essere su strumenti finanziari derivati hanno finalità di copertura.

La valuta di presentazione del Gruppo è l'euro; questo comporta un'esposizione al rischio cambio per la conversione dei bilanci delle società consolidate, localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea (a eccezione della Danimarca, la cui valuta risulta storicamente stabile rispetto all'euro): i conti economici di tali società sono convertiti in euro al cambio medio del periodo e, a parità di ricavi e margini in valuta locale, le variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in euro; per le attività e passività, così come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel Patrimonio netto, nella voce Riserva di conversione.

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo ha una Posizione finanziaria netta a credito ed è esposto a un rischio di fluttuazione dei tassi di interesse.

Per le società con disponibilità liquide (Gruppo Caltagirone Editore, Gruppo Vianini Lavori e Gruppo Vianini Industria), il rischio di tasso di interesse impatta solamente il rendimento delle stesse. Il rischio è gestito attraverso operazioni di investimento di breve durata, generalmente compresa fra uno e tre mesi o di facile e veloce smobilizzo.

Per le società con indebitamento finanziario (Gruppo Cementir Holding), la restituzione del debito è prevista entro i prossimi tre anni e il tasso è variabile, in funzione proprio della previsione di generazione di cassa delle società. Il rischio di variazione dei tassi è valutato come limitato per la natura del debito a breve termine e in considerazione del fatto che i finanziamenti passivi sono contratti quasi esclusivamente in valute quali euro, corona danese e dollaro Usa, che presentano curve dei tassi a breve molto piatte. Il rischio connesso alle operazioni strutturate, presenti in misura marginale, è gestito determinando gli obiettivi di ripartizione di tali operazioni tra tasso fisso e variabile.

Uso di stime La predisposizione dei bilanci consolidati richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di Bilancio, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico e il Rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di Bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

I principi contabili e le voci di Bilancio che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui bilanci consolidati del Gruppo sono i seguenti:

- Avviamento e altri beni immateriali aventi vita indefinita;
- Svalutazione degli attivi immobilizzati;
- Ammortamento delle immobilizzazioni;
- Imposte differite;
- Fondi rischi e oneri;
- Fondi svalutazione crediti;
- Altri fondi svalutazione;
- Benefici ai dipendenti.

Le stime e le assunzioni sono periodicamente riviste e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a Conto economico.

Informativa di settore In applicazione dello IAS 14 il Gruppo Caltagirone ha adottato lo schema primario per settore di attività, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Lo schema secondario è rappresentato dall'area geografica.

Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 30.

stato patrimoniale consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti 1. Attività immateriali a vita definita

	Sviluppo	Brevetto	Marchi e concessioni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Costo storico I.I.2007	880	9.389	6.123	3.312	9.148	28.852
Incrementi	–	5.565	77	275	570	6.487
Variazione perimetro di consolidamento	–	(138)	(56)	–	754	560
Riclassifiche	–	2.550	(1.827)	–	115	838
Differenze di conversione	4	(195)	–	–	29	(162)
31.12.2007	884	17.171	4.317	3.587	10.616	36.575
Costo storico I.I.2008	884	17.171	4.317	3.587	10.616	36.575
Incrementi	440	673	40	409	906	2.468
Decrementi	–	–	–	–	–	–
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	–	–	–	–
Svalutazioni	–	–	–	–	–	–
Riclassifiche	1	320	–	(3.519)	2.698	(500)
Differenze di conversione	(25)	232	–	–	(736)	(529)
31.12.2008	1.300	18.396	4.357	477	13.484	38.014

Valori in migliaia di euro

	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi e concessioni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Ammortamento e perdite durevoli 1.1.2007	858	5.225	2.909	-	6.310	15.302
Incrementi	16	1.391	494	-	1.077	2.978
Variazione perimetro di consolidamento	-	(84)	(43)	-	(66)	(193)
Riclassifiche	-	(411)	(1.718)	-	2.967	838
Differenze di conversione	4	(35)	-	-	10	(21)
31.12.2007	878	6.086	1.642	-	10.298	18.904
Ammortamento e perdite durevoli 1.1.2008	878	6.086	1.642	-	10.298	18.904
Incrementi	93	1.523	364	-	1.247	3.227
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	(29)	-	-	(471)	(500)
Differenze di conversione	(25)	32	-	-	(913)	(906)
31.12.2008	946	7.612	2.006	-	10.161	20.725
Valore netto 1.1.2007	22	4.164	3.214	3.312	2.838	13.550
31.12.2007	6	11.085	2.675	3.587	318	17.671
31.12.2008	354	10.784	2.351	477	3.323	17.289

Valori in migliaia di euro

I diritti di brevetto industriale sono relativi sostanzialmente alle società del Gruppo Cementir Holding per le concessioni sull'utilizzo delle cave.

La voce Altre attività immateriali comprende principalmente i costi sostenuti per l'acquisto e l'implementazione di nuovi sistemi informatici.

2. Attività immateriali a vita indefinita e avviamento

	Avviamento	Testate	Totale
Costo storico 1.1.2007	640.079	261.539	901.618
Variazione perimetro di consolidamento	1.003	(1)	1.002
Riclassifiche	155	–	155
Differenze di conversione	16.658	–	16.658
31.12.2007	657.895	261.538	919.433

Costo storico 1.1.2008	657.895	261.538	919.433
Variazione perimetro di consolidamento	11.329	(1)	11.328
Svalutazione	(13.019)	–	(13.019)
Riclassifiche	(2.068)	–	(2.068)
Altre variazioni	(825)	–	(825)
Differenze di conversione	(46.412)	–	(46.412)
31.12.2008	606.900	261.537	868.437

Valori in migliaia di euro

L'avviamento è allocato alle seguenti *cash generating unit*:

	31.12.2008	31.12.2007
Gruppo Aalborg	264.520	259.335
Gruppo Cimentas	164.226	206.562
Il Gazzettino SpA	87.723	101.568
Il Messaggero SpA	51.613	51.613
Piemme SpA (raccolta pubblicitaria)	27.521	27.521
Il Mattino SpA	9.720	9.720
Cementir Holding SpA	1.577	1.577
Totale	606.900	657.895

Valori in migliaia di euro

Di seguito è riportata la composizione del saldo relativo alle testate editoriali dei quotidiani:

	I. I. 2007	Incrementi	Decrementi	31.12.2007
Il Messaggero SpA	90.808	-	-	90.808
Il Mattino SpA	44.496	-	-	44.496
Corriere Adriatico SpA	24.656	-	-	24.656
Il Gazzettino SpA	100.700	-	-	100.700
Altre testate minori	879	-	(I)	878
Totale	261.539	-	(I)	261.538

	I. I. 2008	Incrementi	Decrementi	31.12.2008
Il Messaggero SpA	90.808	-	-	90.808
Il Mattino SpA	44.496	-	-	44.496
Corriere Adriatico SpA	24.656	-	-	24.656
Il Gazzettino SpA	100.700	-	-	100.700
Altre testate minori	878	-	(I)	877
Totale	261.538	-	(I)	261.537

Valori in migliaia di euro

Le attività immateriali a vita indefinita, costituite dall'avviamento sorto a seguito dell'acquisto delle società controllate e dalle testate editoriali dei quotidiani, non sono ammortizzate, ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore.

La stima del valore recuperabile degli avviamenti e delle testate iscritte in Bilancio è definita sul maggiore tra il valore d'uso (*value in use*) e il *fair value* meno i costi di vendita, come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36. Il valore d'uso è determinato attraverso la metodologia del *Discounted cash flow*, ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa operativi futuri generati dalla *Cash Generating Unit* (CGU). In particolare, i flussi di cassa sono stimati per un periodo esplicito e vengono attualizzati sulla base di un tasso determinato in funzione del costo del capitale della singola CGU. A tale valore viene sommato un "valore terminale" che rappresenta la proiezione all'infinito della capacità di reddito della CGU, anch'essa scontata a un tasso di attualizzazione appropriato.

Di seguito vengono riportati i principali parametri utilizzati nella determinazione del valore d'uso, distinto per *Cash Generating Unit*:

	Importo al 31.12.2008	Tasso di crescita	WACC ¹	Periodo esplicito flussi di cassa
Gruppo Aalborg ²	264.520	2,0%	7,0%	3 anni
Gruppo Cimentas ²	164.226	2,0%	9,0%	3 anni
Il Messaggero SpA	142.421	2,0%	7,3%	5 anni
Il Gazzettino SpA	188.423 ³	2,0%	7,3%	5 anni
Il Mattino SpA	54.216	2,0%	7,3%	5 anni
Piemme SpA	27.521	2,0%	8,0%	5 anni
Corriere Adriatico SpA	24.656	2,0%	7,3%	5 anni
Altre minori	2.454			5 anni
Totale	868.437			

Valori in migliaia di euro

¹ Il WACC rappresenta la media ponderata del costo del capitale dell'impresa

² I tassi di crescita e di attualizzazione relativi alla Turchia sono indicati in termini reali (al netto dell'inflazione) mentre quelli relativi alla Danimarca sono al lordo dell'inflazione

³ L'avviamento è iscritto al lordo dell'effetto fiscale teorico sui fair value delle attività della società acquisita, pari a 29,94 milioni di euro

3. Immobili, impianti e macchinari

	Terreni	Terreni di cava	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico I.1.2007	79.257	15.301	384.976	758.620	102.657	64.211	1.405.022
Incrementi	161	–	6.976	21.617	9.536	94.714	133.004
Decrementi	(328)	–	(15.181)	(23.866)	(4.239)	(475)	(44.089)
Variazione perimetro di consolidamento	39	477	(83)	(1.499)	(22)	2.813	1.725
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	33	–	(142)	(3)	(55)	–	(167)
Differenze di cambio	5.060	(57)	2.327	23.134	2.331	(784)	32.011
Riclassifiche	3.762	3.348	14.215	83.663	(3.189)	(96.108)	5.691
31.12.2007	87.984	19.069	393.088	861.666	107.019	64.371	1.533.197

Costo storico I.1.2008	87.984	19.069	393.088	861.666	107.019	64.371	1.533.197
Incrementi	1.130	4.728	7.103	28.547	6.140	119.855	167.503
Decrementi	(40)	–	(94)	(8.161)	(3.752)	(17)	(12.064)
Variazione perimetro di consolidamento	23	–	2.923	14.574	1.615	–	19.135
Differenze di cambio	(14.172)	(828)	(16.907)	(93.300)	(8.360)	946	(132.621)
Riclassifiche	1.306	2.758	10.567	52.953	1.313	(67.540)	1.357
31.12.2008	76.231	25.727	396.680	856.279	103.975	117.615	1.576.507

Valori in migliaia di euro

	Terreni	Terreni di cava	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Ammortamento e perdite durevoli I.I.2007	-	3.952	190.782	232.398	60.065	-	487.197
Incrementi	-	180	11.045	59.052	10.332	-	80.609
Decrementi	-	-	(11.014)	(22.188)	(3.599)	-	(36.801)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	(72)	(1.387)	(1.025)	-	(2.484)
Differenze di cambio	-	(22)	1.551	14.197	1.152	-	16.878
Riclassifiche	-	968	533	6.771	(2.581)	-	5.691
31.12.2007	-	5.078	192.825	288.843	64.344	-	551.090

Ammortamento e perdite durevoli I.I.2008	-	5.078	192.825	288.843	64.344	-	551.090
Incrementi	-	276	11.351	63.594	10.561	-	85.782
Decrementi	-	-	-	(7.114)	(3.296)	-	(10.410)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	507	5.700	-	-	6.207
Differenze di cambio	-	(149)	(7.403)	(54.240)	(6.462)	-	(68.254)
Riclassifiche	-	115	(22)	267	(659)	-	(299)
31.12.2008	-	5.320	197.258	297.050	64.488	-	564.116

Valore netto I.I.2007	79.257	11.349	194.194	526.222	42.592	64.211	917.825
31.12.2007	87.984	13.991	200.263	572.823	42.675	64.371	982.107
31.12.2008	76.231	20.407	199.422	559.229	39.487	117.615	1.012.391

Valori in migliaia di euro

Per il dettaglio della vita utile dei cespiti si rinvia al paragrafo relativo ai criteri di valutazione.

Per gli ammortamenti dell'esercizio si rimanda alla nota 26.

Gli ammortamenti sono calcolati considerando il logorio tecnico, l'obsolescenza tecnologica e il presunto valore di realizzo.

Il valore netto contabile degli immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 165 milioni di euro al 31 dicembre 2008 (168,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nel corso dell'esercizio la società Il Messaggero SpA ha stipulato un contratto di *leasing* finalizzato all'acquisizione di sistemi elettronici di fotocomposizione e fotoriproduzione; tale contratto ha una durata di 60 mesi e un costo complessivo di 909 mila euro.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2008 ammonta a 37,2 milioni di euro (52,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nell'esercizio 2008 sono stati capitalizzati oneri finanziari pari a 2,5 milioni di euro (nel 2007 ammontavano a circa 1 milione di euro). Il tasso di interesse degli oneri finanziari capitalizzati nel 2008 era compreso fra 3% e 7% (nel 2007 fra 6% e 10%).

4. Investimenti immobiliari

	1.1.2007	Incrementi/ (Decrementi)	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	31.12.2007
Investimenti immobiliari	25.000	4.950	–	29.950
Totale	25.000	4.950	–	29.950

	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	31.12.2008
Investimenti immobiliari	29.950	–	–	29.950
Totale	29.950	–	–	29.950

Valori in migliaia di euro

Gli investimenti immobiliari, pari a 29,95 milioni di euro, sono costituiti da due immobili a destinazione commerciale e uffici, situati in Roma, località Torrespaccata e dal terreno situato a Bagnoli di proprietà del Gruppo Cementir Holding.

Gli immobili sono iscritti al loro *fair value*, determinato in base a una perizia tecnica effettuata da un perito indipendente. Quest'ultimo, nel corso dell'esercizio, non ha presentato significative variazioni, per cui non si è resa necessaria una nuova valutazione del *fair value* degli immobili.

Il valore degli investimenti immobiliari è impegnato, per 23 milioni di euro, a garanzia di un finanziamento bancario, il cui ammontare residuo al 31 dicembre 2008 è pari a circa 14 milioni di euro.

5. Partecipazioni valutate al costo

La voce risulta così composta:

	31.12.2007	Variazioni	31.12.2008
Partecipazioni in imprese controllate	201	(8)	193
Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese Gruppo	54.110	15	54.125
Partecipazioni in altre imprese	6.040	(668)	5.372
Totale	60.351	(661)	59.690

Valori in migliaia di euro

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese Gruppo riguardano società consortili che, funzionando con il sistema del “ribaltamento costi e/o ricavi”, sono state escluse dal consolidamento integrale.

Le partecipazioni in altre imprese iscritte al costo di acquisto riguardano società il cui *fair value* non può essere determinato in maniera attendibile in quanto non sono disponibili i piani di sviluppo delle loro attività necessari per determinarne il relativo *fair value*.

Il dettaglio delle partecipazioni valutate al costo è il seguente:

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	Quota di possesso	1.1.2007	Incrementi	(Decrementi)	31.12.2007	Quota di possesso
Dir.Na Scarl in liquidazione	91,83%	37	–	–	37	91,83%
Idrogest Scarl in liquidazione	65,00%	7	–	–	7	65,00%
Consorzio del Sinni	40,96%	8	–	–	8	40,96%
Viasa Scarl in liquidazione	100,00%	18	–	–	18	100,00%
San Benedetto Val di Sambro Scarl	–	–	6	–	6	54,00%
Ba.Na Scarl in liquidazione	80,00%	12	–	–	12	80,00%
Viacarbo Il Scarl	90,00%	14	–	(14)	–	–
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00%	107	–	–	107	75,00%
Noisette Serviços de Consultoria Lda	99,80%	5	–	–	5	99,80%
S.E.D.E.C. Sae in liquidazione	100,00%	–	–	–	–	100,00%
Edime Sport srl in liquidazione	99,50%	1	–	–	1	99,50%
Covig Snc	67,00%	36	–	(36)	–	–
Totale		251	–	(50)	201	

	Quota di possesso	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	31.12.2008	Quota di possesso
Dir.Na Scarl in liquidazione	91,83%	37	–	37	91,83%
Idrogest Scarl in liquidazione	65,00%	7	–	–	–
Consorzio del Sinni	40,96%	8	–	8	40,96%
Viasa Scarl in liquidazione	100,00%	18	–	18	100,00%
San Benedetto Val di Sambro Scarl	54,00%	6	–	6	54,00%
Ba.Na Scarl in liquidazione	80,00%	12	–	12	80,00%
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00%	107	–	107	75,00%
Noisette Serviços de Consultoria Lda	99,80%	5	–	5	99,80%
S.E.D.E.C. Sae in liquidazione	100,00%	–	–	–	100,00%
Edime Sport srl in liquidazione	99,50%	1	–	–	–
Totale		201	–	(8)	193

Valori in migliaia di euro

Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del Gruppo valutate al costo	Quota di possesso	1.1.2007	Incrementi	(Decrementi)	31.12.2007	Quota di possesso
Fe.Lo.Vi Scnc in liquidazione	32,50%	8	–	–	8	32,50%
Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione	50,00%	13	–	(13)	–	–
Sele Scarl in liquidazione	40,00%	10	–	–	10	40,00%
Fe.La.Rio Scarl in liquidazione	40,00%	17	–	–	17	40,00%
Scat 5 Scarl	37,50%	8	–	–	8	37,50%
Sistema Sinni Scarl in liquidazione	31,25%	10	–	–	10	31,25%
Angitola Scarl	100,00%	16	–	–	16	100,00%
Sud Est Scarl	34,00%	11	–	–	11	34,00%
Valbiano Scarl	20,00%	6	–	(6)	–	–
Nova Metro Scarl in liquidazione	30,00%	12	–	–	12	30,00%
Consorzio Co.Ma.VI.	28,00%	289	–	–	289	28,00%
Sudmetro Scarl	34,00%	17	–	–	17	34,00%
Metrotec Scarl	23,16%	11	–	–	11	23,16%
Consorzio Vidis in liquidazione	25,00%	6	–	–	6	25,00%
Consorzio Saline Ioniche	31,00%	5	–	–	5	31,00%
Metrosud Scarl	–	24	–	–	24	23,16%
Tor Vergata Scarl	23,16%	589	–	–	589	25,38%
Adduttore Pontebarca Scarl in liquidazione	25,38%	11	–	–	11	24,33%
Metro C Scpa	24,33%	–	51.751	–	51.751	34,50%
Npf - Nuovo Polo Fieristico Scarl	25,00%	10	–	–	10	25,00%
Consorzio Cipaf in liquidazione	20,00%	25	–	–	25	20,00%
Consorzio Iricav Uno	16,28%	72	–	–	72	16,28%
Igei SpA in liquidazione	9,60%	744	–	–	744	9,60%
Irina SpA in liquidazione	14,10%	86	–	–	86	14,10%
Corina SpA	14,10%	116	–	–	116	14,10%
I.G.I. Istituto Grandi Infrastrutture	2,13%	89	–	–	89	2,13%
Società consortili minori	–	164	35	(26)	173	–
Totale		2.369	51.786	(45)	54.110	

Valori in migliaia di euro

Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del Gruppo valutate al costo	Quota di possesso	1.1.2008	Incrementi	(Decrementi)	31.12.2008	Quota di possesso
Fe.Lo.Vi Scnc in liquidazione	32,50%	8	–	–	8	32,50%
Sele Scarl in liquidazione	40,00%	10	–	–	10	40,00%
Fe.La.Rio Scarl in liquidazione	40,00%	17	–	–	17	40,00%
Scat 5 Scarl	37,50%	8	–	–	8	37,50%
Sistema Sinni Scarl in liquidazione	31,25%	10	–	–	10	31,25%
Angitola Scarl	100,00%	16	–	–	16	100,00%
Sud Est Scarl	34,00%	11	–	–	11	34,00%
Nova Metro Scarl in liquidazione	30,00%	12	–	–	12	30,00%
Consorzio Co.Ma.VI.	28,00%	289	–	–	289	28,00%
Sudmetro Scarl	34,00%	17	–	(6)	11	23,60%
Metrotec Scarl	23,16%	11	12	–	23	46,43%
Consorzio Vidis in liquidazione	25,00%	6	–	–	6	25,00%
Consorzio Saline Ioniche	31,00%	5	–	–	5	31,00%
Metrosud Scarl in liquidazione	23,16%	24	–	–	24	23,16%
Tor Vergata Scarl	25,38%	589	–	–	589	25,38%
Adduttore Pontebarca Scarl in liquidazione	24,33%	11	–	–	11	24,33%
Metro C Scpa	34,50%	51.751	–	–	51.751	34,50%
NPF - Nuovo Polo Fieristico Scarl	25,00%	10	–	–	10	25,00%
Consorzio Cipaf in liquidazione	20,00%	25	–	–	25	20,00%
Consorzio Iricav Uno	16,28%	72	–	–	72	16,28%
Igei SpA in liquidazione	9,60%	744	–	–	744	9,60%
Irina SpA in liquidazione	14,10%	86	–	–	86	14,10%
Corina SpA	14,10%	116	–	–	116	14,10%
I.G.I. Istituto Grandi Infrastrutture	2,13%	89	–	–	89	2,13%
Riviera Scarl	–	–	8	–	8	16,86%
Società consortili minori	–	173	1	–	174	–
Totale		54.110	21	(6)	54.125	

