



CALTAGIRONE SpA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2010



PAGINA IN BIANCO



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Francesco Gaetano Caltagirone
<i>Vice Presidente</i>	Gaetano Caltagirone
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone Azzurra Caltagirone Edoardo Caltagirone Francesco Caltagirone Massimiliano Capece Minutolo Carlo Carlevaris Mario Delfini Gian Maria Gros-Pietro Albino Majore

Collegio dei Sindaci

<i>Presidente</i>	Giampiero Tasco
<i>Sindaci Effettivi</i>	Claudio Bianchi Stefano Giannuli

Dirigente preposto	Mario Delfini
---------------------------	---------------

Società di revisione	PricewaterhouseCoopers SpA
-----------------------------	----------------------------



PAGINA IN BIANCO



INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010	17
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA	18
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	20
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	21
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	23
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	25
<i>ATTIVITA'</i>	36
<i>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</i>	49
<i>CONTO ECONOMICO</i>	55



PAGINA IN BIANCO



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

La presente relazione finanziaria semestrale è riferita al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche ed in conformità ai principi contabili internazionali.

Informazioni sulla gestione

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone Spa, ha chiuso il primo semestre 2010 registrando ricavi per 652 milioni di Euro, in linea rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (652,5 milioni di euro). Il Margine Operativo Lordo è risultato pari a 66,6 milioni di euro (65,2 milioni di euro al 30 giugno 2009), mentre il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 49,5 milioni di euro, è pari a 17,2 milioni di euro (15,3 milioni di euro al 30 giugno 2009). Il Risultato ante imposte, pari a 16,8 milioni di euro registra un significativo incremento rispetto al dato del corrispondente periodo del precedente esercizio che era risultato negativo per 11,6 milioni di euro. Il Risultato netto è pari a 2,5 milioni di euro (-8,1 milioni di euro al 30 giugno 2009), risentendo di oneri fiscali non ricorrenti pari a 7,3 milioni di euro.

Il Risultato Netto del periodo di competenza del Gruppo è negativo per 12,4 milioni di euro mentre quello di competenza dei terzi è positivo per 14,9 milioni di euro.

Di seguito sono riportati i principali dati economici del semestre, posti a confronto con quelli al 30 giugno 2009:

	30/06/2010	30/06/2009	Differenza %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	620.902	640.186	-3,0%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso	(11.042)	(8.997)	22,7%
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione	22.746	6.692	n.a.
Incrementi per lavori interni	2.829	3.268	-13,4%
Altri ricavi operativi	16.628	11.394	45,9%
TOTALE RICAVI OPERATIVI	652.063	652.543	-0,1%
Costi per materie prime	197.447	208.831	-5,5%
Costi del Personale	123.878	140.032	-11,5%
Altri Costi operativi	264.111	238.530	10,7%
TOTALE COSTI OPERATIVI	585.436	587.393	-0,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	66.627	65.150	2,3%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	49.470	49.852	-0,8%
RISULTATO OPERATIVO	17.157	15.298	12,2%
RIS. NETTO VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI AD EQUITY	1.852	3.235	-42,8%
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(2.209)	(30.088)	-92,7%



RISULTATO ANTE IMPOSTE	16.800	(11.555)	n.a.
Imposte sul reddito	14.303	(3.440)	n.a.
RISULTATO DEL PERIODO	2.497	(8.115)	n.a.
Utile (perdita) Gruppo	(12.370)	(4.306)	n.a.
Utile (perdita) Terzi	14.867	(3.809)	n.a.

(in migliaia di euro)

Nel semestre 2010 i Ricavi operativi consolidati pari a 652 milioni di euro risultano, come detto, in linea col corrispondente periodo dello scorso esercizio ma evidenziando, tuttavia, andamenti differenziati nei diversi settori in cui opera il Gruppo; in particolare mentre il settore delle costruzioni ha segnato un incremento dei ricavi pari al 25,9%, grazie alla regolare prosecuzione delle commesse in portafoglio, i settori del cemento, editoriale e *media* hanno registrato una contrazione rispettivamente del 4,7% e del 3%, risentendo particolarmente della crisi finanziaria ed economica che ha colpito i mercati a livello nazionale ed internazionale.

Il Margine Operativo Lordo registra un incremento del 2,3% grazie alle rigorose misure volte a contenere i costi operativi mediante interventi strutturali, anche sul personale, messe in atto nel 2009, sia nel settore dell'editoria che in quello del cemento, i cui benefici hanno cominciato a prodursi nel periodo in esame.

Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto è positivo per 1,8 milioni di Euro ed include, come noto, gli effetti di alcune società estere facenti capo alla Cementir Holding S.p.A. nonché delle collegate della Vianini Lavori S.p.A., quali Acqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A, che detiene, come è noto, il 40% di Grandi Stazioni S.p.A.

Il risultato netto della gestione finanziaria è negativo per 2,2 milioni di euro (-30 milioni di euro al 30.06.2009). Nel confronto con il risultato del corrispondente periodo dello scorso esercizio, è da considerare che il dato 2010 comprende l'importo di 3,8 milioni di euro relativo ai dividendi percepiti dalle azioni in portafoglio, di molto inferiore rispetto ai 12 milioni di euro di dividendi percepiti nel primo semestre 2009 e l'importo netto negativo di 9,9 milioni di euro a seguito della cessione sul mercato di azioni quotate (tale importo, nel primo semestre 2009, era risultato negativo per 43 milioni di euro). Va infine rilevato che il primo semestre 2010 ha beneficiato dell'effetto cambio delle società facenti capo alla Cementir Holding nonché dell'efficacia delle coperture poste in essere su valute e commodities dallo stesso Gruppo Cementir Holding.



La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2010 è evidenziata dal seguente prospetto:

	30/06/2010	31/12/2009
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	10.080	7.445
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	433.864	478.817
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	(293.115)	(307.106)
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(255.939)	(203.386)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(105.110)	(24.230)

(in migliaia di euro)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2010 risulta negativa per 105 milioni di euro; rispetto al saldo negativo di 24,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009, l'incremento del saldo negativo è imputabile principalmente a investimenti netti in azioni quotate da parte di alcune società controllate per circa 62 milioni di euro, all'erogazione dei dividendi per 9,6 milioni di euro e all'aumento del fabbisogno operativo di alcune società controllate.

Al 30 giugno 2010 il Patrimonio netto complessivo risulta pari a 2,29 miliardi di euro (2,26 miliardi di euro al 31 dicembre 2009), di cui 995 milioni di euro di competenza del Gruppo.

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

	1° sem 2010	2009
ROE (Risultato netto/Patrimonio netto)*	0,11	0,06
ROI (Risultato operativo/ totale attivo)*	0,48	1,31
ROS (Risultato operativo/ricavi operativi)*	2,63	3,39
Equity Ratio (Patrimonio netto/totale attivo)	0,64	0,65
Indice di liquidità (Attività correnti/Passività correnti)	1,36	1,57
Indice di struttura 1° (Patrimonio netto/Attività non correnti)	0,88	0,91

* Valori percentuali

Il livello del ROE registra un miglioramento rispetto al valore del 2009 grazie al risultato della gestione finanziaria; gli indici economici ROI e ROS, nonostante la diminuzione rispetto al 31 dicembre 2009 per effetto della riduzione della redditività operativa, rilevano comunque un buon livello di redditività complessiva.

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA'

- **CEMENTO**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Giu 2010	Gen - Giu 2009	Var. %
Ricavi delle vendite	398.446	419.175	-4,9%
Margine operativo lordo	50.138	58.113	-13,7%
Risultato operativo	7.225	17.734	-59,3%
Risultato ante imposte	13.549	16.853	-19,6%
Risultato netto	4.824	11.676	-58,7%

La diminuzione dei ricavi delle vendite del 4,9% rispetto al 30 giugno 2009 è il risultato di un andamento disomogeneo del mercato nel corso dei primi sei mesi del 2010: ad un primo trimestre in cui i ricavi sono diminuiti del 16,4% rispetto al 31 marzo 2009, a causa di una riduzione dei volumi in tutti i settori di attività ed in tutte le principali aree geografiche di intervento ad eccezione dell'Egitto, è seguito un secondo trimestre in cui i ricavi sono aumentati del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2009, grazie ad una ripresa della domanda nei Paesi Scandinavi ed in Turchia, oltre che al buon andamento del mercato in Egitto ed in Estremo Oriente.

Il margine operativo lordo, pari a 50,1 milioni di euro, risulta in diminuzione del 13,7% rispetto al 30 giugno 2009 (58,1 milioni di euro), tuttavia l'aumento del 12,7% registrato nel secondo trimestre 2010, dopo la forte contrazione nei primi tre mesi dell'anno, ed il rapporto tra margine operativo lordo e ricavi delle vendite del 12,6% al 30 giugno 2010, molto vicino al dato del precedente esercizio, evidenziano un progressivo recupero di redditività e di efficienza industriale.

Il risultato ante imposte si attesta a 13,5 milioni di euro, in diminuzione del 19,6% rispetto al primo semestre 2009, mentre il risultato del periodo si attesta a 4,8 milioni di euro (11,7 milioni di euro al 30 giugno 2009) risentendo di oneri fiscali *una tantum* pari a 7,3

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

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.



milioni di euro, derivanti da un accertamento definito con l'Amministrazione Fiscale per gli anni 2004 e seguenti.

- **EDITORIA E PUBBLICITÀ**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Giu 2010	Gen - Giu 2009	Var. %
Ricavi operativi	124.221	128.054	-3,0%
Margine operativo lordo	12.299	2.949	na
Risultato operativo	6.141	(6.121)	na
Risultato ante imposte	7.173	(21.224)	na
Risultato netto	3.009	(19.049)	na

La riduzione dei Ricavi Operativi è pari al 3% ed è dovuta alla diminuzione dei ricavi diffusionali (-4,5%) ed alla leggera contrazione dei ricavi pubblicitari (-0,9%); dati che risentono del perdurare della situazione di crisi del settore conseguente alla congiuntura economica nazionale ed internazionale.

Va peraltro rilevato che il Gruppo non ha al momento applicato l'incremento del prezzo di vendita posto in essere da quasi tutti i suoi principali concorrenti.

