



CALTAGIRONE SpA

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2009**



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Edoardo Caltagirone
Gaetano Caltagirone

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

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi Claudio Bianchi
Carlo Schiavone

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA



Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Andamento economico e patrimoniale al 30 settembre 2009

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con Ricavi Operativi consolidati pari a 984,7 milioni di Euro in diminuzione del 21,2% rispetto a 1,25 miliardi di Euro rilevati al 30 settembre 2008.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 111,8 milioni di Euro, registra una consistente flessione rispetto al corrispondente periodo del 2008 nel quale era stato di 204,9 milioni di Euro. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sul fatturato risulta pari all'11,3%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti ed accantonamenti per 74,6 milioni di Euro, è stato pari a 37,2 milioni di Euro, mentre nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente era risultato pari a 136,2 milioni di Euro.

Di seguito vengono riportati i principali dati economici del periodo gennaio-settembre 2009, messi a confronto con quelli relativi ai primi nove mesi del 2008:

Valori in migliaia di Euro	Gen – Set 2009	Gen – Set 2008	Δ %
Ricavi operativi	984.700	1.249.856	-21,2
Costi per materie prime	(304.382)	(408.924)	-25,6
Costi del personale	(197.435)	(216.024)	-8,6
Altri costi operativi	(371.083)	(420.029)	-11,7
Totale costi operativi	(872.900)	(1.044.977)	-16,5
Margine operativo lordo	111.800	204.879	-45,4
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(74.646)	(68.666)	8,7
Risultato operativo	37.154	136.213	-72,7
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	5.224	3.393	54,0
Risultato netto della gestione finanziaria	(38.684)	9.256	n.a.
Risultato gestione finanziaria e PN	(33.460)	12.649	n.a.
Risultato ante imposte	3.694	148.862	-97,5
Risultato del Gruppo	307	66.900	-99,5
Risultato dei Terzi	3.387	81.962	-95,9



Il decremento dei Ricavi Operativi è dovuto principalmente alla diminuzione del fatturato delle società del Gruppo Cementir Holding e del Gruppo Caltagirone Editore, quale conseguenza della forte crisi finanziaria ed economica che ha colpito i mercati a livello nazionale e internazionale, interessando tutti i settori operativi in cui opera il Gruppo ed, in particolare, quelli del cemento e dell'editoria in cui operano Cementir e Caltagirone Editore. La contrazione dei Ricavi ha comportato una significativa diminuzione del Margine Operativo Lordo e del Risultato operativo. E' da evidenziare che sia nel settore del cemento sia nel settore dell'editoria, al fine di contrastare gli effetti della crisi, sono state avviate azioni per contenere i costi operativi mediante interventi strutturali, anche sul personale.

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

Il risultato netto della gestione finanziaria, negativo per 38,7 milioni (positivo per 9,3 milioni di euro al 30 settembre 2008), risulta significativamente condizionato dalla presenza di minusvalenze registrate nella cessione sul mercato di azioni quotate.

Andamento economico nel terzo trimestre

Tabella di sintesi

Valori in migliaia di Euro	3° Trim 2009	3° Trim 2008	Δ %
Ricavi operativi	332.157	410.121	-19,0
Margine operativo lordo	46.650	64.335	-27,5
Risultato operativo	21.856	40.993	-46,7
Risultato gestione finanziaria	(6.607)	5.760	n.a.
Risultato ante imposte	15.249	46.753	-67,4
Risultato di competenza del Gruppo	7.316	20.121	-63,6

Nel corso del terzo trimestre 2009, la contrazione dei consumi e la riduzione degli investimenti conseguenti alla crisi economica hanno continuato a produrre effetti negativi determinando una ulteriore diminuzione dei Ricavi delle Società del Gruppo operanti nel comparto del cemento e nel settore editoriale.



Nel terzo trimestre 2009 i Ricavi Operativi, pari a 332,2 milioni di Euro, sono diminuiti del 19% rispetto ai 410,1 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2008.

