

CALTAGIRONE SpA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2011



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 del Sasso 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 2011	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
ATTIVITA'	36
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	48
CONTO ECONOMICO	55
LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO	65



PAGINA IN BIANCO



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

La presente relazione finanziaria semestrale è riferita al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 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

Di seguito sono riportati i principali dati economici del primo semestre 2011, posti a confronto con quelli al primo semestre 2010:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2011	30.06.2010	Differenza %
TOTALE RICAVI OPERATIVI	707.068	652.063	8,4%
Costi per materie prime	231.632	197.447	17,3%
Costi del Personale	130.199	123.878	5,1%
Altri Costi operativi	281.676	264.111	6,7%
TOTALE COSTI OPERATIVI	643.507	585.436	9,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	63.561	66.627	-4,6%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	48.525	49.470	-1,9%
RISULTATO OPERATIVO	15.036	17.157	-12,4%
RIS. NETTO VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI AD EQUITY	2.334	1.852	26,0%
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(7.758)	(2.209)	n.a.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	9.612	16.800	-42,8%
Imposte sul reddito	5.640	14.303	-60,6%
RISULTATO DEL PERIODO	3.972	2.497	59,1%
Utile (perdita) Gruppo	(2.919)	(12.370)	-76,4%
Utile (perdita) Terzi	6.891	14.867	-53,6%

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

Il Margine Operativo Lordo risulta influenzato dalla riduzione della redditività registrata dai comparti in cui opera il Gruppo quale conseguenza della maggiore incidenza sui ricavi di alcuni costi operativi. In particolare sono aumentati, per effetto dell'incremento del prezzo del petrolio, i costi relativi alle materie prime del settore editoriale e del comparto cementiero.



Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto include gli effetti di alcune società estere facenti capo alla Cementir Holding S.p.A. nonché delle collegate della Vianini Lavori S.p.A.

Il risultato netto della gestione finanziaria è influenzato principalmente dall'effetto negativo derivante dalla valorizzazione degli strumenti finanziari derivati a fini di copertura su tassi, valute e *commodities* poste in essere dalla controllata Cementir Holding solo in parte compensati da maggiori dividendi percepiti dalle azioni quotate in portafoglio.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2011 è evidenziata dal seguente prospetto:

	30/06/2011	31/12/2010
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	8.481	8.806
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	450.182	413.137
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	(235.602)	(257.655)
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(293.775)	(239.396)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(70.714)	(75.108)

(in migliaia di euro)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2011 risulta negativa per 70,7 milioni di euro (-75,1 milioni di euro al 31 dicembre 2010); la variazione del periodo è influenzata dall'erogazione dei dividendi per 21,4 milioni di euro e dagli investimenti netti in azioni quotate da parte di alcune società controllate per circa 4,3 milioni di euro al netto dell'incasso di 14,4 milioni di euro di dividendi percepiti su azioni quotate in portafoglio e dal flusso positivo di cassa generato dalla gestione operativa.

Al 30 giugno 2011 il Patrimonio netto complessivo risulta pari a 2,21 miliardi di euro (2,33 miliardi di euro al 31 dicembre 2010), di cui 956 milioni di euro di competenza del Gruppo (1,01 miliardi di euro al 31 dicembre 2010). La variazione di circa 119 milioni di euro è dovuta agli effetti negativi risultanti dall'adeguamento cambio dei patrimoni netti delle società estere e dall'adeguamento al valore di mercato al 30 giugno 2011 delle partecipazioni detenute in società quotate al netto del risultato positivo conseguito nel periodo.

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 2011	1° sem 2010
ROE (Risultato netto/Patrimonio netto)*	0,18	0,11
ROI (Risultato operativo/ totale attivo)*	0,43	0,48
ROS (Risultato operativo/ricavi operativi)*	2,13	2,63
Equity Ratio (Patrimonio netto/totale attivo)	0,64	0,64
Indice di liquidità (Attività correnti/Passività correnti)	1,36	1,36
Indice di struttura 1° (Patrimonio netto/Attività non correnti)	0,90	0,88

* Valori percentuali

Al 30 giugno 2011 rispetto ai dati del corrispondente periodo dello scorso esercizio gli indici economici evidenziano, come già precedentemente indicato, una leggera diminuzione della redditività operativa e un leggero miglioramento della 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 attività'

- **CEMENTO: GRUPPO CEMENTIR HOLDING**

Valori in migliaia di euro	Gen - Giu 2011	Gen - Giu 2010	Var. %
Ricavi operativi	447.954	396.414	13,0%
Margine operativo lordo	47.605	50.138	-5,1%
Risultato operativo	5.572	7.225	-22,9%
Risultato ante imposte	(1.951)	13.549	na
Risultato netto	(5.547)	4.824	na

Il Gruppo Cementir Holding ha chiuso il primo semestre 2011 con Ricavi Operativi pari a 447,9 milioni di euro e la variazione positiva (13%) rispetto al dato dello scorso semestre è dovuta principalmente al buon andamento della domanda nei Paesi Scandinavi ed in Turchia in cui si è verificato un incremento di volumi in tutti i settori di attività (cemento, calcestruzzi e inerti). Un contributo positivo alla crescita dei ricavi è arrivato anche dalle società operanti nell'estremo Oriente, grazie all'incremento della capacità produttiva dello stabilimento cinese entrato regime a fine 2010, mentre permangono le difficoltà negli altri

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.



mercati di riferimento, Italia ed Egitto; in quest'ultimo paese, in particolare, nonostante una progressiva normalizzazione del contesto economico, i ricavi risultano sensibilmente diminuiti rispetto al 30 giugno 2010 a causa della crisi socio-politica.

Il Margine Operativo Lordo e il Reddito Operativo, pari rispettivamente a 47,6 e 5,6 milioni di euro, risultano in diminuzione rispetto al primo semestre 2010 a causa principalmente dei risultati in diminuzione realizzati in Egitto e in Italia, solo parzialmente compensati dai miglioramenti conseguiti in Turchia e nei Paesi scandinavi.

Il risultato ante imposte si attesta a -1,9 milioni di euro (+13,5 milioni di euro nel primo semestre 2010), risentendo, oltre che della ridotta redditività operativa, del risultato della gestione finanziaria, negativo per 7,5 milioni di euro (positivo per 6,3 milioni di euro nel primo semestre 2010) influenzato principalmente dai forti ribassi nella valorizzazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere ai fini di copertura su tassi di interesse, valute e *commodities*.

• **EDITORIA E PUBBLICITÀ : GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Giu 2011	Gen - Giu 2010	Var. %
Ricavi operativi	116.371	124.221	-6,3%
Margine operativo lordo	6.816	12.299	-44,6%
Risultato operativo	763	6.141	-87,6%
Risultato ante imposte	4.768	7.173	-33,5%
Risultato netto	2.094	3.009	30,4%

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso il primo semestre 2011 con Ricavi Operativi pari a 116,4 milioni di euro in diminuzione del 6,3% rispetto ai 124,2 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; i dati risentono del perdurare della crisi che condiziona l'economia nel suo complesso che ha pesato sull'andamento del settore dell'editoria.

Il Margine Operativo Lordo risulta positivo per 6,8 milioni di euro (12,3 milioni di euro al 30 giugno 2010); la flessione è dovuta principalmente alla riduzione dei ricavi operativi, in particolare del fatturato legato alla raccolta pubblicitaria.

Il risultato ante imposte pari a 4,8 milioni di euro è influenzato positivamente dal risultato della gestione finanziaria pari a 4 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel primo semestre 2010) che beneficia di un miglior rendimento della liquidità del Gruppo legato alla crescita dei tassi di interesse e di maggiori dividendi percepiti dalle azioni quotate in portafoglio.



- **COSTRUZIONI E GRANDI LAVORI: GRUPPO VIANINI LAVORI**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Giu 2011	Gen - Giu 2010	Var. %
Ricavi operativi	136.676	124.003	10,2%
Margine operativo lordo	9.269	4.694	97,5%
Risultato operativo	9.242	4.678	97,6%
Risultato ante imposte	16.279	9.332	74,4%
Risultato netto	13.492	7.881	71,2%

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso il primo semestre del 2011 con Ricavi Operativi per 136,7 milioni di euro in aumento del 10,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (124 milioni di euro); procede regolarmente l'esecuzione delle principali commesse in portafoglio quali le attività relative ai lavori della Linea C della Metropolitana di Roma, della Metropolitana di Napoli, del Passante Ferroviario di Torino, dell'Università di Tor Vergata e della Variante di Valico.

Il Margine Operativo Lordo evidenzia un incremento significativo passando dai 4,7 milioni di euro del 30 giugno 2010 ai 9,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2011, per effetto del miglioramento della redditività delle principali commesse in corso.

Il Risultato ante imposte pari a 16,3 milioni di euro (9,3 milioni di euro nel primo semestre 2010) è influenzato positivamente anche dal risultato della gestione finanziaria pari a 7 milioni di euro (4,7 milioni di euro nel primo semestre 2010).

- **MANUFATTI IN CEMENTO: GRUPPO VIANINI INDUSTRIA**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Giu 2011	Gen - Giu 2010	Var. %
Ricavi operativi	6.643	8.073	-17,7%
Margine operativo lordo	154	896	-82,8%
Risultato operativo	(255)	516	na
Risultato ante imposte	903	1.378	-34,5%
Risultato netto	807	1.218	-33,7%

Il Gruppo Vianini Industria ha registrato nel primo semestre del 2011 ricavi operativi per 6,6 milioni di euro, in diminuzione del 17,7% rispetto al corrispondente periodo del 2010 (8,1 milioni di euro). La diminuzione dei ricavi è principalmente dovuta alle differenti fasi in

cui si trovano le commesse in produzione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2011 passa dai 896 mila euro del corrispondente periodo 2010 agli attuali 154 mila euro; la riduzione è ascrivibile all'aumento di alcuni costi operativi connessi alla fase finale di fornitura ed alla maggior incidenza dei costi fissi sulla produzione effettuata.