Il Margine Operativo Lordo, passa da un saldo di 2,9 milioni di euro rilevato al 30 giugno 2009, ai 12,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2010. Il consistente miglioramento del margine Operativo Lordo è dovuto principalmente alla riduzione dei costi operativi (10,5%) ed in particolare alla riduzione di costi del personale (9,4%), quale effetto dei piani di ristrutturazione attuati nel corso del 2009.

Il risultato ante imposte pari a 7,2 milioni di euro è influenzato positivamente dal risultato della gestione finanziaria pari a 1,4 milioni di euro (-8,2 milioni di euro nel primo semestre 2009).



- **COSTRUZIONI E GRANDI LAVORI**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Giu 2010	Gen - Giu 2009	Var. %
Ricavi operativi	124.003	98.465	25,9%
Margine operativo lordo	4.694	3.895	20,5%
Risultato operativo	4.678	3.824	22,3%
Risultato ante imposte	9.332	10.355	-9,9%
Risultato netto	7.881	8.694	-9,4%

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso il primo semestre del 2010 con ricavi operativi per 124 milioni di euro in aumento del 25,9% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, a fronte, soprattutto, della produzione realizzata dalla commessa della Linea C della Metropolitana di Roma oltre che alla regolare esecuzione dei lavori relativi alla Metropolitana di Napoli, ai due lotti della Variante di Valico autostradale della Firenze-Bologna, al Passante Ferroviario di Torino e alle opere dell'Università Tor Vergata di Roma.

Il margine operativo lordo evidenzia un incremento del 20,5% passando dai 3,9 milioni di euro del 30 giugno 2009 ai 4,7 milioni di euro registrati al 30 giugno 2010.

Il risultato ante imposte pari a 9,3 milioni di euro (10,4 milioni di euro nel primo semestre 2009) è influenzato anche positivamente dal risultato della gestione finanziaria pari a 4,7 milioni di euro (6,5 milioni di euro nel primo semestre 2009).

- **MANUFATTI IN CEMENTO**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Giu 2010	Gen - Giu 2009	Var. %
Ricavi operativi	8.073	11.221	-28,1%
Margine operativo lordo	896	1.696	-47,2%
Risultato operativo	516	1.364	-62,2%
Risultato ante imposte	1.378	(1.786)	na
Risultato netto	1.218	(2.451)	na

Il Gruppo Vianini Industria ha registrato nel primo semestre del 2010 ricavi operativi per 8,1 milioni di euro, in diminuzione del 28,1% rispetto al corrispondente periodo del 2009 (11,2 milioni di euro). I ricavi operativi del 2010 comprendono la produzione di conci



destinata alla realizzazione della linea C della Metropolitana di Roma e quella delle traverse ferroviarie per Rete Ferroviaria Italiana.

Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2010 passa dai 1,7 milioni di euro del corrispondente periodo 2009 agli attuali 896 mila euro con un' incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi pari al 11,1%.

Il risultato ante imposte pari 1,4 milioni di euro (saldo negativo di 1,8 milioni di euro nel primo semestre 2009) è influenzato positivamente dal risultato della gestione finanziaria pari a 862 mila euro (saldo negativo di 3,1 milioni di euro al 30 giugno 2009).

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

In merito ai rapporti con le parti correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS n. 24, si evidenzia che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali. Tutti i rapporti intercorsi, sono stati regolati a normali condizioni di mercato. Per un' analisi puntuale di rapporti finanziari ed economici con le parti correlate si rimanda alle note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI, PRINCIPALI INCERTEZZE E CONTINUITÀ AZIENDALE

L'attività del Gruppo Caltagirone è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (prezzo delle materie prime e di 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.

Nel corso del primo semestre 2010 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

Le attuali condizioni economiche dei mercati finanziari e dell'economia reale non consentono una valutazione attendibile in ordine alle prospettive future di breve periodo dei mercati di riferimento. Tali incertezze, tuttavia non comportano problematiche riguardanti la continuità aziendale in quanto il Gruppo è dotato di mezzi propri sufficienti ed adeguati e non presenta situazioni di incertezze tali da compromettere la capacità del Gruppo di svolgere attività operative.



EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

- **Cemento: Gruppo Cementir Holding**

Nonostante i buoni risultati conseguiti nel secondo trimestre 2010, l'attuale scenario macroeconomico, caratterizzato dall'incertezza generata dalla recessione iniziata nel 2008, non consente di prevedere un aumento sostenuto della domanda nei prossimi mesi, ma induce ottimismo circa il proseguimento di una moderata ripresa dei consumi nella maggior parte delle aree geografiche di intervento del Gruppo, tale da consentire il raggiungimento nel 2010 di risultati in linea con il budget e pertanto simili al 2009. Relativamente all'evoluzione del piano industriale, è allo studio la costruzione del nuovo impianto produttivo di Taranto con un investimento di circa 150 milioni di euro in 3 anni, finalizzato all'incremento dell'efficienza industriale ed alla riduzione di consumi energetici e di emissioni in atmosfera.

Nel corso del mese di luglio, inoltre, è stato inaugurato a Kula, in provincia di Manisa, nella regione egea della Turchia, il primo sito integrato di gestione, riciclo e smaltimento di rifiuti del Paese.

È infine allo studio un progetto per il raddoppio della capacità produttiva in Malesia.

- **Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore**

Il contesto generale del settore resta caratterizzato da una forte incertezza a fronte della quale il Gruppo ha attuato una rigorosa politica di controllo dei costi; nel corso del primo semestre 2010 tale politica ha già determinato significativi benefici che si rifletteranno anche sui successivi mesi.

- **Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori**

Il Gruppo può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, valutabile in circa 950 milioni di euro, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni, pur in presenza di un mercato fortemente penalizzato dalla riduzione degli investimenti infrastrutturali.

Nel mese di luglio è stato definitivamente approvato l'intero finanziamento della tratta "San Giovanni – Colosseo" della linea C della Metropolitana di Roma, che permetterà così l'avvio dei relativi lavori.



- **Manufatti cemento: Gruppo Vianini Industria**

Il settore della produzione di manufatti in cemento subisce gli effetti negativi della crisi che ha colpito l'economia a livello nazionale ed internazionale; tali effetti si produrranno ancora per l'intera durata del 2010. Il portafoglio ordini è pari a circa 15 milioni di euro con possibilità di incremento per ulteriori 11 milioni in caso di esercizio delle opzioni contrattuali da parte dei clienti.

Altre Informazioni

Al 30 giugno 2010 l'organico del Gruppo comprendeva 4.721 (114 dirigenti, 2.095 impiegati e quadri, 525 giornalisti e collaboratori, 150 poligrafici e 1.837 operai).

Corporate Governance

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2010 ha modificato l'art. 8 dello Statuto Sociale relativo ai poteri attribuiti al Consiglio di Amministrazione, inserendo, tra le materie di competenza del Consiglio di Amministrazione, gli adeguamenti dello statuto sociale a disposizioni normative (ex art. 2365, 2° comma c.c.) al fine di rendere più agevole e snello l'iter di adeguamento dello statuto sociale alle modifiche obbligatoriamente richieste dalla normativa.

Il Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2010 ha confermato anche per il 2010 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società al Rag. Mario Delfini.

Infine, si evidenzia che a seguito delle dimissioni del Sindaco Effettivo, dott. Carlo Schiavone, pervenute in data 24 maggio 2010, ai sensi di legge e di Statuto è subentrato in pari data nel Collegio Sindacale della Società il Sindaco Supplente dott. Stefano Giannuli, che terminerà il proprio mandato, insieme al Collegio Sindacale in carica, con l'approvazione da parte dell'assemblea del bilancio relativo all'esercizio 2010.

Roma, 30 luglio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone



PAGINA IN BIANCO



CALTAGIRONE SpA

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2010



SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attività

	Note	30/06/2010	31/12/2009
Attività Immateriali a vita definita	1	38.779	28.724
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	2	889.646	867.572
Immobili, impianti e macchinari	3	1.032.226	1.000.670
Investimenti Immobiliari	4	29.950	29.950
Partecipazioni valutate al Costo	5	59.014	59.205
Partecipaz valutate al Patrimonio Netto	6	84.019	83.964
Partecipazioni e titoli non correnti	7	350.957	345.502
Attività finanziarie non correnti	8	600	603
Altre attività non correnti	9	9.272	7.915
<i>di cui verso parti correlate</i>		5.692	4.914
Imposte differite attive	10	83.002	75.864
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		2.577.465	2.499.969
Rimanenze	11	133.507	139.649
Lavori in corso	11	55.977	33.278
Crediti commerciali	12	365.529	281.071
<i>di cui verso parti correlate</i>		69.313	36.455
Attività finanziarie correnti	13	10.080	7.445
<i>di cui verso parti correlate</i>		7.663	5.764
Crediti per imposte correnti	10	3.467	3.915
Altre attività correnti	14	17.301	22.416
<i>di cui verso parti correlate</i>		189	198
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	433.864	478.817
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.019.725	966.591
TOTALE ATTIVITA'		3.597.190	3.466.560

(in migliaia di euro)



Patrimonio Netto e Passività

	Note	30/06/2010	31/12/2009
Capitale sociale		120.120	120.120
Altre riserve		887.105	876.931
Utile (Perdita) di Periodo		(12.370)	2.496
Patrimonio Netto del Gruppo		994.855	999.547
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		1.292.536	1.263.847
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16	2.287.391	2.263.394
Fondi per i dipendenti	17	59.750	59.699
Altri Fondi non correnti	18	24.605	30.563
Passività finanziarie non correnti	19	293.115	307.106
Altre passività non correnti	21	19.807	21.184
Imposte differite passive	10	167.514	168.578
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		564.791	587.130
Fondi correnti	18	24.045	23.583
Debiti commerciali	20	314.500	245.772
<i>di cui verso parti correlate</i>		108.760	55.590
Passività finanziarie correnti	19	255.939	203.386
<i>di cui verso parti correlate</i>		40.940	949
Debiti per imposte correnti	10	4.560	1.665
Altre passività correnti	21	145.964	141.630
<i>di cui verso parti correlate</i>		39.373	39.681
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		745.008	616.036
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		3.597.190	3.466.560