Il Margine Operativo Lordo ha subito una flessione del 27,5% passando da 64,3 milioni di Euro del terzo trimestre 2008 ai 46,6 milioni di Euro del periodo in esame, con una incidenza sui Ricavi Operativi del 14,0% rispetto al 15,7% del terzo trimestre 2008. E' da segnalare, al riguardo, che le azioni intraprese dalle Società del Gruppo al fine di contrastare il decremento della redditività hanno prodotto, già a partire dal secondo trimestre, un progressivo miglioramento del rapporto tra Margine Operativo Lordo e Ricavi Operativi, passato dal 7% nel primo trimestre, al 12,6% nel secondo trimestre ed infine al 14% nel terzo trimestre.

Anche il Risultato Operativo ed il Risultato ante imposte conseguiti nel trimestre, pari rispettivamente a 21,8 e a 15,2 milioni di Euro, diminuiscono sensibilmente rispetto al 30 settembre 2008, risentendo dei fattori negativi sopra elencati.

Andamento della gestione per segmenti di attività

Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2009	Gen - Set 2008	Δ %	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	Δ %
Ricavi operativi	630.446	881.816	-28,5	214.369	292.723	-26,8
Margine operativo lordo	100.149	173.232	-42,2	42.036	58.232	-27,8
Risultato operativo	39.607	115.323	-65,7	21.873	38.297	-42,9
Risultato gestione finanziaria	(1.461)	(13.319)	n.a	(580)	1.183	n.a.
Risultato ante imposte	38.146	102.004	-62,6	21.293	39.480	-46,1

Al 30 settembre 2009 i Ricavi Operativi sono risultati pari a 630,4 milioni di Euro (881,8 al 30 settembre 2008), il Margine Operativo Lordo si è attestato a 100,1 milioni di Euro (173,2 milioni di Euro al 30 settembre 2008), il Risultato Operativo è stato di 39,6 milioni di euro (115,3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008).

La contrazioni di tutte le principali componenti del conto economico deriva dalla pesante crisi che sta interessando le principali aree geografiche di operatività del Gruppo Cementi Holding, nelle quali si è registrata una sensibile riduzione delle vendite, principalmente a causa della contrazione del mercato immobiliare ed alla conseguente competizione al ribasso sui prezzi di vendita. Al fine di fronteggiare la diminuzione dei ricavi, il Gruppo Cementir Holding ha messo in atto azioni volte al recupero di efficienza e redditività mediante le quali ha potuto contrastare la diminuzione di redditività.



Il costo delle materie, a seguito della diminuzione dei costi energetici e di trasporto, collegati al basso prezzo del petrolio e della riduzione delle quantità prodotte, è diminuito del 25,9%; il costo del personale, nonostante gli oneri straordinari di riorganizzazione sostenuti, è sceso del 12,5%; gli altri costi operativi sono diminuiti del 31,5% per effetto della costante ricerca di efficienza da parte della Società sull'intero processo produttivo anche attraverso il fermo temporaneo degli impianti e l'attento controllo delle spese di manutenzione.

Nel corso del terzo trimestre 2009 il Gruppo Cementir Holding ha conseguito ricavi pari a 214,4 milioni di euro, in diminuzione del 26,8% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; la domanda di cemento e calcestruzzo ha continuato a segnare una costante debolezza nei mercati di riferimento.

Il margine operativo lordo ed il risultato operativo, in diminuzione rispettivamente del 27,8% e del 42,9% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mostrano che i benefici attesi dalla discesa dei costi energetici e di trasporto e dalla riduzione dell'organico di Gruppo a seguito delle ristrutturazioni aziendali iniziano a produrre i loro effetti.

Sono proseguiti nel periodo i lavori relativi alla costruzione del nuovo stabilimento di produzione di cemento bianco in Cina, la cui ultimazione è prevista tra la fine del presente esercizio e l'inizio del prossimo.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2009	Gen - Set 2008	Δ %	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	Δ %
Ricavi Operativi	184.780	217.989	-15,2	56.726	62.603	-9,4
Margine operativo lordo	3.815	25.562	-85,1	866	2.800	-69,1
Risultato operativo	(12.363)	15.389	n.a.	(6.242)	(412)	n.a.
Risultato gestione finanziaria	(17.922)	6.485	n.a.	(262)	2.024	n.a.
Risultato ante imposte	(30.285)	21.874	n.a.	(6.504)	1.612	n.a.