Il risultato ante imposte pari 903 mila euro (1,4 milioni di euro nel primo semestre 2010) è influenzato positivamente dal risultato della gestione finanziaria pari a 1,2 milioni di euro (862 mila euro al 30 giugno 2010).

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con "parti correlate" così come definite dal Principio Contabile IAS 24, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse rientrano nell'ordinario esercizio dell'attività operativa e della connessa attività finanziaria e sono regolate a condizioni equivalenti a quelle di mercato.

Si precisa che, nel semestre in esame, la Capogruppo, sulla base de Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con delibera n.17221 del 12 marzo 2010, non ha concluso operazioni di maggior rilevanza né operazioni ordinarie rilevanti, come definite dal Regolamento stesso, tali da richiedere comunicazioni all'Autorità di Vigilanza.

Le informazioni relative ai rapporti in essere al 30 giugno 2011 con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono dettagliate nelle Note.

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 2011 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 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.

Evoluzione prevedibile della gestione

- ***Cemento: Gruppo Cementir Holding***

Nel primo semestre 2011 in alcuni dei mercati di riferimento (Paesi Scandinavi, Turchia e Estremo Oriente) si è registrato un andamento positivo. Nel secondo semestre 2011, si auspica che si possa verificare anche una stabilizzazione del mercato egiziano ed un'inversione di tendenza sul mercato italiano, con risultati complessivi in miglioramento rispetto ai primi sei mesi dell'anno, fatto salvo il verificarsi di eventuali crisi economiche derivanti dal peggioramento dei conti pubblici di alcuni paesi occidentali o da eventuali crisi sociali e politiche ancora presenti nel Nord Africa.

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

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

Il contesto generale del settore resta caratterizzato da una forte incertezza a fronte del quale il Gruppo Caltagirone Editore continua ad attuare una rigorosa politica di controllo dei costi. Il Gruppo Caltagirone Editore sta procedendo con lo sviluppo delle versioni multimediali e con il continuo miglioramento dell'attività internet con l'obiettivo di intercettare nuovi flussi di pubblicità e nuovi lettori.

- *Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori*

Il mercato delle opere pubbliche resta caratterizzato da una situazione di forte difficoltà in ragione della riduzione delle risorse pubbliche disponibili per investimenti. In tale scenario le prospettive di sviluppo del mercato appaiono sempre più legate alla possibilità di ricorrere al capitale privato per la realizzazione, in regime di concessione, delle infrastrutture pubbliche.

In questo difficile contesto il Gruppo Vianini Lavori, le cui attività produttive si sono svolte con regolarità nei primi sei mesi del 2011, può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, valutabile in circa 850 milioni di euro, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni.

Nel mese di maggio 2011 la società Vianco S.p.A., interamente posseduta dal Gruppo Vianini Lavori, ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione, da Autostrade per l'Italia S.p.A., di una quota pari al 24,89% della Società Autostrada Tirrenica (SAT) titolare della concessione per la progettazione, costruzione e gestione dell'autostrada A12 Livorno – Civitavecchia, della lunghezza di circa 242 Km, di cui circa 40 Km già in esercizio.

Nello scorso mese di giugno, è stata avanzata la proposta formale per la realizzazione in *project financing* per la tratta Piazza Venezia – Farnesina della linea C della metropolitana di Roma da parte dell'Associazione Temporanea di imprese cui partecipa la Capogruppo.

- *Manufatti cemento: Gruppo Vianini Industria*

Il perdurare della crisi economica e finanziaria che interessa tutti i mercati ha determinato una ulteriore contrazione del mercato delle infrastrutture pubbliche che risente della significativa carenza di risorse investibili; in tale contesto la Capogruppo dispone di un portafoglio ordini di circa 10,5 milioni di euro, espandibili per altri 9 milioni di euro circa in caso di esercizio di opzioni da parte dei committenti e mantiene un'elevata soglia di attenzione in ordine alle possibili opportunità di lavoro.

Altre Informazioni

Al 30 giugno 2011 l'organico del Gruppo comprendeva 4.480 (117 dirigenti, 1.985 impiegati e quadri, 508 giornalisti e collaboratori, 152 poligrafici e 1.718 operai).

Nel corso del semestre la Capogruppo non ha sottoscritto né alienato azioni proprie e azioni di Società controllate nemmeno per il tramite di Società fiduciarie.

La Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi



dell'art. 2497 e ss. del codice civile.

Corporate Governance

Si segnala che l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2011 ha nominato, per il triennio 2011-2013, componenti del Collegio dei Sindaci della Capogruppo Caltagirone SpA l'Avv. Giampiero Tasco in qualità di Presidente e il Prof. Claudio Bianchi e il Dott. Stefano Giannuli in qualità di sindaci effettivi.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo del 16 marzo 2011 ha confermato anche per il 2011 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società al Rag. Mario Delfini.

A norma dell'articolo 7 dello Statuto Sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2011 ha nominato Presidente il Cav.Lav. Francesco Gaetano Caltagirone e Vice Presidente l'Arch. Gaetano Caltagirone.

Eventi Successivi

Nel mese di luglio 2011 il Gruppo Caltagirone ha effettuato investimenti netti attraverso alcune società controllate per 10.640.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ed esercitato il diritto di opzione spettante sulle azioni in portafoglio sottoscrivendo n. 63.360.000 azioni relative all'aumento di capitale sociale deliberato dallo stesso istituto bancario; l'investimento complessivo è stato di 33,7 milioni di euro. Dopo tali operazioni il Gruppo possiede n. 160.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

Non si registrano ulteriori eventi di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2011.

Roma, 29 luglio 2011

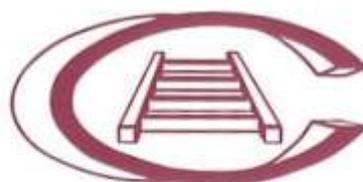
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone



PAGINA IN BIANCO



CALTAGIRONE SpA

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2011



SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attività

	Note	30/06/2011	31/12/2010
Attività Immateriali a vita definita	1	34.687	37.625
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	2	860.105	882.968
Immobili, impianti e macchinari	3	900.112	963.612
Investimenti Immobiliari	4	93.163	101.577
Partecipazioni in altre imprese	5	61.509	61.653
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	6	79.953	80.367
Partecipazioni e titoli disponibili per la vendita	7	314.939	364.674
Attività finanziarie non correnti	8	872	698
Altre attività non correnti	9	11.470	9.841
<i>di cui verso parti correlate</i>		8.415	6.910
Imposte differite attive	10	86.021	80.229
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		2.442.831	2.583.244
Rimanenze	11	134.716	149.178
Lavori in corso	11	67.542	74.691
Crediti commerciali	12	330.153	301.951
<i>di cui verso parti correlate</i>		40.920	37.659
Attività finanziarie correnti	13	8.481	8.806
<i>di cui verso parti correlate</i>		6.512	7.346
Crediti per imposte correnti	10	2.241	3.830
Altre attività correnti	14	23.088	27.050
<i>di cui verso parti correlate</i>		187	181
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	450.182	413.137
<i>di cui verso parti correlate</i>		346.723	303.364
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.016.403	978.643
TOTALE ATTIVITA'		3.459.234	3.561.887

(in migliaia di euro)



Patrimonio Netto e Passività

	Note	30/06/2011	31/12/2010
Capitale sociale		120.120	120.120
Altre riserve		838.849	892.984
Utile (Perdita) di Periodo		(2.919)	513
Patrimonio Netto del Gruppo		956.050	1.013.617
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		1.253.455	1.315.044
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16	2.209.505	2.328.661
Fondi per i dipendenti	17	58.614	60.396
Altri Fondi non correnti	18	26.333	27.047
Passività finanziarie non correnti	19	235.602	257.655
<i>di cui verso parti correlate</i>		44.747	44.747
Altre passività non correnti	21	20.197	21.019
Imposte differite passive	10	161.594	168.483
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		502.340	534.600
Fondi correnti	18	16.325	17.587
Debiti commerciali	20	289.855	303.436
<i>di cui verso parti correlate</i>		79.752	86.247
Passività finanziarie correnti	19	293.775	239.396
<i>di cui verso parti correlate</i>		44.851	71.093
Debiti per imposte correnti	10	10.396	3.816
Altre passività correnti	21	137.038	134.391
<i>di cui verso parti correlate</i>		39.357	38.843
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		747.389	698.626
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		3.459.234	3.561.887

(in migliaia di euro)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	30/06/2011	30/06/2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi		707.775	620.902
<i>di cui verso parti correlate</i>		117.377	62.561
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso		(8.157)	(11.042)
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione		(7.149)	22.746
Incrementi per lavori interni		2.513	2.829
Altri ricavi operativi		12.086	16.628
<i>di cui verso parti correlate</i>		4.694	4.569
TOTALE RICAVI OPERATIVI	22	707.068	652.063
Costi per materie prime		231.632	197.447
Costi del Personale		130.199	123.878
Altri Costi operativi		281.676	264.111
<i>di cui verso parti correlate</i>		121.119	116.030
TOTALE COSTI OPERATIVI	23	643.507	585.436
MARGINE OPERATIVO LORDO		63.561	66.627
Ammortamenti	24	46.564	47.635
Accantonamenti	24	583	948
Svalutazione crediti	24	1.378	887
RISULTATO OPERATIVO		15.036	17.157
Ris. netto valutazione delle partecipazioni ad equity	6	2.334	1.852
Proventi finanziari		32.328	34.690
<i>di cui verso parti correlate</i>		17.006	4.906
Oneri finanziari		(40.086)	(36.899)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(1.941)	(626)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	25	(7.758)	(2.209)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		9.612	16.800
Imposte sul reddito	10	5.640	14.303
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		3.972	2.497
RISULTATO DEL PERIODO		3.972	2.497
Utile (perdita) Gruppo		(2.919)	(12.370)
Utile (perdita) Terzi		6.891	14.867
<i>(in migliaia di euro)</i>			
Risultato per azione (Euro per azione)	26	(0,02)	(0,10)
Risultato diluito per azione (Euro per azione)	26	(0,02)	(0,10)