(in migliaia di euro)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	30/06/2010	30/06/2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi		620.902	640.186
<i>di cui verso parti correlate</i>		60.678	64.891
Var. rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso		(11.042)	(8.997)
Variatione rimanenze lavori in corso su ordinazione		22.746	6.692
Incrementi per lavori interni		2.829	3.268
Altri ricavi operativi		16.628	11.394
<i>di cui verso parti correlate</i>		4.564	4.390
TOTALE RICAVI OPERATIVI	22	652.063	652.543
Costi per materie prime		197.447	208.831
Costi del Personale		123.878	140.032
Altri Costi operativi		264.111	238.530
<i>di cui verso parti correlate</i>		113.929	85.400
TOTALE COSTI OPERATIVI	23	585.436	587.393
MARGINE OPERATIVO LORDO		66.627	65.150
Ammortamenti	24	47.635	45.251
Accantonamenti	24	948	2.836
Svalutazione crediti	24	887	1.765
RISULTATO OPERATIVO		17.157	15.298
Ris. netto valutazione delle partecipazioni ad equity	6	1.852	3.235
Proventi finanziari		34.690	39.688
<i>di cui verso parti correlate</i>		761	605
Oneri finanziari		(36.899)	(69.776)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(130)	-
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	25	(2.209)	(30.088)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		16.800	(11.555)
Imposte sul reddito	10	14.303	(3.440)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		2.497	(8.115)
RISULTATO DEL PERIODO		2.497	(8.115)
Utile (perdita) Gruppo		(12.370)	(4.306)
Utile (perdita) Terzi		14.867	(3.809)
<i>(in migliaia di euro)</i>			
Risultato per azione (Euro per azione)	26	0,02	(0,07)
Risultato diluito per azione (Euro per azione)	26	0,02	(0,07)



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	30.06.2010	30.06.2009
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	2.497	(8.115)
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	74.444	1.243
Effetto valutazione ad equity società collegate	55	(2.541)
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	(34.511)	(18.500)
Totale altre componenti del conto economico complessivo:	39.988	(19.798)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	42.485	(27.913)
Attribuibile a :		
Gruppo	4.633	(18.359)
Terzi	37.852	(9.554)



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2009	120.120	24.024	(17.999)	870.661	8.233	1.005.039	1.268.054	2.273.093
Risultato esercizio precedente a nuovo				8.233	(8.233)	-		-
Dividendi distribuiti				(9.610)		(9.610)	(11.379)	(20.989)
Variazione perimetro di consolidamento				(944)		(944)	944	-
Totale operazioni con gli azionisti	120.120	24.024	(17.999)	868.340	-	994.485	1.257.619	2.252.104
Differenza cambio				433		433	810	1.243
Variazione netta riserva fair value			(14.193)			(14.193)	(4.307)	(18.500)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				(293)		(293)	(2.248)	(2.541)
Risultato del periodo					(4.306)	(4.306)	(3.809)	(8.115)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	(14.193)	140	(4.306)	(18.359)	(9.554)	(27.913)
Altre variazioni				(44)		(44)	(811)	(855)
Saldo al 30 giugno 2009	120.120	24.024	(32.192)	868.436	(4.306)	976.082	1.247.254	2.223.336
Saldo al 1 gennaio 2010	120.120	24.024	(17.512)	870.419	2.496	999.547	1.263.847	2.263.394
Risultato esercizio precedente a nuovo				2.496	(2.496)	-		-
Dividendi distribuiti				(9.610)		(9.610)	(11.851)	(21.461)
Variazione perimetro di consolidamento				323		323	(323)	-
Totale operazioni con gli azionisti	120.120	24.024	(17.512)	863.628	0	990.260	1.251.673	2.241.933
Differenza cambio				31.239		31.239	43.205	74.444
Variazione netta riserva fair value			(14.266)			(14.266)	(20.245)	(34.511)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				30		30	25	55
Risultato del periodo					(12.370)	(12.370)	14.867	2.497
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	(14.266)	31.269	(12.370)	4.633	37.852	42.485
Altre variazioni				(38)		(38)	3.011	2.973
Riclassifiche			(2)	2		-		-
Saldo al 30 giugno 2010	120.120	24.024	(31.780)	894.861	(12.370)	994.855	1.292.536	2.287.391



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	30/06/2010	30/06/2009
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	478.817	516.312
Utile (Perdita) esercizio	2.497	(8.115)
Ammortamenti	47.635	45.251
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	1.008	1.612
Risultato netto della valutazione partecipazioni ad equity	(1.852)	(3.235)
Risultato netto della gestione finanziaria	(6.747)	(536)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	8.658	30.383
Imposte su reddito	14.303	(3.439)
Variazione Fondi per Dipendenti	51	(1.504)
Variazione Fondi non correnti/correnti	(5.496)	271
FLUSSO DI CASSA OPERAZIONI PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	60.057	60.688
(Incremento) Decremento Rimanenze	(16.557)	16.273
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	(85.339)	(52.378)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	67.446	35.214
Variazione altre attività e passività non correnti/ correnti	8.848	33.406
Variazioni imposte correnti e differite	3.136	(2.838)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	37.591	90.365
Dividendi incassati	3.954	7.738
Interessi incassati	2.621	6.866
Interessi pagati	(1.791)	(8.448)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	6.833	(1.388)
Imposte pagate	(13.484)	(22.347)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO	35.724	72.786
Investimenti in Attività Immateriali	(4.568)	(2.896)
Investimenti in Attività Materiali	(23.948)	(37.831)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(126.383)	(103.770)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	1.825	528
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	65.577	20.591
(Incrementi) Decrementi Partecipazioni e Titoli correnti	(1)	56.916
Altre Variazioni Attività di Investimento	(12.248)	(1.546)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(99.746)	(68.008)
Variazioni Attività e Passività Finanziarie non correnti	(13.921)	(2.853)
Variazioni Attività e Passività Finanziarie correnti	50.822	71.239
Dividendi Distribuiti	(21.461)	(20.989)
Altre variazioni	(2.973)	(914)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE	12.467	46.483
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equivalenti	6.603	(1.136)
Variazione Netta delle Disponibilità	(44.953)	50.125
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	433.864	566.437

in migliaia di euro



PAGINA IN BIANCO



CALTAGIRONE SpA

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 giugno 2010**



PAGINA IN BIANCO



Premessa

La Caltagirone SpA (la Capogruppo) é 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.

Al 30 giugno 2010, 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. 65.216.783 azioni (54,293%)

La predetta partecipazione è detenuta:

Indirettamente tramite le Società:

- Finanziaria Italia 2005 SpA (53,914%)
- Unione Generale Immobiliare SpA (0,379%)

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 di Marco Ciociola & C. Sas (0,553%)
- Edilizia Commerciale Srl (0,483%)
- 2C Costruzioni Civili Srl (0,137%)

La presente Relazione Finanziaria Semestrale consolidata è stata autorizzata alla pubblicazione dagli Amministratori in data 30 luglio 2010.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010 del Gruppo Caltagirone è stato redatto ai sensi dell'art.154-ter, comma 3, del Decreto Legislativo n.58/1998 e successive modifiche ed è predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali. Tale bilancio pertanto presenta un'informativa sintetica rispetto a quanto previsto dai principi di



riferimento e deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2009 ad eccezione di quanto segnalato di seguito:

Nuovi standard ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

Di seguito vengono elencati e sinteticamente descritti gli effetti dei nuovi standard o delle modifiche agli stessi che sono applicabili a partire dal periodo finanziario che comincia dopo il 1 gennaio 2010.

- L'IFRS 3 (rivisto) Aggregazioni aziendali e le consequenziali modifiche allo IAS 27 "Bilancio consolidato, IAS 28 "Partecipazioni in collegate" e IAS 31 "Partecipazioni in Joint Ventures" sono applicabili in modo prospettico alle aggregazioni aziendali la cui data di acquisizione coincide o è successiva al periodo di reporting che comincia dopo il 1 luglio 2009. In base allo standard rivisto si continua ad applicare il c.d. metodo dell'acquisizione ma con alcuni significativi cambiamenti di metodologia con particolare riferimento alla valutazione e rappresentazione del costo di acquisto, i terzi di minoranza, i corrispettivi potenziali e così via. Tutti i costi accessori alle acquisizioni di business vengono rilevati a conto economico inoltre, in ottemperanza al disposto dello IAS 27 rivisto, tutti gli effetti delle transazioni con i terzi di minoranza che non danno origine a cambiamenti di controllo vengono registrate a patrimonio netto.

Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci dal 2010 ma non rilevanti per il Gruppo

- IFRIC 17 – Distribuzione di attività non monetarie ai soci- efficace per gli esercizi che cominciano successivamente al 1 Luglio 2009. Questa interpretazione non è al momento applicabile al Gruppo in quanto non sono state effettuate simili distribuzioni ai soci.
- IFRIC 18 – Trasferimenti di attività da parte della clientela - efficace per gli scambi commerciali avvenuti successivamente al 1 Luglio 2009. Questa interpretazione non è applicabile al Gruppo in quanto non ha ricevuto alcun attività da parte della clientela.
- IFRS 1 ulteriori esenzioni concesse ai First Time Adopters e modifiche all'IFRS 2 pagamenti basati su azioni a favore dei dipendenti di un Gruppo. Entrambi non applicabili al Gruppo.

- Miglioramenti ai principi contabili internazionali emessi ad aprile 2009 e pubblicati in GUCE a marzo 2010. Si tratta di modifiche e miglioramenti di varia natura i cui effetti sono in massima parte applicabili dagli esercizi che cominciano il 1 gennaio 2010.

Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci per gli esercizi finanziari successivi al 2010 e non adottati anticipatamente dal Gruppo.