Valori in migliaia di euro

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	Quota di possesso	1.1.2007	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2007	Quota di possesso
Consorzio Duemilacinquanta	18,00%	59	–	–	59	18,00%
Acque Blu Arno Basso SpA	10,00%	1.903	–	–	1.903	10,00%
Metropolitana di Napoli SpA	18,12%	958	–	–	958	18,12%
Euroqube SA	14,82%	3.482	–	(1.591)	1.891	14,82%
Ansa Scarl	6,71%	1.166	–	–	1.166	6,71%
Sviluppo Quotidiani Srl	33,33%	15	–	–	15	33,33%
Altre minori	–	55	(7)	–	48	–
Totale		7.638	(7)	(1.591)	6.040	

	Quota di possesso	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2008	Quota di possesso
Consorzio Duemilacinquanta	18,00%	59	–	–	59	18,00%
Acque Blu Arno Basso SpA	10,00%	1.903	–	–	1.903	10,00%
Metropolitana di Napoli SpA	18,12%	958	–	–	958	18,12%
Euroqube SA	14,82%	1.891	–	(625)	1.266	14,82%
Ansa Scarl	6,71%	1.166	–	–	1.166	6,71%
Sviluppo Quotidiani Srl	33,33%	15	–	(15)	–	–
Altre minori	–	48	(28)	–	20	–
Totale		6.040	(28)	(640)	5.372	

Valori in migliaia di euro

6. Partecipazioni in imprese valutate al Patrimonio netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto sono le seguenti:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Valore a Patrimonio netto	Quota di possesso	Valore a Patrimonio netto	Quota di possesso
Eurostazioni SpA	51.654	18,47%	49.239	18,47%
Lehigh White Cement Company J.V.	13.244	11,46%	13.082	11,46%
E-Care SpA	4.055	24,50%	4.499	24,50%
Acqua Campania SpA	4.799	13,39%	4.712	13,39%
Secil Unicon SGPS Lda	1.133	23,39%	1.589	23,39%
Speedybeton SpA	1.714	14,15%	2.012	14,15%
Ekol Unicon Spzoo	2.739	22,92%	2.751	22,92%
Sola Beton AS	1.248	15,57%	1.784	15,57%
Torreblanca del Sol SA	702	30,00%	716	30,00%
Editrice Telenuovo SpA	442	13,19%	442	13,19%
Storsand Sandtak AS	262	23,39%	476	23,39%
Altre minori	578	–	246	–
Totale	82.570		81.548	

Valori in migliaia di euro

La tabella successiva mostra la movimentazione delle partecipazioni a *equity*:

Partecipazioni valutate a <i>equity</i>	1.1.2007	Acquisizioni	Incrementi/ (Decrementi) a conto economico	Altri movimenti	31.12.2007
Eurostazioni SpA	50.987	–	1.745	(3.493)	49.239
Metro C SpA	51.673	–	–	(51.673)	–
Acqua Campania SpA	4.562	–	854	(704)	4.712
Lehigh White Cement Company J.V.	13.998	–	4.144	(5.060)	13.082
Secil Unicon SGPS Lda	2.198	–	(609)	–	1.589
Speedybeton SpA	1.998	–	52	(38)	2.012
Ekol Unicon Spzoo	2.361	–	472	(82)	2.751
Sola Beton AS	1.775	–	566	(557)	1.784
E-Care SpA	–	4.502	3	(6)	4.499
Editrice Telenuovo SpA	391	–	–	51	442
Torreblanca del Sol SA	716	–	–	–	716
Storsand Sandtak AS	417	–	45	14	476
Altre minori	338	–	(8)	(84)	246
Totale	131.414	4.502	7.264	(61.632)	81.548

	1.1.2008	Acquisizioni	Incrementi/ (Decrementi) a conto economico	Altri movimenti	31.12.2008
Eurostazioni SpA	49.239	–	1.950	465	51.654
Acqua Campania SpA	4.712	–	908	(821)	4.799
Lehigh White Cement Company J.V.	13.082	–	2.301	(2.139)	13.244
Secil Unicon SGPS Lda	1.589	–	(453)	(3)	1.133
Speedybeton SpA	2.012	–	(294)	(4)	1.714
Ekol Unicon Spzoo	2.751	–	671	(683)	2.739
Sola Beton AS	1.784	–	492	(1.028)	1.248
E-Care SpA	4.499	–	(443)	(1)	4.055
Editrice Telenuovo SpA	442	–	–	–	442
Torreblanca del Sol SA	716	–	(14)	–	702
Storsand Sandtak AS	476	–	(83)	(131)	262
Altre minori	246	–	65	267	578
Totale	81.548	–	5.100	(4.078)	82.570

Valori in migliaia di euro

Il valore delle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto comprende le differenze di consolidamento emerse in sede di acquisizione delle partecipazioni. Tali differenze di consolidamento sono da considerarsi avviamenti e non sono oggetto di ammortamento, ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore.

Il dettaglio degli avviamenti è riportato nella tabella seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
Grandi Stazioni SpA	35.967	35.967
Acqua Campania SpA	2.333	2.333
E-Care SpA	2.518	2.518
Totale	40.818	40.818

Valori in migliaia di euro

7. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni disponibili per la vendita	1.1.2007	Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Valutazioni al fair value
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	125.103	–	–	–	(31.186)
Acea SpA	30.620	28.496	–	–	(62)
Assicurazioni Generali SpA	–	73.984	–	–	1.036
Cemencal SpA	2.400	–	–	–	–
Altre minori	440	–	–	(220)	(16)
Totale	158.563	102.480	–	(220)	(30.228)

	1.1.2008	Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Valutazioni al fair value
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	93.917	95.397	62.250	(83.359)	(43.077)
Acea SpA	59.054	37.334	–	(11.947)	(19.558)
Assicurazioni Generali SpA	75.020	119.588	–	(29.339)	2.285
Cemencal SpA	2.400	–	–	–	–
Altre minori	204	35	–	–	(28)
Totale	230.595	252.354	62.250	(124.645)	(60.378)

Valori in migliaia di euro

Svalutazioni	Riclassifiche	31.12.2007
-	-	93.917
-	-	59.054
-	-	75.020
-	-	2.400
-	-	204
-	-	230.595

Svalutazioni	Riclassifiche	31.12.2008
-	-	125.128
-	-	64.883
(44.767)	(87.705)	35.082
-	-	2.400
-	-	211
(44.767)	(87.705)	227.704

Numero di azioni

Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	1.1.2007	Incrementi	Decrementi	31.12.2007
Assicurazioni Generali SpA	–	2.420.000	–	2.420.000
Acea SpA	2.100.000	2.050.000	–	4.150.000
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	25.500.000	–	–	25.500.000

	1.1.2008	Incrementi	Decrementi	31.12.2008
Assicurazioni Generali SpA	2.420.000	5.180.000	(1.300.000)	6.300.000
Acea SpA	4.150.000	3.484.080	(900.000)	6.734.080
Italcementi SpA	–	2.255.000	(2.255.000)	–
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	25.500.000	98.120.000	(41.620.000)	82.000.000

Di seguito le movimentazioni dell'esercizio:

- *Banca Monte dei Paschi di Siena SpA*: sono state acquistate n. 98.120.000 azioni (di cui n. 41.500.000 in fase di aumento di capitale) per un valore di 157,65 milioni di euro e sono state vendute n. 41.620.000 azioni per un valore di 56,5 milioni di euro con una minusvalenza complessiva di 26,8 milioni di euro; la valutazione al valore di Borsa al 31 dicembre 2008 comporta un decremento pari a 43 milioni di euro;
- *Acea SpA*: sono state acquistate n. 3.484.080 azioni per un valore pari a 37,3 milioni di euro e sono state cedute n. 900.000 azioni per un valore pari a 11,3 milioni di euro con una minusvalenza pari a 667 mila euro; la valutazione al valore di Borsa al 31 dicembre 2008 comporta un decremento pari a 19,6 milioni di euro;
- *Assicurazioni Generali SpA*: sono state acquistate n. 5.180.000 azioni per un valore complessivo pari a 119,6 milioni di euro e sono state cedute n. 1.300.000 azioni per un valore pari a 22,8 milioni di euro con una minusvalenza pari a 6,5 milioni di euro.

Sono state inoltre svalutate per 45,8 milioni di euro e riclassificate fra le partecipazioni correnti le partecipazioni in Assicurazioni Generali SpA detenute dalla Rofin 2008 Srl, in quanto cedute nel mese di febbraio 2009 a un prezzo pari a 56,9 milioni di euro. La valutazione al valore di Borsa al 31 dicembre 2008 comporta un incremento pari a 2,3 milioni di euro.

8. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 407 mila euro, è costituita principalmente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

9. Altre attività non correnti

La voce, pari a 1,8 milioni di euro, è costituita in gran parte da crediti verso l'Erario per Irpef anticipata sul Trattamento di fine rapporto spettante ai dipendenti e da crediti verso altri.

10. Imposte differite e imposte correnti

Le Imposte differite sono riferite a differenze temporanee tra i valori di Bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Le Imposte differite attive sulle perdite fiscali sono state iscritte in quanto si prevede che in futuro saranno disponibili imponibili fiscali sufficienti a recuperarle.

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte differite attive e passive:

	1.1.2008	Accantonamenti al netto degli utilizzi a conto economico	Altre variazioni	31.12.2008
Imposte anticipate sul reddito				
Perdite fiscali a nuovo	23.310	20.869	(4.116)	40.063
Fondo per rischi e oneri	11.932	1.819	(2.239)	11.512
Manutenzioni	233	(76)	(14)	143
Svalutazione di partecipazioni e crediti	737	(748)	2.906	2.895
Altri	4.239	(2.773)	8.738	10.204
Totale	40.451	19.091	5.275	64.817
Imposte differite sul reddito				
Fair value attività immateriali e materiali	29.625	–	–	29.625
Fair value partecipazioni	123	–	1.081	1.204
Differenze ammortamenti fiscali	42.962	2.215	(2.769)	42.408
Plusvalenze	6.923	(3.156)	–	3.767
Rivalutazione impianti	4.206	(22)	12	4.196
Fondi fiscali	17.932	(17.660)	–	272
Ammortamento avviamento e testate	32.955	4.788	(2.313)	35.430
Altri	33.085	1.823	3.002	37.910
Totale	167.811	(12.012)	(987)	154.812
Valore netto per imposte differite	(127.360)	31.103	6.262	(89.995)

Valori in migliaia di euro

Nel passivo dello Stato patrimoniale è compreso il Debito per imposte correnti, che evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dai debiti per Ires e Irap al netto degli acconti di imposta e altri crediti d'imposta.

	31.12.2008	31.12.2007
Debiti lordi per Ires/Irap	(12.188)	(10.118)
Acconti versati	3.724	1.558
Crediti a nuovo	1.576	2.500
Totale	(6.888)	(6.060)

Valori in migliaia di euro

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	2008	2007
Imposte sul reddito	17.284	27.408
Irap	8.903	10.841
Imposta sostitutiva	9.703	–
Imposte correnti	35.890	38.249
Accantonamento imposte differite passive	11.566	16.200
Utilizzo imposte differite passive	(23.578)	(7.161)
Variazione aliquota	–	(19.867)
Imposte differite passive	(12.012)	(10.828)
Accertamento imposte differite attive	(35.476)	(7.045)
Utilizzo imposte differite attive	16.385	25.678
Variazione aliquota	–	6.542
Imposte differite attive	(19.091)	25.175
Totale imposte	4.787	52.596

Valori in migliaia di euro

	2008
Ires corrente e differita	(10.438)
Irap corrente e differita	5.522
Imposta sostitutiva	9.703
Totale	4.787

Valori in migliaia di euro

L'analisi della differenza tra aliquota fiscale e quella teorica è la seguente:

Ires	2008	
	Imponibile	Imposta
Risultato ante imposte	58.977	28%
Onere fiscale teorico		16.219
Dividendi	(11.544)	
Dividendi <i>intercompany</i>	1.454	
Plusvalenze	(20.775)	
Effetto perdite fiscali	(1.901)	
Affrancamento Fondi Rischi	(62.268)	
Svalutazioni	13.636	
Differenza <i>tax rate</i> società estere	(13.281)	
Risultati società valutate a <i>equity</i>	(5.100)	
Altre differenze permanenti	2.846	
Totale	(37.956)	(10.438)
Onere fiscale effettivo		(18%)

Valori in migliaia di euro

Attività correnti 11. Rimanenze e lavori in corso

	31.12.2008	31.12.2007
Materie prime, sussidiarie e di consumo	102.992	77.076
Semilavorati	25.445	22.999
Prodotti finiti e merci	24.948	20.958
Acconti per magazzino	765	1.667
Lavori in corso su ordinazione	29.277	45.084
Totale	183.427	167.784

Valori in migliaia di euro

La voce Lavori in corso su ordinazione è quasi completamente attribuibile alla controllata Vianini Lavori SpA e riflette la valutazione delle opere eseguite nel periodo intercorrente tra l'ultimo stato di avanzamento lavori certificato dagli enti appaltanti e la data di fine periodo. In particolare riguardano le attività relative ai cantieri dell'Università di Roma Tor Vergata, della Terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma, del Passante Ferroviario di Torino, della Metropolitana di Napoli e della costruzione della Linea C della Metropolitana di Roma.

12. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso clienti	303.139	360.633
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(25.389)	(27.973)
Crediti verso correlate	7.302	1.049
Crediti verso clienti	285.052	333.709
Crediti verso imprese consortili controllate	868	341
Crediti verso imprese consortili collegate	7.671	4.126
Crediti verso imprese collegate	2.700	783
Crediti verso imprese consortili del Gruppo	6.404	8.701
Anticipi a fornitori	784	595
Crediti commerciali <12 mesi	303.479	348.255
Crediti verso clienti >12 mesi	2.811	3.539
Totale crediti commerciali	306.290	351.794

Valori in migliaia di euro

I Crediti commerciali, il cui valore è approssimato al loro *fair value*, sono originati da transazioni commerciali per le vendite di beni e di servizi e non presentano concentrazioni significative di rischio di credito.

I Crediti verso clienti sono imputabili alle seguenti società:

	31.12.2008
Gruppo Cementir Holding	164.875
Gruppo Caltagirone Editore	86.140
Gruppo Vianini Lavori	24.558
Altre società	9.479
Totale	285.052

Valori in migliaia di euro

I Crediti verso imprese consortili controllate (868 mila euro), collegate (7,67 milioni di euro) e del Gruppo (6,4 milioni di euro) sono rappresentativi di crediti nei confronti di consorzi e società consortili facenti capo alla Vianini Lavori SpA che, funzionando con il sistema "a ribaltamento costi", non rientrano nell'area di consolidamento.

La parte dei Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo, pari a 2,81 milioni di euro, è principalmente riferibile alle ritenute a garanzia operate dai

Committenti della Vianini Lavori SpA, in aderenza a clausole contrattuali, sui lavori in corso di esecuzione.

Non esistono crediti con esigibilità oltre il quinto esercizio.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei crediti commerciali per fasce di scaduti al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

	31.12.2008	31.12.2007
A scadere	191.068	207.621
Entro 30 giorni	32.446	62.866
Tra 30 e 60 giorni	17.651	25.089
Tra 60 e 90 giorni	8.343	13.102
Oltre 90 giorni	53.631	51.955
Scaduto	112.071	153.012
Totale valore lordo	303.139	360.633
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(25.389)	(27.974)
Totale valore netto	277.750	332.659

Valori in migliaia di euro

13. Partecipazioni correnti

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate partecipazioni in Assicurazioni Generali SpA dalla controllata Rofin 2008 Srl, iscritte in bilancio al valore di mercato al 31 dicembre 2008 (87,7 milioni di euro) nella parte corrente, in quanto cedute nel mese di febbraio 2009 a un prezzo pari a 56,9 milioni di euro.

14. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie verso controllate	763	1.390
Attività finanziarie verso collegate	3.980	2.946
Attività finanziarie verso altre imprese del Gruppo	1.082	1.149
Attività finanziarie verso terzi	11	1.299
Crediti per interessi anticipati	1.869	5.188
Crediti per costi anticipati su commissioni e interessi passivi	344	557
Strumenti derivati	1.538	3.037
Totale attività finanziarie correnti	9.587	15.566

Valori in migliaia di euro

Le Attività finanziarie verso controllate, collegate e altre imprese sono relative principalmente a crediti finanziari della Vianini Lavori SpA nei confronti di società consortili. I Crediti per interessi anticipati rappresentano proventi per interessi su depositi bancari di competenza dell'esercizio.

15. Crediti per imposte correnti

La voce, pari a 2,8 milioni di euro, è interamente costituita da imposte chieste a rimborso dalle diverse società controllate.

16. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso il personale	596	833
Crediti verso Erario per Iva	3.063	2.695
Crediti verso altri	10.114	11.654
Crediti verso collegate	2	16
Ratei attivi	1.864	2.278
Risconti attivi	6.336	4.148
Totale altre attività correnti	21.975	21.624

Valori in migliaia di euro

I risconti attivi sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione, assicurazioni e altri.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

17. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	515.807	777.127
Assegni	-	29
Denaro e valori in cassa	505	3.170
Totale	516.312	780.326

Valori in migliaia di euro

Il significativo decremento delle disponibilità liquide rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente agli ingenti investimenti industriali (179 milioni di euro) e finanziari (224 milioni di euro) operati nell'esercizio, al netto del flusso positivo di cassa.

stato patrimoniale consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

18. Patrimonio netto

Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto consolidati al 31 dicembre 2008 e 2007 sono evidenziate nei prospetti di Bilancio.

Capitale sociale

Il Capitale sociale al 31 dicembre 2008 è quello della Capogruppo Caltagirone SpA, interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 120.120.000 azioni ordinarie dal valore nominale di 1 euro ciascuna.

Altre riserve

Le Altre riserve, pari a 876,69 milioni di euro, comprendono la Riserva legale della Capogruppo per 24,02 milioni di euro, costituita ai sensi dell'art. 2430 del codice civile.

Tale voce include inoltre la Riserva di *fair value*, negativa per 17,9 milioni di euro, che comprende tutte le variazioni nette derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita fino a quando tali partecipazioni resteranno iscritte in Bilancio.

La parte residua è composta dalle seguenti riserve:

	31.12.2008	31.12.2007
Riserva straordinaria	467.952	421.781
Riserva sovrapprezzo azioni	23.241	23.241
Riserva plusvalenze reinvestite L. 169/1983	23.980	23.980
Riserva svalutazione di partecipazioni	1.382	1.382
Riserva contributi industriali Casmez	396	396
Plusvalenza azioni proprie al netto dell'effetto fiscale	6.847	6.847
Altre riserve IAS	119.976	124.947
Utili/(Perdite) portati a nuovo	226.887	236.759
Totale	870.661	839.333

Valori in migliaia di euro

Piani di incentivazione azionaria (*stock option*)

Cementir Holding SpA ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*stock option*) che ha interessato complessivamente 27 dirigenti strategici (beneficiari) delle società del Gruppo.

In particolare il Consiglio di Amministrazione dell'11 febbraio 2008 ha assegnato una prima *tranche* delle opzioni pari a n. 1.225.000 opzioni e, contestualmente, fissato il prezzo di esercizio delle stesse, come riportato in tabella:

Qualifica	Numero	Data della Delibera assembleare	Data di assegnazione da parte del CdA	Descrizione strumento	Strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate	Prezzo di esercizio	Scadenza dell'opzione
Componenti del Consiglio di Amministrazione	4	15.1.2008	11.2.2008	Opzioni su azioni Cementir Holding SpA	910.000	7 euro	11.2.2013
Dirigenti con responsabilità strategiche	23	15.1.2008	11.2.2008	Opzioni su azioni Cementir Holding SpA	315.000	7 euro	11.2.2013
Totale					1.225.000		

Per quanto riguarda i termini e le modalità per la sottoscrizione delle opzioni e per l'esercizio delle stesse, si specifica che:

- le opzioni sono state sottoscritte, entro il 31 marzo 2008, mediante consegna della lettera di concessione delle opzioni, unitamente al Regolamento approvato, debitamente firmati, per accettazione, da parte di ciascun assegnatario;
- l'esercizio delle opzioni dovrà essere effettuato dai beneficiari – in una o più *tranche*, ma comunque per un ammontare non inferiore, per ogni *tranche*, a n. 2500 opzioni assegnate a ciascuno di essi – non prima dell'11 febbraio 2011 e non oltre l'11 febbraio 2013, entro ciascuna delle finestre temporali indicate nella lettera di concessione delle opzioni. Le modalità di esercizio delle opzioni saranno regolate secondo quanto disposto ai sensi del paragrafo 6 del Regolamento.