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	30.06.2011	30.06.2010
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	3.972	2.497
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	(78.094)	74.444
Effetto valutazione ad equity società collegate	(2)	55
Variazione di Fair Value delle attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	(29.789)	(34.511)
Totale altre componenti del conto economico complessivo:	(107.885)	39.988
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(103.913)	42.485
Attribuibile a :		
Gruppo	(52.141)	4.633
Terzi	(51.772)	37.852



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 Patrimoni o Netto
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
Saldo al 1 gennaio 2011	120.120	24.024	(31.085)	900.045	513	1.013.617	1.315.044	2.328.661
Risultato esercizio precedente a nuovo				513	(513)	-		-
Dividendi distribuiti				(9.610)		(9.610)	(16.372)	(25.982)
Somme a disposizione del CDA				(52)		(52)		(52)
Variazione perimetro di consolidamento				3.741		3.741	6.917	10.658
Totale operazioni con gli azionisti	120.120	24.024	(31.085)	894.637	-	1.007.696	1.305.589	2.313.285
Differenza cambio				(33.511)		(33.511)	(44.583)	(78.094)
Variazione netta riserva fair value			(15.710)			(15.710)	(14.079)	(29.789)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				(1)		(1)	(1)	(2)
Risultato dell'esercizio					(2.919)	(2.919)	6.891	3.972
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	(15.710)	(33.512)	(2.919)	(52.141)	(51.772)	(103.913)
Altre variazioni				496		496	(363)	133
Saldo al 30 giugno 2011	120.120	24.024	(46.795)	861.620	(2.919)	956.050	1.253.455	2.209.505



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di euro

	30.06.2011	30.06.2010
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	413.137	478.816
Utile (Perdita) esercizio	3.972	2.497
Ammortamenti	46.564	47.635
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	1.257	1.008
Risultato netto della valutazione partecipazioni ad equity	(2.334)	(1.852)
Risultato netto della gestione finanziaria	(5.347)	(6.747)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	12.511	8.658
Imposte su reddito	5.640	14.303
Variazione Fondi per Dipendenti	(2.640)	51
Variazione Fondi non correnti/correnti	(1.977)	(5.496)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	57.646	60.057
(Incremento) Decremento Rimanenze	21.611	(16.557)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	(29.590)	(85.340)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	(11.773)	67.446
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(404)	8.849
Variazioni imposte correnti e differite	(3.159)	3.136
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	34.331	37.591
Dividendi incassati	15.933	3.954
Interessi incassati	15.662	2.621
Interessi pagati	(18.378)	(1.791)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	15	6.833
Imposte pagate	(6.146)	(13.484)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	41.417	35.724
Investimenti in Attività Immateriali	(1.033)	(4.568)
Investimenti in Attività Materiali	(28.291)	(23.948)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(24.844)	(126.383)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	890	1.826
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	40.834	65.576
(Inc.)Dec. Partecipaz. e Titoli correnti	-	(1)
Variazioni Attività Fin. non correnti	(155)	69
Variazioni Attività Fin. correnti	1.013	(1.731)
Altre Var. Attiv. Investimento	983	(12.248)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(10.603)	(101.408)
Variazioni Passività Fin. non correnti	(24.028)	(13.990)
Variazioni Passività Fin. correnti	51.627	52.553
Dividendi Distribuiti	(21.368)	(21.461)
Altre variazioni		(2.973)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	6.231	14.129
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		6.603
Variazione Netta delle Disponibilita'	37.045	(44.952)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	450.182	433.864



PAGINA IN BIANCO



CALTAGIRONE SpA

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 giugno 2011**



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 2011, 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 29 luglio 2011.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2011 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 2010. I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Al riguardo si segnala quanto segue:

Modifiche dei parametri per l'identificazione delle perdite durevoli di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS)

Tenuto conto dell'oggettiva incertezza in ordine alla prevedibilità dello scenario economico futuro, nonché dell'andamento dei mercati finanziari caratterizzati da una significativa attività speculativa che sta interessando in particolare il mercato borsistico italiano, il Gruppo ha ritenuto appropriato rideterminare nella riduzione del 50% del valore di carico (30% al 31 dicembre 2010) e in 40 mesi (30 mesi al 31 dicembre 2010) i parametri, da considerarsi disgiuntamente, qualificanti i concetti di "significatività" e di "durata" della riduzione di valore di carico dei titoli AFS ai sensi dello IAS 39.

Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci dal 2011

Gli emendamenti, le interpretazioni e le modifiche di seguito elencati non hanno comportato alcuna modifica in termini di presentazione e valutazione delle voci di bilancio del Gruppo:

- modifica allo IAS 32 - *Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio*, adottata con Regolamento Europeo (UE) n. 1293 emesso il 23 dicembre 2009;
- modifiche all'IFRS 1 - *Esenzione limitata dall'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per i neo-utilizzatori* e all'IFRS 7 - *Strumenti finanziari: Informazioni integrative*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 574 emesso il 30 giugno 2010;
- modifiche allo IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* e all'IFRS 8 - *Settori operativi*, adottati con Regolamento Europeo (UE) n. 632 emesso il 19 luglio 2010;
- modifiche all'IFRIC14 - *Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 633 emesso il 19 luglio 2010;
- IFRIC 19 - *Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale* e Modifica all'IFRS 1 - *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 662 emesso il 23 luglio 2010.

Inoltre, in data 18 febbraio 2011 è stato pubblicato il regolamento UE n. 149/2011 che adotta vari miglioramenti agli *International Financial Reporting Standard* applicabili a partire dal 1° gennaio 2011.

Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci per gli esercizi finanziari successivi al 2011 e non adottati anticipatamente dal Gruppo.

Alla data di approvazione del presente Bilancio semestrale consolidato abbreviato, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea, taluni principi contabili, interpretazioni ed emendamenti, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnalano:

- l'*IFRS 9 - Strumenti Finanziari*, nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39;
- alcuni *Exposure Draft* (ED), anch'essi emessi nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39, in tema di *Costo Ammortizzato e Impairment, Fair Value Option per le Passività Finanziarie e Hedge Accounting*;
- *Exposure Draft* (ED) "*Misurazione delle passività non finanziarie*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 37 in tema di rilevazione e misurazione degli accantonamenti, passività e attività potenziali;
- *Exposure Draft* (ED) "*Ricavi da contratti con Clienti*" nell'ambito del progetto di rivisitazione degli attuali IAS 11 e IAS 18, in tema di rilevazione dei ricavi;
- *Exposure Draft* (ED) "*Contratti assicurativi*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IFRS 4, in tema di contabilizzazione dei contratti assicurativi;
- *Exposure Draft* (ED) "*Leasing*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 17, in tema di contabilizzazione del leasing;
- *Exposure Draft* (ED) "*Imposte sul Reddito - Tassazione differita: recupero dell'attività sottostante*";
- *Exposure Draft* (ED) "*Miglioramenti agli IFRS*", nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali; Modifica allo IAS 1 - "*Presentazione del bilancio: schema di Conto economico complessivo*" in tema di presentazione del bilancio relativamente al prospetto di Conto Economico Complessivo;
- IAS 19 – "*Benefici ai dipendenti*", nell'ambito del processo di rivisitazione dell'attuale principio contabile internazionale relativo ai benefici per i dipendenti;

- *IFRS 10 – “Bilancio consolidato”,* in tema di consolidamento dei bilanci delle controllate nell’ambito del processo di rivisitazione dello IAS 27 e della SIC 12 - *Consolidamento – Società a destinazione specifica;*
- *IFRS 11 – “Accordi di compartecipazione”,* nell’ambito del processo di rivisitazione dello IAS 31 – *Partecipazioni in joint venture;*
- *IFRS 12 – “Rilevazione di partecipazioni in altre entità;*
- *IFRS 13 – “Valutazione del fair value”.*

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull’informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimento e valutazione.

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 Consolidata, dal Conto Economico Consolidato, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato 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.

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 2010 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 2011 è il seguente:

Ragione Sociale	Sede	% possesso
Caltagirone SpA.	Italia	Capogruppo
Mantegna '87 Srl	Italia	100,00
Aventina SpA	Italia	100,00
Capitolium SpA	Italia	100,00



Calt 2004 Srl	Italia	100,00
Parted 1982 SpA	Italia	92,91
Rofin 2008 Srl	Italia	60,20
Cementir Holding SpA	Italia	47,16
Aalborg Cement Company Inc.	Usa	47,16
Aalborg Portland A/S	Danimarca	47,16
Aalborg Portland Islandi EHF	Islanda	47,16
Aalborg Portland Polska Spzoo	Polonia	47,16
Aalborg Portland US Inc	USA	47,16
Aalborg Resources Sdn Bhd	Malesia	33,01
Aalborg Portland Anqing Co Ltd	China	47,16
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Malesia	33,01
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Australia	33,01
Aalborg Portland International Srl	Italia	47,16
Aalborg White Italia Srl ⁽¹⁾	Italia	38,67
Aalborg White OOO LLC	Russia	47,16
AB Sydsten	Svezia	23,58
AGAB Syd Aktiebolag	Svezia	9,43
Alfacem Srl	Italia	47,16
Bakircay AS	Turchia	45,46
Betontir SpA	Italia	47,17
Cementir Delta SpA	Italia	47,16
Cementir Espana SL	Spagna	47,16
Cementir Italia Srl	Italia	47,16
Cimbeton AS	Turchia	23,02
Cimentas AS	Turchia	45,72
Destek AS	Turchia	2,29
Elazig Cimento AS	Turchia	45,47
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Svezia	17,33
Gaetano Cacciatore LLC	USA	47,16
Globocem SL	Spagna	47,16
Herekeo Istanbul 1 AS	Turchia	45,71
Ilion Cimento Ltd	Turchia	23,02
Intercem SA	Lussemburgo	47,16
Italian Cement Company LLC (Cemite)	Russia	45,72
Kars Cimento AS	Turchia	45,46
Kudsk & Dahl A/S	Danimarca	47,16
Recydia AS	Turchia	45,71
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Egitto	26,95
Skane Grus AB	Svezia	14,15
Sureko AS	Turchia	32,00
Unicon A/S	Danimarca	47,16
Unicon AS	Norvegia	47,16
Vianini Pipe Inc.	USA	47,15
Yapitek AS	Turchia	45,43
Vianini Lavori SpA	Italia	56,47
Viafin Srl	Italia	56,47
Viapar Srl	Italia	56,47
Vianini Ingegneria SpA	Italia	56,47
Buccimazza Ind.Work Corp.	Liberia	56,47
So.Fi.Cos Srl	Italia	56,47
S.i.M.e. Srl	Italia	56,47
Vianco SpA	Italia	56,47
Lav 2004 Srl	Italia	56,47
Vianini Industria SpA	Italia	66,71
Vianini Energia Srl	Italia	66,71
Ind 2004 Srl	Italia	66,71