- IFRS 9 “Strumenti finanziari” emesso a Dicembre 2009 non ancora endorsato che tratta della classificazione e misurazione delle attività finanziarie. Tale principio, che non entrerà in vigore prima degli esercizi finanziari che cominciano nel 2013, potrebbe avere impatti sulla valutazione delle attività finanziarie del Gruppo. Il Gruppo ha deciso di non adottarlo anticipatamente e sta valutando i possibili impatti contabili.
- IAS 24 rivisto “Informativa sulle parti correlate” emesso a Novembre 2009 e non ancora pubblicato in GUCE. L’efficacia è prevista per gli esercizi finanziari che cominciano il 1 gennaio 2011; ne è consentita l’applicazione anticipata tuttavia il Gruppo ha deciso di non adottarlo anticipatamente.
- Modifica allo IAS 32 classificazione dei “right issues”. Pubblicato ad Ottobre 2009 non ancora endorsato disciplina la classificazione tra passività ovvero patrimonio di diritti emessi con riferimento ad ammontari fissi in valuta estera. La sua efficacia è prevista per il 2011 ed il Gruppo ha deciso di non adottarlo in anticipo.
- “Prepayments on a minimum funding requirement” emesso a novembre 2009 non ancora pubblicato in GUCE che corregge alcune distorsioni di un’interpretazione (IFRIC 14) con i dettami dello IAS 19 con riferimento alla possibilità –ora concessa– di riconoscere tra le attività i pagamenti in anticipo effettuati volontariamente a tali fondi. E’ efficace dal 2011 con effetti retrospettivi e informativa comparativa da modificare. Il Gruppo ha valutato di non adottarlo anticipatamente.
- IFRIC 19 “Estinzione di una passività attraverso strumenti di equity”. Tale interpretazione si occupa di meglio delineare le caratteristiche richieste per classificare a patrimonio gli strumenti di equity emessi a favore di creditori che accettano in cambio di estinguere il loro credito. L’efficacia decorre dagli esercizi finanziari che cominciano dopo il 1 luglio 2010 e può esser adottato in via anticipata.

- Miglioramenti ai principi contabili internazionali emessi a maggio 2010 e non ancora pubblicati in GUCE. Si tratta di modifiche e miglioramenti di varia natura i cui effetti sono in massima parte applicabili dagli esercizi che cominciano il 1 gennaio 2011.

Per tutti i principi ed 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.

Uso di stime

La predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 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 ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati nei prospetti di bilancio, quali Situazione Patrimoniale Finanziaria, il Conto Economico, il Conto Economico Complessivo, il prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci del periodo di formulazione della stima a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

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 (ad 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.

Alla data odierna non sono stati rilevati indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite durevoli di valore delle attività immobilizzate.

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa a livello consolidato per l'intero esercizio.

Base di presentazione

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è costituito dalla Situazione Patrimoniale Finanziaria, dal Conto Economico Consolidato, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle Note esplicative.



I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il bilancio annuale in applicazione alla versione aggiornata dello IAS 1 – Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007).

Si specifica che la situazione patrimoniale-finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I dati patrimoniali di raffronto presentati nelle note esplicative si riferiscono alla situazione al 31 dicembre 2009 al fine di consentire una più agevole comprensione della situazione patrimoniale dell'anno, mentre i dati economici, di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono raffrontati con i relativi dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La classificazione, l'ordine e la natura delle voci di bilancio non sono cambiati rispetto a quelli adottati per il bilancio annuale.

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

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include la capogruppo e tutte le società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo").

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2010 è il seguente:

Ragione Sociale	Sede	Data chiusura d'esercizio
Caltagirone SpA.	Italia	31/12/2010
Mantegna '87 Srl	Italia	31/12/2010
Aventina SpA	Italia	31/12/2010
Capitolium SpA	Italia	30/11/2010
Calt 2004 Srl	Italia	31/12/2010
Parted 1982 SpA	Italia	31/12/2010
Rofin 2008 Srl	Italia	31/12/2010
Cementir Holding SpA	Italia	31/12/2010
Aalborg Cement Company Inc.	Usa	31/12/2010
Aalborg Portland A/S	Danimarca	31/12/2010
Aalborg Portland Islandi EHF	Islanda	31/12/2010



Aalborg Portland Polska Spzoo	Polonia	31/12/2010
Aalborg Portland US Inc	USA	31/12/2010
Aalborg Resources Sdn Bhd	Malesia	31/12/2010
Aalborg White Anqing Co Ltd	China	31/12/2010
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Malesia	31/12/2010
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Australia	31/12/2010
Aalborg White Italia Srl ⁽¹⁾	Italia	31/12/2010
Aalborg White OOO LLC	Russia	31/12/2010
AB Sydsten	Svezia	31/12/2010
AGAB Syd Aktiebolag	Svezia	31/12/2010
Alfacem Srl	Italia	31/12/2010
Bakircay AS	Turchia	31/12/2010
Betontir SpA	Italia	31/12/2010
Cementir Delta SpA	Italia	31/12/2010
Cementir Espana SL	Spagna	31/12/2010
Cementir Italia Srl	Italia	31/12/2010
CemMiljo A/S	Danimarca	31/12/2010
Cimbeton AS	Turchia	31/12/2010
Cimentas AS	Turchia	31/12/2010
Destek AS	Turchia	31/12/2010
Elazig Cimento AS	Turchia	31/12/2010
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Svezia	31/12/2010
4K Beton A/S ⁽²⁾	Danimarca	31/12/2010
Gaetano Cacciatore LLC	USA	31/12/2010
Globocem SL	Spagna)	31/12/2010
Ilion Cimento Ltd	turchia	31/12/2010
Intercem SA	Lussemburgo	31/12/2010
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Russia	31/12/2010
Kars Cimento AS	Turchia	31/12/2010
Kudsk & Dahl A/S	Danimarca	31/12/2010
Recydia AS	Turchia	31/12/2010
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Egitto	31/12/2010
Skane Grus AB	Svezia	31/12/2010
Sureko AS	Turchia	31/12/2010
Unicon A/S	Danimarca	31/12/2010
Unicon AS	Norvegia	31/12/2010
Vianini Pipe Inc.	USA	31/12/2010
Yapitek AS	Turchia	31/12/2010
Vianini Lavori SpA	Italia	31/12/2010
Viafin Srl	Italia	31/12/2010
Viapar Srl	Italia	31/12/2010
Vianini Ingegneria SpA	Italia	31/12/2010
Buccimazza Ind.Work Corp.	Liberia	31/12/2010
So.Fi.Cos Srl	Italia	31/12/2010
S.i.M.e. Srl	Italia	31/12/2010
Lav 2004 Srl	Italia	31/12/2010
Vianini Industria SpA	Italia	31/12/2010
Vianini Energia Srl	Italia	31/12/2010
Ind 2004 Srl	Italia	31/12/2010
Caltagirone Editore SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Il Messaggero SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Il Mattino SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Piemme SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Leggo SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Finced Srl ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Corriere Adriatico SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Quotidiano di Puglia SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010



Il Gazzettino SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Centro Stampa Veneto SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Imprese Tipografiche Venete SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
P.I.M. Srl ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Ideco Holding S.A. ⁽³⁾	Italia	31/12/2010
Telefriuli SpA ⁽³⁾	Italia	31/12/2010

(1) Società in liquidazione

(2) Società liquidata

(3) Consolidata sulla base del controllo di fatto

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

Rischio tassi di cambio

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

Le attività operative di Gruppo presentano differenti esposizioni alle variazioni dei tassi di cambio: 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. 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 di cambio per la conversione dei bilanci delle società consolidate, localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea (ad 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 nel Patrimonio netto attraverso il Conto economico complessivo.

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo, avendo una posizione finanziaria netta a debito, è esposto ad un rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Tale rischio, tuttavia, è considerato limitato in quanto i finanziamenti passivi sono contratti principalmente in Euro ed in Dollari americani, le cui curve dei tassi non presentano attualmente inclinazioni elevate, anche per effetto delle



politiche che le Banche Centrali stanno adottando durante questa fase di severa contrazione dell'economia globale.

Valutato compiutamente il livello dei tassi attesi e le tempistiche di riduzione del debito in funzione delle previsioni di cassa, vengono comunque posti in essere, a parziale copertura del rischio, contratti di *Interest rate swap*.

Le politiche operative e finanziarie del Gruppo sono finalizzate, tra l'altro, a minimizzare gli impatti di tali rischi sulla performance finanziaria del Gruppo.

Nel corso del primo semestre 2010 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti da quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.



ATTIVITA'

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Attività Immateriali a vita definita

<i>Costo storico</i>	<i>Sviluppo</i>	<i>Brevetto</i>	<i>Marchi</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Altre</i>	<i>Totale</i>
01/01/2009	1.300	18.396	4.357	477	13.484	38.014
Incrementi	306	1.134	2453	5.778	1.202	10.873
Decrementi		(54)		(30)	(397)	(481)
Riclassifiche	(1)	2.172	1.976	94	165	4.406
Differenze di conversione	20	(61)	18	4	103	84
31/12/2009	1.625	21.587	8.804	6.323	14.557	52.896
01/01/2010	1.625	21.587	8.804	6.323	14.557	52.896
Incrementi	997	31	26	4.029	208	5.291
Decrementi					(59)	(59)
Riclassifiche		4.540			316	4.856
Differenze di conversione	6	1.093	488	(8)	728	2.307
30/06/2010	2.628	27.251	9.318	10.344	15.750	65.291
<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	<i>Sviluppo</i>	<i>Brevetto</i>	<i>Marchi</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Altre</i>	<i>Totale</i>
01/01/2009	946	7.612	2.006	-	10.161	20.725
Incrementi	164	1.948	334		1.090	3.536
Decrementi		(54)			(101)	(155)
Differenze di conversione	5	(2)			63	66
31/12/2009	1.115	9.504	2.340		11.213	24.172
01/01/2010	1.115	9.504	2.340	-	11.213	24.172
Incrementi	175	893	173		529	1.770
Decrementi					(59)	(59)
Variazione perimetro di consolidamento						-
Riclassifiche						-
Differenze di conversione	6	108			515	629
30/06/2010	1.296	10.505	2.513	-	12.198	26.512
Valore netto						
01/01/2009	354	10.784	2.351	477	3.323	17.289
31/12/2009	510	12.083	6.464	6.323	3.344	28.724
30/06/2010	1.332	16.746	6.805	10.344	3.552	38.779

I diritti di brevetto industriale sono relativi sostanzialmente alle società danesi 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