Si ricorda, infine, che, ai sensi del Regolamento, l'esercizio delle opzioni da parte degli assegnatari sarà, in ogni caso, condizionato al fatto che:

- gli stessi, al momento dell'esercizio, continuino a ricoprire la carica di dirigenti o amministratori, purché dipendenti, della Società e/o delle sue controllate;
- siano stati raggiunti determinati obiettivi all'interno dei rispettivi sottogruppi di appartenenza.

Il prezzo di esercizio delle opzioni è stato fissato in 7 euro ed è risultato superiore a 5,50 euro (i.e., la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA nel mese precedente l'odierna data di assegnazione, cosiddetto "prezzo di riferimento"). Il prezzo di esercizio così fissato è indirizzato al perseguimento della crescita di valore della società, obiettivo principale del Piano di incentivazione.

In considerazione del prezzo fissato per l'esercizio, superiore al prezzo di riferimento indicante il valore di mercato delle azioni al momento dell'assegnazione, e delle condizioni alle quali è subordinato l'esercizio stesso, si ritiene che le opzioni in oggetto, valorizzate attraverso l'applicazione delle metodologie finanziarie, idonee per la determinazione del prezzo di tali strumenti finanziari, esprimano valori non significativi.

Passività e fondi correnti e non correnti

19. Personale

Tfr e altri fondi per il personale

Nel Gruppo sono presenti fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto.

Il Fondo Trattamento fine rapporto nelle società italiane del Gruppo con meno di 50 dipendenti rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Nelle società italiane del Gruppo con oltre 50 dipendenti, alla luce della riforma previdenziale, il Tfr maturato al 31 dicembre 2006 rappresenta il debito maturato dalla società da erogare al termine del rapporto di lavoro. Tale debito è valutato applicando logiche attuariali e finanziarie senza tuttavia considerare le dinamiche salariali future del dipendente.

Si evidenzia che l'attualizzazione delle elaborazioni è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

La movimentazione risulta la seguente:

	2008	2007
Passività netta al 1° gennaio	66.294	68.088
Costo corrente dell'esercizio (<i>Service cost</i>)	917	1.512
Rivalutazione (<i>Interest cost</i>)	2.275	2.646
(Utili)/Perdite attuariali	2.974	(866)
Altre variazioni	–	499
Variazione dell'area di consolidamento	–	(119)
Delta cambio	(1.970)	186
(Prestazioni pagate)	(8.192)	(7.563)
Effetto riforma	–	1.911
Passività netta al 31 dicembre	62.298	66.294

Valori in migliaia di euro

Le ipotesi di calcolo utilizzate sono le seguenti:

	31.12.2008	31.12.2007
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,19	4,39
Tasso annuo di inflazione	3,00	2,60
Tasso annuo di incremento delle retribuzioni	3,34	3,07
Tasso annuo di incremento del Tfr	2,83	2,83

Valori in percentuale

Costi del personale

	2008	2007
Salari e stipendi	221.861	213.706
Oneri sociali	49.883	48.585
Accantonamento per Tfr	917	3.423
Accantonamento a fondi di previdenza complementare	5.257	5.645
Altri costi	13.372	10.808
Totale	291.290	282.167

Valori in migliaia di euro

Forza lavoro

	31.12.2008	31.12.2007	Media 2008	Media 2007
Dirigenti	106	102	105	113
Impiegati e quadri	2.233	2.439	2.460	2.305
Giornalisti e collaboratori	634	631	639	642
Poligrafici	162	168	168	174
Operai	2.121	1.988	2.090	2.074
Totale	5.356	5.328	5.462	5.308

I dati sono comprensivi del personale in forza presso le società consortili e i consorzi funzionanti a ribaltamento costi e/o ricavi per la quota di pertinenza del Gruppo, attraverso la controllata Vianini Lavori SpA.

20. Fondi per rischi e oneri

	Fondo vertenze e liti	Fondo rischi legali	Fondo vertenze lavoro	Fondo fine rapporto agenti	Fondo ripristino e smantellamento cave
Saldo al 1° gennaio 2007	9.966	17.477	351	729	2.080
Accantonamenti	3.132	–	–	3	67
Utilizzo	(2.862)	–	–	(36)	(26)
Differenza cambio	106	–	–	–	(41)
Variazione area di consolidamento	1.839	–	–	–	123
Riclassifiche	1.604	(2.594)	(351)	(187)	4.891
Saldo al 31 dicembre 2007	13.785	14.883	–	509	7.094
Di cui:					
Quota corrente	1.966	14.883	–	–	–
Quota non corrente	11.819	–	–	509	7.094
Saldo al 1° gennaio 2008	13.785	14.883	–	509	7.094
Accantonamenti	1.740	–	–	–	–
Utilizzo	(1.527)	(5.383)	–	(5)	(11)
Differenza cambio	–	–	–	–	(767)
Variazione area di consolidamento	–	–	–	–	4.910
Riclassifiche	(3.853)	–	–	–	–
Saldo al 31 dicembre 2008	10.145	9.500	–	504	11.226
Di cui:					
Quota corrente	2.496	9.500	–	–	–
Quota non corrente	7.649	–	–	504	11.226

Valori in migliaia di euro

Il Fondo vertenze e liti, pari a 10,1 milioni di euro, è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle società editoriali Il Messaggero SpA, Il Gazzettino SpA, Il Mattino SpA e P.I.M. Pubblicità Italiana Multimedia SpA, a fronte di possibili passività derivanti principalmente da richieste di indennizzi per diffamazione e da cause di lavoro. Il fondo è stato stimato tenendo conto della particolare natura dell'attività esercitata, sulla base dell'esperienza maturata in situazioni analoghe e sulla base di tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del presente Bilancio consolidato, considerando l'obiettivo difficoltà di stimare gli oneri connessi alle singole cause in corso.

Il Fondo fine rapporto agenti, che riflette il prudente apprezzamento del rischio connesso all'eventuale interruzione del mandato conferito agli agenti nei casi previsti dalla legge, è riferibile principalmente alla società Piemme SpA.

Altri rischi	Totale
22.757	53.360
1.099	4.301
(3.352)	(6.276)
98	163
(6.488)	(4.526)
1.850	5.213
15.964	52.235
4.618	21.467
11.346	30.768
15.964	52.235
2.852	4.592
(4.538)	(11.464)
(370)	(1.137)
809	5.719
3.853	–
18.570	49.945
4.954	16.950
13.616	32.995

Il Fondo rischi legali, pari a 9,5 milioni di euro, è collegato al rischio connesso al ricorso presentato dalla controparte per un credito incassato dalla controllata Viafin Srl nel 2005 a seguito di un decreto ingiuntivo per un valore complessivo di 18,2 milioni euro. Tal rischio al 31 dicembre 2008 è stato stimato inferiore a quello iscritto nel Bilancio dell'esercizio precedente per 5,4 milioni di euro, per cui è stato rilasciato il fondo per un importo corrispondente.

La voce Altri rischi comprende il Fondo rischi su lavori in corso (3,3 milioni di euro) relativi ad accantonamenti specifici effettuati dalla Vianini Lavori SpA in relazione ai lavori in corso o ultimati ma non ancora collaudati dagli enti appaltanti e un fondo rischi (6,6 milioni di euro) sempre riferito alla controllata Vianini Lavori SpA relativo a oneri potenziali connessi con impegni contrattuali assunti in sede di cessione dei fabbricati classificati tra gli investimenti immobiliari. Gli altri rischi inoltre includo-

no oneri potenziali relativi ad alcuni contenziosi minori relative alle società estere. Il Fondo ripristino e smantellamento cave è accantonato in relazione a interventi di pulizia e di manutenzione/ripristino sulle cave per l'estrazione delle materie prime delle società cementiere da effettuarsi entro la scadenza delle concessioni di utilizzo.

21. Passività finanziarie correnti e non correnti

	31.12.2008	31.12.2007
Passività finanziarie non correnti		
Debiti per beni in <i>leasing</i>	666	–
Debiti verso banche	202.363	189.925
Debiti verso altri finanziatori	52.618	112.167
Totale	255.647	302.092
Passività finanziarie correnti		
Debiti verso banche	255.758	240.248
Quota a breve di finanziamenti non correnti	6.037	7.534
Debiti verso altri finanziatori	11.617	10.354
<i>Fair value</i> degli strumenti derivati di copertura	1.667	1.628
Altri debiti finanziari	592	391
Ratei passivi su interessi	3.741	2.833
Totale	279.412	262.988

Valori in migliaia di euro

I Debiti finanziari non correnti riflettono il debito a lungo termine relativo a finanziamenti bancari e altri finanziamenti in euro e altre valute a supporto degli investimenti effettuati dalle società controllate operative, in particolare il Gruppo Cementir Holding e il Gruppo Caltagirone Editore.

La scadenza dei Debiti finanziari correnti e non è la seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
Entro 3 mesi	83.395	62.675
Tra 3 mesi e 1 anno	196.017	200.313
Tra 1 e 2 anni	40.414	138.477
Tra 2 e 5 anni	160.371	84.220
Oltre 5 anni	54.862	79.395
Totale debiti finanziari	535.059	565.080

Valori in migliaia di euro

I Debiti verso banche rappresentano l'esposizione a fine esercizio nei confronti del sistema bancario, anche con ricorso a finanziamenti a breve termine, per far fronte alle temporanee necessità per le attività operative.

22. Debiti commerciali

	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso fornitori	213.168	220.144
Debiti verso correlate	44	695
Debiti verso consorzi controllate	2.801	873
Debiti verso consorzi collegate	16.062	28.866
Debiti verso imprese collegate	158	300
Debiti verso altre imprese consorzi	14.731	9.996
Acconti	3.606	2.520
Totale	250.570	263.394
Di cui:		
quota corrente	245.905	246.791
quota non corrente	4.665	16.603
Totale	250.570	263.394

Valori in migliaia di euro

La voce Debiti commerciali accoglie i debiti per forniture di materie prime, combustibili, energia, materiali e apparecchiature e quelli relativi ad appalti e prestazioni diverse a fronte di attività svolte nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

In particolare si precisa che i debiti verso imprese consorzi controllate, collegate e del Gruppo sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato dalla controllata Vianini Lavori SpA con consorzi e società consorzi costituite per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese; esse non sono incluse nell'area di consolidamento in quanto funzionanti con il metodo del "ribaltamento dei costi".

Si evidenzia che la parte non corrente dei debiti commerciali è rappresentata da acconti totalmente riferibili alla controllata Vianini Lavori SpA ed è rappresentativa delle anticipazioni contrattuali esigibili oltre il futuro esercizio ed erogate dagli enti committenti a fronte dei lavori in portafoglio e in corso di esecuzione. A garanzia delle anticipazioni sono state rilasciate fidejussioni bancari e assicurative.

23. Altre passività correnti e non correnti

	31.12.2008	31.12.2007
Altre passività non correnti		
Altri debiti	9.655	8.759
Debito per imposta sostitutiva	2.911	–
Risconti passivi su contributi L. 488/92	3.352	3.349
Risconti passivi	8.954	13.564
Totale	24.872	25.672
Altre passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	13.735	13.042
Debiti verso il personale	27.964	29.717
Debiti verso consortili controllate	23	23
Debiti verso collegate	39.138	39.138
Debiti verso altri	50.402	51.474
Ratei passivi	3.434	5.508
Risconti passivi	258	1.061
Totale	134.954	139.963

Valori in migliaia di euro

Il valore dei risconti passivi non correnti è riferibile ai corrispettivi incassati dalla controllata Vianini Lavori SpA a fronte della risoluzione in corso d'opera di riserve presentate per i maggiori oneri sostenuti per la esecuzione della linea Alta Velocità Roma-Napoli, relativi al prolungamento dei tempi contrattuali, sostanzialmente riguardanti lo svolgimento di attività comuni svolte direttamente dal Consorzio, che provvederà al ribaltamento dei relativi margini, con effetto sul Conto economico del Gruppo. Dal momento che non è possibile determinare in modo attendibile le modalità temporali secondo le quali verranno sostenuti gli oneri per l'esecuzione delle attività comuni, non si procede all'attualizzazione del risconto.

Il valore dei risconti passivi per i contributi ex Legge 488/92 sono relativi alla controllata Il Mattino SpA; il rilascio a Conto economico è allineato con la vita utile dell'attività materiale oggetto di agevolazione.

I Debiti correnti verso imprese collegate sono costituiti principalmente dal debito della Vianini Lavori SpA nei confronti della Metro C Scpa per i decimi residui da versare a seguito della sottoscrizione del relativo Capitale sociale (38,8 milioni di euro).

Nella voce Debiti verso altri sono compresi gli incassi operati dalla Vianini Lavori SpA nella sua qualità di mandataria dei Raggruppamenti Temporanei di Imprese cui partecipa, in corso di trasferimento alla data del 31 dicembre 2008 (12,5 milioni di euro).

conto economico consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

24. Ricavi operativi

	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.604.391	1.589.360
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso	9.664	5.053
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(15.807)	24.851
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	5.093	4.688
Altri ricavi operativi	35.385	33.112
Totale	1.638.726	1.657.064

Valori in migliaia di euro

La composizione dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni in relazione ai principali settori di attività del Gruppo è commentato nella nota 31 (Informativa per settore di attività) e nella Relazione sulla gestione.

Il dettaglio degli Altri ricavi operativi è evidenziato nella seguente tabella:

	2008	2007
Fitti, canoni e noleggi	2.947	2.343
Sopravvenienze attive	655	1.601
Recupero spese da terzi	2.452	4.744
Utilizzo fondo rischi	2.243	311
Recupero crediti	181	15
Agevolazioni tariffarie	1.078	1.126
Altri ricavi da società consortili	7.896	6.364
Altri ricavi diversi	13.745	9.993
Plusvalenze da alienazione	1.879	3.949
Altri proventi	2.309	2.666
Totale	35.385	33.112

Valori in migliaia di euro

25. Costi operativi

	2008	2007
Materie prime per editoria	31.342	32.659
Materie prime per cemento e manufatti cemento	142.457	138.008
Materie prime per realizzazione lavori di edilizia	7.813	6.192
Semilavorati per la produzione di cemento	488	9.264
Prodotti finiti produzione cemento e manufatti	42.363	41.646
Materiali di confezionamento	12.569	9.478
Combustibili	148.239	111.477
Energia e forza motrice	85.088	84.955
Altre materie prime	33.925	33.324
Altri materiali di consumo	46.009	47.971
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	(31.724)	(6.175)
Costi per materie prime	518.569	508.799
Ribaltamento costi società consortili	124.959	63.852
Subappalti e prestazioni diverse	25.749	24.381
Trasporti	126.050	124.729
Servizi redazionali	19.680	19.633
Diffusione editoriale	6.135	6.004
Assicurazione	7.801	7.437
Consulenze	15.521	13.673
Emolumenti	8.040	8.660
Altri costi	190.760	205.734
Costi per servizi	524.695	474.103
Fitti e noleggi	28.404	28.666
Costi per godimento di beni di terzi	28.404	28.666
Imposte indirette	4.562	4.799
Tasse locali e amministrative	811	3.071
Oneri diversi di gestione terzi	13.052	16.009
Altri	4.469	3.117
Altri costi	22.894	26.996
Totale	575.993	529.765

Valori in migliaia di euro

E' opportuno precisare che la voce Costi per servizi comprende anche le quote di competenza della controllata Vianini Lavori SpA per prestazioni rese da Società operative costituite per la esecuzione unitaria di opere, acquisite nell'ambito di associazioni temporanee di imprese, per un ammontare complessivo di 124,96 milioni di euro in rappresentanza dei seguenti valori:

	2008	2007
Lavoro dipendente	7.557	5.080
Materiali	11.650	7.195
Prestazioni di terzi	102.745	48.699
Spese diverse	1.546	2.137
Proventi finanziari	(25)	96
Ammortamenti	1.485	645
Totale	124.959	63.852

Valori in migliaia di euro

26. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	2008	2007
Ammortamenti attività immateriali	3.227	2.978
Ammortamenti attività materiali	85.782	80.609
Accantonamenti per rischi e oneri	4.368	4.301
Svalutazione avviamento	13.019	–
Svalutazioni dei crediti	5.191	3.518
Totale	111.587	91.406

Valori in migliaia di euro

La svalutazione è relativa al risultato dell' *Impairment test* su Il Gazzettino SpA (vedi nota 2).

27. Risultato della gestione finanziaria

	2008	2007
Utili da partecipazioni a equity	6.401	7.943
Perdite da partecipazioni a equity	1.301	680
Risultato netto delle società valutate a Patrimonio netto	5.100	7.263
Proventi finanziari	88.160	79.213
Oneri finanziari	(130.146)	(49.540)
Totale	(41.986)	29.673
Svalutazioni di partecipazioni	(45.424)	(1.610)
Risultato netto della gestione finanziaria	(87.410)	28.063
Totale	(82.310)	35.326

Valori in migliaia di euro

Il dettaglio dei Proventi finanziari è il seguente:

Proventi finanziari	2008	2007
Dividendi	12.154	8.255
Altri proventi da partecipazioni	–	4.459
Proventi da titoli	–	693
Interessi attivi	34.049	35.757
Utili su cambi	22.623	29.997
Proventi da operazioni su derivati	18.964	–
Altri	370	52
Totale	88.160	79.213

Valori in migliaia di euro

I dividendi sono stati percepiti sulle azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, Assicurazioni Generali SpA, Acea SpA e Italcementi SpA.

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

Oneri finanziari	2008	2007
Interessi passivi su mutui	13.191	14.703
Interessi passivi su debiti verso banche	14.066	11.728
Commissioni e spese bancarie	767	727
Perdite su cambi	47.878	15.591
Minusvalenze da alienazione di partecipazioni	44.659	58
Oneri da operazioni su derivati	2.880	–
Altri	6.705	6.733
Totale	130.146	49.540

Valori in migliaia di euro

Le differenze cambio sono relative principalmente alla svalutazione della lira turca nei confronti del dollaro statunitense.

28. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

		2008	2007
Risultato netto	migliaia di euro	8.233	97.978
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	migliaia	120.120	120.120
Utile base per azione	euro per azione	0,07	0,82

Non viene calcolato l'utile diluito per azione in quanto sono presenti nel capitale sociale della Caltagirone SpA solo azioni ordinarie e non sono presenti strumenti finanziari e/o contratti che possano attribuire al possessore il diritto a ottenere azioni ordinarie.

29. Posizione finanziaria netta

	31.12.2008	31.12.2007
A. Cassa	505	3.199
B. Depositi bancari	515.807	777.127
C. Titoli detenuti per la negoziazione	–	–
D. Liquidità (A+B+C)	516.312	780.326
E. Crediti finanziari correnti	9.587	15.566
F. Debiti bancari correnti	221.430	193.840
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	40.366	53.942
H. Altri debiti finanziari correnti	17.616	15.206
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	279.412	262.988
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(246.487)	(532.904)
K. Debiti bancari non correnti	202.363	189.925
L. Obbligazioni emesse	–	–
M. Altri debiti finanziari non correnti	53.284	112.167
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	255.647	302.092
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	9.160	(230.812)

Valori in migliaia di euro

30. Principi contabili e interpretazioni di nuova emissione

Nell'esercizio 2008 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili o interpretazioni, né modifiche ai principi contabili e interpretazioni già in vigore che abbiano avuto un effetto significativo sul Bilancio consolidato. Come richiesto dallo IAS 8 *Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori*, nel seguito sono indicati i nuovi principi e le nuove interpretazioni contabili o le modifiche ai principi e alle interpretazioni esistenti non ancora in vigore o non ancora omologati dalla Commissione Europea (CE), che potrebbero trovare applicazione in futuro nel Bilancio consolidato di Gruppo.