Caltagirone Editore SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Il Messaggero SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Il Mattino SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Piemme SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Leggo SpA ⁽³⁾	Italia	29,74
Fincel Srl ⁽³⁾	Italia	33,04
Corriere Adriatico SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Quotidiano di Puglia SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Ced Digitale & Servizi Srl ⁽³⁾	Italia	33,04
Il Gazzettino SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Centro Stampa Veneto SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
Imprese Tipografiche Venete SpA ⁽³⁾	Italia	33,04
P.I.M. Srl ⁽³⁾	Italia	33,04
Telefriuli SpA ⁽³⁾	Italia	33,04

(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.

Il Gruppo soddisfa i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti attraverso i flussi generati costantemente dall'attività operativa oltre all'utilizzo delle linee di credito a disposizione del Gruppo.

Nell'attuale contesto dei mercati finanziari, il Gruppo prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare flussi di cassa attraverso l'attività operativa. Inoltre, vista la solidità patrimoniale/finanziaria del Gruppo, eventuali necessità finanziarie non pianificate saranno fronteggiate con la capacità di ricorso al credito del Gruppo.

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 a copertura dei relativi rischi.

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 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 direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Riserva di conversione".

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.



ATTIVITA'

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Attività Immateriali a vita definita

	Costo storico	Sviluppo	Brevetto	Marchi	Imm. in corso e acconti	Altre	Totale
01/01/2010		1.625	21.587	8.804	6.323	14.557	52.896
Incrementi		99	84	171	5.580	526	6.460
Riclassifiche		3	5.193		10	355	5.561
Differenze di conversione		8	345	194	(14)	556	1.089
31/12/2010		1.735	27.209	9.169	11.899	15.994	66.006
01/01/2011		1.735	27.209	9.169	11.899	15.994	66.006
Incrementi			22		218	431	671
Decrementi			(136)			(29)	(165)
Riclassifiche		11	5.088	(4.628)	(11.787)	12.329	1.013
Differenze di conversione			(1.374)		(4)	(509)	(1.887)
30/06/2011		1.746	30.809	4.541	326	28.216	65.638
Ammortamento e perdite durevoli		Sviluppo	Brevetto	Marchi	Imm. in corso e acconti	Altre	Totale
01/01/2010		1.115	9.504	2.340	-	11.213	24.172
Incrementi		169	1.984	415		1.196	3.764
Riclassifiche		3	(6)			1	(2)
Differenze di conversione		8	25			414	447
31/12/2010		1.295	11.507	2.755		12.824	28.381
01/01/2011		1.295	11.507	2.755	-	12.824	28.381
Incrementi		85	917	195		969	2.166
Decrementi			(135)				(135)
Riclassifiche		11	460			567	1.038
Differenze di conversione			(95)			(404)	(499)
30/06/2011		1.391	12.654	2.950	-	13.956	30.951
Valore netto							
01/01/2010		510	12.083	6.464	6.323	3.344	28.724
31/12/2010		440	15.702	6.414	11.899	3.170	37.625
30/06/2011		355	18.155	1.591	326	14.260	34.687

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
01/01/2010		606.036	261.536	867.572
Variazione perimetro di consolidamento		5.178		5.178
Riclassifiche		1.294		1.294
Altre variazioni		(110)	(1)	(111)
Differenze di conversione		9.035		9.035
31/12/2010		621.433	261.535	882.968
01/01/2011		621.433	261.535	882.968
Differenze di conversione		(22.863)		(22.863)
30/06/2011		598.570	261.535	860.105

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



	30/06/2011	31/12/2010
Gruppo Aalborg	271.074	271.703
Gruppo Cimentas	160.222	182.456
Betontir	5.178	5.178
Il Gazzettino	71.667	71.667
Il Messaggero	51.613	51.613
Piemme	27.521	27.521
Il Mattino	9.720	9.720
Cementir	1.575	1.575
Totale	598.570	621.433

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

	01/01/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2010
Il Messaggero	90.808			90.808
Il Mattino	44.496			44.496
Corriere Adriatico	24.656			24.656
Il Gazzettino S.p.A.	100.700			100.700
Altre testate minori	876		(1)	875
Totale	261.536	-	(1)	261.535

	01/01/2011	Incrementi	Decrementi	30/06/2011
Il Messaggero	90.808			90.808
Il Mattino	44.496			44.496
Corriere Adriatico	24.656			24.656
Il Gazzettino S.p.A.	100.700			100.700
Altre testate minori	875			875
Totale	261.535	-	-	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 2010.

3. Immobili, impianti e macchinari

Costo storico	Terreni	Terreni di cava	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2010	77.308	27.791	421.689	949.886	102.867	74.287	1.653.828
Incrementi	499	1.389	505	12.932	1.902	32.818	50.045
Decrementi			(42)	(12.455)	(4.858)	(463)	(17.818)
Variazione perimetro di consolidamento	986		1.467	1.832	100		4.385
Differenze cambio	4.146	564	7.750	31.219	2.668	4.650	50.997
Riclassifiche	(10.903)	345	22.052	39.351	5.547	(83.800)	(27.408)
31/12/2010	72.036	30.089	453.421	1.022.765	108.226	27.492	1.714.029



01/01/2011	72.036	30.089	453.421	1.022.765	108.226	27.492	1.714.029
Incrementi	172	373	3.841	6.343	2.444	14.724	27.897
Decrementi	(2)			(688)	(2.372)		(3.062)
Variazione perimetro di consolidamento			(1.003)	(57)		(55)	(1.115)
Differenze cambio	(8.639)	(764)	(15.075)	(58.021)	(3.616)	(1.176)	(87.291)
Riclassifiche	21.880	(88)	(22.782)	397.451	(2.103)	(9.257)	385.101
30/06/2011	85.447	29.610	418.402	1.367.793	102.579	31.728	2.035.559
Ammortamento e perdite durevoli	Terreni	Terreni di cava	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2010	-	6.520	210.110	367.640	68.888	-	653.158
Incrementi		1.324	13.171	69.931	7.919		92.345
Decrementi			(42)	(11.771)	(4.378)		(16.191)
Differenze cambio		1.115	2.650	16.287	1.669		21.721
Riclassifiche			(1.036)	(2.366)	2.786		(616)
31/12/2010	-	8.959	224.853	439.721	76.884	-	750.417
01/01/2011	-	8.959	224.853	439.721	76.884	-	750.417
Incrementi		520	6.883	33.596	3.399		44.398
Decrementi				(629)	(2.249)		(2.878)
Variazione perimetro di consolidamento			(138)	(16)			(154)
Differenze cambio		(139)	(7.853)	(31.446)	(3.030)		(42.468)
Riclassifiche		(2.301)	(774)	390.037	(830)		386.132
30/06/2011	-	7.039	222.971	831.263	74.174	-	1.135.447
Valore netto							
01/01/2010	77.308	21.271	211.579	582.246	33.979	74.287	1.000.670
31/12/2010	72.036	21.130	228.568	583.044	31.342	27.492	963.612
30/06/2011	85.447	22.571	195.431	536.530	28.405	31.728	900.112

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	01/01/2010	Incrementi	Riclassifiche	Rivalutazioni / (Svalutazioni) a PN	Rivalutazioni / (Svalutazioni) a CE	Delta cambio	31/12/2010
Investimenti immobiliari	29.950		13.851	51.628	8.495	(2.347)	101.577
Totale	29.950		13.851	51.628	8.495	(2.347)	101.577
Investimenti immobiliari	01/01/2011	Incrementi	Riclassifiche	Rivalutazioni / (Svalutazioni) a PN	Rivalutazioni / (Svalutazioni) a CE	Delta cambio	30/06/2011
Investimenti immobiliari	101.577	-	-	-	-	(8.414)	93.163
Totale	101.577	-	-	-	-	(8.414)	93.163

Gli investimenti immobiliari, pari a 93,16 milioni di euro, sono costituiti da due immobili a destinazione commerciale ed uffici, situati in Roma, località Torrespaccata, dai terreni situati a Bagnoli, a Livorno e a Spoleto e da edifici situati in Turchia.

Gli immobili sono iscritti al loro fair value, determinato in base ad una perizia tecnica effettuata da un perito indipendente e, relativamente alla valutazione dei terreni situati a Livorno e Spoleto, per i quali sono stati stipulati contratti ventennali per la cessione del diritto



di superficie con la società correlata Energia SpA, con il metodo dei flussi di cassa attualizzati.

Il valore degli investimenti immobiliari è impegnato, per 20,8 milioni di euro, a garanzia di un finanziamento bancario, il cui ammontare residuo al 30 giugno 2011, al lordo dell'attualizzazione, è pari a circa 12 milioni di euro.