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con Ricavi Operativi pari a 184,8 milioni di Euro in diminuzione del 15,2% rispetto ai 217,9 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2008. Il Margine Operativo Lordo, pari a 3,8 milioni di euro, ha segnato una decisa flessione rispetto ai 25,6 milioni di euro registrati al 30 settembre 2008.

Il significativo decremento dei Ricavi e del Margine Operativo Lordo è prevalentemente ascrivibile alla forte riduzione dei ricavi pubblicitari che si è verificata in conseguenza della crisi finanziaria ed economica che ha colpito i mercati nazionali ed internazionali.

Nei primi nove mesi del 2009 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani è diminuita del 19,9% rispetto al 30 settembre 2009, registrando un andamento differenziato nei diversi trimestri del 2009. Si è registrata una diminuzione del 28,5% nel primo trimestre, del 16,7% nel secondo trimestre e infine del 12,9% nel terzo trimestre. Inoltre la diminuzione è risultata maggiormente significativa sulle testate che raccolgono prevalentemente la pubblicità commerciale nazionale rispetto ai giornali con maggiore incidenza della raccolta pubblicitaria locale.

Nel contesto di crisi attuale, anche i ricavi derivanti dalla vendita dei quotidiani e dei prodotti offerti in abbinamento hanno registrato un decremento complessivo del 6,9% rispetto al 30 settembre 2008. In particolare i ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 63,5 milioni di Euro, sono diminuiti del 5,0%. La diminuzione dei dati diffusionali peraltro interessa l'intero settore della stampa quotidiana sia in Italia che in tutte le principali economie occidentali.

Va segnalato che l'effetto negativo sul margine operativo della riduzione della raccolta pubblicitaria è stato in parte compensato da una riduzione dei costi operativi (-6%). Le società facenti parte del Gruppo Caltagirone Editore hanno posto in atto piani finalizzati alla razionalizzazione e al contenimento dei costi che prevedono interventi strutturali, inclusi quelli sul personale; a tal fine sono stati raggiunti accordi con le organizzazioni sindacali delle categorie di appartenenza relativamente alle modalità di riduzione degli organici per Il Messaggero, Il Gazzettino, Il Mattino e la Concessionaria di Pubblicità Piemme.

L'attuazione dei piani di ristrutturazione ha comportato l'assunzione di oneri straordinari per circa 6,9 milioni di euro che hanno penalizzato ulteriormente ed in modo significativo il Reddito Operativo attestatosi a un saldo negativo di 12,4 milioni di euro al 30 settembre 2009 rispetto al saldo positivo di 15,4 milioni di Euro registrato al 30 settembre 2008.

Nel terzo trimestre 2009 il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito ricavi pari a 56,7 milioni di Euro, in diminuzione del 9,4% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. E' da rilevare, per altro, che l'andamento dei ricavi del terzo trimestre risulta meno negativo rispetto a quello registrato nei precedenti trimestri, grazie ad una minor contrazione del fatturato pubblicitario considerato che nel terzo trimestre 2008 si erano già manifestati gli effetti negativi prodotti dall'evolversi della crisi finanziaria ed economica.



Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2009	Gen - Set 2008	Δ %	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	Δ %
Ricavi operativi	155.259	141.272	9,9	56.794	50.359	12,8
Margine operativo lordo	7.055	8.319	-15,2	3.160	3.740	-15,5
Risultato operativo	9.643	8.121	18,7	5.819	3.674	58,4
Risultato gestione finanziaria	3.974	32.607	-87,8	4	10.673	-100,0
Risultato ante imposte	13.617	40.728	-66,6	5.823	14.347	-59,4

Il Gruppo Vianini Lavori ha registrato nei primi nove mesi del 2009 ricavi operativi per 155,3 milioni di Euro, in aumento del 9,9% rispetto al corrispondente periodo del 2008 (141,3 milioni di euro). Tale crescita è da attribuire principalmente alla produzione relativa alla costruzione della Linea C della Metropolitana di Roma nonché alle attività relative all'esecuzione delle commesse del Passante Ferroviario di Torino, dell'Università di Tor Vergata e della Metropolitana di Napoli, mentre le opere relative a due Lotti della Variante Autostradale non sono ancora entrate nella piena fase operativa.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2009 evidenzia un decremento del 15,2% passando da 8,3 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2008 agli attuali 7,1 milioni di euro.