IFRS 8 - Settori operativi

L'IFRS 8, omologato dalla CE nel novembre 2007, stabilisce come un'entità deve fornire informazioni in merito ai segmenti operativi in un bilancio annuale e, come emendamento allo IAS 14 - *Informativa di settore*, richiede le medesime informazioni anche sui bilanci intermedi. L'IFRS 8 richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna ai fini gestionali, regolarmente rivista al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di *performance*. Inoltre, definisce i requisiti informativi in merito a prodotti e servizi, alle aree geografiche in cui opera e ai maggiori clienti della società. L'IFRS 8 sostituisce lo IAS 14 e l'applicazione decorre dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2009.

IFRS 3 - Aggregazioni aziendali e IAS 27 - Bilancio consolidato e separato

Lo IASB ha pubblicato il 10 gennaio 2008 una versione rivista del principio IFRS 3 e alcune modifiche al principio IAS 27. I maggiori cambiamenti riguardano la rilevazione delle acquisizioni realizzate in più fasi, la rilevazione dei costi di transazione, la determinazione dell'avviamento (opzione per l'applicazione del *full goodwill method*, che comporta la rilevazione anche della quota di *goodwill* riferibile agli azionisti di minoranza), la rilevazione dell'acquisizione di ulteriori quote di un'entità già controllata o la cessione della quota di una controllata di cui si mantiene il controllo. I principi modificati entreranno in vigore a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° luglio 2009 (quindi, per il Gruppo a partire dall'esercizio 2010), ma si è ancora in attesa della omologazione da parte della Unione Europea.

IAS 1 - Presentazione del Bilancio

Il 6 settembre 2007 lo IASB ha pubblicato una versione rivista del principio IAS 1 al fine di migliorare la qualità e la comparabilità dell'informativa di Bilancio, nell'ambito del citato progetto di convergenza tra principi IFRS e US GAAP. I principali cambiamenti sono legati alla reintroduzione dell'obbligo di presentazione, nell'ambito dei prospetti contabili di Bilancio, del prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto anche per le entità che adottano la metodologia di imputazione diretta al Patrimonio netto degli utili e perdite attuariali (come effettua il Gruppo), nonché la necessità di rappresentare in modo complessivo tutti i proventi e gli oneri dell'esercizio, sia quelli rilevati nel Conto economico, sia quelli imputati direttamente al Patrimonio netto. Per raggiungere tale obiettivo, è possibile predisporre uno schema più esteso di Conto economico oppure un prospetto di riepilogo separato. Il principio rivisto entrerà in vigore il 1° gennaio 2009. E' comunque consentita un'applicazione anticipata.

IAS 23 - Oneri finanziari

Nel 2007 lo IASB ha modificato il principio in oggetto. La principale modifica riguarda l'eliminazione dell'opzione di poter rilevare immediatamente a Conto economico gli oneri finanziari relativi ad attività che richiedono un notevole periodo di tempo per essere pronte per l'uso o la vendita; tali oneri devono essere pertanto inclusi nel costo dei beni stessi, in quanto direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che giustifica una capitalizzazione. Il principio entrerà in vigore il 1° gennaio 2009, ma è comunque consentita un'applicazione anticipata. In relazione a tale principio, si evidenzia che i criteri attualmente seguiti dal Gruppo sono coerenti con le modifiche introdotte; di conseguenza nessun impatto si avrà a seguito della sua entrata in vigore.

IAS 39 - Strumenti finanziari e IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative

Il 31 luglio 2008 lo IASB ha pubblicato una versione rivista del principio IAS 39 al fine di chiarire quali rischi possono essere oggetto di copertura e quali porzioni di *fair value* o di *cash flow* è consentito coprire. Inoltre, è stato chiarito che il valore intrinseco di un'opzione acquistata quale strumento per la copertura di un elemento finanziario non può essere perfettamente efficace, in quanto tale valore intrinseco riflette la copertura solamente di una parte dei rischi. Il principio rivisto entrerà in vigore a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° luglio 2009 (e quindi, per il Gruppo, a partire dall'esercizio 2010), ma non è ancora stato omologato dalla Unione Europea. Inoltre, il 13 ottobre 2008 lo IASB ha emendato lo IAS 39 e l'IFRS 7, ampliando, in particolari circostanze, la possibilità di riclassificazione di alcune attività finanziarie. In particolare, tale emendamento prevede l'eliminazione di talune limitazioni alle riclassifiche degli strumenti finanziari detenuti dall'entità dalle categorie *fair value through profit and loss* e *available for sale* (che devono essere valutati al *fair value*) alle categorie degli strumenti detenuti sino alla scadenza e dei crediti e finanziamenti (valutati con il metodo del costo ammortizzato). L'emendamento in oggetto è stato omologato dalla Commissione Europea in data 15 ottobre 2008. Infine, il 5 marzo 2009 lo IASB ha emendato l'IFRS 7, stabilendo una gerarchia sulla misurazione del *fair value* degli strumenti finanziari, articolata a tre livelli, a ciascuno dei quali corrisponde una diversa modalità di determinazione, e richiedendo alle imprese di fornire elementi informativi sull'attendibilità di ciascuna misurazione; sono inoltre richieste ulteriori informazioni sul rischio di liquidità associato alle passività finanziarie (derivate e non, in base a un'analisi per scadenza) e su come esso è gestito. L'emendamento entrerà in vigore per i bilanci degli esercizi con inizio dal 1° gennaio 2009; tuttavia non sono richieste informazioni comparative per il primo anno di applicazione. L'emendamento in oggetto non è stato ancora omologato dalla Unione Europea. Per tutti i principi e interpretazioni di nuova emissione, nonché per le rivisitazioni o emendamenti ai principi esistenti, il Gruppo sta valutando gli eventuali impatti derivanti dalla loro applicazione futura, a eccezione di quanto anzidetto in relazione alle modifiche introdotte al principio IAS 23.

31. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone ha adottato lo schema primario per settore di attività, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo.

2007	Cemento e calcestruzzo	Editoria	Costruzioni	Manufatti in cemento	Altre attività
Ricavi di settore da terzi	1.135.612	322.093	160.253	17.265	21.962
Ricavi intrasettoriali	6.573	316	366	101	9.458
Ricavi di settore	1.142.185	322.409	160.619	17.366	31.420
Risultato di settore	270.834	52.913	11.019	636	931
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	75.891	13.526	(34)	761	1.262
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a equity	525	–	–	–	6.795
Attività di settore	1.757.131	1.133.196	346.119	90.904	442.832
Passività di settore	774.603	338.387	178.411	6.315	77.861
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	8.611	442	270	–	32.016
Investimenti in attività materiali e immateriali	130.263	7.103	191	1.222	6.371
2008	Cemento e calcestruzzo	Editoria	Costruzioni	Manufatti in cemento	Altre attività
Ricavi di settore da terzi	1.079.674	293.358	208.379	29.795	27.583
Ricavi intrasettoriali	4.312	360	354	102	17.609
Ricavi di settore	1.083.986	293.718	208.733	29.897	45.192
Risultato di settore	206.109	30.554	10.905	294	5.012
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	79.934	29.329	34	894	1.396
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a equity	334	–	(14)	–	4.780
Attività di settore	1.718.211	984.822	242.399	76.075	561.196
Passività di settore	704.700	283.531	156.913	16.113	169.723
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	7.095	442	256	–	32.806
Investimenti in attività materiali e immateriali	165.697	2.308	56	1.655	2.375

Valori in migliaia di euro

Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
(121)	1.657.064	–	1.657.064
121	16.935	(16.935)	–
–	1.673.999	(16.935)	1.657.064
–	336.333	–	336.333
–	91.406	–	91.406
(57)	7.263	–	7.263
(65.504)	3.704.678	–	3.704.678
(89.068)	1.286.509	–	1.286.509
40.209	81.548	–	81.548
(4.660)	140.490	–	140.490

Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
(63)	1.638.726	–	1.638.726
63	22.800	(22.800)	–
–	1.661.526	(22.800)	1.638.726
–	252.874	–	252.874
–	111.587	–	111.587
–	5.100	–	5.100
(89.582)	3.493.121	–	3.493.121
(110.952)	1.220.028	–	1.220.028
41.971	82.570	–	82.570
(1.192)	170.899	–	170.899

Le informazioni relative alle aree geografiche costituiscono lo schema secondario.

2007	Italia	Danimarca	Turchia	Altri Paesi scandinavi	Altri Paesi esteri
Ricavi di settore da terzi	726.415	389.836	260.129	203.083	77.722
Ricavi intrasettoriali	2.258	20.135	–	–	1.961
Ricavi di settore	728.673	409.971	260.129	203.083	79.683
Risultato di settore	113.437	92.432	83.484	28.221	18.759
Attività di settore	2.274.722	540.986	591.172	123.609	239.693
Investimenti in attività materiali e immateriali	43.104	30.150	33.804	9.695	28.398
2008	Italia	Danimarca	Turchia	Altri Paesi scandinavi	Altri Paesi esteri
Ricavi di settore da terzi	755.746	356.867	248.945	187.086	90.145
Ricavi intrasettoriali	6.905	20.366	–	–	3.310
Ricavi di settore	762.651	377.233	248.945	187.086	93.455
Risultato di settore	86.955	71.533	49.995	21.508	22.883
Attività di settore	2.097.322	557.899	518.011	101.045	308.426
Investimenti in attività materiali e immateriali	30.579	21.341	41.687	12.867	65.617

Valori in migliaia di euro

Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
(121)	1.657.064	–	1.657.064
121	24.475	(24.475)	–
–	1.681.539	(24.475)	1.657.064
–	3.704.678	–	3.704.678

(65.504)	3.704.678	–	3.704.678
(4.661)	140.490	–	140.490

Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
(63)	1.638.726	–	1.638.726
63	30.644	(30.644)	–
–	1.669.370	(30.644)	1.638.726
–	252.874	–	252.874
(89.582)	3.493.121	–	3.493.121
(1.192)	170.899	–	170.899

32. Transazioni con parti correlate

Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate ivi incluse le operazioni intragruppo, rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato. Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa. In caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni atipiche nel presente paragrafo.

Di seguito si riportano i rapporti maggiormente significativi (superiori a 200 mila euro):

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti
Lehigh White Cement Company J.V.	1.891	–	–	–	–	–
B2Win SpA	641	–	–	–	–	–
Ofesa SA	–	770	–	–	–	–
Metro C Scpa	2.346	–	–	10.315	–	38.813
Secil Unicon SGPS Lda	–	364	–	–	–	–
Immobiliares y Construciones Torresol Sa	–	668	–	–	–	–
Torreblanca del Sol SA	–	1.763	–	–	–	–
San Benedetto Val di Sambro Scarl	911	–	–	2.538	–	–
Dir.Na Scarl in liquidazione	–	611	–	–	–	–
Consorzio Co.Ma.VI.	391	–	–	–	–	–
Fabrica Immobiliare Sgr	7.138	–	–	–	–	–
Corina SpA	–	–	–	–	351	–
Riviera Scarl	–	–	–	974	–	–
Sudmetro Scarl	–	–	–	2.189	–	–
Tor Vergata Scarl	1.951	–	–	2.352	–	–
NPF - Nuovo Polo Fieristico Scarl	2.058	–	–	237	–	–
Raggruppamento Vasco	–	309	–	–	–	309
Consorzio Iricav Uno	3.002	687	–	5.997	–	–
Consorzio Pantano	–	–	–	1.761	–	–
Consorzio Tra.De.Civ.	2.769	–	–	237	–	–
Consorzio Cpr3	–	394	–	–	–	–
Società Passante di Torino Scarl	–	–	–	5.681	–	–
Altre consortili	–	–	–	–	–	521
Altre minori	841	–	–	–	–	–
Totale	23.939	5.566	–	32.281	351	39.643

Valori in migliaia di euro

I Crediti e i debiti verso società consortili sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti dalla Vianini Lavori SpA a normali condizioni di mercato con consorzi e società consortili che, funzionando con il sistema “a ribaltamento costi”, non sono consolidati integralmente.

Negli Altri debiti è compreso il debito della Vianini Lavori SpA per decimi da versare per la sottoscrizione del capitale sociale di Metro C Scpa.

I rapporti economici di rilievo intervenuti nell'esercizio tra il Gruppo e le imprese oggetto del presente paragrafo sono i seguenti:

	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Speedybeton SpA	428	–	–	–
B2Win SpA	831	224	–	–
Ical SpA	–	3.965	–	–
Lehigh White Cement Company J.V.	7.122	–	–	–
Fabrica Immobiliare Sgr	28.961	–	–	–
Unione Generale Immobiliare SpA	318	678	–	–
Porto Torre SpA	–	793	–	–
Costedil 2005 Srl	–	27.538	–	–
Riviera Scarl	–	941	–	–
San Benedetto Val di Sambro Scarl	553	6.235	–	–
Consorzio Tra.De.Civ.	14.924	612	–	–
Metro C Scpa	86.323	69.878	–	–
Tor Vergata Scarl	1.582	16.203	–	–
Consorzio Pantano	864	1.587	–	661
Consorzio Iricav Uno	11.534	4.829	–	–
Sudmetro Scarl	–	7.615	–	–
NPF - Nuovo Polo Fieristico Scarl	–	254	–	–
Società Passante di Torino Scarl	–	17.272	–	–
Altre minori	–	681	–	–
Totale	153.440	159.305	–	661

Valori in migliaia di euro

I ricavi nei confronti di Fabrica Immobiliare Sgr sono relativi all'esecuzione di lavori di edilizia residenziale effettuati dalla Vianini Lavori SpA.

Transazioni con Amministratori, Sindaci e personale dirigente delle aziende del Gruppo

Di seguito si riporta il dettaglio dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ai sensi dell'art. 78 della Delibera Consob 11971/99 relativi all'esercizio 2008.

Negli emolumenti per la carica sono compresi gli emolumenti di competenza deliberati dall'Assemblea dei Soci della Caltagirone SpA.

Negli altri compensi sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate e le retribuzioni da lavoro dipendente.

Non sono previsti per i componenti dell'organo di amministrazione piani di *stock option*.

Non si sono verificate nell'esercizio altre transazioni con i componenti gli organi di amministrazione e di controllo.

Nome	Cognome	Carica ricoperta	Periodo in cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella Capogruppo	Bonus e altri incentivi	Altri compensi Capogruppo
Francesco Gaetano	Caltagirone	Presidente	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	–
Gaetano	Caltagirone	Vice Presidente	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	–
Edoardo	Caltagirone	Vice Presidente	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	–
Azzurra	Caltagirone	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	612.000
Francesco	Caltagirone	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	–	4.082.000	60.000
Alessandro	Caltagirone	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	236.333
Mario	Delfini	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	397.334
Albino	Majore	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	1.309.000
Carlo	Carlevaris	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	15.000
Massimiliano	Capece Minutolo	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	73.275
Giampiero	Tasco	Presidente del Collegio Sindacale	Intero esercizio	31.12.2010	22.500	–	76.359
Claudio	Bianchi	Sindaco effettivo	23.4.2008-31.12.2008	31.12.2010	15.000	–	66.000
Carlo	Schiavone	Sindaco effettivo	Intero esercizio	31.12.2010	15.000	–	129.741
Totale					92.500	4.082.000	2.975.042
Totale complessivo							7.149.542

Valori in euro

Informativa ai sensi dell'art. 149 duodecies della Delibera Consob 11971/99

L'incarico alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA è stato conferito dall'Assemblea dei Soci del 26 aprile 2007 per il periodo 2007-2012.

I compensi di competenza dell'esercizio 2008 relativi ai servizi di revisione contabile del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato ammontano rispettivamente a 62 mila euro e a 718 mila euro; la stessa Società di Revisione ha fornito servizi diversi per 85 mila euro.

33. Acquisizioni e cessioni aziendali

Acquisizioni 2008

Il Gruppo, attraverso le controllate danesi, consolidando la sua presenza nella regione scandinava, ha effettuato le seguenti acquisizioni:

Società	Sede	Attività principale	Data di acquisto	Quota di acquisizione	Costo
Kudsk & Dahl A/S	Danimarca	Calcestruzzo e inerti	4.3.2008	100,0%	16,3
Ferdigbetong Anlegg AS	Norvegia	Calcestruzzo	1.4.2008	100,0%	–
Rjukan Ferdigbetong AS	Norvegia	Calcestruzzo	1.4.2008	100,0%	0,9
Everts Betongpump & Entreprenad AB Acquisto quote di terzi	Svezia	Calcestruzzo	1.2.2008	22,5%	0,3
Totale					17,5

Valori in migliaia di euro

	Costo
Fair value delle attività nette acquisite	6.251
Goodwill	11.244
Prezzo pagato per le acquisizioni	17.495
Disponibilità liquide delle società acquisite	(10)
Flusso di cassa netto derivante dalle acquisizioni	17.485

Valori in migliaia di euro

Acquisizioni 2007

Il Gruppo Turco ha acquisito il 99,99% della società Ilion Cimento Ltd, operante nella produzione di ceneri volanti in Turchia; il valore dell'operazione è stato pari a 1,15 milioni di dollari. L'acquisizione è stata contabilizzata, in accordo all'IFRS 3 - Aggregazioni aziendali, con iscrizione di un avviamento pari a 777 mila euro.

Il gruppo danese ha acquisito la società svedese Varberg Björkholm Grus AB al fine di rafforzare la fornitura di inerti dedicati alla propria produzione del calcestruzzo. Le attività acquisite, valutate al *fair value*, si riferiscono a terreni per l'estrazione degli inerti pari a circa 0,5 milioni di euro e a diritti di concessione per 0,3 milioni di euro. Inoltre, ha acquisito le quote di minoranza in società svedesi di piccole dimensioni operanti nel settore del calcestruzzo e degli inerti e le rimanenti quote della Aalborg Portland White China A/S, capogruppo delle attività di cemento bianco in Cina. L'avviamento generato dalle acquisizioni è pari a 223 mila euro.

Società	Sede	Attività principale	Data di acquisto	Quota di acquisizione	Costo
Varberg Björkholm Grus AB	Svezia	Inerti	1.10.2007	100,00%	0,4
Ekblads Betong AB	Svezia	Calcestruzzo	1.7.2007	25,00%	0,5
Sydsten Helsingborg AB	Svezia	Calcestruzzo	1.7.2007	25,00%	0,3
Aalborg Portland White China A/S	Danimarca	Capogruppo di attività di cemento bianco in Cina	2.4.2007	30,00%	1,9
Ilion Cimento Ltd	Turchia	Ceneri volanti	3.5.2007	99,99%	0,9
Totale					4,0

Valori in migliaia di euro

Cessioni 2007

Il 1° agosto 2007, il gruppo danese ha ceduto la società svedese HB Forserum Sten, operante nel settore degli inerti, al prezzo di 0,6 milioni di euro.

Rischio di credito

L'esposizione massima al rischio di credito per il Gruppo al 31 dicembre 2008 è rappresentata dal valore contabile dei crediti iscritti in Bilancio.

Date le procedure di valutazione ai fini della concessione degli affidamenti ai singoli clienti, la percentuale dei crediti in contenzioso risulta minima. Qualora singole posizioni creditorie presentino anomalie nei tempi di incasso, oltre al fermo della fornitura si procede con le attività per il recupero del credito.

Le prospettive di recuperabilità dei crediti in essere sono valutate, tenendo conto delle garanzie in essere validamente escutibili e delle indicazioni dei legali che seguono la pratica di recupero. Tutti i crediti per i quali alla data di Bilancio sussiste la probabilità di una perdita sono stati svalutati in considerazione della condizione di inesigibilità parziale o totale.

Con riferimento ai Crediti commerciali e agli altri crediti si rimanda al dettaglio della nota 8, della nota 12 e della nota 16 che ne evidenzia la quota scaduta, con le relative svalutazioni, e quella non scaduta.

Rischio di liquidità

Il Gruppo possiede Disponibilità liquide tali da fronteggiare eventuali necessità non pianificate.

La ripartizione delle Passività finanziarie per scadenza è riportata alla nota 21 relativa alle Passività finanziarie.

Rischio tassi di cambio

Il Gruppo è esposto a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul Risultato economico e sul valore del Patrimonio netto, solo per le società del Gruppo Cementir Holding.

Per quanto riguarda i principali effetti del consolidamento delle società estere del Gruppo Cementir Holding, se i tassi di cambio Try, Nok, Sek, Usd, Cny, Myr e Egg fossero stati tutti inferiori mediamente del 10% rispetto al tasso di cambio effettivo, la conversione dei patrimoni netti avrebbe generato al 31 dicembre 2008 una riduzione di 15,7 milioni di euro pari a circa 1,6% sul Patrimonio netto consolidato (al 31 dicembre 2007 una riduzione di 18,3 milioni di euro pari a circa 1,7%). Ulteriori rischi di valuta derivanti dal consolidamento delle altre società estere sono da considerarsi irrilevanti.