Costo storico	Avviamento	Testate	Totale
01/01/2009	606.900	261.537	868.437
Variazione perimetro di consolidamento	10.028		10.028
Svalutazione	(16.056)		(16.056)
Riclassifiche	1.257		1.257
Altre variazioni		(1)	(1)
Differenze di conversione	3.907		3.907
31/12/2009	606.036	261.536	867.572
01/01/2010	606.036	261.536	867.572
Variazione perimetro di consolidamento	(109)		(109)
Svalutazione			0
Riclassifiche	1.941		1.941
Altre variazioni		(1)	(1)
Differenze di conversione	20.243		20.243
30/06/2010	628.111	261.535	889.646

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

	30/06/2010	31/12/2009
Gruppo Aalborg	271.933	269.140
Gruppo Cimentas	194.082	174.800
Il Gazzettino	71.667	71.667
Il Messaggero	51.613	51.613
Piemme	27.521	27.521
Il Mattino	9.720	9.720
Cementir Holding	1.575	1.575
Totale	628.111	606.036

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

	01/01/2009	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31/12/2009
Il Messaggero	90.808					90.808
Il Mattino	44.496					44.496
Corriere Adriatico	24.656					24.656
Il Gazzettino SpA	100.700					100.700
Altre testate minori	877		(1)			876
Totale	261.537	-	(1)	-	-	261.536

	01/01/2010	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	30/06/2010
Il Messaggero	90.808					90.808
Il Mattino	44.496					44.496
Corriere Adriatico	24.656					24.656
Il Gazzettino SpA	100.700					100.700
Altre testate minori	876		(1)			875
Totale	261.536	-	(1)	-	-	261.535



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 periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Ai fini del presente Bilancio semestrale intermedio è stata valutata la presenza di possibili indicatori di perdite di valore delle attività in questione. Sulla base delle informazioni disponibili, tenuto conto dei prevedibili risultati futuri, si è ritenuto non necessario svolgere test di impairment, che verranno comunque svolti in sede di redazione del bilancio consolidato annuale. L'ultima stima effettuata rimane, pertanto, quella fatta in occasione della redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009.

3. Immobili, impianti e macchinari

Costo storico	Terreni	Terreni di cava	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2009	76.231	25.727	396.680	856.279	103.975	117.615	1.576.507
Incrementi	280	1.790	2.605	14.884	2.363	56.046	77.968
Decrementi	(4)	(82)	(26)	(2.635)	(5.569)	(337)	(8.653)
Variazione perimetro di consolidamento	203			220	199	687	1.309
Rivalutazioni/(Svalutazioni)				(14)			(14)
Differenze cambio	484	152	712	9.160	1.315	(682)	11.141
Riclassifiche	114	204	21.718	71.992	584	(99.042)	(4.430)
31/12/2009	77.308	27.791	421.689	949.886	102.867	74.287	1.653.828
01/01/2010	77.308	27.791	421.689	949.886	102.867	74.287	1.653.828
Incrementi	79	323		5.689	437	18.031	24.559
Decrementi			(48)	(2.201)	(4.136)		(6.385)
Differenze cambio	8.847	744	18.435	63.919	3.987	5.042	100.974
Riclassifiche	41	110	26.277	35.618	224	(67.169)	(4.899)
30/06/2010	86.275	28.968	466.353	1.052.911	103.379	30.191	1.768.077
Ammortamento e perdite durevoli	Terreni	Terreni di cava	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2009	-	5.320	197.258	297.050	64.488	-	564.116
Incrementi	532	536	12.405	65.961	8.919		88.353
Decrementi			(12)	(1.947)	(5.048)		(7.007)
Variazione perimetro di consolidamento				23	15		38
Differenze cambio	66	66	458	6.550	542		7.682
Riclassifiche			1	3	(28)		(24)
31/12/2009	598	5.922	210.110	367.640	68.888	-	653.158
01/01/2010	598	5.922	210.110	367.640	68.888	-	653.158
Incrementi							
Decrementi	285	356	6.238	35.007	3.979		45.865
Differenze cambio	2.390	161	5.347	31.485	2.985		42.368
Riclassifiche			(41)		(2)		(43)
30/06/2010	3.273	6.439	221.654	432.310	72.175	-	735.851
Valore netto							
01/01/2009	76.231	20.407	199.422	559.229	39.487	117.615	1.012.391
31/12/2009	76.710	21.869	211.579	582.246	33.979	74.287	1.000.670
30/06/2010	83.002	22.529	244.699	620.601	31.204	30.191	1.032.226



Per gli ammortamenti del periodo si rimanda alla nota n. 24.

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

4. Investimenti immobiliari

Investimenti immobiliari	01/01/2009	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	31/12/2009
Investimenti immobiliari	29.950			29.950
Totale	29.950	-	-	29.950

Investimenti immobiliari	01/01/2010	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	30/06/2010
Investimenti immobiliari	29.950			29.950
Totale	29.950	-	-	29.950

Gli investimenti immobiliari, pari a 29,95 milioni di euro, sono costituiti da due immobili a destinazione commerciale ed uffici, situati in Roma, località Torrespaccata e dal terreno situato a Bagnoli. Gli immobili sono iscritti al loro fair value, determinato in base ad una perizia tecnica effettuata da un perito indipendente.

I fabbricati risultano gravati da garanzie reali per circa 23 milioni di euro, in relazione a finanziamenti a medio lungo termine erogati da istituti bancari, il cui ammontare residuo al 30 giugno 2010 è pari a 13 milioni di euro.

5. Partecipazioni valutate al costo

La voce risulta così composta:

	31/12/2009	Variazioni	30/06/2010
Partecipazioni in imprese controllate	181	-	181
Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese Gruppo	54.089	-	54.089
Partecipazioni in altre imprese	4.935	(191)	4.744
Totale	59.205	(191)	59.014

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed 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 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	% possesso	01/01/2009	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2009	% possesso
Dir.Na. Scarl	91,83	37			37	91,83
Consorzio del Sinni Scarl	40,96	8			8	40,96
Viasa Scarl in liquidazione	100,00	18			18	100,00
San Benedetto Scarl	54,00	6			6	54,00
Ba.Na. Scarl	80,00	12		(12)	-	-
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00	107			107	99,80
Noisette	99,80	5			5	100,00
Totale		193	-	(12)	181	

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	% possesso	01/01/2010	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2010	% possesso
Dir.Na. Scarl	91,83	37			37	91,83
Consorzio del Sinni Scarl	40,96	8			8	40,96
Viasa Scarl in liquidazione	100,00	18			18	100,00
San Benedetto Scarl	54,00	6			6	54,00
Consorzio Vianini Porto Torre	99,80	107			107	100,00
Noisette	100,00	5			5	100,00
Totale		181	-	-	181	

Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del gruppo valutate al costo	% possesso	01/01/2009	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2009	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	32,50	8			8	32,50
SELE Scarl in liquidaz.	40,00	10			10	40,00
FE.LA.RIO. Scarl	40,00	17			17	40,00
SCAT 5 Scarl	37,50	8			8	37,50
SISTEMA SINNI Scarl in liq.	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 Liq.	30,00	12			12	30,00
CONSORZIO CO.MA.VI	28,00	289			289	28,00
SUD METRO Scarl	23,60	11			11	23,60
METROTEC Scarl	46,43	23			23	46,43
CONSORZIO VIDIS	25,00	6			6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	31,00	5			5	31,00
METROSUD SCPA	23,16	24			24	23,16
TOR VERGATA SCARL	25,38	589			589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	24,33	11			11	24,33
METRO C SCARL	34,50	51.751			51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	25,00	10			10	25,00
CONSORZIO CIPAF	20,00	25		(25)	-	20,00
CONSORZIO IRICAV UNO	16,28	72			72	16,28
IGEI S.P.A. In Liquidazione	9,60	744			744	9,60
IRINA S.P.A.	14,10	86			86	14,10
CORINA S.r.l.	14,10	116			116	14,10
I.G.I. IST.GRANDI INFRASTRUTTURE	2,13	89			89	2,13
RIVIERA SCARL	16,86	8			8	16,86
SOCIETA' CONSORTILI MINORI	-	174		(1)	173	-
Totale		54.125	-	(36)	54.089	

Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del gruppo valutate al costo	% possesso	01/01/2010	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2010	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	32,50	8			8	32,50
SELE Scarl in liquidaz.	40,00	10			10	40,00
FE.LA.RIO. Scarl	40,00	17			17	40,00
SCAT 5 Scarl	37,50	8			8	37,50
ANGITOLA Scarl	100,00	16			16	100,00
SUD EST Scarl	34,00	11			11	34,00
NOVA METRO Scarl in Liq.	30,00	12			12	30,00



CONSORZIO CO.MA.VI	28,00	289		289	28,00
SUD METRO Scarl	23,60	11		11	23,60
METROTEC Scarl	46,43	23		23	46,43
CONSORZIO VIDIS	25,00	6		6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	31,00	5		5	31,00
METROSUD SCPA	23,16	24		24	23,16
TOR VERGATA SCARL	25,38	589		589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	24,33	11		11	24,33
METRO C SCARL	34,50	51.751		51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	25,00	10		10	25,00
CONSORZIO IRICAV UNO	16,28	72		72	16,28
IGEI S.P.A. In Liquidazione	9,60	744		744	9,60
IRINA S.P.A.	14,10	86		86	14,10
CORINA S.r.l.	14,10	116		116	14,10
I.G.I. IST.GRANDI INFRASTRUTTURE	2,13	89		89	2,13
RIVIERA SCARL	16,86	8		8	16,86
SOCIETA' CONSORTILI MINORI	-	173		173	-
Totale		54.089	-	-	54.089

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	% possesso	01/01/2009	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	31/12/2009	% 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	18,12	958			958	18,12
EUROQUBE	14,82	1.266	(180)	(254)	832	14,82
ANSA	6,71	1166			1.166	6,71
ALTRE MINORI		20		(3)	17	
Totale		5.372	(180)	(257)	4.935	

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo		01/01/2010	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	30/06/2010	% 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	18,12	958			958	18,12
EUROQUBE	14,82	832		(208)	624	14,82
ANSA	6,71	1.166			1.166	6,71
ALTRE MINORI		17	17		34	
Totale		4.935	17	(208)	4.744	