5. Partecipazioni in altre imprese

La voce risulta così composta:

	31/12/2009	Variazioni	31/12/2010
Partecipazioni in imprese controllate	181	(18)	163
Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese Gruppo	54.089	(106)	53.983
Partecipazioni in altre imprese	4.935	2.572	7.507
Totale	59.205	2.448	61.653

	31/12/2010	Variazioni	30/06/2011
Partecipazioni in imprese controllate	163	(5)	158
Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese Gruppo	53.983	(116)	53.867
Partecipazioni in altre imprese	7.507	(23)	7.484
Totale	61.653	(144)	61.509

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	01/01/2010	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2010	% possesso
Dir.Na. Scarl	37			37	91,83
Consorzio del Sinni Scarl	8			8	40,96
Viasa Scarl in liquidazione	18		(18)	-	-
San Benedetto Scarl	6			6	54,00
Consorzio Vianini Porto Torre	107			107	75,00
Noisette	5			5	99,80
S.E.D.E.C. Sae	-			-	100,00
Edime Sport	-			-	99,50
Totale	181	-	(18)	163	

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	01/01/2011	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2011	% possesso
Dir.Na. Scarl	37			37	91,83
Consorzio del Sinni Scarl	8			8	40,96
San Benedetto Scarl	6			6	54,00
Consorzio Vianini Porto Torre	107			107	75,00
Noisette	5		(5)	-	-
S.E.D.E.C. Sae	-			-	100,00
Edime Sport	-			-	99,50
Totale	163	-	(5)	158	



Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del gruppo valutate al costo	01/01/2010	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2010	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	8			8	32,50
SELE Scarl in liquidaz.	10			10	40,00
FE.LA.RIO. Scarl	17		(17)	-	-
SCAT 5 Scarl	8			8	37,50
ANGITOLA Scarl	16			16	100,00
SUD EST Scarl	11			11	34,00
NOVA METRO Scarl in Liq.	12			12	30,00
CONSORZIO CO.MA.VI	289			289	28,00
SUD METRO Scarl	11			11	23,16
METROTEC Scarl	23			23	46,43
CONSORZIO VIDIS	6			6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	5			5	31,00
METROSUD SCPA	24			24	23,16
TOR VERGATA SCARL	589			589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	11			11	24,33
METRO C SCARL	51.751			51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10			10	25,00
CONSORZIO IRICAV UNO	72			72	16,28
IGEI S.P.A. In Liquidazione	744			744	9,60
IRINA S.P.A.	86			86	14,10
CORINA S.r.l.	116			116	14,10
I.G.I. IST.GRANDI INFRASTRUTTURE	89		(89)	-	-
RIVIERA SCARL	8			8	16,86
SOCIETA' CONSORTILI MINORI	173			173	-
Totale	54.089	-	(106)	53.983	

Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del gruppo valutate al costo	01/01/2011	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2011	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	8			8	32,50
SELE Scarl in liquidaz.	10			10	40,00
SCAT 5 Scarl	8			8	37,50
ANGITOLA Scarl	16			16	100,00
SUD EST Scarl	11			11	34,00
NOVA METRO Scarl in Liq.	12			12	30,00
CONSORZIO CO.MA.VI	289			289	28,00
SUD METRO Scarl	11			11	23,16
METROTEC Scarl	23			23	46,43
CONSORZIO VIDIS	6			6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	5			5	31,00
METROSUD SCPA	24			24	23,16
TOR VERGATA SCARL	589			589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	11			11	24,33
METRO C SCARL	51.751			51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10			10	25,00
CONSORZIO IRICAV UNO	72			72	16,28
IGEI S.P.A. In Liquidazione	744			744	9,60
IRINA S.P.A.	86			86	14,10
CORINA S.r.l.	116		(116)	-	-
RIVIERA SCARL	8			8	16,86
SOCIETA' CONSORTILI MINORI	173			173	-
Totale	53.983	-	(116)	53.867	

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	01/01/2010	Incrementi/ (Decrementi)	Riclassifiche	Svalutazioni	31/12/2010	% possesso
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59				59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903				1.903	10,00
METROPOLITANA DI NAPOLI	958				958	18,12
EUROQUBE	832			(186)	646	14,82
ANSA	1.166				1.166	6,71
E-Care SpA	-		2.745		2.745	15,00
SVILUPPO QUOTIDIANI	-				-	33,33
ALTRE MINORI	17	13			30	
Totale	4.935	13	2.745	(186)	7.507	



Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	01/01/2011	Incrementi/ (Decrementi)	Riclassifiche	Svalutazioni	30/06/2011	% possesso
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59				59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903				1.903	10,00
METROPOLITANA DI NAPOLI	958				958	18,12
EUROQUBE	646			(23)	623	14,82
ANSA	1.166				1.166	6,71
E-Care SpA	2.745				2.745	15,00
SVILUPPO QUOTIDIANI	-				-	33,33
ALTRE MINORI	30				30	
Totale	7.507	-	-	(23)	7.484	

6. Partecipazioni valutate al Patrimonio netto

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

	Valore a Patrimonio Netto		% di possesso	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Eurostazioni Spa	58.389	57.100	18,47	18,47
Acqua Campania S.p.A.	4.564	5.147	13,39	13,39
Leigh White Cement Company	10.476	11.163	11,46	11,46
Secil Unicon SGPS Lda	(107)	255	23,39	23,39
Ecol Unicon Spzoo	3.558	3.581	22,92	22,92
Sola Betong AS	1.667	1.576	15,57	15,57
Torreblanca del Sol	561	561	30,00	30,00
TNV Editrice Telenuovo Spa	845	692	13,19	13,19
Storsand Sandtak AS	-	292	-	23,39
Totale	79.953	80.367		

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

Partecipazioni valutate ad equity	01/01/2010	Riclass.	Svalut.	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31/12/2010
Eurostazioni Spa	55.069			2.551	(520)	57.100
Acqua Campania S.p.A.	4.738			1.137	(728)	5.147
Lehigh White Cement Company	11.696			1.962	(2.495)	11.163
Secil Unicon SGPS Lda	979			(724)		255
Speedybeton	1.544			(31)	(1.513)	-
Ecol Unicon Spzoo	2.980			727	(126)	3.581
Sola Betong AS	1.471			167	(62)	1.576
E-Care S.p.A.	3.644	(2.745)	(1.950)	(340)	1.391	-
TNV Editrice Telenuovo Spa	595				97	692
Torreblanca del Sol	702			(141)		561
Storsand Sandtak AS	268			11	13	292
Altre minori	278				(278)	-
Totale	83.964	(2.745)	(1.950)	5.319	(4.221)	80.367

	01/01/2011	Riclass.	Svalut.	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30/06/2011
Eurostazioni Spa	57.100			1.291	(2)	58.389
Acqua Campania S.p.A.	5.147			532	(1.115)	4.564
Lehigh White Cement Company	11.163			810	(1.497)	10.476
Secil Unicon SGPS Lda	255			(362)		(107)
Ecol Unicon Spzoo	3.581			(21)	(2)	3.558
Sola Betong AS	1.576			84	7	1.667
Torreblanca del Sol	561					561
TNV Editrice Telenuovo Spa	692				153	845
Storsand Sandtak AS	292				(292)	-
Totale	80.367	-	-	2.334	(2.748)	79.953



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 disponibili per la vendita

Partecipazioni disponibili per la vendita	01/01/2010	Acquisti	Cessioni	Valutazioni al fair value	31/12/2010
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	83.504	34.815	(35.009)	(8.422)	74.888
Acea SpA	71.060	53.269	(8.479)	16.779	132.629
Assicurazioni Generali SpA	184.436	53.347	(34.727)	(52.430)	150.626
Cemencal	2.400		(2.400)		-
Italcementi SpA	3.782	4.005		(1.462)	6.325
Altre minori	320		(108)	(6)	206
Totale	345.502	145.436	(80.723)	(45.541)	364.674

Partecipazioni disponibili per la vendita	01/01/2011	Acquisti	Cessioni	Valutazioni al fair value	30/06/2011
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	74.888	9.783	(24.330)	(10.742)	49.599
Acea SpA	132.629	8.028	(3.048)	(24.409)	113.200
Assicurazioni Generali SpA	150.626	6.954	(16.587)	4.507	145.500
Italcementi SpA	6.325			120	6.445
Altre minori	206		(8)	(3)	195
Totale	364.674	24.765	(43.973)	(30.527)	314.939

Numero di azioni	01/01/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2010
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	68.000.000	38.380.000	(18.380.000)	88.000.000
Acea SpA	9.500.000	6.972.000	(1.050.000)	15.422.000
Assicurazioni Generali SpA	9.800.000	3.500.000	(2.700.000)	10.600.000
Italcementi SpA	394.976	605.024		1.000.000
	01/01/2011	Incrementi	Decrementi	30/06/2011
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	88.000.000	20.000.000	(22.000.000)	86.000.000
Acea SpA	15.422.000	978.000	(400.000)	16.000.000
Assicurazioni Generali SpA	10.600.000	500.000	(1.100.000)	10.000.000
Italcementi SpA	1.000.000			1.000.000

L'incremento di 24,8 milioni di euro è dovuto a:

- acquisto di 20.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per 9,8 milioni di euro;
- acquisto di 978.000 azioni Acea SpA per 8 milioni di euro;
- acquisto di 500.000 azioni Assicurazioni Generali SpA per 7 milioni di euro.

Il decremento di 44 milioni di euro è dovuto a:

- vendita di 22.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per 10,7 milioni di euro, con una minusvalenza pari a 13,6 milioni di euro;

- vendita di 400.000 azioni Acea SpA per 3,2 milioni di euro con una plusvalenza pari a 180 mila euro;
- vendita di 1.100.000 azioni Assicurazioni Generali SpA per 15,2 milioni di euro con una minusvalenza pari a 1,4 milioni di euro .

La valutazione al fair value di tali partecipazioni, mediante l'utilizzo del valore del listino ufficiale di Borsa al 30 giugno 2011 ha avuto come contropartita, al netto del relativo effetto fiscale, la specifica riserva di Patrimonio Netto.