La predominante esposizione valutaria per il Gruppo Cementir Holding riguarda il Risultato operativo derivante da vendite e da acquisti in Try, Dkk, Usd, Gbp, Nok, Sek e Isk. Una ipotetica diminuzione del 10% in tutti questi tassi di cambio (a eccezione del Dkk) avrebbe generato una riduzione del Margine operativo lordo di 8 milioni di euro (2007 di 14,1 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2008, i rischi derivanti dai principali crediti e debiti in valuta estera per il Gruppo Cementir Holding si riferiscono alle valute Try, Dkk, Nok, Sek e Usd; l'effetto potenziale di tali esposizioni, derivante dall'oscillazione dei tassi di cambio, a eccezione del Dkk, in conseguenza di un'ipotetica riduzione di tutti i tassi in media del 10% sarebbe stato positivo per circa 2,6 milioni di euro (31 dicembre 2007 circa 2,2 milioni di euro). In uno scenario con un ipotetico aumento dei tassi di cambio si sarebbe avuto un simile impatto negativo.

GRUPPO CALTAGIRONE

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELLE PRINCIPALI

	VALUTA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE	PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO
Partecipazioni valutate a equity			
Cementir Holding SpA**	Eur	25,48%	979.996
Eurostazioni SpA	Eur	32,71%	165.115
J.V. LamTa Khong	Eur	45,50%	(6)
Acqua Campania SpA	Eur	23,71%	10.034
Ekol Unicon Spzoo	Pln	49,00	5.579
Lehigh White Cement Company J.V.	Usd	24,50	46.943
Secil Unicon SGPS Lda	Eur	50,00	4.949
Sola Beton AS	Nok	33,00	2.399
Speedybeton SpA	Eur	29,97	5.712
Storsand Sandtak AS	Nok	50,00	416
Partecipazioni valutate al costo			
Fe.Lo.Vi Scnc in liquidazione	Eur	32,50%	25
Raggruppamento Vasco	Eur	29,00%	140
Sele Scarl in liquidazione	Eur	40,00%	26
Fe.La.Rio Scarl in liquidazione	Eur	40,00%	41
Scat 5 Scarl	Eur	37,50%	26
Sistema Sinni Scarl in liquidazione	Eur	31,25%	27
Angitola Scarl	Eur	50,00%	16
Sud Est Scarl	Eur	34,00%	31
Nova Metro Scarl in liquidazione	Eur	30,00%	42
Consorzio Co.Ma.VI.	Eur	28,00%	1.033
Sudmetro Scarl	Eur	34,00%	50
Metrotec Scarl	Eur	23,16%	50
Consorzio Vidis in liquidazione	Eur	25,00%	22
Consorzio Saline Ioniche	Eur	31,00%	15
Metrosud Scarl in liquidazione	Eur	23,16%	103
Tor Vergata Scarl	Eur	25,38%	31
Adduttore Ponte Barca Scarl in liquidazione	Eur	24,33%	47
NPF - Nuovo Polo Fieristico Scarl	Eur	25,00%	40
Metro C Scpa	Eur	34,50%	149.518

Valori in migliaia di euro desunti dagli ultimi Bilanci approvati o in corso di approvazione

* Per le società finanziarie il valore della produzione è indicativo dei proventi derivanti dall'attività tipica

** Valori del Bilancio Consolidato del Gruppo Cementir Holding

SOCIETA' E CONSORZI COLLEGATI

VALORE DELLA PRODUZIONE*	UTILE NETTO/ (PERDITA) DEL GRUPPO	TOTALE ATTIVO	TOTALE PASSIVO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI
1.116.987	65.273	1.798.752	759.629	59.127
4.353	4.203	165.393	278	-
-	(4)	41	47	-
68.008	3.604	430.521	420.487	-
21.544	1.614	9.246	3.667	-
100.724	9.371	62.761	15.818	-
0	(904)	4.981	32	-
12.493	1.475	6.555	4.156	-
18.895	(980)	13.247	7.535	-
472	(198)	603	187	-
25	-	561	536	-
240	229	424	284	-
1	-	216	190	-
180	-	714	673	-
213	-	356	330	-
2	-	76	49	-
1	-	385	369	-
20	-	1.309	1.278	-
54	-	542	500	-
178	-	2.247	1.214	-
19.874	-	8.948	8.898	-
2	-	70	20	-
1	-	50	28	-
10	-	50	35	-
786	-	1.817	1.714	-
30.512	-	20.240	20.209	-
1	-	885	838	-
13.962	-	10.666	10.626	-
75.627	(260)	224.537	75.019	-



CALTAGIRONE

Società per Azioni – Cap.Soc. Euro 109.200.000

Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone Presidente del Consiglio di Amministrazione e Rag. Mario Delfini Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Caltagirone S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3,4 e 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2008.

2. L'attività è stata svolta valutando la struttura organizzativa e i processi di esecuzione, controllo e monitoraggio delle attività aziendali necessarie per la formazione del bilancio consolidato. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- c) che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 25 marzo 2009

Il Presidente

Il Dirigente Preposto

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della
Caltagirone SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei proventi e oneri rilevati e dalle relative note esplicative, della Caltagirone SpA – e sue controllate (Gruppo Caltagirone) - chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005 compete agli amministratori della Caltagirone SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile .

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Caltagirone SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del

patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Caltagirone per l'esercizio chiuso a tale data.

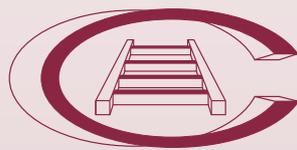
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Caltagirone SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Caltagirone SpA al 31 dicembre 2008.

Roma, 10 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Corrado Testori
(Revisore contabile)



CALTAGIRONE

*bilancio di esercizio
della Caltagirone SpA
al 31 dicembre 2008*

C A L T A G I R O N E S P A

stato patrimoniale attivo

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Immobili, impianti e macchinari	1	31.154	9.745
Partecipazioni valutate al costo	2	152.278.108	122.730.465
Attività finanziarie non correnti di cui verso correlate	3	3.244.492 3.203.925	2.424.492 2.383.925
Altre attività non correnti verso terzi		13	13
Imposte differite attive	4	336.968	31.738
ATTIVITA' NON CORRENTI		155.890.735	125.196.453
Crediti commerciali di cui verso correlate	5	181.259 –	213.939 97.166
Attività finanziarie correnti di cui verso correlate	6	491.405.761 491.390.918	559.476.687 559.476.687
Crediti per imposte correnti	4	472.316	447.182
Altre attività correnti di cui verso correlate	7	18.024.923 17.980.886	1.604.562 1.565.655
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	7.805.537	211.946
ATTIVITA' CORRENTI		517.889.796	561.954.316
TOTALE ATTIVO		673.780.531	687.150.769

Valori in euro

CALTAGIRONE SPA

stato patrimoniale passivo

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale		120.120.000	120.120.000
Altre riserve		546.219.778	497.869.617
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(8.653.285)	58.847.023
PATRIMONIO NETTO	9	657.686.493	676.836.640
Fondi per i dipendenti	10	50.646	57.136
Altre passività non correnti	12	9.375.540	8.492.835
Imposte differite passive	4	248.562	7.285
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		9.674.748	8.557.256
Fondi correnti	2	5.117.098	–
Debiti commerciali	11	261.015	317.746
di cui verso correlate		7.140	7.140
Passività finanziarie correnti		845	471.128
di cui verso correlate		845	845
Debiti per imposte correnti		–	561.845
Altre passività correnti	12	1.040.332	406.154
di cui verso correlate		658.276	147.417
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		6.419.290	1.756.873
TOTALE PASSIVO		673.780.531	687.150.769

Valori in euro

CALTAGIRONE SPA

conto economico

	Note	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi di cui verso correlate		– –	481.400 481.400
Altri ricavi operativi di cui verso correlate		82.721 80.302	328.100 167.494
RICAVI OPERATIVI	13	82.721	809.500
Costi per il personale		1.088.425	979.647
Altri costi operativi di cui verso correlate		1.563.902 403.155	1.488.212 408.423
COSTI OPERATIVI	14	2.652.327	2.467.859
MARGINE OPERATIVO LORDO		(2.569.606)	(1.658.359)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	15	4.762	1.449
RISULTATO OPERATIVO		(2.574.368)	(1.659.808)
Proventi da partecipazioni di cui verso correlate		21.352.745 21.352.745	58.283.816 58.283.816
Proventi finanziari		211.370	2.958.550
Oneri finanziari di cui verso correlate		(5.598.236) (5.565.556)	(34.408) –
Svalutazioni attività finanziarie di cui verso correlate		(22.453.317) (22.453.317)	– –
Risultato netto della gestione finanziaria	16	(6.487.438)	61.207.958
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(9.061.806)	59.548.150
Imposte sul reddito dell'esercizio	4	(408.521)	701.127
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		(8.653.285)	58.847.023
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		(8.653.285)	58.847.023

Valori in euro

CALTAGIRONE SPA

PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI RILEVATI

	Note	2008	2007
Utile/(Perdita) attuariale da Tfr al netto dell'effetto fiscale		(4.523)	(14.154)
PROVENTI/(ONERI) DIRETTAMENTE IMPUTATI A PATRIMONIO NETTO		(4.523)	(14.154)
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(8.653.285)	58.847.023
TOTALE	9	(8.657.808)	58.861.177

Valori in euro

C A L T A G I R O N E S P A

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE
Saldo al 1° gennaio 2007	109.200.000	15.122.836
Dividendi distribuiti	-	-
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo	-	6.717.164
Altre variazioni	-	-
Aumento del Capitale sociale	10.920.000	-
Risultato dell'esercizio	-	-
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	120.120.000	21.840.000
Saldo al 1° gennaio 2008	120.120.000	21.840.000
Dividendi distribuiti	-	-
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo	-	2.184.000
Altre variazioni	-	-
Risultato dell'esercizio	-	-
SALDO AL 31 DICEMBRE 2008	120.120.000	24.024.000

Valori in euro

ALTRE RISERVE	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	TOTALE
230.622.917	275.926.702	630.872.455
–	(8.754.200)	(8.754.200)
256.316.438	(263.033.602)	–
10.262	(4.138.900)	(4.128.638)
(10.920.000)	–	–
–	58.847.023	58.847.023
476.029.617	58.847.023	676.836.640
476.029.617	58.847.023	676.836.640
–	(9.609.600)	(9.609.600)
–	(2.184.000)	–
46.166.161	(47.053.423)	(887.262)
–	(8.653.285)	(8.653.285)
522.195.778	(8.653.285)	657.686.493

rendiconto finanziario

	Note	2008	2007
DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE		211.946	63.883.753
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(8.653.285)	58.847.023
Ammortamenti	15	4.762	1.448
Risultato netto della gestione finanziaria di cui verso correlate	16	27.570.414 27.570.414	(61.207.954) (58.283.816)
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazioni di cui verso correlate	16	(21.082.975) (20.904.287)	– –
Imposte sul reddito	4	(408.521)	701.127
Variazione fondi per dipendenti	10	(11.047)	10.804
Variazione fondi non correnti/correnti		–	(5.000)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE		(2.580.652)	(1.652.552)
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	5	32.680	995.536
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	11	(82.902)	1.089
Variazione altre attività e passività non correnti/correnti	7-12	2.643.898	735.880
Variazioni imposte correnti e differite	4	(242.410)	1.882.919
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		(229.386)	1.962.872
Dividendi incassati di cui verso correlate	16	3.805.368 (3.805.368)	58.283.816 (58.283.816)
Interessi incassati		196.527	2.958.553
Interessi pagati di cui verso correlate		(473.365) (448.458)	(20.241) –
Imposte pagate		–	(447.182)
A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		3.299.144	62.737.818

	Note	2008	2007
Investimenti in partecipazioni e titoli di cui verso correlate		(2.000) (2.000)	– –
Realizzo da vendita di attività immateriali, materiali e finanziarie		–	(4.024)
B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(2.000)	(4.024)
Variazione delle attività e passività finanziarie non correnti		(827.775)	(1.040.000)
Variazione delle attività e passività finanziarie correnti		15.616.527	(116.611.401)
Dividendi distribuiti	9	(9.609.600)	(8.754.200)
Altre variazioni del patrimonio netto		(882.705)	–
C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE		4.296.447	(126.405.601)
Variazione netta delle disponibilità (A+B+C)		7.593.591	(63.671.807)
DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO IN CORSO		7.805.537	211.946

Valori in euro

note esplicative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Premessa La Caltagirone SpA (Capogruppo) è una società per azioni con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28.

Gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei Soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

1. Francesco Gaetano Caltagirone n. 65.176.783 azioni (54,260%).

La predetta partecipazione è detenuta:

- Indirettamente tramite le Società:
 - Finanziaria Italia 2005 SpA (49,963%),
 - Unione Generale Immobiliare SpA (0,379%),
 - Finit 2006 Srl (3,918%);

2. Edoardo Caltagirone n. 40.049.852 azioni (33,342%).

La predetta partecipazione è detenuta:

- Direttamente per n. 107.636 azioni (0,090%);
- Indirettamente tramite le Società:
 - Partecipazioni Finanziarie 4C Srl (31,691%),
 - Cinque Aprile Srl (0,388%),
 - Sofedil SpA (0,552%),
 - Edilizia Commerciale Srl (0,483%),
 - 2C Costruzioni Civili Srl (0,137%).

Il presente Bilancio civilistico della Capogruppo Caltagirone SpA è stato autorizzato alla pubblicazione dagli Amministratori il 25 marzo 2009.

**Conformità
ai principi contabili
internazionali
omologati
dalla Commissione
Europea**

Il presente Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (di seguito IFRS), omologati dalla Commissione delle Comunità Europee alla data del 31 dicembre 2007.

Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards* (IAS), tutte le interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC). Si precisa che il Gruppo non ha optato per l'ado-

zione anticipata dei principi, delle interpretazioni e degli aggiornamenti già omologati, la cui decorrenza è successiva alla data di chiusura del Bilancio.

La Società sta valutando i possibili effetti connessi all'applicazione dei suddetti nuovi principi/modifiche a principi contabili già in vigore; sulla base di una valutazione preliminare, non sono comunque attesi effetti significativi sul Bilancio di esercizio.

Base di presentazione

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 è presentato in euro e tutti i valori sono espressi in euro, tranne quando diversamente indicato. E' costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto, dal Prospetto dei proventi e degli oneri rilevati, dal Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative. Relativamente alla presentazione di tali schemi, la Società ha operato le seguenti scelte:

- lo Stato patrimoniale espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi;
- il Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto è esposto in base al metodo delle variazioni di Patrimonio;
- il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I principi e i criteri contabili applicati nel presente Bilancio sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.

Criteri di valutazione

Immobili, impianti e macchinari

Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al Conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del *Component approach*.

Le attività materiali sono espone al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

	Vita utile	Aliquota
Attrezzatura varia e minuta	4 anni	25,00%
Mobili e macchine d'ufficio	8 anni	12,50%

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *Component approach*.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso, l'attività materiale viene eliminata dal Bilancio e l'eventuale utile o perdita (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il relativo valore netto contabile) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Partecipazioni in società controllate

Per società controllate si intendono tutte le società sulle quali Caltagirone SpA ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalla loro attività.

Nel valutare l'esistenza del controllo e dell'influenza notevole si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

Le suddette partecipazioni sono iscritte al costo rettificato per perdite di valore.

Le perdite di valore sono riconosciute a Conto economico e possono essere ripristinate laddove si verificano i presupposti. Nel caso in cui la perdita di pertinenza della società ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, il valore contabile è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri futuri.

Strumenti finanziari

Attività finanziarie

I finanziamenti e i crediti sono strumenti finanziari, principalmente relativi a finanziamenti e crediti commerciali, non derivati, non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente, eccetto per quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo (identificato dal valore nominale). Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo Stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la Società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e i benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni. In sede di prima iscrizione, sono rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente, sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso effettivo d'interesse.

Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo il caso in cui la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di Bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal Bilancio al momento della loro estinzione e la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i depositi bancari e il denaro in cassa, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista e/o scadenza entro tre mesi, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value*.

Patrimonio netto

Capitale sociale

Il Capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Società. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito, in un'apposita riserva negativa a riduzione del Patrimonio netto.

Benefici per i dipendenti

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti (Tfr), al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto.

Nei piani pensionistici a benefici definiti, rientra anche il Trattamento di fine rapporto (Tfr) dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'art. 2120 del codice civile.

A seguito della riforma della previdenza complementare, nel caso di società italiane con meno di 50 dipendenti, fattispecie in cui rientra la Caltagirone SpA, è previsto che, nel caso in cui il dipendente non eserciti l'opzione di destinare l'accantonamento alla pensione integrativa, quest'ultima rimanga presso l'azienda in continuità a quanto stabilito dall'art. 2120 del codice civile. Le quote di Tfr che permangono presso l'azienda continuano a essere trattate quale Piano a benefici definiti e mantengono il medesimo trattamento contabile previsto dallo IAS 19 e applicato ante riforma. In questi casi, la determinazione del valore attuale degli impegni della Società è effettuata da attuari esterni con il Metodo della proiezione unitaria del credito (*Projected Unit Credit Method*). Con tale metodo, la passività è proiettata al futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di

lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del Tfr maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione⁵ e il *turnover* dei dipendenti.

Per le quote di Tfr destinate alla previdenza integrativa ovvero al fondo Inps a partire dalla data di opzione esercitata dal dipendente, invece, la Società non è più debitrice delle quote di Tfr maturate dopo il 31 dicembre 2006 e pertanto nel calcolo attuariale del Tfr è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di Bilancio della passività e il valore attuale degli impegni della Società a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono imputati direttamente a Patrimonio netto.

La componente finanziaria dei predetti calcoli attuariali è invece iscritta nel Conto economico, nella voce Proventi/Oneri finanziari.

Ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto dell'Imposta sul valore aggiunto, di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento al completamento del servizio fornito rispetto al totale dei servizi ancora da rendere.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata e in uscita che compongono una determinata operazione.

Dividendi

I ricavi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione degli stessi.

5. L'attualizzazione è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

Utile per azione

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivi. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

Imposte

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione del consolidato fiscale nazionale, al quale la Società ha aderito come consolidante con le controllate Mantegna '87 Srl, Calt 2004 Srl, Parted 1982 SpA, Aventina SpA e Rofin 2008 Srl.

Le imposte sul reddito differite attive e passive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale che si attende sarà in vigore alla data dell'annullamento della differenza, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di Bilancio.

L'iscrizione di attività per imposte differite attive è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La recuperabilità delle attività per imposte differite attive viene riesaminata a ogni chiusura di periodo.

Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di Bilancio, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico e il Rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di Bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei Bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

I principi contabili e le voci di Bilancio che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni

sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul Bilancio della Società sono le imposte differite attive.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri (per esempio, la revisione della vita utile delle immobilizzazioni), la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Gestione dei rischi Nell'esercizio della sua attività la Società non è esposta a rischi significativi di mercato, di oscillazione dei tassi di interesse e di liquidità.

Le disponibilità liquide sono in grado di coprire il fabbisogno finanziario della Società e vengono investite in operazioni di breve durata (generalmente compresa tra uno e tre mesi) o di facile e veloce smobilizzo.

L'esposizione della Società alla variazione dei tassi di interesse non risulta particolarmente significativa in quanto la Società ha in essere soltanto scoperti di conto corrente.