6. Partecipazioni in imprese valutate al Patrimonio netto

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

	Valore a Patrimonio Netto		% di possesso	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Eurostazioni Spa	54.621	55.069	18,47	18,47
Leigh White Cement Company	13.051	11.696	11,46	11,46
E-CARE S.p.A.	3.304	3.696	24,50	24,50
Acqua Campania S.p.A.	4.670	4.738	13,39	13,39
Secil Unicon SGPS Lda	690	979	23,39	23,39
Speedybeton	1.498	1.544	14,15	14,15
Ekol Unicon Spzoo	2.934	2.980	22,92	22,92
Sola Betong AS	1.525	1.471	15,57	15,57
Torreblanca del Sol	561	702	30,00	30,00
TNV Editrice Telenuovo Spa	692	595	13,19	13,19
Storsand Sandtak AS	240	268	23,39	23,39
Altre minori	233	226		-
Totale	84.019	83.964		



La tabella successiva mostra la movimentazione delle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto:

Partecipazioni valutate ad equity	01/01/2009	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31/12/2009
Eurostazioni Spa	51.654		4.894	(1.479)	55.069
Acqua Campania S.p.A.	4.799		761	(822)	4.738
Lehigh White Cement Company	13.244		1.030	(2.578)	11.696
Secil Unicon SGPS Lda	1.133		(151)	(3)	979
Speedybeton	1.714		(169)	(1)	1.544
Ekol Unicon Spzoo	2.739		464	(223)	2.980
Sola Betong AS	1.248		113	110	1.471
E-Care S.p.A.	4.055		(320)	(39)	3.696
TNV Editrice Telenuovo SpA	442			153	595
Torreblanca del Sol	702				702
Storsand Sandtak AS	262		(41)	47	268
Altre minori	578		(39)	(313)	226
Totale	82.570	-	6.542	(5.148)	83.964

	01/01/2010	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30/06/2010
Eurostazioni Spa	55.069		1.099	(1.547)	54.621
Acqua Campania S.p.A.	4.738		660	(728)	4.670
Lehigh White Cement Company	11.696		1.013	342	13.051
Secil Unicon SGPS Lda	979		(289)		690
Speedybeton	1.544		(56)	10	1.498
Ekol Unicon Spzoo	2.980		(43)	(3)	2.934
Sola Betong AS	1.471		(22)	76	1.525
E-Care S.p.A.	3.696		(341)	(51)	3.304
TNV Editrice Telenuovo SpA	595			97	692
Torreblanca del Sol	702		(141)		561
Storsand Sandtak AS	268		(28)		240
Altre minori	226	7			233
Totale	83.964	7	1.852	(1.804)	84.019

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.

7. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni disponibili per la vendita	01/01/2009	Acquisti	Aumento di capitale	Cessioni	Valutazioni al fair value	31/12/2009
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	125.128	2.438		(32.277)	(11.785)	83.504
Acea SpA	64.883	52.838		(37.463)	(9.198)	71.060
Assicurazioni Generali SpA	35.082	105.139	4.277	(387)	40.325	184.436
Cemencal	2.400					2.400
Italcementi SpA	0	16.881		(13.306)	207	3.782
Altre minori	211	105			4	320
Totale	227.704	177.401	4.277	(83.433)	19.553	345.502



Partecipazioni disponibili per la vendita	01/01/2010	Acquisti	Aumento di capitale	Cessioni	Valutazioni al fair value	30/06/2010
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	83.504	20.033		(32.264)	(3.953)	67.320
Acea SpA	71.060	49.630		(8.479)	10.114	122.325
Assicurazioni Generali SpA	184.436	53.347		(34.727)	(50.098)	152.958
Cemencal	2.400					2.400
Italcementi SpA	3.782	3.372			(1.507)	5.647
Altre minori	320			(10)	(3)	307
Totale	345.502	126.382	-	(75.480)	(45.447)	350.957

Numero di azioni	01/01/2009	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Assicurazioni Generali SpA	1.800.000	8.022.000	(22.000)	9.800.000
Acea SpA	6.734.080	6.250.000	(3.484.080)	9.500.000
Italcementi SpA	-	1.865.000	(1.470.024)	394.976
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	82.000.000	2.000.000	(16.000.000)	68.000.000
Totale	90.534.080	18.137.000	(20.976.104)	87.694.976

	01/01/2010	Incrementi	Decrementi	30/06/2010
Assicurazioni Generali SpA	9.800.000	3.500.000	(2.700.000)	10.600.000
Acea SpA	9.500.000	6.550.000	(1.050.000)	15.000.000
Italcementi SpA	394.976	505.024		900.000
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	68.000.000	21.000.000	(17.000.000)	72.000.000
Totale	87.694.976	31.555.024	(20.750.000)	98.500.000

L'incremento di 126,4 milioni di euro è dovuto a:

- acquisto di 21.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per 20,03 milioni di euro;
- acquisto di 6.550.000 azioni Acea SpA per 49,6 milioni di euro;
- acquisto di 3.500.000 azioni Generali SpA per 53,3 milioni di euro;
- acquisto di 505.024 azioni Italcementi SpA per 3,3 milioni di euro.

Il decremento di 75,5 milioni di euro è dovuto a:

- vendita di 17.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per 15,9 milioni di euro, con una minusvalenza pari a 16,3 milioni di euro;
- vendita di 1.050.000 azioni Acea SpA per 7,9 milioni di euro con una minusvalenza pari a 0,6 milioni di euro;
- vendita di 2.700.000 azioni Generali SpA per 40 milioni di euro con una plusvalenza pari a 5,3 milioni di euro .



La valutazione al fair value di tali partecipazioni, mediante l'utilizzo del valore del listino ufficiale di Borsa al 30 giugno 2010 ha avuto come contropartita, al netto del relativo effetto fiscale, la specifica riserva di Patrimonio Netto.

Relativamente all'informativa richiesta dall'IFRS 7, in riferimento alla cosiddetta "gerarchia del fair value", si rileva che le azioni disponibili per la vendita appartengono al livello uno, come definito dal paragrafo 27 A (IFRS 7), trattandosi di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo.

8. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 600 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 9,3 milioni di euro, è costituita principalmente da ritenute a garanzia operate dalla controllata Vianini Lavori Spa in qualità di Committente (6,1 milioni di euro), in aderenza a clausole contrattuali, sui lavori in corso di esecuzione.

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.

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte anticipate e differite:

<i>in migliaia di euro</i>	01/01/2009	Accantonamenti al netto degli utilizzi a Conto economico	Altre variazioni	31/12/2009
Imposte anticipate sul reddito	64.817	12.734	(1.687)	75.864
Imposte differite sul reddito	154.812	6.145	7.621	168.578
Valore netto per imposte differite	(89.995)	6.589	(9.308)	(92.714)

<i>in migliaia di euro</i>	01/01/2010	Accantonamenti al netto degli utilizzi a Conto economico	Altre variazioni	30/06/2010
Imposte anticipate sul reddito	75.864	1.826	5.312	83.002
Imposte differite sul reddito	168.578	1.032	(2.096)	167.514
Valore netto per imposte differite	(92.714)	794	7.408	(84.512)



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

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2010	31/12/2009
Debiti per IRES/IRAP	(18.560)	(9.133)
Acconti versati	8.043	1.834
Crediti a nuovo	5.957	5.634
Totale	(4.560)	(1.665)

I crediti per imposte correnti, pari a 3,5 milioni di euro, sono interamente costituiti da imposte chieste a rimborso da alcune società controllate.

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	30/06/2010	30/06/2009
Imposte sul reddito	2.884	1.702
IRAP	3.358	6.738
Imposte relative ad esercizi precedenti	8.855	-
Imposte correnti	15.097	8.440
Accantonamento imposte differite passive	4.018	4.923
Utilizzo imposte differite passive	(2.986)	(4.076)
Imposte differite passive	1.032	847
Accertamento imposte differite attive	(6.295)	(25.355)
Utilizzo imposte differite attive	4.469	12.628
Imposte differite attive	(1.826)	(12.727)
Totale imposte	14.303	(3.440)
Totale imposta IRES corrente e differita	11.193	(9.994)
Totale imposta IRAP corrente e differita	3.110	6.554
Totale imposte	14.303	(3.440)

Le imposte relative ad esercizi precedenti includono gli oneri fiscali una tantum per circa 7,3 milioni di euro, derivanti da un accertamento con adesione della controllata Cementir Holding SpA definito con l'Amministrazione fiscale, per i periodi di imposta 2004 e seguenti, riguardanti le imposte dirette e l'IVA.



ATTIVITA' CORRENTI

11. Rimanenze e Lavori in corso

	30/06/2010	31/12/2009
Materie prime, sussidiarie e di consumo	89.829	87.695
Semilavorati	21.870	27.291
Prodotti finiti e merci	20.113	23.343
Acconti per magazzino	1.695	1.320
Lavori in corso ordinazione	55.977	33.278
Totale	189.484	172.927

La voce "Lavori in corso su ordinazione" è prevalentemente attribuibile alla controllata Vianini Lavori SpA ed in via residuale alla Vianini Industria 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 di realizzazione della Linea C della Metropolitana di Roma, dell'Università ed altre opere in Roma Tor Vergata, della Terza Corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e della Metropolitana di Napoli.

12. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30/06/2010	31/12/2009
Crediti verso clienti	316.951	267.439
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(24.756)	(25.431)
Crediti verso clienti	292.195	242.008
Crediti verso correlate	19.434	8.092
Crediti verso imprese consortili Controllate	7.878	1.210
Crediti verso imprese consortili Collegate	19.403	3.991
Crediti verso imprese Collegate	1.221	1.330
Crediti verso imprese consortili del Gruppo	21.377	21.832
Totale crediti v/imprese correlate	69.313	36.455
Anticipi a fornitori	787	681
Crediti verso clienti > 12 mesi	3.234	1.927
Totale crediti commerciali	365.529	281.071

Il valore dei crediti commerciali 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 società correlate sono principalmente nei confronti di Fabbrica Immobiliare Sgr per i lavori di edilizia residenziale svolta dalla controllata Vianini Lavori SpA, a cui è attribuibile anche l'incremento rispetto al 31 dicembre 2009.

I Crediti verso imprese consortili controllate (7,9 milioni di euro), collegate (19,4 milioni di euro) e del Gruppo (21,3 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", sono state escluse dall'area di consolidamento.