Si rileva che qualora il Gruppo non avesse modificato i parametri utilizzati per l'identificazione di una perdita significativa o durevole di valore delle partecipazioni disponibili per la vendita, per le azioni Acea SpA e Assicurazioni Generali SpA non sarebbe emersa la necessità di effettuare un impairment a conto economico, mentre per le azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sarebbe stata effettuata una svalutazione a conto economico di 43,3 milioni di euro, pari alla Riserva Fair Value al 30 giugno 2011.

Si evidenzia che il valore delle azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA al 30 giugno 2011 tiene conto del valore del diritto di opzione incorporato nelle n. 66.000.000 azioni detenute da Capitolium SpA, dalla Caltagirone Editore SpA, dalla Mantegna 87 Srl e dalla Soficos Srl da esercitare entro il giorno 8 luglio 2011 e del solo diritto di opzione sulle n. 22.000.000 azioni vendute sul mercato prive del diritto di opzione alla fine del mese di giugno.

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 872 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 11,5 milioni di euro, è costituita principalmente da ritenute a garanzia operate dalla controllata Vianini Lavori Spa in qualità di Committente (8,9 milioni di euro), in aderenza a clausole contrattuali, sui lavori in corso di esecuzione. Tali ritenute sono state oggetto di attualizzazione sulla base del tasso di interesse effettivo



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>	01/01/2010	Accantonamenti al netto degli utilizzi a Conto	Altre variazioni	31/12/2010
Imposte anticipate sul reddito	75.864	(1.322)	5.687	80.229
Imposte differite sul reddito	168.578	2.018	(2.113)	168.483
Valore netto per imposte differite	(92.714)	(3.340)	7.800	(88.254)

<i>in migliaia di euro</i>	01/01/2011	Accantonamenti al netto degli utilizzi a Conto	Altre variazioni	30/06/2011
Imposte anticipate sul reddito	80.229	8.577	(2.785)	86.021
Imposte differite sul reddito	168.483	(378)	(6.511)	161.594
Valore netto per imposte differite	(88.254)	8.955	3.726	(75.573)

I crediti per imposte correnti, pari a 2,2 milioni di euro, sono interamente costituiti da imposte chieste a rimborso da alcune società controllate.

Nel passivo dello stato patrimoniale è compreso il Debito per imposte correnti (10,4 milioni di euro),

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	30/06/2011	30/06/2010
Imposte sul reddito	6.165	2.884
IRAP	2.821	3.358
Imposte relative ad esercizi precedenti	5.609	8.855
Imposte correnti	14.595	15.097
Accantonamento imposte differite passive	2.464	4.018
Utilizzo imposte differite passive	(2.842)	(2.986)
Imposte differite passive	(378)	1.032
Accertamento imposte differite attive	(10.920)	(6.295)
Utilizzo imposte differite attive	2.343	4.469
Imposte differite attive	(8.577)	(1.826)
Totale imposte	5.640	14.303
Totale imposta IRES corrente e differita	3.021	11.193
Totale imposta IRAP corrente e differita	2.619	3.110
Totale imposte	5.640	14.303

Le imposte relative ad esercizi precedenti includono gli oneri fiscali una tantum per circa 5,5 milioni di euro relativi al Gruppo Cimentas.



ATTIVITA' CORRENTI

11. Rimanenze e Lavori in corso

	30/06/2011	31/12/2010
Materie prime, sussidiarie e di consumo	88.328	93.199
Semilavorati	21.774	27.226
Prodotti finiti e merci	22.943	27.567
Acconti per magazzino	1.671	1.186
Totale rimanenze	134.716	149.178
Lavori in corso ordinazione	67.542	74.691
Totale	202.258	223.869

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, dei lotti 6 e 7 della Variante di valico dell'Autostrada Firenze-Bologna e della Metropolitana di Napoli.

12. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30/06/2011	31/12/2010
Crediti verso clienti	308.257	284.254
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(22.372)	(23.465)
Crediti verso clienti	285.885	260.789
Crediti verso imprese correlate	40.920	37.659
Anticipi a fornitori	566	442
Crediti verso clienti > 12 mesi	2.782	3.061
Totale crediti commerciali	330.153	301.951

Il valore dei crediti commerciali, approssimati al loro *fair value*, è originato da transazioni commerciali per le vendite di beni e di servizi e non presentano concentrazioni significative di rischio di credito.

I crediti verso clienti sono imputabili ai seguenti Gruppi:



	30/06/2011	31/12/2010
Gruppo Cementir	197.136	145.531
Gruppo Caltagirone Editore	67.167	69.449
Gruppo Vianini Lavori	16.410	40.125
Altre società	5.172	5.684
Totale crediti verso clienti	285.885	260.789

Tra i crediti verso correlate sono compresi i crediti verso imprese consortili (16,3 milioni di euro) rappresentativi di crediti nei confronti di consorzi e società consortili facenti capo alla Vianini Lavori SpA e, in misura minore, alla Vianini Industria SpA che, funzionando con il sistema "a ribaltamento costi", non rientrano nell'area di consolidamento.

13. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30/06/2011	31/12/2010
Attività finanziarie verso terzi	5	5
Attività finanziarie verso correlate	6.512	7.346
Crediti per interessi anticipati	1.371	947
Crediti per costi anticipati su commissioni e interessi passivi	303	326
Strumenti derivati	290	182
Totale	8.481	8.806

Le attività finanziarie verso correlate sono relative principalmente a crediti finanziari verso le collegate Torreblanca del Sol SA (2,9 milioni di euro) e Obras y Firmes Especiales Ofesa SA (1 milione di euro).

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:

	30/06/2011	31/12/2010
Crediti verso il personale	692	551
Attività verso correlate	187	181
Crediti per IVA	3.562	10.753
Crediti verso altri	11.141	10.004
Ratei attivi	1.043	604
Risconti attivi	6.463	4.957
Totale altre attività	23.088	27.050



I risconti attivi 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:

	30/06/2011	31/12/2010
Depositi bancari e postali	102.549	109.226
Depositi bancari e postali presso correlate	346.723	303.364
Denaro e valori in cassa	910	547
Totale	450.182	413.137

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2010 è attribuibile al flusso positivo generato dalla gestione operativa di alcune società controllate, alla cessione di partecipazioni per 29,1 milioni di euro, all'incasso di dividendi per 14,4 milioni di euro, al netto degli investimenti in partecipazioni per 24,8 milioni di euro e alla distribuzione di dividendi complessivi per 21,4 milioni di euro.



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 2011 sono evidenziate nei prospetti di bilancio e derivano dall'attuazione delle deliberazioni assembleari del 28 aprile 2011.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2011 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

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2011	31/12/2010
Riserva legale	24.024	24.024
Riserva straordinaria	445.955	455.564
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 contributi industriali Casmez	396	396
Plusvalenza azioni proprie al netto dell'effetto fiscale	6.847	6.847
Riserva netta Fair Value partecipazioni	(46.795)	(31.085)
Altre riserve	369.854	398.670
Totale	838.849	892.984

Nella voce Altre riserve sono comprese la riserva di consolidamento, costituita dal maggior valore del patrimonio netto di competenza del Gruppo rispetto al costo di alcune partecipate e gli utili portati a nuovo.

Dividendi

L'Assemblea tenutasi il 28 aprile 2011 ha deliberato la distribuzione di dividendi in ragione di 0,08 euro per ciascuna delle 120.120.000 azioni ordinarie.



Piani di incentivazione azionaria (stock options)

La Società controllata Cementir Holding SpA ha approvato un piano di incentivazione azionaria (stock options) che ha interessato, alla data del 30 giugno 2011, complessivamente 7 Beneficiari delle società del Gruppo Cementir. In particolare il Consiglio di Amministrazione dell'11 febbraio 2008 ha assegnato una prima tranche delle Opzioni, originariamente pari a numero 1.225.000 ed oggi, pari a numero 885.000 e, contestualmente, fissato il prezzo di esercizio delle stesse, come riportato in tabella:

Qualifica	Data della delibera assembleare	Data di assegnazione da parte del C.d.A.	Descrizione strumento	N° di strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate	Prezzo di esercizio	Scadenza opzione
Componenti Consiglio di Amministrazione (n.3)	15-01-2008	11-02-2008	Opzioni su azioni Cementir Holding S.p.A.	820.000	Euro 7	11-02-2013
Dirigenti con responsabilità strategiche (n.4)	15-01-2008	11-02-2008	Opzioni su azioni Cementir Holding S.p.A.	65.000	Euro 7	11-02-2013
Totale				885.000		

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

- (i) le Opzioni sono state sottoscritte, entro il 31 marzo 2008, mediante consegna della lettera di concessione delle Opzioni, unitamente al Regolamento approvato, debitamente firmati, per accettazione, da parte di ciascun Assegnatario;
- (ii) l'esercizio delle Opzioni dovrà essere effettuato dai beneficiari - in una o più tranches -, ma comunque per un ammontare non inferiore, per ogni tranche, a n. 2.500 Opzioni assegnate a ciascuno di essi - non prima dell'11 febbraio 2011 e non oltre l'11 febbraio 2013, entro ciascuna delle finestre temporali indicate nella lettera di concessione delle Opzioni. Le modalità di esercizio delle Opzioni saranno regolate secondo quanto disposto ai sensi del paragrafo 6 del Regolamento.

Si ricorda, infine, che, ai sensi del Regolamento, l'esercizio delle Opzioni da parte degli Assegnatari sarà, in ogni caso, condizionato al fatto che: (i) gli stessi, al momento dell'esercizio, continuino a ricoprire la carica di dirigenti o amministratori, purché dipendenti, della Società e/o delle sue controllate; e (ii) siano stati raggiunti determinati obiettivi all'interno dei rispettivi sottogruppi di appartenenza.