Per maggiori dettagli si rinvia alle informazioni contenute nella Relazione sulla gestione.

analisi dello stato patrimoniale

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti 1. Immobili, impianti e macchinari

	Terreni	Mobilio	Autovetture e automezzi	Macchine d'ufficio	Piccola attrezzatura	Totale
Costo storico 1.1.2007	2.784	5.505	-	4.126	1.740	14.155
Incrementi	-	2.500	-	1.110	414	4.024
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
31.12.2007	2.784	8.005	-	5.236	2.154	18.179
Costo storico 1.1.2008	2.784	8.005	-	5.236	2.154	18.179
Incrementi	-	-	23.977	2.065	128	26.170
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
31.12.2008	2.784	8.005	23.977	7.301	2.282	44.349

Valori in euro

	Terreni	Mobilio	Autovetture e automezzi	Macchine d'ufficio	Piccola attrezzatura	Totale
Ammortamento e perdite durevoli 1.1.2007	-	1.933	-	4.126	926	6.985
Incrementi	-	680	-	22	747	1.449
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
31.12.2007	-	2.613	-	4.148	1.673	8.434
Ammortamento e perdite durevoli 1.1.2008	-	2.613	-	4.148	1.673	8.434
Incrementi	-	834	2.889	428	610	4.761
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
31.12.2008	-	3.447	2.889	4.576	2.283	13.195
Valore netto 1.1.2007	2.784	3.572	-	-	814	7.170
31.12.2007	2.784	5.392	-	1.088	481	9.745
31.12.2008	2.784	4.558	21.088	2.725	-	31.154

Valori in euro

2. Partecipazioni valutate al costo

La voce ha subito le seguenti movimentazioni:

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	1.1.2007	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2007
Vianini Lavori SpA	Roma	38.480.869	–	–	38.480.869
Vianini Industria SpA	Roma	14.384.881	–	–	14.384.881
Aventina SpA	Roma	3.817.535	–	–	3.817.535
Mantegna '87 Srl	Roma	5.370.635	–	–	5.370.635
Capitolium SpA	Roma	25.822.328	–	–	25.822.328
Calt 2004 Srl	Roma	9.999	–	–	9.999
Parted 1982 SpA	Roma	18.213.588	–	–	18.213.588
Cementir Holding SpA	Roma	16.630.630	–	–	16.630.630
Totale		122.730.465	–	–	122.730.465

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2008
Vianini Lavori SpA	Roma	38.480.869	–	–	38.480.869
Vianini Industria SpA	Roma	14.384.881	–	–	14.384.881
Aventina SpA	Roma	3.817.535	–	–	3.817.535
Mantegna '87 Srl	Roma	5.370.635	–	–	5.370.635
Capitolium SpA	Roma	25.822.328	51.998.960	(22.451.317)	55.369.972
Calt 2004 Srl	Roma	9.999	–	–	9.999
Parted 1982 SpA	Roma	18.213.588	–	–	18.213.588
Cementir Holding SpA	Roma	16.630.630	–	–	16.630.630
Rofin 2008 Srl	Roma	–	2.000	(2.000)	–
Totale		122.730.465	52.000.960	(22.453.317)	152.278.108

Valori in euro

Le variazioni della partecipazione nella Capitolium SpA sono relative quanto a 51.998.960 euro al versamento in conto futuro aumento Capitale sociale e quanto a 22.451.317 euro alla svalutazione per adeguamento del valore della stessa al Patrimonio netto della controllata.

La perdita di 39.219.720 euro realizzata dalla Capitolium SpA è conseguente alla minusvalenza registrata a seguito della vendita delle azioni di Assicurazioni Generali SpA e di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, alla svalutazione effettuata a fine esercizio della stessa partecipazione in Banca Monte dei Paschi Siena SpA per 12.918.293 euro, al netto dei dividendi ricevuti sulle azioni in portafoglio.

Nel mese di febbraio 2008 è stata costituita la Rofin 2008 Srl, di cui la Caltagirone SpA detiene una quota pari al 20% del Capitale sociale. A fine esercizio tale partecipazione è stata totalmente svalutata e l'eccedenza della perdita di pertinenza della Caltagirone SpA è stata rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri per un importo di 5.117.098 euro.

La perdita registrata dalla collegata Rofin 2008 Srl deriva dalla svalutazione ai valori di mercato al 31 dicembre 2008 delle n. 4.500.000 azioni Assicurazioni Generali SpA in portafoglio a quella data.

Tali svalutazioni sono registrate al conto economico rispettivamente nelle voci Svalutazioni di partecipazioni per l'annullamento del valore contabile e Perdite su partecipazioni per la parte accantonata al fondo.

3. Attività finanziarie non correnti

Il saldo di Bilancio è relativo sostanzialmente ad apporti finanziari erogati alla controllata Aventina SpA (3.203.925 euro). Tale finanziamento è a titolo non oneroso e rapportato alle quote di possesso nella società interessata.

4. Imposte anticipate e imposte correnti

Le Imposte anticipate sono relative alle imposte iscritte sulle perdite fiscali portate a nuovo sulle differenze temporanee tra i valori di bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte differite attive e passive:

	1.1.2008	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	31.12.2008
Imposte anticipate sul reddito					
Perdite fiscali a nuovo	–	305.363	–	–	305.363
Fondo per rischi e oneri	–	–	–	–	–
Manutenzioni	–	–	–	–	–
Altri	31.738	27.885	(28.018)	–	31.605
Totale	31.738	333.248	(28.018)	–	336.968
Imposte differite sul reddito					
Altri	7.285	241.276	–	–	248.561
Totale	7.285	241.276	–	–	248.561
Valore netto per imposte differite	24.453	91.972	(28.018)	–	88.407

Valori in euro

Nell'attivo dello stato patrimoniale è compreso il Credito per imposte correnti pari a 472.316 euro relativo ad acconti Ires versati per il consolidato fiscale nel corso dell'esercizio e acconti Irap.

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	2008	2007
Imposte correnti	(344.567)	326.251
Imposte correnti	(344.567)	326.251
Accantonamento imposte differite passive	241.276	900
Utilizzo imposte differite passive	–	–
Imposte differite	241.276	900
Accertamento imposte anticipate	(333.248)	(52.031)
Utilizzo imposte anticipate	28.018	426.007
Imposte anticipate	(305.230)	373.976
Totale imposte	(408.521)	701.127

Valori in euro

Le imposte correnti positive sono rappresentate dal provento da consolidato fiscale risultante dalla somma degli imponibili al netto dell'utilizzo delle perdite fiscali delle Società appartenenti al consolidato fiscale.

Le imposte sono così suddivise:

	2008
Ires corrente e differita	(411.720)
Irap corrente e differita	3.199
Totale	(408.521)

Valori in euro

L'analisi della differenza tra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva è la seguente:

Ires	2008	
	Imponibile	Imposta
Risultato ante imposte	(9.061.805)	27,50%
Onere fiscale teorico		(2.491.996)
Dividendi	(20.285.106)	
Svalutazioni di partecipazioni	27.572.415	
Altre	277.331	
Totale	(1.497.165)	
Onere fiscale effettivo	(411.720)	5%

Valori in euro

5. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso clienti	67	2.268
Anticipi a fornitori	181.192	114.505
Crediti verso clienti	181.259	116.773
Crediti verso controllate	–	63.842
Crediti verso collegate	–	33.324
Totale crediti commerciali	181.259	213.939

Valori in euro

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

6. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie verso controllate	491.390.918	559.476.687
Attività finanziarie verso terzi	14.843	–
Totale attività finanziarie correnti	491.405.761	559.476.687

Valori in euro

Le attività finanziarie verso società controllate rappresentano i crediti relativi a finanziamenti a vista, infruttiferi di interessi, concessi rispettivamente a Capitolium SpA (47.198.615 euro), Parted 1982 SpA (229.080.900 euro), Calt 2004 Srl (181.665.387 euro), Mantegna '87 Srl (8.860.016 euro) e Rofin 2008 Srl (24.586.000 euro).

7. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso controllate	17.980.886	1.565.655
Crediti verso terzi	44.037	38.907
Totale altre attività correnti	18.024.923	1.604.562

Valori in euro

I crediti verso controllate esigibili entro l'esercizio successivo sono relativi ai dividendi deliberati dalle controllate e non ancora incassati rispettivamente dalla Calt 2004 Srl (8.694.130 euro), dalla Mantegna '87 Srl (1.699.836 euro) e dalla Parted 1982 SpA (7.153.410 euro).

Nel saldo sono compresi inoltre i rapporti con le società appartenenti al consolidamento fiscale, di cui 116.392 euro con Mantegna '87 Srl, 117.599 euro con Calt 2004 Srl, 130.471 euro con Parted 1982 SpA e 53.635 euro con Rofin 2008 Srl. L'importo residuo di 15.412 euro riguarda il consolidamento dell'Iva di Gruppo. Nei Crediti verso terzi è compreso il Credito per Iva.

8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	7.803.934	211.869
Denaro e valori in cassa	1.603	77
Totale	7.805.537	211.946

Valori in euro

L'incremento delle disponibilità liquide è imputabile principalmente al rimborso ricevuto di finanziamenti attivi concessi alle controllate Capitolium SpA, Parted 1982 SpA e Calt 2004 Srl.

stato patrimoniale

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Passività e Patrimonio netto

9. Patrimonio netto

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto al 31 dicembre 2007 e 2008 sono evidenziate nei prospetti di bilancio allegati.

Capitale sociale

Il capitale sociale è di 120.120.000 euro, costituito da n. 120.120.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro cadauna. Nel corso dell'esercizio non si è modificato il numero delle azioni ordinarie in circolazione.

Tutte le azioni emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi.

Altre riserve

Le Altre riserve comprendono la Riserva sovrapprezzo azioni per 23.240.560 euro, la Riserva legale per 24.024.000 euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del codice civile, la Riserva straordinaria per 467.951.581 euro, la Riserva plusvalenze reinvestite per euro 23.979.880 euro. In questa voce sono incluse le Riserve IAS.

L'indicazione analitica delle singole voci del Patrimonio netto, distinguendole in relazione alla disponibilità e alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, è riportata nel seguente prospetto:

Prospetto informativo sul Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	120.120	–	–	–	–
Riserva sovrapprezzo azioni	23.241	A B	23.241	–	–
Riserva legale	24.024	B	–	–	–
Riserva straordinaria	467.952	A B C	467.952	–	–
Riserva plusvalenze reinvestite L. 169/1983	23.980	A B C	23.980	–	10.920 ¹
Riserva IAS plusvalenze da vendita azioni proprie	5.450	A B C	5.450	–	–
Altre riserve IAS	(203)	–	–	–	5
Riserva svalutazione partecipazioni	1.382	A B C	1.382	–	–
Riserva contributi industriali Casmez	396	A B	396	–	–
Totale disponibile	666.340	–	522.399	–	–
Quota non distribuibile	–	–	(396)	–	–
Residua quota distribuibile	–	–	522.004	–	–

Valori in migliaia di euro

A Per aumento di capitale

B Per copertura perdite

C Per distribuzione ai Soci

¹ Utilizzata per 10.920 mila euro per aumento gratuito Capitale sociale delibera Assemblea del 27 giugno 2007

Passività 10. Personale

TFR e altri fondi per il personale

Il Trattamento fine rapporto rappresenta la passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti Piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Le ipotesi relative alla determinazione del piano sono riassunte nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,19	4,39
Tasso annuo di inflazione	3,00	2,60
Tasso annuo di incremento delle retribuzioni	3,34	3,07
Tasso annuo di incremento del Tfr	3,83	3,83

Valori in percentuale

Si evidenzia che l'attualizzazione delle elaborazioni è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni). La movimentazione risulta la seguente:

	2008	2007
Passività netta al 1° gennaio	57.136	46.332
Costo corrente dell'esercizio (<i>Service cost</i>)	14.235	21.425
Rivalutazione (<i>Interest cost</i>)	1.783	3.274
(Utili)/Perdite attuariali	4.523	(14.154)
Utilizzi	(27.031)	–
Altre variazioni	–	259
Passività netta al 31 dicembre	50.646	57.136

Valori in euro

Il confronto con la passività Tfr secondo le regole italiane è la seguente:

	1.1.2007	31.12.2007	31.12.2008
Valore nominale del fondo	67.864	83.610	73.255
Rettifica per attuarizzazione	(21.532)	(26.473)	(22.609)
Totale Tfr	46.332	57.136	50.646

Valori in euro

La variazione degli scostamenti tra la passività determinata secondo le regole italiane e quella in base agli IFRS è stata principalmente influenzata dall'andamento dei tassi di interesse.

Costo e consistenza del personale

	2008	2007
Salari e stipendi	712.947	639.185
Oneri sociali	209.223	189.654
Accantonamento per Tfr	14.236	21.425
Altri costi	152.019	129.383
Totale	1.088.425	979.647

Valori in euro

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza media e puntuale dei dipendenti per categoria di appartenenza:

	31.12.2008	31.12.2007	Media 2008	Media 2007
Dirigenti	2	3	2	2
Impiegati e quadri	5	4	5	4
Giornalisti e collaboratori	2	2	2	2
Totale	9	9	9	8

11. Debiti commerciali

	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso fornitori	253.875	310.606
Debiti verso controllate	7.140	7.140
Totale	261.015	317.746

Valori in euro

I Debiti verso le imprese controllate sono principalmente relativi a fatture ricevute dalla Piemme SpA e dalla Vianini Lavori SpA per prestazioni di servizi rese. Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

12. Altre passività

	31.12.2008	31.12.2007
Altre passività finanziarie non correnti	9.375.540	8.492.835
Altre passività finanziarie correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	48.773	50.688
Debiti verso il personale	37.675	36.179
Debiti verso controllate	658.276	147.417
Debiti verso altri	295.608	171.870
Totale	1.040.332	406.154

Valori in euro

Le Altre passività non correnti sono totalmente riferibili al fondo a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità dello Statuto sociale. Tale posta risulta incrementata di 882.705 euro a seguito dell'attuazione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2008.

La scadenza delle Altre passività non correnti è la seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
Tra 1 e 5 anni	9.375.540	8.492.835
Totale	9.375.540	8.492.835

Valori in euro

Gli Altri debiti verso controllate riguardano i rapporti con le società aderenti al consolidato fiscale e all'Iva di Gruppo.

I Debiti verso altri rappresentano gli emolumenti dovuti a Consiglieri di Amministrazione e Sindaci.

conto economico

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

13. Ricavi operativi

	2008	2007
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	–	481.400
Altri ricavi operativi	82.721	328.100
Totale	82.721	809.500

Valori in euro

14. Costi operativi

	2008	2007
Costi del personale	1.088.425	979.647
Godimento di beni di terzi	371.655	366.783
Per servizi	952.348	942.654
Oneri diversi di gestione	239.899	178.775
Totale	2.652.327	2.467.859

Valori in euro

Il costo complessivo al 31 dicembre 2008 del personale è pari a 1.088.425 euro di cui 712.947 euro per salari e stipendi, 209.223 euro per oneri sociali, 14.236 euro per accantonamento Trattamento fine rapporto e 152.019 euro per collaborazioni coordinate e continuative.

Il costo relativo al Godimento beni di terzi è totalmente riferibile all'utilizzo dei locali attrezzati per la sede della Società, messi a disposizione da una società sotto comune controllo a canoni correnti di mercato.

Le prestazioni di servizi comprendono compensi spettanti al Collegio dei Sindaci per 53.100 euro, al Consiglio di Amministrazione per 40.000 euro e alla Società di Revisione per 66.618 euro. Il saldo comprende inoltre prestazioni di servizi di varia natura rese da società del Gruppo per 31.500 euro.

15. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	2008	2007
Ammortamenti attività materiali	4.762	1.449
Totale	4.762	1.449

Valori in euro

16. Risultato netto della gestione finanziaria

Proventi finanziari	2008	2007
Dividendi	21.352.745	58.283.816
Interessi attivi su depositi bancari	211.370	2.958.550
Totale	21.564.115	61.242.366

Valori in euro

I Dividendi sono stati incassati rispettivamente dalle controllate Vianini Lavori SpA (2.849.406 euro), Vianini Industria SpA (651.975 euro), Cementir Holding SpA (303.987 euro).

L'importo relativo ai dividendi della Parted 1982 SpA (7.153.410 euro), della Calt 2004 Srl (8.694.131 euro) e della Mantegna '87 Srl (1.699.836 euro) non sono ancora stati incassati.

Gli interessi attivi su depositi bancari pari a 211.370 euro sono rappresentati dal rendimento della liquidità investita.

Oneri finanziari	2008	2007
Svalutazioni di partecipazioni e titoli	22.453.317	–
Commissioni e spese bancarie	32.680	34.408
Interessi passivi da controllate	448.458	–
Perdite su partecipazioni	5.117.098	–
Totale	28.051.553	34.408

Valori in euro

La svalutazione di 22.453.317 euro è riferita alla svalutazione della Capitolium SpA (22.451.316 euro) e della Rofin 2008 Srl (2.000 euro).

L'importo di 5.117.098 euro è relativo alla futura copertura della perdita della controllata Rofin 2008 Srl.

Gli interessi passivi da controllate sono relativi quanto a 290.948 euro alla Vianini Industria SpA e 157.510 euro alla Mantegna '87 Srl per finanziamenti ricevuti a titolo oneroso.

Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni intragruppo, rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato e riguardano principalmente lo scambio dei beni, le prestazioni di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllate e collegate nonché con altre società appartenenti al Gruppo Caltagirone o sotto comune controllo.

Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa; in caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni. Di seguito si riportano i rapporti maggiormente significativi (superiori a 10 mila euro):

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti
Aventina SpA	–	3.203.925	–	–	–	–
Parted 1982 SpA	–	229.080.900	7.283.881	–	–	–
Vianini Lavori SpA	–	–	–	–	–	213.418
Vianini Industria SpA	–	–	–	–	–	297.153
Capitolium SpA	–	47.198.615	–	–	–	147.417
Calt 2004 Srl	–	181.665.386	8.811.729	–	–	–
Mantegna '87 Srl	–	8.860.016	1.824.504	–	–	–
Rofin 2008 Srl	–	24.586.000	53.635	–	–	–
Totale	–	494.594.842	17.973.749	–	–	657.988

Valori in euro

	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Vianini Lavori SpA	–	15.000	2.849.406	–
Vianini Industria SpA	–	–	651.975	290.948
Cementir Holding SpA	80.302	–	303.987	–
Ical SpA	–	371.655	–	–
Piemme SpA	–	16.500	–	–
Mantegna '87 Srl	–	–	1.699.837	157.510
Capitolium SpA	–	–	–	22.451.317
Parted 1982 SpA	–	–	7.153.410	–
Calt 2004 Srl	–	–	8.694.130	–
Rofin 2008 Srl	–	–	–	5.119.098
Totale	80.302	403.155	21.352.745	28.018.873

Valori in euro

Transazioni con Amministratori, Sindaci e personale dirigente delle aziende del Gruppo

Di seguito si riporta il dettaglio dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ai sensi dell'art.78 della Delibera Consob 11971/99 relativi all'esercizio 2008.

Nome	Cognome	Carica ricoperta	Periodo in cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella Capogruppo	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Francesco Gaetano	Caltagirone	Presidente	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	–
Gaetano	Caltagirone	Vice Presidente	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	–
Edoardo	Caltagirone	Vice Presidente	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	–
Azzurra	Caltagirone	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	612.000
Francesco	Caltagirone	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	–	4.082.000	60.000
Alessandro	Caltagirone	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	–	–	236.333
Mario	Delfini	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	397.334
Albino	Majore	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	1.309.000
Carlo	Carlevaris	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	15.000
Massimiliano	Capece Minutolo	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2009	10.000	–	73.275
Giampiero	Tasco	Presidente del Collegio Sindacale	Intero esercizio	31.12.2010	22.500	–	76.359
Claudio	Bianchi	Sindaco effettivo	23.4.2008-31.12.2008	31.12.2010	15.000	–	66.000
Carlo	Schiavone	Sindaco effettivo	Intero esercizio	31.12.2010	15.000	–	129.741
Totale					92.500	4.082.000	2.975.042
Totale complessivo							7.149.542

Valori in euro

Negli emolumenti per la carica sono compresi gli emolumenti di competenza deliberati dall'Assemblea dei Soci della Caltagirone SpA.

Negli altri compensi sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate e le retribuzioni da lavoro dipendente.

Non sono previsti per i componenti dell'organo di amministrazione piani di *stock option*.

17. Informazioni per settore di attività

La Caltagirone SpA, quale *holding* di partecipazione, opera in un unico settore primario; inoltre svolge la propria attività esclusivamente in Italia, pertanto non sono stati individuati né settori di attività né settori geografici distinti così come definiti dallo IAS 14.

18. Posizione finanziaria netta

	31.12.2008	31.12.2007
A. Cassa	1.603	77
B. Depositi bancari	7.803.934	211.869
D. Liquidità (A+B)	7.805.537	211.946
E. Crediti finanziari correnti	491.405.761	559.476.687
F. Debiti bancari correnti	–	470.283
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	845	845
I. Indebitamento finanziario corrente (F+H)	845	471.128
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(499.210.453)	(559.217.505)
K. Debiti bancari non correnti	–	–
L. Obbligazioni emesse	–	–
M. Altri debiti non correnti	–	–
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	–	–
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	(499.210.453)	(559.217.505)

Valori in migliaia di euro

allegato

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31.12.2008 EX.ART. 120 **Publicazione ai sensi dell'art. 126 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999**

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Aalborg Cement Company Inc	Usa	1.000	Usd
Aalborg Portland A/S	Danimarca	300.000.000	Dkk
Aalborg Portland Islandi Ehf	Islanda	303.000.000	Isk
Aalborg Portland Polska Spzoo	Polonia	100.000	Pln
Aalborg Portland US Inc	Usa	1.000	Usd
Aalborg Resources Sdn Bhd	Malesia	2.543.972	Myr
Aalborg White 000 LLC	Russia	21.000.000	Rub
Aalborg White Anqing Co Ltd	Cina	160.364.000	Cny
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Malesia	95.400.000	Myr
Aalborg White Cement Pty Ltd	Australia	1.000	Aud
Aalborg White Italia Srl	Italia	10.000	Eur
AB Sydsten	Svezia	15.000.000	Sek
Acqua Campania SpA	Italia	4.950.000	Eur
Adduttore Pontebarca Scarl in liquidazione	Italia	45.900	Eur
Agab Syd AB	Svezia	500.000	Sek
Alfacem Srl	Italia	1.010.000	Eur
Angitola Scarl in liquidazione	Italia	15.300	Eur
Aventina SpA	Italia	3.720.000	Eur
Bakircay AS	Turchia	420.000	Try
Ba.Na Scarl in liquidazione	Italia	15.300	Eur
Betontir SpA	Italia	104.000	Eur
Buccimazza I.W.CO	Liberia	130.000	Lrd
Calt 2004 Srl	Italia	10.000	Eur
Capitolium SpA	Italia	25.823.000	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto	Indiretto tramite	
–	Aalborg Portland US Inc	100,000%
–	Cementir España SL	75,000%
	Globocem SL	25,000%
–	Aalborg Portland A/S	100,000%
–	Aalborg Portland A/S	100,000%
–	Aalborg Portland A/S	100,000%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,000%
–	Aalborg Portland A/S	100,000%
–	Aalborg Portland A/S	100,000%
–	Aalborg Portland A/S	70,000%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,000%
–	Aalborg Portland A/S	82,000%
–	Unicon A/S	50,000%
–	Vianini Lavori SpA	23,710%
–	Vianini Lavori SpA	24,330%
–	AB Sydsten	50,000%
–	Cimentas AS	99,010%
	Cementir Holding SpA	0,990%
–	Vianini Lavori SpA	50,000%
	Vianini Industria SpA	50,000%
99,999%	Mantegna '87 Srl	0,001%
–	Kars Cimento AS	97,860%
	Yapitek AS	2,140%
–	Vianini Lavori SpA	80,00%
–	Cementir Italia Srl	99,890%
	Viafin Srl	0,110%
–	Viafin Srl	99,980%
	Vianini Lavori SpA	0,020%
99,990%	Capitolium SpA	0,010%
99,998%	Mantegna '87 Srl	0,002%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31.12.2008 EX.ART. 120
Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Cemencal SpA	Italia	12.660.000	Eur
Cementir Delta SpA	Italia	38.218.040	Eur
Cementir España SL	Spagna	3.007	Eur
Cementir Italia Srl	Italia	10.000	Eur
CemMiljo A/S	Danimarca	1.090.950	Dkk
Centro Stampa Veneto SpA	Italia	567.000	Eur
Cimbeton AS	Turchia	1.770.000	Try
Cimentas AS	Turchia	75.749.968	Try
Corriere Adriatico SpA	Italia	102.000	Eur
Destek AS	Turchia	50.000	Try
Dir.Na Scarl in liquidazione	Italia	40.800	Eur
E-Care SpA	Italia	344.505	Eur
Edi.Me. Sport Srl in liquidazione	Italia	10.200	Eur
Editrice Telenuovo SpA	Italia	546.000	Eur
Elazig Cimento AS	Turchia	46.000.000	Try
Ekol Unicon Spzoo	Polonia	1.000.000	Pln
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Svezia	100.000	Sek
Euroqube SA	Belgio	84.861.116	Eur
Eurostazioni SpA	Italia	160.000.000	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto	Indiretto tramite	
-	Betontir SpA	15,000%
-	Cementir Holding SpA	99,999%
	Mantegna '87 Srl	0,001%
-	Cementir Delta SpA	100,000%
-	Cementir Holding SpA	99,990%
	Cementir Delta SpA	0,010%
-	Aalborg Portland A/S	100,000%
-	Il Gazzettino SpA	100,000%
-	Cimentas AS	84,680%
	Yapitek AS	0,060%
-	Intercem SA	67,227%
	Cementir Holding SpA	29,376%
	Cimbeton AS	0,117%
	Kars Cimento AS	0,432%
-	Caltagirone Editore SpA	99,999%
	Finced Srl	0,001%
-	Cimentas AS	99,930%
	Cimbeton AS	0,020%
	Yapitek AS	0,020%
	Bakircay AS	0,020%
-	Vianini Lavori SpA	91,820%
-	Caltagirone Editore SpA	24,500%
-	Il Mattino SpA	99,500%
-	Il Gazzettino SpA	40,000%
-	Cimentas AS	6,170%
	Kars Cimento AS	93,553%
	Bakircay AS	0,267%
	Cimbeton AS	0,002%
-	Unicon A/S	49,000%
-	AB Sydsten	73,500%
-	Il Messaggero SpA	14,820%
-	Vianini Lavori SpA	32,709%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31.12.2008 EX.ART. 120
Publicazione ai sensi dell'art. 126 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Finced Srl	Italia	10.000	Eur
Gaetano Cacciatore Inc	Usa	4.000.000	Usd
Globocem SL	Spagna	3.007	Eur
Ideco Holding SA	Svizzera	100.000	Chf
Il Gazzettino SpA	Italia	5.100.492	Eur
Ilion Cimento Ltd	Turchia	300.000	Try
Il Mattino SpA	Italia	500.000	Eur
Il Messaggero SpA	Italia	42.179.500	Eur
Imprese Tipografiche Venete SpA	Italia	936.000	Eur
Ind 2004 Srl	Italia	10.000	Eur
Intercem SA	Lussemburgo	100.000	Eur
Italian Cement Company (Cemit) LLC	Russia	3.000.000	Rub
Kars Cimento AS	Turchia	3.000.000	Try
Kudsk & Dahl A/S	Danimarca	10.000.000	Dkk
Lav 2004 Srl	Italia	10.000	Eur
Leggo SpA	Italia	1.000.000	Eur
Mantegna '87 Srl	Italia	5.408.000	Eur
Metro C Scpa	Italia	150.000.000	Eur
Metropolitana di Napoli SpA	Italia	3.655.397	Eur
Metrosud Scarl in liquidazione	Italia	102.000	Eur
Metrotec Scarl	Italia	50.000	Eur
NPF - Nuovo Polo Fieristico Scarl	Italia	40.000	Eur
Noisette Serviços de Consultoria Lda	Portogallo	5.000	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto	Indiretto tramite	
–	Caltagirone Editore SpA	99,990%
	Piemme SpA	0,010%
–	Aalborg Cement Company Inc	100,000%
–	Alfacem Srl	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
–	Caltagirone Editore SpA	98,638%
–	Cimbeton AS	99,992%
	Bakircay AS	0,008%
–	Caltagirone Editore SpA	99,999%
	Finced Srl	0,001%
–	Caltagirone Editore SpA	94,610%
	Piemme SpA	5,390%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
–	Vianini Industria SpA	99,990%
	Viafin Srl	0,010%
–	Cementir Holding SpA	99,000%
	Betontir SpA	1,000%
–	Cimentas AS	100,000%
–	Cimentas AS	58,381%
	Alfacem Srl	39,810%
–	Unicon A/S	100,000%
–	Viafin Srl	99,990%
	So.Fi.Cos. Srl	0,010%
–	Caltagirone Editore SpA	90,000%
99,99%	Viafin Srl	0,010%
–	Vianini Lavori SpA	34,500%
–	S.I.M.E. SpA	18,120%
–	Vianini Lavori SpA	23,165%
–	Vianini Lavori SpA	46,430%
–	Vianini Lavori SpA	25,000%
–	Finced Srl	98,000%
	Leggo SpA	2,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31.12.2008 EX.ART. 120
Publicazione ai sensi dell'art. 126 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Novametro Scarl in liquidazione	Italia	40.800	Eur
Ofesa SA	Spagna	120.200	Eur
Pantano Scarl	Italia	40.800	Eur
Parted 1982 SpA	Italia	103.300	Eur
Piemme SpA	Italia	2.646.540	Eur
PI.M. Pubblicità Italiana Multimedia Srl	Italia	1.044.000	Eur
Pubblieditor Srl in liquidazione	Italia	40.800	Eur
Quotidiano di Puglia SpA	Italia	1.020.000	Eur
Riviera Scarl	Italia	50.000	Eur
Rofin 2008 Srl	Italia	10.000	Eur
4k Beton A/S	Danimarca	1.000.000	Dkk
San Benedetto Val di Sambro Scarl	Italia	10.000	Eur
Scat 5 Scarl	Italia	25.500	Eur
SCI Marketing & Services Sdn Bhd. in liquidazione	Malesia	40.002	Myr
Secil Unicon SGPS Lda	Portogallo	4.987.980	Eur
S.E.D.E.C. Sae in liquidazione	Egitto	75.000	Egp
Sele Scarl in liquidazione	Italia	25.500	Eur
Sinai White Portland Cement Co Sae	Egitto	260.000.000	Egp
Sistema Sinni Scarl in liquidazione	Italia	30.600	Eur
Skane Grus AB	Svezia	1.000.000	Sek
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Malesia	480.002	Myr
S.I.ME. SpA	Italia	121.500	Eur
So.Fi.Cos. Srl	Italia	1.040.000	Eur
Sola Beton AS	Norvegia	9.000.000	Nok
Speedybeton SpA	Italia	300.000	Eur

TIPO POSSESSO

Diretto	Indiretto tramite	
–	Vianini Lavori SpA	36,140%
–	Aventina SpA	45,000%
–	Vianini Lavori SpA	14,500%
81,80%	Vianini Lavori SpA	10,100%
	Vianini Industria SpA	8,100%
–	Il Messaggero SpA	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	40,000%
–	Caltagirone Editore SpA	85,000%
–	Vianini Lavori SpA	16,864%
20,00%	Caltagirone Editore SpA	30,000%
	Vianini Lavori SpA	30,000%
	Vianini Industria SpA	20,000%
–	Unicon A/S	100,000%
–	Vianini Lavori SpA	54,000%
–	Vianini Lavori SpA	37,502%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,000%
–	Unicon A/S	50,000%
–	Vianini Lavori SpA	100,000%
–	Vianini Lavori SpA	40,000%
	Vianini Industria SpA	2,000%
–	Aalborg Portland A/S	57,140%
–	Vianini Lavori SpA	31,250%
–	AB Sydsten	60,000%
–	Aalborg White Asia Sdn Bhd	100,000%
–	Vianini Lavori SpA	66,440%
–	Vianini Lavori SpA	99,990%
	Vianini Ingegneria SpA	0,010%
–	Unicon AS	33,330%
–	Betontir SpA	30,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31.12.2008 EX.ART. 120
Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Società Passante di Torino Scarl	Italia	50.000	Eur
Storsand Sandtak AS	Norvegia	105.000	Nok
Sud Est Scarl	Italia	30.600	Eur
Sudmetro Scarl	Italia	50.000	Eur
Telefriuli SpA	Italia	1.655.300	Eur
Torreblanca del Sol SA	Spagna	1.202.000	Eur
Tor Vergata Scarl	Italia	30.600	Eur
Unicon A/S	Danimarca	150.000.000	Dkk
Unicon AS	Norvegia	13.289.100	Nok
Viafin Srl	Italia	10.400	Eur
Vianini Ingegneria SpA	Italia	158.590	Eur
Vianini Pipe Inc	Usa	4.483.396	Usd
Vianini Thai Ltd	Thailandia	60.000.000	Thb
Viasa Scarl in liquidazione	Italia	25.500	Eur
Yapitek AS	Turchia	50.000	Try

TIPO POSSESSO

Diretto

Indiretto tramite

–	Vianini Lavori SpA	17,000%
–	Unicon A/S	50,000%
–	Vianini Lavori SpA	34,000%
–	Vianini Lavori SpA	23,160%
–	Il Gazzettino SpA	86,020%
–	Aventina SpA	30,000%
–	Vianini Lavori SpA	25,507%
–	Aalborg Portland A/S	100,000%
–	Unicon A/S	100,000%
–	Soficos Srl	0,005%
–	Vianini Lavori SpA	99,995%
–	Vianini Lavori SpA	99,990%
–	Aalborg Portland US Inc	99,995%
–	Vianini Lavori SpA	99,200%
–	Viafin Srl	0,800%
–	Vianini Lavori SpA	100,000%
–	Cimentas AS	98,750%
–	Cimbeton AS	1,250%



CALTAGIRONE

Società per Azioni – Cap.Soc. Euro 120.120.000

***Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del
Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.***

1. I sottoscritti Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone Presidente del Consiglio di Amministrazione e Rag. Mario Delfini Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Caltagirone S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3, 4 e 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2008

2. L'attività è stata svolta valutando la struttura organizzativa e i processi di esecuzione, controllo e monitoraggio delle attività aziendali necessarie per la formazione del bilancio d'esercizio. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
- c) che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti

Roma, 25 marzo 2009

Il Presidente

Il Dirigente Preposto

relazione del collegio dei sindaci

A L L ' A S S E M B L E A D E G L I A Z I O N I S T I
A I S E N S I D E L L ' A R T . 1 5 3 D E L D . L G S . N . 5 8 / 1 9 9 8
E D E L L ' A R T . 2 4 2 9 D E L C O D I C E C I V I L E

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2008 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Consob concernenti i controlli societari e l'attività del Collegio Sindacale e tenendo anche conto dei *Principi di comportamento del Collegio Sindacale* raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare, conformemente alle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/1025564 del 6 aprile 2001, come modificata e integrata con Comunicazioni DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e DEM/6031329 del 7 aprile 2006, si segnala quanto segue:

- abbiamo costantemente vigilato sul rispetto della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- nel corso dell'esercizio abbiamo effettuato cinque riunioni collegiali e abbiamo partecipato alle quattro riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo dagli Amministratori adeguate informazioni sulle attività svolte, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla società direttamente o per il tramite di società controllate. Sulla base delle informazioni ottenute siamo in grado di affermare che non sono state compiute operazioni estranee all'oggetto sociale, manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea e/o dal Consiglio di Amministrazione o con lo Statuto sociale ovvero che incidano in maniera significativa sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Società;
- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con le società del Gruppo, con terzi o con parti correlate. Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria abbiamo verificato la loro congruità e rispondenza all'interesse della Società; gli Amministratori, nelle Note al Bilancio, forniscono adeguate ed esaustive informazioni su tali operazioni;

- per quanto di nostra competenza, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, sulla validità e sull'adeguatezza delle strutture organizzative, intrattenendo stretti rapporti con i preposti e i responsabili delle diverse funzioni, ottenendo chiarimenti, informazioni e approfondimenti su quanto in esame;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Segnaliamo, in particolare, di aver costantemente interloquuto, per le suddette finalità, con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili; dagli incontri avuti non sono emersi elementi suscettibili di rilievo;
- riteniamo adeguate le disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/98;
- abbiamo costantemente interloquuto, in applicazione del disposto ex art. 150, comma 2, del D.Lgs. 58/98, con la Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA ai fini del reciproco scambio di informazioni e opinioni; nel corso degli incontri avuti non sono emersi fatti o situazioni che richiedano di essere menzionati nella presente relazione;
- non sono emersi aspetti critici, allo stato, in ordine all'indipendenza della Società di Revisione;
- segnaliamo che la Società di Revisione non ha ricevuto, con riferimento all'esercizio 2008, nuovi incarichi;
- segnaliamo che la Società, pur non avendo recepito formalmente il Codice di auto-disciplina delle società quotate elaborato da Borsa Italiana SpA, ha adottato un sistema di *Corporate governance* che è sostanzialmente in linea con i contenuti dello stesso;
- con riferimento al processo di adeguamento del Modello organizzativo alle disposizioni del D.Lgs. 231/2001, Vi segnaliamo che la Società sta valutando l'opportunità dell'adozione dello stesso atteso che, considerata la sua natura di *holding* di partecipazione e la sua struttura organizzativa essenziale, i rischi penali derivanti dall'azione dei soggetti che rivestono funzione di rappresentanza, amministrazione e direzione, sono estremamente ridotti;
- abbiamo verificato che non sono state presentate denunce ex art. 2408 del codice civile, né esposti di alcun genere, così come non sono risultate omissioni, fatti censurabili o irregolarità. Parimenti, non sono emersi, nel corso dell'attività di vigilanza, fatti significativi tali da richiedere segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione;
- nel corso dell'esercizio non si è reso necessario il ricorso ai poteri di convocazione dell'Assemblea e/o degli organi collegiali.

La Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA, in data 10 aprile 2009, ha emesso le relazioni sul Bilancio e sul Bilancio consolidato che non contengono rilievi. Concludendo, dall'attività di vigilanza e controllo svolta, il Collegio Sindacale rileva che non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

Per quanto precede, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/98, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e alle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, lì 10 aprile 2009

Il Collegio dei Sindaci

Avv. Giampiero Tasco
Prof. Claudio Bianchi
Dott. Carlo Schiavone

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della
Caltagirone SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei proventi e oneri rilevati e dalle relative note esplicative, della Caltagirone SpA chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori della Caltagirone SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Caltagirone SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del

patrimonio netto ed i flussi di cassa della Caltagirone SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

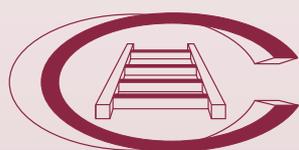
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Caltagirone SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Caltagirone SpA al 31 dicembre 2008.

Roma, 10 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Corrado Testori
(Revisore contabile)



CALTAGIRONE

*bilanci
delle Società Controllate*

GRUPPO CEMENTIR HOLDING

stato patrimoniale attivo

	31.12.2008	31.12.2007
Attività immateriali a vita definita	442.589	479.804
Immobili, impianti e macchinari	909.534	871.791
Investimenti immobiliari	27.950	27.950
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	20.338	21.693
Altre partecipazioni	2.580	2.558
Attività finanziarie non correnti	234	445
Imposte differite attive	17.249	12.583
Altre attività non correnti	813	258
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.421.287	1.417.082
Rimanenze	147.493	117.114
Crediti commerciali	169.654	208.110
Attività finanziarie correnti	3.262	5.742
Attività per imposte correnti	2.540	3.571
Altre attività correnti	16.139	16.970
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.377	59.511
ATTIVITA' CORRENTI	377.465	411.018
TOTALE ATTIVO	1.798.752	1.828.100

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CEMENTIR HOLDING

stato patrimoniale passivo

	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni	35.710	35.710
Altre riserve	719.893	698.141
Utile/(Perdita) dell'esercizio	65.273	140.399
Patrimonio netto del Gruppo	979.996	1.033.370
Utile/(Perdita) terzi	8.205	11.373
Riserve terzi	50.922	41.186
Patrimonio netto di azionisti terzi	59.127	52.559
PATRIMONIO NETTO	1.039.123	1.085.929
Fondi per benefici ai dipendenti	16.090	18.498
Fondi non correnti	12.480	9.300
Passività finanziarie non correnti	206.586	197.553
Imposte differite passive	81.279	78.275
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI	316.435	303.626
Fondi correnti	2.460	2.901
Debiti commerciali	147.614	155.462
Passività finanziarie correnti	251.485	232.548
Passività per imposte correnti	7.273	6.787
Altre passività correnti	34.362	40.847
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI	443.194	438.545
TOTALE PASSIVITA'	759.629	742.171
TOTALE PASSIVO	1.798.752	1.828.100

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CEMENTIR HOLDING

conto economico

	2008	2007
Ricavi	1.092.186	1.147.085
Variazioni rimanenze	9.664	5.053
Incrementi per lavori interni	4.997	4.688
Altri ricavi operativi	10.140	10.187
RICAVI OPERATIVI	1.116.987	1.167.013
Costi per materie prime	(465.310)	(462.116)
Costi del personale	(172.019)	(161.961)
Altri costi operativi	(270.431)	(268.825)
COSTI OPERATIVI	(907.760)	(892.902)
MARGINE OPERATIVO LORDO	209.227	274.111
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(81.085)	(76.797)
RISULTATO OPERATIVO	128.142	197.314

	2008	2007
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio netto	2.635	4.669
Risultato netto della gestione finanziaria	(38.569)	(2.556)
Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle partecipazioni a Patrimonio netto	(35.934)	2.113
RISULTATO ANTE IMPOSTE	92.208	199.427
Imposte	(18.730)	(47.655)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	73.478	151.772
Utile/(Perdita) di Gruppo	65.273	140.399
Utile/(Perdita) di terzi	8.205	11.373