La parte dei "Crediti verso clienti" esigibili oltre l'esercizio successivo, pari a 3,2 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.

I crediti verso clienti sono imputabili ai seguenti Gruppi:

	30/06/2010	31/12/2009
Gruppo Cementir Holding	180.255	142.970
Gruppo Caltagirone Editore	74.465	73.258
Gruppo Vianini Lavori	31.302	17.570
Altre società	6.173	8.210
Totale crediti verso clienti	292.195	242.008

13. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30/06/2010	31/12/2009
Attività finanziarie verso controllate	615	615
Attività finanziarie verso collegate	5.489	4.054
Attività finanziarie verso altre imprese gruppo	1.558	1.094
Attività finanziarie verso terzi	11	11
Crediti per interessi anticipati	1.618	1.158
Crediti per costi anticipati su commissioni e interessi passivi	407	371
Strumenti derivati	382	142
Totale	10.080	7.445

Le attività finanziarie verso controllate, collegate e altre imprese gruppo sono relative principalmente a crediti finanziari della Vianini Lavori SpA nei confronti di società consortili.

I crediti per interessi anticipati rappresentano ricavi per interessi su depositi bancari di competenza del periodo.

14. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30/06/2010	31/12/2009
Crediti verso il personale	306	509
Crediti per IVA	737	2.177
Crediti verso altri	8.840	12.314
Crediti verso Collegate	10	18
Crediti verso altre imprese Gruppo	179	180
Ratei attivi	968	2.729
Risconti attivi	6.261	4.489
Totale	17.301	22.416

I crediti verso altri si riferiscono principalmente ad imposte, in attesa di rimborso, versate dalle società danesi del Gruppo Cementir Holding.

I crediti per costi anticipati sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione, assicurazioni ed altri.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

15. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30/06/2010	31/12/2009
Depositi bancari e postali	433.189	478.430
Denaro e valori in cassa	675	387
Totale	433.864	478.817

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuto a:

- distribuzione di dividendi per 9,6 milioni di euro
- investimenti in partecipazioni azionarie per 126 milioni di euro
- realizzo di 64 milioni per la cessione di partecipazioni quotate
- incremento di circa 30 milioni relativo al momentaneo fabbisogno propedeutico alla chiusura di finanziamenti a breve termine in attesa di nuove erogazioni a medio/lungo termine da parte del Gruppo Cementir Holding.



PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

16. PATRIMONIO NETTO

Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto Consolidati al 30 giugno 2010 sono evidenziate nei prospetti di bilancio e derivano dall'attuazione delle deliberazioni assembleari del 28 aprile 2010.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2010 è quello della Capogruppo Caltagirone SpA, interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da n. 120.120.000 azioni ordinarie dal valore nominale di 1 euro ciascuna.

Altre Riserve

	30/06/2010	31/12/2009
Riserva legale	24.024	24.024
Riserva straordinaria	455.564	458.342
Riserva sovrapprezzo azioni	8.241	8.241
Riserva acquisto azioni proprie	15.000	15.000
Riserva plusvalenze reinvestite L.169/1983	15.327	15.327
Riserva svalutazione di partecipazioni	-	1.382
Riserva contributi industriali Casmez	396	396
Plusvalenza azioni proprie al netto dell'effetto fiscale	-	6.847
Altre riserve IAS	88.790	103.611
Utile/(Perdite) portati a nuovo	279.763	243.761
Totale	887.105	876.931

Le Altre Riserve, pari a 887,1 milioni di euro, comprendono la riserva legale della Capogruppo per 24,02 milioni di euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile.

Le Altre riserve IAS includono la riserva di *fair value*, negativa per 31,8 milioni di euro, che comprende le variazioni derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita fino a quando tali partecipazioni resteranno iscritte in bilancio, al netto del relativo effetto fiscale.

Dividendi

L'Assemblea tenutasi il 28 aprile 2010 ha deliberato la distribuzione di dividendi in ragione di 0,08 euro per ciascuna delle 120.120.000 azioni ordinarie.



PASSIVITA' E FONDI CORRENTI E NON CORRENTI

17. Personale

Fondi per benefici ai dipendenti

La movimentazione dei Fondi per i dipendenti risulta la seguente:

	30/06/2010	31/12/2009
Passività netta al 1 gennaio	59.699	62.928
Costo corrente dell'esercizio (Service Costs)	2.098	1.270
Rivalutazione (Interest Cost)	912	2.014
(Utili)/Perdite attuariali	-	3.697
Altre variazioni	979	579
Delta cambio	(3.317)	(11.644)
(Prestazioni pagate)	(621)	855
Passività netta a fine periodo	59.750	59.699

Costi del personale

	30/06/2010	30/06/2009
Salari e stipendi	92.190	106.250
Oneri sociali	20.779	23.785
Costo relativo al TFR	2.098	1.247
Acc.to TFR Fondi Previdenza Compemntare	2.222	2.935
Altri costi	6.589	5.815
Totale costi del personale	123.878	140.032

Forza lavoro

	30.6.2010	31.12.2009	Media 30.06.2010	Media 2009
Dirigenti	114	115	113	110
Impiegati e quadri	2.095	2.107	2.100	2.160
Giornalisti e collaboratori	525	541	521	608
Poligrafici	150	151	151	152
Operai	1.837	1.927	1.880	2.026
Totale	4.721	4.841	4.765	5.056

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.



18. Altri Fondi correnti e non correnti

	Fondi vertenze e liti	Fondo rischi legali	Fondo fine rapporto agenti	Fondo ripristino e smantellamento cave	Altri Rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2009	10.145	9.500	504	11.226	18.570	49.945
Accantonamenti	2.645				8.841	11.486
Utilizzo	(1.413)	(950)	(45)	(58)	(7.009)	(9.475)
Differenza cambio				120	135	255
Variazione area consolidamento				1.771	164	1.935
Riclassifiche	462	2.056			(2.518)	-
Saldo al 31 dicembre 2009	11.839	10.606	459	13.059	18.183	54.146
Di cui:						
Quota corrente	4.796	9.500			9.287	23.583
Quota non corrente	7.043	1.106	459	13.059	8.896	30.563
Totale	11.839	10.606	459	13.059	18.183	54.146
Saldo al 1 gennaio 2010	11.839	10.606	459	13.059	18.183	54.146
Accantonamenti	672			250	103	1.025
Utilizzo	(1.395)		(11)	(3.484)	(2.240)	(7.130)
Differenza cambio				609		609
Saldo al 30 giugno 2010	11.116	10.606	448	10.434	16.046	48.650
Di cui:						
Quota corrente	4.131	9.500			10.414	24.045
Quota non corrente	6.985	1.106	448	10.434	5.632	24.605
Totale	11.116	10.606	448	10.434	16.046	48.650

Il fondo vertenze e liti, pari a 11,1 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. 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 semestrale abbreviato, considerando l'obiettivo difficoltà di stimare gli oneri connessi alle singole cause in corso.

Il fondo rischi legali, pari a 10,6 milioni di euro, è collegato principalmente 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.

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.

Il fondo ripristino e smantellamento cave è accantonato in relazione ad 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.



La voce Altri rischi comprende principalmente il Fondo rischi su lavori in corso relativi ad accantonamenti specifici effettuati dalla Vianini Lavori SpA in relazione ai lavori in corso o ultimati ma non ancora collaudati dagli Enti Appaltanti .

19. Passività finanziarie correnti e non correnti

	30/06/2010	31/12/2009
Debiti per beni in leasing	323	437
Debiti verso banche	263.736	272.331
Debiti verso altri finanziatori	29.056	34.338
Totale Passività finanziarie non correnti	293.115	307.106
Debiti verso banche	44.207	170.796
Quota a breve di finanziamenti non correnti	152.994	10.676
Debiti verso altri finanziatori	54.435	18.280
Fair value degli strumenti derivati di copertura	1.625	482
Altri debiti finanziari	1.197	1.185
Ratei passivi su interessi	1.481	1.967
Totale Passività finanziarie correnti	255.939	203.386

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.

Per quanto concerne le passività finanziarie non correnti e correnti, il valore contabile è un'approssimazione ragionevole del *fair value*. Relativamente alle suddette passività finanziarie si evidenzia che, in linea con il 31 dicembre 2009, circa il 35% prevede il rispetto di soglie di parametri finanziari.

20. Debiti commerciali

	30/06/2010	31/12/2009
Debiti verso fornitori	199.841	185.325
Debiti verso correlate	11.881	7.475
Debiti verso consorzi controllate	15.917	12.327
Debiti verso consorzi collegate	59.291	14.749
Debiti verso società collegate	116	116
Debiti verso altre imprese consorzi	21.555	20.923
Acconti	5.899	4.857
Totale debiti commerciali	314.500	245.772
Quota corrente	305.020	237.530
Quota non corrente	9.480	8.242
Totale	314.500	245.772



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 nel semestre.

In particolare si precisa che i debiti verso imprese consortili controllate, collegate e del Gruppo sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato dalla controllata Vianini Lavori con consorzi e società consortili 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 ed è rappresentativa delle anticipazioni contrattuali esigibili oltre il futuro esercizio ed erogate dagli enti committenti a fronte dei lavori in portafoglio ed in corso di esecuzione. A garanzia delle anticipazioni sono state rilasciate fidejussioni bancarie ed assicurative.

21. Altre passività correnti e non correnti

	30/06/2010	31/12/2009
Altri Debiti non correnti		
Altri Debiti	11.325	12.976
Debito per imposta sostitutiva		-
Risconti passivi su contributi L.488	2.841	3.021
Risconti passivi	5.641	5.187
Totale	19.807	21.184
Altri Debiti correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	10.511	14.681
Debiti verso il personale	26.411	26.030
Debiti verso consortili controllate	23	23
Debiti verso imprese collegate	38.829	39.138
Debiti verso altri	58.362	56.149
Ratei passivi	10.757	5.257
Risconti passivi	1.071	352
Totale	145.964	141.630

Il valore dei risconti passivi non correnti è riferibile ai corrispettivi incassati a fronte di riconoscimenti da parte dell'Ente Appaltante dei 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. 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 SpA 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 30 giugno 2010 (13,5 milioni di euro).