Il Risultato Operativo di 9,6 milioni di euro evidenzia un incremento del 18,7% rispetto al corrispondente dato dello scorso esercizio beneficiando dell'effetto positivo dell'utilizzo di parte dei fondi rischi rilevatesi eccedenti rispetto alla stima iniziale.

Nel terzo trimestre 2009 le attività produttive si sono svolte con regolarità, registrando un valore della produzione di 56,8 milioni di Euro contro i 50,3 milioni di euro del terzo trimestre 2008. L'incremento dei ricavi è, come detto, dovuto all'aumento delle attività operative di quasi tutte le principali commesse in portafoglio ed in particolare della Linea C della Metropolitana di Roma.

Il portafoglio lavori è valutato in circa 1,1 miliardo di euro e comprende in particolare i lavori della Linea C della Metropolitana di Roma, il Passante Ferroviario di Torino, due lotti della Metropolitana di Napoli, i lavori per l'Università di Tor Vergata e due lotti del tratto autostradale di attraversamento appenninico Sasso Marconi – Barberino di Mugello.



Manufatti Cemento: Gruppo Vianini Industria

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2009	Gen - Set 2008	Δ %	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	Δ %
Ricavi operativi	14.803	10.816	36,9%	3.582	5.191	-31,0
Margine operativo lordo	1.773	(397)	n.a.	77	276	-72,1
Risultato operativo	1.262	(779)	n.a.	(102)	149	n.a.
Risultato gestione finanziaria	(4.809)	2.832	n.a.	30	501	-94,0
Risultato ante imposte	(3.547)	2.053	n.a.	(72)	650	n.a.

Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi nove mesi del 2009 con Ricavi operativi pari a 14,8 milioni di Euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (10,8 milioni di Euro). Le componenti primarie del fatturato sono costituite dalla produzione di conci per galleria destinati alla costruzione della linea C della Metropolitana di Roma, della fornitura di traverse ferroviarie per conto di Rete Ferroviaria Italiana e della fornitura, ultimata nel mese di giugno 2009, di piastroni destinati alla Metropolitana di Napoli.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2009 risulta positivo per 1,8 milioni di Euro contro un saldo negativo di 397 mila Euro al 30 settembre 2008.

Nel terzo trimestre 2009 i Ricavi ed il Margine Operativo Lordo hanno risentito dell'andamento della produzione relativa alla fornitura di traverse per Rete Ferroviaria Italiana che, per motivi legati alle esigenze del cliente, procede con ritmi inferiori ai programmi originari.

La Vianini Industria SpA dispone di un portafoglio ordini di circa 18,4 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2009 risulta negativa per 35,3 milioni di Euro; il decremento rispetto al 31 dicembre 2008 è imputabile alle operazioni di acquisto e vendita di azioni quotate effettuate sul mercato, alla distribuzione dei dividendi e agli investimenti operativi effettuati dal Gruppo al netto del flusso operativo di cassa del periodo.

Valori in migliaia di Euro	30/09/09	31/12/08
Attività finanziarie correnti	7.150	9.587
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	495.672	516.312
Passività finanziarie non correnti	(307.552)	(255.647)
Passività finanziarie correnti	(230.553)	(279.412)
Posizione Finanziaria Netta	(35.283)	(9.160)



Il Patrimonio Netto complessivo è pari a 2,29 miliardi di euro, di cui 1 miliardo 16 milioni di competenza del Gruppo (1 miliardo 5 milioni di euro al 31 dicembre 2008) in aumento rispetto ai 2,27 miliardi del 31 dicembre 2008. Tra le principali componenti di incremento va evidenziata la valutazione secondo il criterio del *fair value* degli investimenti azionari quotati complessivamente pari a 44,0 milioni, di cui 23 milioni di euro di competenza del Gruppo.

Prospettive per il quarto trimestre 2009

I dati attualmente disponibili fanno ipotizzare per il prosieguo dell'esercizio un andamento sostanzialmente in linea con quello registrato nel terzo trimestre 2009.

Roma, 11 novembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Francesco Gaetano Caltagirone

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