Il prezzo di esercizio delle opzioni è stato fissato in euro 7 ed è risultato superiore ad euro 5,50 (i.e., la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel mese



precedente la data di assegnazione, cd. "prezzo di riferimento"). Il prezzo di esercizio così fissato è indirizzato al perseguimento della crescita di valore della società, obiettivo principale del Piano di incentivazione.

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

PASSIVITA' E FONDI CORRENTI E NON CORRENTI

17. Personale

Fondi per benefici ai dipendenti

La movimentazione dei Fondi per i dipendenti risulta la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2011	31/12/2010
Passività netta a inizio periodo	60.396	59.699
Costo corrente dell'esercizio (Service Costs)	2.145	3.516
Rivalutazione (Interest Cost)	1.082	1.903
(Utili)/Perdite attuariali	-	869
Delta cambio	(768)	980
(Prestazioni pagate)	(3.766)	(5.950)
Altre variazioni	(475)	(621)
Passività netta a fine periodo	58.614	60.396

Costi del personale

	30/06/2011	30/06/2010
Salari e stipendi	97.890	92.190
Oneri sociali	22.013	20.779
Costo relativo al TFR	2.145	2.098
Acc.to TFR Fondi Previdenza Complementare	2.247	2.222
Altri costi	5.904	6.589
Totale costi del personale	130.199	123.878

Forza lavoro

	30/06/2011	31.12.2010	Media 30/06/11	Media 31/12/2010
Dirigenti	117	112	115	110
Impiegati e quadri	1.985	1.954	1.974	1.987
Giornalisti e collaboratori	508	512	505	154
Poligrafici	152	154	153	515
Operai	1.718	1.725	1.715	1.754
Totale	4.480	4.457	4.462	4.520



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 2010	11.839	10.606	459	13.059	18.183	54.146
Accantonamenti	1.473			1.278	1.017	3.768
Utilizzo	(2.215)	(6)	(13)	(1.194)	(10.404)	(13.832)
Differenza cambio				422	130	552
Riclassifiche				243	(243)	-
Saldo al 31 dicembre 2010	11.097	10.600	446	13.808	8.683	44.634
Di cui:						
Quota corrente	4.323	9.500			3.764	17.587
Quota non corrente	6.774	1.100	446	13.808	4.919	27.047
Totale	11.097	10.600	446	13.808	8.683	44.634
Saldo al 1 gennaio 2011	11.097	10.600	446	13.808	8.683	44.634
Accantonamenti	483			389	100	972
Utilizzo	(736)		(76)	(39)	(1.067)	(1.918)
Differenza cambio				(932)	(98)	(1.030)
Saldo al 30 giugno 2011	10.844	10.600	370	13.226	7.618	42.658
Di cui:						
Quota corrente	4.127	9.500			2.698	16.325
Quota non corrente	6.717	1.100	370	13.226	4.920	26.333
Totale	10.844	10.600	370	13.226	7.618	42.658

Il fondo vertenze e liti, pari a 10,8 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 della presente relazione finanziaria semestrale, 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 (920 mila euro) relativi ad accantonamenti specifici effettuati dalla Vianini Lavori SpA in relazione ai lavori in corso o ultimati ma non ancora collaudati dagli Enti Appaltanti, un fondo rischi (2,5



milioni di euro) sempre riferito alla controllata Vianini Lavori SpA relativo a oneri potenziali connessi con impegni contrattuali assunti in sede di cessione dei fabbricati classificati tra gli investimenti immobiliari.

19. Passività finanziarie correnti e non correnti

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2011	31/12/2010
Passività finanziarie non correnti		
Debiti per beni in leasing	125	223
Debiti verso banche	170.982	188.936
Debiti verso banche correlate	44.747	44.747
Debiti verso altri finanziatori	19.748	23.749
Totale Passività finanziarie non correnti	235.602	257.655
Passività finanziarie correnti		
Debiti verso banche	132.635	45.117
Quota a breve di finanziamenti non correnti	103.498	109.527
Debiti finanziari verso correlate	44.851	71.093
Debiti verso altri finanziatori	9.309	10.590
Fair value degli strumenti derivati di copertura	1.749	1.081
Altri debiti finanziari	200	222
Ratei passivi su interessi	1.533	1.766
Totale Passività finanziarie correnti	293.775	239.396

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.

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

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 2010, circa il 35% prevede il rispetto di soglie di parametri finanziari che non risultano superate alla data del 30 giugno 2011.



20. Debiti commerciali

	30/06/2011	31/12/2010
Debiti verso fornitori	204.445	211.069
Acconti	5.658	6.120
Totale debiti verso terzi	210.103	217.189
Debiti verso correlate	79.752	86.247
Totale debiti commerciali	289.855	303.436
Quota corrente	288.450	302.346
Quota non corrente	1.405	1.090
Totale	289.855	303.436

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.

Tra i debiti verso correlate sono compresi i debiti verso imprese consortili, rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato dalla controllata Vianini Lavori SpA 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".

21. Altre passività correnti e non correnti

	30/06/2011	31/12/2010
Altre passività non correnti		
Altri Debiti	10.210	11.010
Debiti tributari	1.896	2.654
Risconti passivi su contributi L.488	2.493	2.662
Risconti passivi	5.598	4.693
Totale Altre passività non correnti	20.197	21.019
Altre passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	9.871	12.861
Debiti verso il personale	27.006	24.579
Debiti verso altri	53.012	47.138
Ratei passivi	6.076	10.120
Risconti passivi	1.716	850
Totale altre passività correnti verso terzi	97.681	95.548
Debiti verso correlate	39.357	38.843
Totale Altre passività correnti	137.038	134.391

Gli altri debiti non correnti sono costituiti quasi esclusivamente dalle somme a disposizione del Consiglio di Amministrazione (9,5 milioni di euro).

Il valore dei risconti passivi per i contributi ex legge 488/92 sono relativi alla controllata Il Mattino SpA.

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 l'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.

Nella voce altri debiti correnti 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 2011 (8,7 milioni di euro).

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



CONTO ECONOMICO

22. Ricavi operativi

	30/06/2011	30/06/2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	707.775	620.902
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso	(8.157)	(11.042)
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(7.149)	22.746
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	2.513	2.829
Altri ricavi operativi	12.086	16.628
Totale ricavi operativi	707.068	652.063
di cui verso parti correlate	122.071	67.130

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:

	30/06/2011	30/06/2010
Contributi in conto esercizio	364	553
Fitti, canoni e noleggi	1.509	1.442
Sopravvenienze attive	851	537
Recupero spese da terzi	1.107	1.265
Utilizzo fondo rischi	101	1
Plusvalenze da alienazione	769	870
Altri proventi	594	269
Altri ricavi società consortili	3.938	3.913
Altri ricavi diversi	2.853	7.778
Totale altri ricavi operativi	12.086	16.628
di cui verso parti correlate	4.694	4.569

23. Costi operativi

	30/06/2011	30/06/2010
Materie prime per editoria	13.229	12.069
Materie prime per cemento e manufatti cemento	86.909	72.260
Materie prime per realizzazione lavori di edilizia	-	15
Semilavorati per la produzione di cemento	-	4.420
Materiali di confezionamento	5.428	4.973
Combustibili	63.967	45.533
Energia e forza motrice	41.975	38.995
Altre materie prime	2.905	2.069
Altri materiali di consumo	17.056	15.113
Variazione delle rimanenze materie prime e merci	163	2.000
Totale costi per materie prime	231.632	197.447
Ribaltamento costi società consortili	83.285	93.953
Costi per servizi società correlate	34.589	16.803
Subappalti e Prestazioni diverse	1.402	1.997
Manutenzione impianti	17.448	13.176
Trasporti	52.449	44.752
Servizi redazionali	8.488	8.441



Diffusione editoriale	215	190
Assicurazione	2.771	3.038
Consulenze	4.869	4.344
Emolumenti	2.566	3.375
Altri costi	61.381	60.584
Totale costi per servizi	269.463	250.653
Fitti e noleggi	14.307	15.319
Totale costi per godimento beni di terzi	14.307	15.319
Imposte indirette	676	464
Tasse locali e amministrative	2.262	2.555
Tasse ambientali	(11.517)	(10.525)
Oneri diversi di gestione terzi	6.448	5.617
Altri oneri	37	28
Totale altri costi	(2.094)	(1.861)
Totale altri costi operativi	281.676	264.111
di cui verso parti correlate	121.119	116.030

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 l'esecuzione unitaria di opere, acquisite nell'ambito di associazioni temporanee di imprese, per un ammontare complessivo di 83,3 milioni di euro in rappresentanza delle seguenti voci:

	30/06/2011	30/06/2010
Lavoro dipendente	5.933	7.767
Materiali	15.632	15.734
Prestazioni di terzi	58.397	67.179
Spese diverse	951	932
Oneri finanziari	205	82
Ammortamenti	2.167	2.259
Totale	83.285	93.953

24. Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

	30/06/2011	30/06/2010
Ammortamenti Attività Immateriali	2.166	1.770
Ammortamenti Attività Materiali	44.398	45.865
Accantonamenti per rischi e oneri	583	948
Svalutazioni Crediti correnti	1.378	887
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	48.525	49.470



25. Risultato della gestione finanziaria e valutazione partecipazioni ad equity

	30.06.2011	30.06.2010
Utili da partecipazioni ad equity	2.716	2.777
Perdite da partecipazioni ad equity	(382)	(925)
Risultato netto della società valutate a Patrimonio Netto	2.334	1.852
Proventi finanziari	32.328	34.690
Oneri finanziari	(40.086)	(36.899)
Totale proventi e oneri finanziari	(7.758)	(2.209)
Totale	(5.424)	(357)

Il dettaglio dei Proventi finanziari è il seguente:

	30.06.2011	30.06.2010
Dividendi	14.429	3.766
Plusvalenze su cessione partecipazioni	391	7.037
Interessi attivi	5.869	3.940
Utili su cambio	10.518	12.388
Prov. da operazioni su derivati	236	6.752
Rivalutazione partecipazioni	153	97
Altri proventi finanziari	732	710
Totale proventi finanziari	32.328	34.690
di cui verso parti correlate	17.006	4.906

I dividendi sono stati percepiti sulle seguenti partecipazioni:

- Acea SpA per 7,2 milioni di euro;
- Assicurazioni Generali SpA per 4,8 milioni di euro;
- Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per 2,1 milioni di euro;
- Italcementi SpA per 120 mila euro;
- Altre società minori per 183 mila euro.