CONTO ECONOMICO

22. Ricavi operativi

	30/06/2010	30/06/2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	620.902	640.186
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso	(11.042)	(8.997)
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	22.746	6.692
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	2.829	3.268
Altri ricavi operativi	16.628	11.394
Totale ricavi operativi	652.063	652.543

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni in relazione ai principali settori di attività del Gruppo è ampiamente commentato nella Relazione sulla gestione e nel paragrafo 28 relativo alle informazioni per settore di attività.

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

	30/06/2010	30/06/2009
Contributi in conto esercizio	553	686
Fitti, canoni e noleggi	1.442	1.437
Sopravvenienze attive	537	269
Recupero spese da terzi	1.265	1.186
Utilizzo fondo rischi	1	141
Plusvalenze da alienazione	870	418
Altri proventi	269	811
Altri ricavi società consortili	3.913	3.814
Altri ricavi diversi	7.778	2.632
Totale altri ricavi operativi	16.628	11.394

23. Costi operativi

	30/06/2010	30/06/2009
Materie prime per editoria	12.069	14.855
Materie prime per cemento e manufatti cemento	72.260	57.017
Materie prime per realizzazione lavori di edilizia	15	595
Semilavorati per la produzione di cemento	4.420	14.234
Prodotti finiti produzione cemento e manufatti	-	377
Materiali di confezionamento	4.973	4.617
Combustibili	45.533	42.225
Energia e forza motrice	38.995	33.912
Altre materie prime	2.069	7.755
Altri materiali di consumo	15.113	19.306
Variazione delle rimanenze materie prime e merci	2.000	13.938
Totale costi per materie prime	197.447	208.831



Ribaltamento costi società consortili	93.953	76.792
Costi per servizi società correlate	16.803	6.119
Subappalti e Prestazioni diverse	1.997	7.112
Manutenzione impianti	13.176	17.523
Trasporti	44.752	49.294
Servizi redazionali	8.441	8.818
Diffusione editoriale	190	199
Assicurazione	3.038	3.159
Consulenze	4.344	5.070
Emolumenti	3.375	3.141
Altri costi	60.584	52.534
Totale costi per servizi	250.653	229.761
Fitti e noleggi	15.319	14.249
Totale costi per godimento beni di terzi	15.319	14.249
Imposte indirette	464	571
Tasse locali e amministrative	2.555	2.051
Tasse ambientali	(10.525)	(14.292)
Oneri diversi di gestione terzi	5.617	5.134
Altri oneri	28	1.056
Totale altri costi	(1.861)	(5.480)
Totale altri costi operativi	264.111	238.530
Imposte indirette	464	571

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 93.953 mila euro in rappresentanza delle seguenti voci:

	30/06/2010	30/06/2009
Lavoro dipendente	7.767	4.611
Materiali	15.734	7.109
Prestazioni di terzi	67.179	62.694
Spese diverse	932	1.487
Oneri finanziari	82	(15)
Ammortamenti	2.259	906
Totale	93.953	76.792

24. Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

	30/06/2010	30/06/2009
Ammortamenti Attività Immateriali	1.770	1.607
Ammortamenti Attività Materiali	45.865	43.644
Accantonamenti per rischi e oneri	948	2.836
Svalutazioni Crediti correnti	887	1.765
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	49.470	49.852



25. Risultato della gestione finanziaria

	30.06.2010	30.06.2009
Proventi finanziari	34.690	39.688
Oneri finanziari	(36.899)	(69.776)
Totale risultato netto gestione finanziaria	(2.209)	(30.088)

Il dettaglio dei Proventi finanziari è il seguente:

	30.06.2010	30.06.2009
Dividendi	3.766	12.015
Plusvalenze su cessione partecipazioni	7.037	-
Interessi attivi	3.940	6.791
Utili su cambio	12.388	15.402
Prov. da operazioni su derivati	6.752	4.452
Rivalutazione partecipazioni	97	153
Altri proventi finanziari	710	875
Totale proventi finanziari	34.690	39.688

I dividendi sono stati percepiti sulle azioni Assicurazioni Generali SpA.

La plusvalenza su cessione partecipazioni è principalmente relativa alla vendita sul mercato, a valori correnti, di n. 2.700.000 azioni della Assicurazioni Generali SpA (5,3 milioni di euro).

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

	30.06.2010	30.06.2009
Interessi passivi su mutui	(2.054)	(2.844)
Interessi passivi su debiti verso banche	(1.971)	(4.942)
Commissioni e spese bancarie	(748)	(768)
Perdita su cambi	(10.962)	(15.271)
Minusvalenza da alienazione partecipazioni	(16.927)	(43.094)
Svalutazioni di partecipazioni	(217)	-
Oneri da operazioni su derivati	(1.736)	(564)
Altri	(2.284)	(2.293)
Totale oneri finanziari	(36.899)	(69.776)

La minusvalenza su cessione partecipazioni è relativa alla vendita sul mercato, a valori correnti, di n. 17.000.000 azioni della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (16,3 milioni di euro) di n. 1.050.000 azioni Acea SpA (0,6 milioni di euro).

26. 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.

	1° Sem 2010	1° Sem 2009
Risultato netto (in migliaia di euro)	(12.370)	(4.306)
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (000)	120.120	120.120
Utile/Perdita base per azione (euro per azione)	(0,10)	(0,04)



Non viene calcolato l'utile/perdita diluita 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 ad ottenere azioni ordinarie.

27. Posizione finanziaria netta

	30/06/2010	30/06/2009
A. Cassa	675	409
B. Depositi bancari	433.189	566.028
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
D. Liquidità (A)+(B)	433.864	566.437
E. Crediti finanziari correnti	10.080	10.039
F. Debiti bancari correnti	44.207	322.517
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	152.994	5.678
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	58.738	17.126
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	255.939	345.321
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(188.005)	(231.155)
K. Debiti bancari non correnti	263.736	209.102
L. Obbligazioni emesse		-
M. Altri debiti non correnti	29.379	44.090
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	293.115	253.192
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	105.110	22.037

28. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il gruppo Caltagirone adotta la suddivisione 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. Tale suddivisione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati a ciascun settore.

I settori di attività del Gruppo che costituiscono l'informativa del settore di attività sono:

- cemento e calcestruzzo;
- editoria;
- costruzioni;
- manufatti in cemento;
- altre attività



In migliaia di euro									
	Cemento e calcestruzzo	Editoria	Costruzioni	Manufatti cemento	Altre attività	Scritt.	Consolidato ante eliminazioni di settore	Elimin. Intrasett.	Consolidato
30/06/2009									
Ricavi di settore da terzi	401.459	127.408	98.381	17.211	7.949	135	652.543		652.543
Ricavi intrasettoriali	1.799	377	88	44	9.235	(135)	11.408	(11.408)	-
Ricavi di settore	403.258	127.785	98.469	17.255	17.184	-	663.951	(11.408)	652.543
Risultato di settore (MOL)	54.871	2.914	3.942	2.477	946		65.150		65.150
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	39.765	8.877	71	546	593		49.852		49.852
Risultato Operativo	15.106	(5.963)	3.871	1.931	353	-	15.298	-	15.298
Risultato della gestione finanziaria									(30.088)
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	(168)	-	-	-	3.403		3.235		3.235
Risultato ante imposte									(11.555)
Imposte									3.440
Risultato del periodo									(8.115)
Attività di settore	1.783.235	995.276	320.414	93.174	375.600	(3.594)	3.564.105		3.564.105
Passività di settore	670.187	265.846	212.237	12.632	183.904	(4.037)	1.340.769		1.340.769
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	7.070	595	-	-	32.833	41.971	82.469		82.469
Investimenti in attività materiali e immateriali	40.480	1.577	23	346	17		42.443		42.443
30/06/2010									
Ricavi di settore da terzi	381.426	123.813	123.838	13.214	9.472	300	652.063		652.063
Ricavi intrasettoriali	1.612	282	170	64	10.364	(300)	12.192	(12.192)	-
Ricavi di settore	383.038	124.095	124.008	13.278	19.836	-	664.255	(12.192)	652.063
Risultato di settore (MOL)	48.991	12.448	4.764	618	(194)		66.627		66.627
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	42.154	5.958	16	582	760		49.470		49.470
Risultato Operativo	6.837	6.490	4.748	36	954	-	17.157	-	17.157
Risultato della gestione finanziaria									(2.209)
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity									1.852
Risultato ante imposte									16.800
Imposte									(14.303)
Risultato del periodo									2.497
Attività di settore	1.838.112	941.395	259.887	90.706	460.426	6.664	3.597.190		3.597.190
Passività di settore	589.006	251.450	203.905	9.952	262.248	(6.762)	1.309.799		1.309.799
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	6.886	692	115	-	35.456	40.870	84.019		84.019
Investimenti in attività materiali e immateriali	25.214	434	20	973	3.161		29.802		29.802

29. Gerarchia di fair value secondo l'IFRS 7

In riferimento agli strumenti finanziari rilevati al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la fonte degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Pertanto, si distinguono i seguenti livelli gerarchici:

- Livello 1: determinazione del fair value in base a prezzi quotati in mercati attivi per classi di attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2: determinazione del fair value in base a input diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato; rientrano in questa categoria gli strumenti non caratterizzati da un livello sufficiente di liquidità o che non esprimono in modo continuo una quotazione di mercato "binding";



- Livello 3: determinazione del fair value in base a modelli di valutazione i cui input non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia il livello gerarchico per le attività e passività che sono valutate al fair value:

(Euro/000)	30 giugno 2010	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività valutate al fair value available for sale						
Partecipazioni valutate al fair value available for sale		7	350.957			350.957
Attività finanziarie correnti		13		382		382
Totale attività			350.957	382	-	351.339
Passività finanziarie correnti		19		(1.625)		(1.625)
Totale passività			-	(1.625)		(1.625)

Nel corso del primo semestre 2010 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli e non è intervenuta alcuna variazione nel livello 3.



CALTAGIRONE

Società per Azioni – Cap.Soc. Euro 120.120.000

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 e 4, 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 semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2010.

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 semestrale abbreviato.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) 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.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni con parti correlate.

Roma, 30 luglio 2010

Il Presidente

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari