



CALTAGIRONE SpA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 MARZO 2008



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Edoardo Caltagirone
Gaetano Caltagirone

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

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi Claudio Bianchi
Carlo Schiavone

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2008

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Andamento economico e patrimoniale del primo trimestre

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone S.p.A. ha chiuso il primo trimestre del 2008 con ricavi consolidati pari a 374,02 milioni di Euro, in crescita del 4,6% rispetto ai 357,52 milioni di Euro del 31 marzo 2007.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 50,56 milioni di Euro, è diminuito dell'18,5% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (62,06 milioni di Euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 13,5%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 21,85 milioni di Euro, passa da 42,31 milioni di Euro del 31 marzo 2007 a 28,72 milioni di Euro del primo trimestre 2008 (-32,1%).

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2008	Gen – Mar 2007	Var. %
Ricavi operativi	374.020	357.517	4,6%
Costi per materie prime	(124.522)	(109.504)	13,7%
Costi del personale	(72.551)	(71.329)	1,7%
Altri costi operativi	(126.383)	(114.622)	10,3%
Totale costi operativi	(323.456)	(295.455)	9,5%
Margine operativo lordo	50.564	62.062	-18,5%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(21.847)	(19.756)	10,6%
Risultato operativo	28.717	42.306	-32,1%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	1.546	1.441	7,3%
Risultato netto della gestione finanziaria	(12.638)	2.007	-729,7%
Risultato gestione finanziaria	(11.092)	3.448	-421,7%
Risultato ante imposte	17.625	45.754	-61,5%
Risultato del Gruppo	6.333	19.041	-66,7%
Risultato dei Terzi	11.292	26.713	-57,7%



L'incremento dei Ricavi Operativi è dovuto al buon andamento delle attività operative delle società del Gruppo Cementir Holding e del Gruppo Vianini Lavori.

La riduzione del Margine Operativo Lordo deriva essenzialmente dalla diminuzione della raccolta pubblicitaria registrata dal Gruppo Caltagirone Editore nel primo trimestre 2008 e dall'incidenza dell'aumento dei costi energetici nel bilancio del Gruppo Cementir Holding.

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

Per quanto riguarda il risultato della gestione finanziaria è da considerare che il dato del primo trimestre 2008 risulta penalizzato principalmente dalla presenza di effetti cambio negativi non ancora realizzati sui finanziamenti delle società estere facenti capo alla Cementir Holding S.p.A.

Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2008 risulta pari a 2.320,84 milioni di Euro (2.418,17 milioni di Euro al 31 dicembre 2007); il decremento di circa 97,3 milioni di Euro è dovuto agli effetti derivanti dalla conversione, ai tassi di cambio di chiusura del periodo, dei bilanci delle società espressi in valuta diversa dall'Euro e dall'adeguamento al valore di mercato al 31 marzo 2008 delle partecipazioni detenute in società quotate.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2008 risulta positiva per 176,79 milioni di Euro; la diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007 è imputabile principalmente all'aumento delle passività finanziarie correlate agli investimenti strategici effettuati dal Gruppo Cementir Holding al netto di operazioni di vendita e di acquisto di azioni quotate sul mercato da parte di alcune società controllate.

Posizione finanziaria netta	31/03/08	31/12/07
Attività finanziarie correnti	9.695	15.566
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	755.864	780.326
Passività finanziarie non correnti	(293.816)	(302.092)
Passività finanziarie correnti	(294.944)	(262.988)
Totale	176.799	230.812



ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SEGMENTI DI ATTIVITA'

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2008	Gen - Mar 2007	Var. %
Ricavi operativi	262.062	246.418	6,3%
Margine operativo lordo	38.748	44.680	-13,3%
Risultato operativo	20.339	27.583	-26,3%
Risultato ante imposte	3.839	26.025	-85,2%

Nel primo trimestre 2008 i Ricavi Operativi hanno raggiunto 262,06 milioni di Euro (+6,3% rispetto al primo trimestre 2007), il Margine Operativo Lordo si è attestato a 38,75 milioni di Euro (-13,3% rispetto al primo trimestre 2007 pari a 44,68 milioni di Euro), il Reddito Operativo è stato di 20,34 milioni di Euro (-26,3% rispetto al primo trimestre 2007 pari a 27,59 milioni di Euro).

L'incremento dei Ricavi Operativi è riconducibile al buon andamento delle vendite in tutte le principali aree geografiche in cui il Gruppo Cementir Holding opera, segnale che i mercati di sbocco dei prodotti del Gruppo non versano in situazioni di particolare crisi.

Il valore del Margine Operativo Lordo presenta una flessione rispetto allo stesso periodo del 2007 principalmente in ragione della consistente e repentina crescita dei costi energetici. Tale crescita ha influito significativamente sulla marginalità dell'intero comparto industriale. Contestualmente il mercato del calcestruzzo, in linea con l'andamento del settore a livello internazionale, ha subito un rallentamento.

Il Risultato ante imposte, messo a confronto con quello del primo trimestre del 2007, risente del risultato negativo della gestione finanziaria, dovuto principalmente alla presenza di oneri derivanti dall'adeguamento ai tassi di cambio di chiusura del periodo di debiti finanziari della controllata Cimentas A.S. per effetto della svalutazione della Lira Turca. Tale adeguamento, previsto dai principi contabili internazionali, non ha comportato un esborso finanziario.



2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2008	Gen – Mar 2007	Var. %
Ricavi operativi	75.840	82.991	-8,6%
Margine operativo lordo	10.964	15.626	-29,8%
Risultato operativo	7.734	13.139	-41,1%
Risultato ante imposte	9.200	15.431	-40,4%

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2008 con Ricavi Operativi pari a 75,84 milioni di Euro in diminuzione dell'8,6% rispetto a 82,99 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 10,96 milioni di Euro, diminuisce del 29,8% rispetto al 31 marzo 2007; l'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è del 14,5%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 3,2 milioni di Euro, passa da 13,14 milioni di Euro del 31 marzo 2007 a 7,73 milioni di Euro del primo trimestre 2008.

La riduzione dei Ricavi Operativi è dovuta principalmente alla diminuzione dei ricavi derivanti dalle promozioni editoriali vendute in abbinamento ai quotidiani (-2,91 milioni di Euro), a seguito della crescente offerta presente sul mercato e della contemporanea minor capacità di assorbimento di tali prodotti, nonché al decremento della raccolta pubblicitaria nel primo trimestre 2008 (-1,68 milioni di Euro), causato in parte dall'imminenza delle elezioni politiche, che hanno bloccato temporaneamente gli investimenti pubblicitari delle principali amministrazioni pubbliche e di alcune importanti società private, ed, infine, alla riduzione dei ricavi per servizi (-2,16 milioni di Euro) derivante dalla cessione della società B2Win S.p.A, avvenuta nel mese di luglio 2007, che nel primo trimestre 2007 aveva contribuito con ricavi pari a 2,10 milioni di Euro.

In particolare, nei primi tre mesi del 2008 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani ha registrato un decremento del 3,3% rispetto al 31 marzo 2007, principalmente a causa della flessione registrata nel mese di marzo, pari a circa il 13,3% rispetto allo stesso mese dell'esercizio precedente, che ha invertito il positivo andamento dei primi due mesi del 2008, nei quali si era registrato un aumento di circa il 4,3% rispetto al primo bimestre 2007.



Da segnalare i risultati positivi conseguiti da *Leggo*, quotidiano leader nella free press nazionale con oltre 2 milioni di lettori al giorno, che continua a crescere ad un tasso elevato (+7,9% rispetto al 31 marzo 2007) e dai quotidiani *Corriere Adriatico* e *Quotidiano di Puglia*, che per il mix di composizione del fatturato hanno risentito di meno dell'andamento negativo della pubblicità nazionale.