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

	30.06.2011	30.06.2010
Interessi passivi su mutui	(2.918)	(2.054)
Interessi passivi su debiti verso banche	(2.902)	(1.971)
Commissioni e spese bancarie	(682)	(748)
Perdita su cambi	(12.625)	(10.962)
Minusvalenza da alienazione partecipazioni	(15.058)	(16.927)
Svalutazioni di partecipazioni	(33)	(217)
Oneri da operazioni su derivati	(3.893)	(1.736)
Altri	(1.975)	(2.284)
Totale oneri finanziari	(40.086)	(36.899)
di cui verso parti correlate	(1.941)	(626)



La minusvalenza su cessione partecipazioni è relativa alla vendita sul mercato, a valori correnti, di n. 22.000.000 azioni della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (13,6 milioni di euro) e di n. 1.100.000 azioni di Assicurazioni Generali SpA (1,4 milioni di euro).

26. Risultato 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 2011	1° Sem 2010
Risultato netto (in migliaia di euro)	(2.919)	(12.370)
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (000)	120.120	120.120
Utile(Pedita) base per azione (euro per azione)	(0,02)	(0,10)

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

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riporta di seguito la Posizione finanziaria netta del Gruppo:

	30/06/2011	30/06/2010
A. Cassa	910	675
B. Depositi bancari	449.272	433.189
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)	450.182	433.864
E. Crediti finanziari correnti	8.481	10.080
F. Debiti bancari correnti	177.073	44.207
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	103.498	152.994
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	13.204	58.738
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	293.775	255.939
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(164.888)	(188.005)
K. Debiti bancari non correnti	235.477	263.736
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti	125	29.379
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	235.602	293.115
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	70.714	105.110



28. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS 8, 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	Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Elimin. Intrasett.	Consolidato
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

In migliaia di euro	Cemento e calcestruzzo	Editoria	Costruzioni	Manufatti cemento	Altre attività	Scritt.	Consolidato ante eliminazioni di settore	Elimin. Intrasett.	Consolidato
30/06/2011									
Ricavi di settore da terzi	434.826	116.020	136.544	10.416	9.063	199	707.068		707.068
Ricavi intrasettoriali	933	432	137	88	12.859	(199)	14.250	(14.250)	-
Ricavi di settore	435.759	116.452	136.681	10.504	21.922	-	721.318	(14.250)	707.068
Risultato di settore (MOL)	47.474	7.069	9.323	209	(514)		63.561		63.561
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	41.401	5.834	27	582	681		48.525		48.525
Risultato Operativo	6.073	1.235	9.296	(373)	(1.195)	-	15.036	-	15.036
Risultato della gestione finanziaria									(7.758)
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity								-	2.334
Risultato ante imposte									9.612
Imposte									(5.640)
Risultato del periodo									3.972
Attività di settore	1.775.165	917.291	239.770	88.244	451.651	(12.887)	3.459.234		3.459.234
Passività di settore	594.551	237.353	158.576	8.033	260.554	(9.338)	1.249.729		1.249.729
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	5.118	845	115		35.129	38.746	79.953		79.953
Investimenti in attività materiali e immateriali	20.235	1.080	28	181	8.727		30.251		30.251



29. Acquisizioni e cessioni aziendali

Il 10 febbraio 2011, attraverso il gruppo Cimentas, è stata costituita la società Hereko Istanbul 1A.S., operante nel settore del waste management.

Nel mese di marzo tale società ha sottoscritto, con il comune di Istanbul ed una società terza, un contratto per la raccolta dei rifiuti e l'acquisto di un impianto di decomposizione; in forza di tale accordo la società Hereko è subentrata inoltre nello sviluppo delle potenziali attività connesse. Così come previsto dall'IFRS 3, sono in corso le attività di "Purchase Price Allocation" al fine della determinazione del fair value delle attività e passività acquisite e dell'eventuale avviamento. Il termine di tale attività è previsto, in accordo con le disposizione del principio contabile di cui sopra, entro 12 mesi della data dell'operazione.

30. Transazioni con parti correlate

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, rientrano nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato. Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa. Di seguito si riportano i rapporti maggiormente significativi (superiori a 250 mila euro):

<i>In migliaia di euro</i>	Altre Attività non correnti	Crediti Commerciali	Attività Finanziarie Correnti	Altre attività correnti	Disponibilità liquide	Passività finanziarie non correnti	Debiti commerciali	Passività finanziarie correnti	Altre passività correnti
Controllate									
San Benedetto Scarl		564					6.705		
Dirna Scarl			611						
Collegate									
Lehigh White Cement Company		116					3		
Secil Unicon SGPS			373						
Torre Blanca del Sol			2.935						
Ofesa S.A. Pubbliditor		840	1.030						
Intermedia		331							
Metro C Scpa	7.424	3.685					47.151		38.813
Sudmetro Scarl									
Tor Vergata Scarl		1.774					639		
NPF scarl		380							
Metrotec Scarl							877		
Correlate									
FGC SpA		295							
Ugi SpA		326							
E-Care SpA		1.289							
Porto Torre SpA							9.480		
Fabrica Immobiliare Sgr		18.177							
Riviera Scarl			459				3.023		
Investire SGR		1.132							
Consorzio Iricav Uno		2.879	687				5.413		
MN6 Scarl	622	2.345					406	407	
Consorzio Pantano		375							
Consorzio CPR3		452							



Consorzio Tradeciv Società Passante Torino	369	3.017				4.733			
Monte dei Paschi di Siena SpA		1.533		312.163	44.747			30.766	
Banca Finnat SpA				34.560				13.671	
Altre minori		1.410	417	187		1.322	7	544	
Totale	8.415	40.920	6.512	187	346.723	44.747	79.752	44.851	39.357
Incidenza percentuale sulla corrispondente voce di bilancio	73,4%	12,4%	100,0%	0,8%	77,0%	19,0%	27,5%	15,3%	28,7%

<i>In migliaia di euro</i>	Ricavi Operativi	Costi Operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Controllate				
Porto Torre S.p.A.		34.411		
San Benedetto Scarl	897	12.735		
Collegate				
Speedybeton	1.765			
Metro C scpa	66.227	54.024		
Tor Vergata scarl	443			
Sudmetro scarl	9.342	2.559		
Metrotec Scarl		1.072		
Correlate				
FGC SpA				427
Intermedia Srl	299			
Fabrica Immobiliare Sgr		401		
Ical SpA		1.934		
UGI S.p.A.		724		
Riviera Scarl		2.175		
Consorzio Tradeciv	1.328			
Consorzio Corina	495			
Consorzio Pantano		1.904		
Consorzio Iricav Uno	1.044	999		
MN6 Scarl	3.606	358		
Società Passante Torino		7.223		
Fabrica Immobiliare Sgr	18.222			
Investire Sgr	15.611			
Acea SpA			7.200	
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.697		4.700	819
Assicurazioni Generali SpA			4.770	
Altre minori	1.095	600	336	695
Totale	122.071	121.119	17.006	1.941
Incidenza percentuale sulla corrispondente voce di bilancio	17,3%	18,8%	52,6%	4,8%

I crediti verso società consortili sono rappresentativi di crediti nei confronti di consorzi e società consortili che funzionano con il sistema "a ribaltamento costi" e sono di natura commerciale.

I debiti verso consorzi e società consortili sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato con consorzi e società consortili costituiti per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in raggruppamenti temporanei di imprese.

Negli altri debiti è compreso il debito per decimi da versare per la sottoscrizione del Capitale sociale di Metro C Scpa per 38,8 milioni di euro.

Le altre attività non correnti sono rappresentate da ritenute a garanzia previste dai contratti.

Le disponibilità liquide e le passività finanziarie correnti e non correnti sono relativi a rapporti in essere al 30 giugno 2011 con gli istituti di credito Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e Banca Finnat Euramerica SpA.

Le altre poste patrimoniali sono relative a transazioni avvenute a normali condizioni di mercato.

Nei ricavi e nei costi operativi sono comprese prestazioni effettuate rispettivamente per 66,2 e 54 milioni di euro nei confronti di Metro C Scpa per i lavori di costruzione della linea C della Metropolitana di Roma; gli altri costi e ricavi verso consortili sono relativi alla gestione operativa.

I Ricavi Operativi comprendono i ricavi verso Fabbrica Immobiliare Sgr, che derivano dalla sottoscrizione di alcuni contratti a condizioni equivalenti a quelle di mercato per la realizzazione “chiavi in mano” di alcuni complessi residenziali, e i ricavi verso Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, relativi alla pubblicità effettuata sulle testate del Gruppo Caltagirone Editore.

Tra i Costi Operativi sono presenti prestazioni derivanti dal contratto di subappalto alla correlata Porto Torre SpA per attività di realizzazione di edilizia residenziale.

Nei proventi finanziari sono compresi i dividendi ricevuti da Monte dei Paschi di Siena SpA (4,7 milioni di euro), Acea SpA (7,2 milioni di euro) e Assicurazioni Generali SpA (4,8 milioni di euro).

31. 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 fonti 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-giu-11	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie valutate al fair value disponibili per la vendita (AFS)	7		314.939			314.939
Attività finanziarie correnti	13			290		290
Totale attività			314.939	290	-	315.229
Passività finanziarie correnti	19			(1.749)		(1.749)
Totale passività			-	(1.749)	-	(1.749)

Nel corso del primo semestre 2011 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 2011.

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, 29 luglio 2011

Il Presidente

F.to Francesco Gaetano Caltagirone

Il Dirigente Preposto

F.to Mario Delfini