Valori in migliaia di euro

GRUPPO VIANINI LAVORI

stato patrimoniale attivo

	31.12.2008	31.12.2007
Attività immateriali a vita definita	48	81
Immobili, impianti e macchinari	503	771
Investimenti immobiliari	2.000	2.000
Partecipazioni valutate al costo	59.420	59.440
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	308.510	318.781
Partecipazioni e titoli non correnti	88.730	59.054
Attività finanziarie non correnti	75	70
Imposte differite attive	7.702	6.079
ATTIVITA' NON CORRENTI	466.988	446.276
Lavori in corso	23.938	41.637
Crediti commerciali	41.741	42.237
di cui verso correlate	22.544	14.475
Attività finanziarie correnti	60.920	33.379
di cui verso correlate	60.618	32.089
Altre attività correnti	3.549	2.520
di cui verso correlate	831	633
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	118.826	204.200
ATTIVITA' CORRENTI	248.974	323.973
TOTALE ATTIVO	715.962	770.249

Valori in migliaia di euro

GRUPPO VIANINI LAVORI

stato patrimoniale passivo

	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale	43.798	43.798
Altre riserve	487.179	458.768
Utile/(Perdita) dell'esercizio	28.682	73.433
Patrimonio netto del Gruppo	559.659	575.999
Patrimonio netto di azionisti terzi	57	131
PATRIMONIO NETTO	559.716	576.130
Fondi per i dipendenti	1.139	1.185
Altri fondi non correnti	12.108	12.320
Passività finanziarie non correnti	1	129
Altre passività non correnti	12.060	13.759
Imposte differite passive	5.025	23.557
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI	30.333	50.950
Altri fondi correnti	9.500	14.883
Debiti commerciali	54.761	66.414
di cui verso correlate	33.687	41.128
Passività finanziarie correnti	1.293	1.505
di cui verso correlate	362	359
Debiti per imposte correnti	1.093	63
Altre passività correnti	59.266	60.304
di cui verso correlate	39.688	39.681
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI	125.913	143.169
TOTALE PASSIVO	715.962	770.249

Valori in migliaia di euro

GRUPPO VIANINI LAVORI

conto economico

	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi di cui verso correlate	213.906 137.282	122.920 64.192
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione	(17.698)	25.003
Altri ricavi operativi di cui verso correlate	17.910 8.664	12.705 7.440
RICAVI OPERATIVI	214.118	160.628
Costi per materie prime di cui verso correlate	8.644 832	7.064 757
Costi per il personale	5.199	5.176
Altri costi operativi di cui verso correlate	184.095 155.224	137.435 99.768
COSTI OPERATIVI	197.938	149.675
MARGINE OPERATIVO LORDO	16.180	10.953
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	35	(34)
RISULTATO OPERATIVO	16.145	10.987

	2008	2007
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity	11.878	39.424
Proventi finanziari	10.326	25.108
di cui verso correlate	914	14.386
Oneri finanziari	(17.498)	(1.326)
di cui verso correlate	(708)	(49)
Risultato netto della gestione finanziaria	4.706	63.206
RISULTATO ANTE IMPOSTE	20.851	74.193
Imposte sul reddito dell'esercizio	(7.800)	767
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	28.651	73.426
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	28.651	73.426
Utile/(Perdita) di Gruppo	28.682	73.433
Utile/(Perdita) di terzi	(31)	(7)

Valori in migliaia di euro

GRUPPO VIANINI INDUSTRIA

stato patrimoniale attivo

	31.12.2008	31.12.2007
Immobili, impianti e macchinari	7.283	6.682
Partecipazioni valutate al costo	1.838	1.838
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	–	–
Partecipazioni e titoli non correnti	6.601	15.775
Attività finanziarie non correnti	28	18
Imposte differite attive	213	543
ATTIVITA' NON CORRENTI	15.963	24.856
Rimanenze	1.516	1.453
Lavori in corso	5.339	3.447
Crediti commerciali	9.705	4.061
di cui verso parti correlate	95	69
Attività finanziarie correnti	42.906	26.981
di cui verso parti correlate	42.866	26.479
Crediti per imposte correnti	1	19
Altre attività correnti	849	673
di cui verso parti correlate	297	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.363	65.345
ATTIVITA' CORRENTI	102.679	101.979
TOTALE ATTIVO	118.642	126.835

Valori in migliaia di euro

GRUPPO VIANINI INDUSTRIA

stato patrimoniale passivo

	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale	30.105	30.105
Altre riserve	80.314	87.410
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(3.618)	3.255
PATRIMONIO NETTO	106.801	120.770
Fondi per i dipendenti	403	368
Imposte differite passive	714	774
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI	1.117	1.142
Fondi correnti	27	–
Debiti commerciali	9.807	3.914
di cui verso parti correlate	1.690	594
Passività finanziarie correnti	192	320
Debiti tributari	67	–
Altre passività correnti	631	689
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI	10.724	4.923
TOTALE PASSIVO	118.642	126.835

Valori in migliaia di euro

GRUPPO VIANINI INDUSTRIA

conto economico

	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	14.099	3.311
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione	1.891	(152)
Incrementi per lavori interni	96	–
Altri ricavi operativi	270	1.064
di cui verso parti correlate	157	46
RICAVI OPERATIVI	16.356	4.223
Costi per materie prime	10.015	1.490
di cui verso parti correlate	1.654	248
Costi per il personale	1.585	1.030
Altri costi operativi	5.494	2.167
di cui verso parti correlate	80	106
TOTALE COSTI OPERATIVI	17.094	4.687
MARGINE OPERATIVO LORDO	(738)	(464)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	532	404
RISULTATO OPERATIVO	(1.270)	(868)

	2008	2007
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity	(5.119)	-
Proventi finanziari	3.405	4.937
di cui verso parti correlate	1.400	2.279
Oneri finanziari	(213)	(119)
di cui verso parti correlate	(25)	-
Risultato della gestione finanziaria	(1.927)	4.818
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(3.197)	3.950
Imposte sul reddito dell'esercizio	421	695
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(3.618)	3.255
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(3.618)	3.255

Valori in migliaia di euro

stato patrimoniale attivo

	31.12.2008	31.12.2007
Attività immateriali a vita definita	3.401	3.685
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	463.374	477.219
Immobili, impianti e macchinari	95.329	103.142
Partecipazioni valutate al costo	2.486	3.127
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	4.498	4.941
Partecipazioni e titoli non correnti	83.914	37.510
Attività finanziarie non correnti	27	27
Altre attività non correnti	991	1.209
Imposte differite attive	20.071	21.215
ATTIVITA' NON CORRENTI	674.091	652.075
Rimanenze	4.783	3.776
Crediti commerciali	87.130	98.759
Attività finanziarie correnti	29.711	2.461
Crediti per imposte correnti	1.627	1.107
Altre attività correnti	3.126	2.176
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	308.349	444.146
ATTIVITA' CORRENTI	434.726	552.425
TOTALE ATTIVO	1.108.817	1.204.500

Valori in migliaia di euro

stato patrimoniale passivo

	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione del capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Altre riserve	726.931	695.922
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(10.985)	61.241
Patrimonio netto del Gruppo	822.081	863.298
Patrimonio netto di azionisti terzi	2.599	2.842
PATRIMONIO NETTO	824.680	866.140
Fondi per i dipendenti	45.245	46.185
Altri fondi non correnti	8.407	8.871
Passività finanziarie non correnti	49.061	104.410
Altre passività non correnti	3.437	3.420
Imposte differite passive	66.240	63.985
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI	172.390	226.871
Fondi correnti	4.516	3.683
Debiti commerciali	40.032	38.709
Passività finanziarie correnti	26.446	31.140
Altre passività correnti	40.753	37.957
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI	111.747	111.489
TOTALE PASSIVITA'	284.137	338.360
TOTALE PASSIVO	1.108.817	1.204.500

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

conto economico

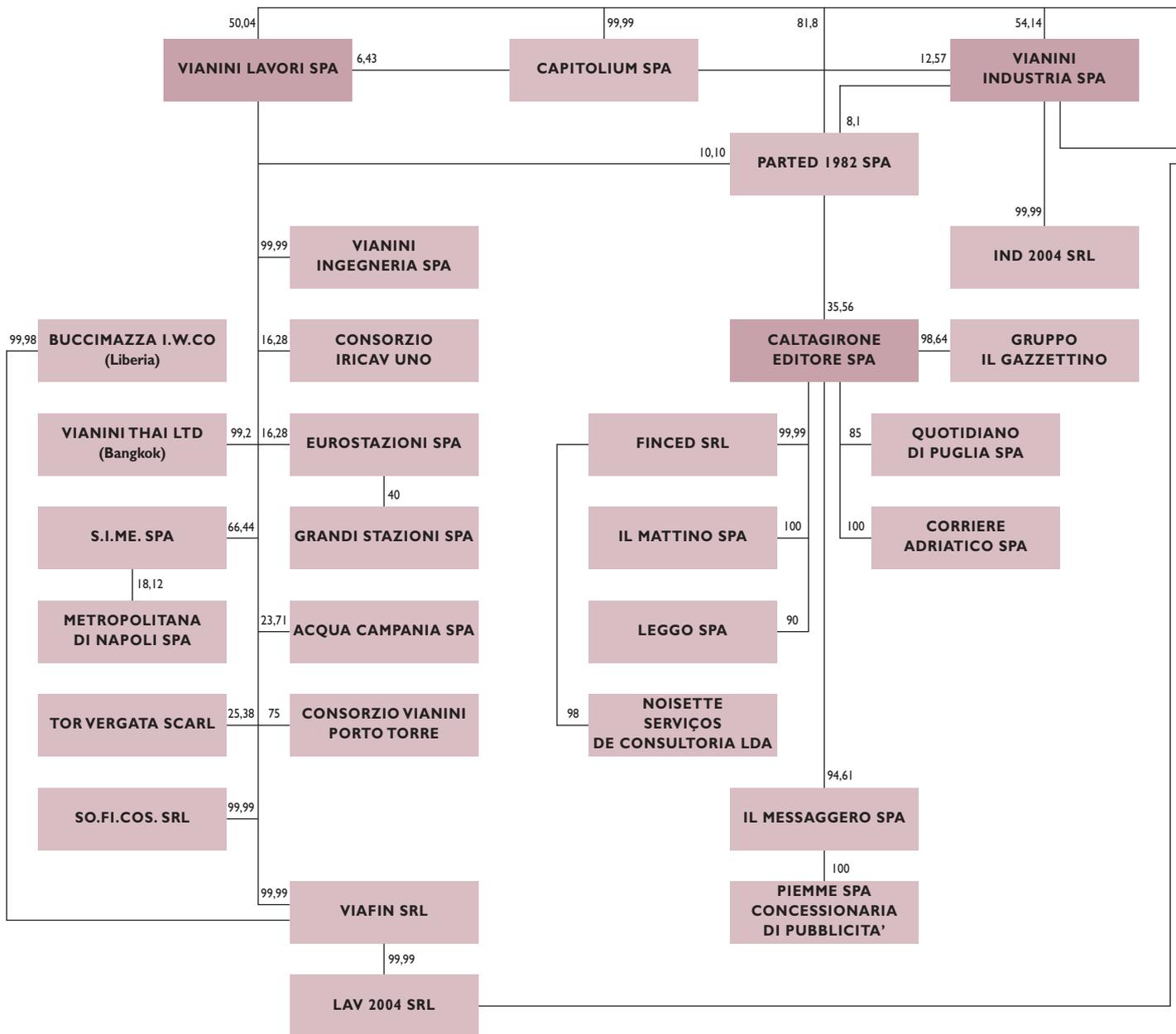
	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	286.899	317.404
Altri ricavi operativi	7.139	9.483
RICAVI OPERATIVI	294.038	326.887
Costi per materie prime	37.068	39.133
Costi per il personale	111.400	113.021
Altri costi operativi	114.673	121.067
COSTI OPERATIVI	263.141	273.221
MARGINE OPERATIVO LORDO	30.897	53.666
Ammortamenti	10.539	10.359
Accantonamenti	3.333	1.301
Svalutazione avviamento	13.019	–
Altre svalutazioni	2.839	2.328
RISULTATO OPERATIVO	1.167	39.678

	2008	2007
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity	(8.122)	3
Proventi finanziari	18.791	37.746
Oneri finanziari	11.180	10.520
Risultato netto della gestione finanziaria	7.611	27.226
RISULTATO ANTE IMPOSTE	656	66.907
Imposte sul reddito dell'esercizio	11.739	4.812
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(11.083)	62.095
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(11.083)	62.095
Utile/(Perdita) di Gruppo	(10.985)	61.241
Utile/(Perdita) di terzi	(98)	854

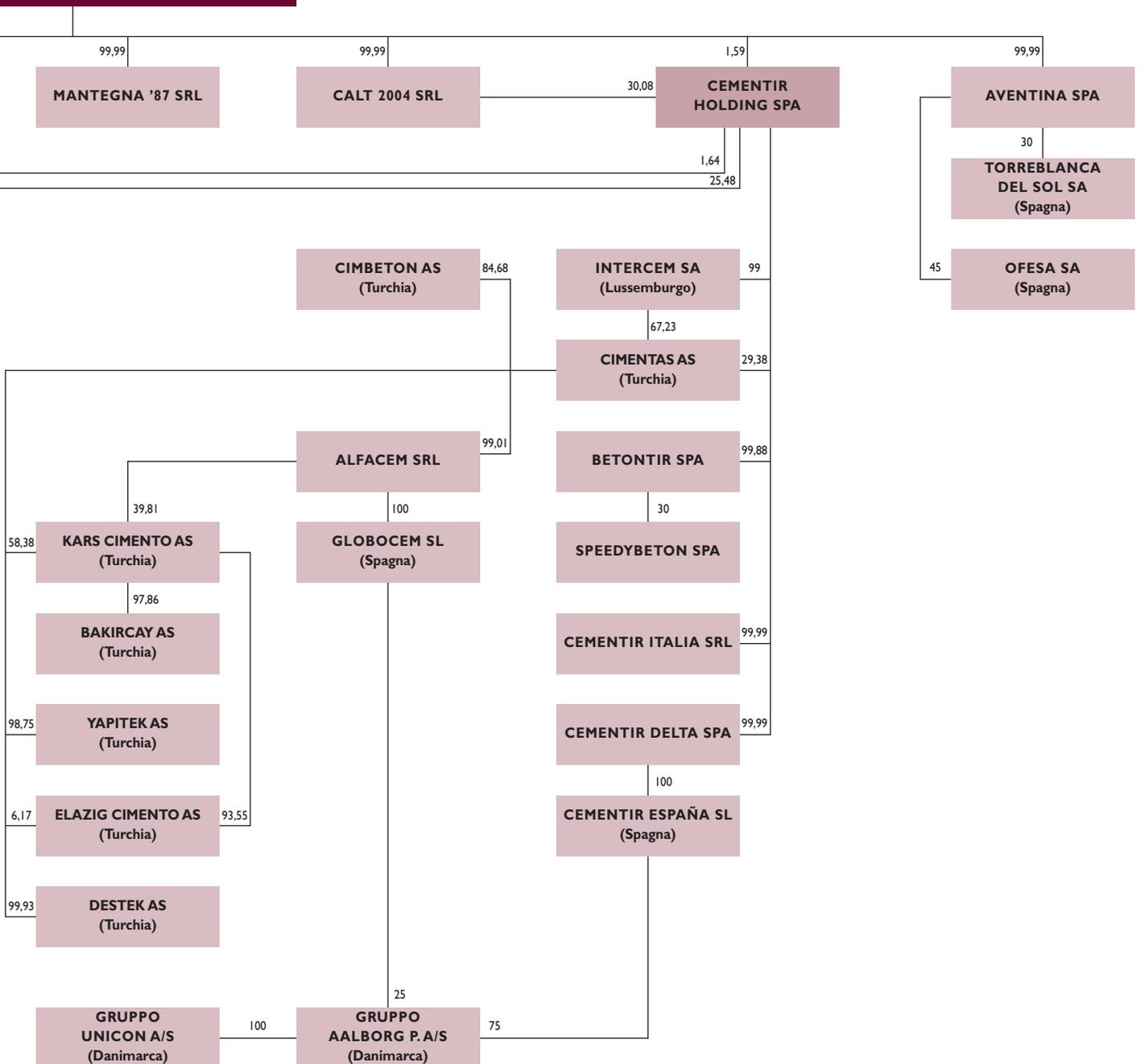
Valori in migliaia di euro

Gruppo Caltagirone

IMPRESE CONTROLLATE E PRINCIPALI PARTECIPAZIONI
AL 31 DICEMBRE 2008



CALTAGIRONE SPA



allegato

AZIONI POSSEDUTE NELL'EMITTENTE E NELLE SOCIETA' DA QUESTA CONTROLLATE Pubblicazione ai sensi dell'art. 79 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	TIPO DI TITOLO	TIPO DI POSSESSO
Caltagirone Francesco Gaetano	Caltagirone SpA	Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
	Vianini Lavori SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite coniuge
	Vianini Industria SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
	Cementir Holding SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite coniuge
	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
	Caltagirone Edoardo	Caltagirone SpA	Ordin.
Ordin.			Indiretto p.p. tramite società controllate
Vianini Lavori SpA		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
Cementir Holding SpA		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate

AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2007	CODICE OPERAZIONE	AZIONI ACQUISTATE	AZIONI VENDUTE	AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2008
65.176.783	-	-	-	65.176.783
1.227.304	-	-	-	1.227.304
28.112.908	-	-	-	28.112.908
806.520	Escluse dal possesso	-	806.520	-
			Totale	29.340.212
52.000	-	-	-	52.000
20.084.454	-	-	-	20.084.454
			Totale	20.136.454
1.327.560	-	-	-	1.327.560
98.019.147	-	-	-	98.019.147
393.120	Escluse dal possesso	-	393.120	-
			Totale	99.346.707
22.500.000	-	-	-	22.500.000
59.455.300	-	-	-	59.455.300
			Totale	81.955.300
107.636	-	-	-	107.636
39.942.216	-	-	-	39.942.216
			Totale	40.049.852
160.966	-	-	-	160.966
286.000	-	-	-	286.000

AZIONI POSSEDUTE NELL'EMITTENTE E NELLE SOCIETA' DA QUESTA CONTROLLATE
Publicazione ai sensi dell'art. 79 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	TIPO DI TITOLO	TIPO DI POSSESSO
<i>segue</i>			
Caltagirone Gaetano	Caltagirone SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Cementir Holding SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite coniuge
	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite coniuge
	Caltagirone Francesco Jr	Caltagirone SpA	Ordin.
Cementir Holding SpA		Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
Caltagirone Editore SpA		Ordin.	Diretto piena proprietà
Caltagirone Alessandro	Caltagirone SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Cementir Holding SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite società controllate
	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Vianini Lavori SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà

AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2007	CODICE OPERAZIONE	AZIONI ACQUISTATE	AZIONI VENDUTE	AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2008
55.000	–	–	–	55.000
300.000	–	–	–	300.000
70.000	–	–	–	70.000
			Totale	370.000
3.000.000	–	–	–	3.000.000
60.000	–	–	–	60.000
			Totale	3.060.000
58.264	–	12.973	–	71.237
2.520.299	Compravendita in Borsa	164.333	–	2.684.632
3.134.337	Compravendita in Borsa	648.665	–	3.783.002
			Totale	6.467.634
1.900.000	–	–	–	1.900.000
650.000	–	–	–	650.000
73.602	–	–	–	73.602
3.121.404	–	–	–	3.121.404
–	Compravendita in Borsa	30.000	–	30.000
			Totale	3.151.404
1.800.000	–	–	–	1.800.000
865.150	–	–	–	865.150

AZIONI POSSEDUTE NELL'EMITTENTE E NELLE SOCIETA' DA QUESTA CONTROLLATE
Publicazione ai sensi dell'art. 79 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	TIPO DI TITOLO	TIPO DI POSSESSO
<i>segue</i>			
Caltagirone Azzurra	Caltagirone SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Cementir Holding SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Vianini Lavori SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Delfini Mario	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
		Ordin.	Indiretto p.p. tramite coniuge
Majore Albino	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Cementir Holding SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Capece Minutolo Massimiliano	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Schiavone Carlo	Caltagirone SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
	Cementir Holding SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Tasco Giampiero	Caltagirone SpA	Ordin.	Indiretto p.p. tramite coniuge
	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà

AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2007	CODICE OPERAZIONE	AZIONI ACQUISTATE	AZIONI VENDUTE	AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2008
72.336	-	-	-	72.336
2.291.796	-	-	-	2.291.796
1.869.901	-	-	-	1.869.901
436.800	-	-	-	436.800
150	-	-	-	150
150	-	-	-	150
			Totale	300
15.000	-	-	-	15.000
25.000	Compravendita in Borsa	30.000	-	55.000
2.400	-	-	-	2.400
11.000	-	-	-	11.000
4.000	-	-	-	4.000
5.000	-	-	-	5.000
88.974	-	-	-	88.974
15.600	-	-	-	15.600

Progetto grafico
e realizzazione editoriale
Pierrestampa

Finito di stampare nell'aprile 2009