Il Gazzettino, infine, ha conseguito in controtendenza un aumento della raccolta pubblicitaria dell'1,9%, grazie al proseguimento dei positivi effetti del lavoro svolto dalla concessionaria Piemme S.p.A, alla quale è stata affidata l'intera raccolta pubblicitaria del quotidiano a partire dal mese di maggio 2007.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Mar 2008	Gen – Mar 2007	Var. %
Ricavi operativi	34.463	26.679	29,2%
Margine operativo lordo	1.796	1.575	14,0%
Risultato operativo	1.728	1.508	14,6%
Risultato ante imposte	3.473	8.984	-61,3%

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2008 con ricavi operativi pari a 34,46 milioni di Euro, in aumento del 29,2% rispetto al trimestre dello scorso esercizio grazie al regolare andamento delle commesse del Passante Ferroviario di Torino, del Lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e dei lavori relativi alla Metropolitana di Napoli, nonché all'avvio delle attività relative alla Linea C della Metropolitana di Roma e alla Città dello Sport nell'ambito dell'Università di Tor Vergata di Roma.

Il Margine Operativo Lordo, nel confronto con il dato relativo al 31 marzo 2007, evidenzia un incremento del 14% passando da 1,57 milioni di Euro a 1,79 milioni di Euro. Il buon andamento del dato produttivo è dovuto ai positivi risultati ottenuti sulle commesse in corso di attuazione.



Il portafoglio ordini ammonta a circa 1,26 miliardi di Euro e comprende alcune commesse, in particolare i lavori della Linea C della metropolitana di Roma, quelli relativi a due lotti dell'Autostrada Firenze-Bologna e quelli afferenti la manutenzione delle strade di Roma, i cui effetti economici si avverteranno nei prossimi esercizi dal momento che dette attività si trovano ancora nella fase iniziale.

ANDAMENTO DEL MERCATO E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

Relativamente alla prevedibile evoluzione della gestione del Gruppo Cementir Holding, è da segnalare che l'attuale scenario macroeconomico presenta criticità tali da non consentire di formulare una previsione adeguatamente attendibile circa la durata della fase di incertezza che caratterizza i mercati mondiali. L'incognita maggiore riguarda quelle voci di costo, quali energia, materie prime e trasporti, il cui andamento influenza significativamente i risultati economici di un Gruppo che opera nel comparto cementiero. I risultati operativi del primo trimestre del Gruppo Cementir Holding sono comunque in linea con le previsioni per il 2008, che si profila come un anno di consolidamento; stanno infatti proseguendo a ritmo serrato gli investimenti strategici per l'incremento della capacità produttiva prevalentemente nei paesi che presentano maggiori tassi di crescita.

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

In Italia, come nelle altre principali economie occidentali, il mercato dei quotidiani tradizionali sta registrando una fase di assestamento del numero di copie vendute per abitante, dovuta ad una serie di fattori sociali ed economici, quali la frammentazione dei media tradizionali, la crescente diffusione di internet e dei giornali gratuiti. I quotidiani del Gruppo, pur risentendo di tale contesto macroeconomico, mantengono la loro posizione di testate leader nei rispettivi mercati di riferimento. Prosegue inoltre lo sviluppo dei siti internet dei giornali del Gruppo, considerata area con elevato potenziale di crescita, anche attraverso la ricerca di tutti i contributi di efficienza da parte dei quotidiani tradizionali.

Relativamente all'andamento della raccolta pubblicitaria per l'intero esercizio, ad oggi risulta difficile fornirne un'indicazione attendibile a causa dell'incertezza presente nell'attuale scenario economico nazionale.



3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Il mercato delle opere pubbliche conferma anche nei primi mesi del 2008 la situazione di sostanziale staticità per effetto della riduzione delle risorse pubbliche disponibili per le infrastrutture, aggravata dai rilevanti incrementi dei prezzi di alcune delle principali materie prime, quali l'acciaio e i carburanti.

La Capogruppo, le cui attività produttive si sono svolte con regolarità nei primi mesi del 2008, può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni.

Considerando il fabbisogno di infrastrutture evidenziato a livello nazionale è auspicabile una ripresa del mercato in ragione dell'indifferibile necessità di incremento e ammodernamento delle infrastrutture del Paese.

Roma, 15 maggio 2008

* * *

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