



CALTAGIRONE SpA

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2011**



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidente Gaetano Caltagirone

Consiglieri
Alessandro Caltagirone
Azzurra Caltagirone
Edoardo Caltagirone
Francesco Caltagirone
Massimiliano Capece Minutolo
Carlo Carlevaris
Mario Delfini
Gian Maria Gros-Pietro
Albino Majore

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi
Claudio Bianchi
Stefano Giannuli

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA



Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 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 2011

Di seguito sono riportati i principali dati economici del periodo gennaio-settembre 2011, messi a confronto con quelli relativi ai primi nove mesi del 2010:

Valori in migliaia di Euro	Gen – Set 2011	Gen – Set 2010	Δ %
Ricavi operativi	1.070.694	1.009.175	6,1%
Costi per materie prime	(353.982)	(315.803)	12,1%
Costi del personale	(189.910)	(182.156)	4,3%
Altri costi operativi	(417.344)	(404.678)	3,1%
Totale costi operativi	(961.236)	(902.637)	6,5%
Margine Operativo Lordo	109.458	106.538	2,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(72.470)	(73.795)	-1,8%
Risultato Operativo	36.988	32.743	13,0%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a equity	7.156	3.380	n.a.
Risultato netto della gestione finanziaria	(21.892)	(2.290)	n.a.
Risultato gestione finanziaria	(14.736)	1.090	n.a.
Risultato ante imposte	22.252	33.833	-34,2%
Risultato del Gruppo	3.465	546	n.a.
Risultato dei Terzi	18.787	33.287	-43,6%.

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.

Il Margine Operativo Lordo risulta influenzato dal miglioramento della redditività registrato dal Gruppo Cementir Holding e dal Gruppo Vianini Lavori.

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.

Il risultato netto della gestione finanziaria è influenzato, principalmente, dall'effetto negativo scaturente dalla valorizzazione degli strumenti finanziari derivati utilizzati a fini di copertura su tassi, valute e *commodities*, posti in essere dalla controllata Cementir Holding e



da minusvalenze realizzate nella cessione sul mercato di azioni quotate, parzialmente compensati da maggiori dividendi percepiti dalle azioni quotate in portafoglio.

Andamento economico nel terzo trimestre 2011

Valori in migliaia di Euro	III Trim 2011	III Trim 2010	Δ %
Ricavi operativi	363.626	357.112	1,8%
Costi per materie prime	(122.350)	(118.356)	3,4%
Costi del personale	(59.711)	(58.278)	2,5%
Altri costi operativi	(135.668)	(140.567)	-3,5%
Totale costi operativi	(317.729)	(317.201)	0,2%
Margine Operativo Lordo	45.897	39.911	15,0%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(23.945)	(24.325)	-1,6%
Risultato Operativo	21.952	15.586	40,8%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a equity	4.822	1.528	n.a.
Risultato netto della gestione finanziaria	(14.134)	(81)	n.a.
Risultato gestione finanziaria	(9.312)	1.447	n.a.
Risultato ante imposte	12.640	17.033	-25,8%
Risultato del Gruppo	5.717	6.821	-16,2%
Risultato dei Terzi	6.923	10.212	-32,2%

Nel terzo trimestre 2011 i Ricavi Operativi, pari a 363,6 milioni di Euro, sono aumentati del 1,8% rispetto ai 357,1 milioni di Euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2010.

Il Margine Operativo Lordo si incrementa del 15% passando da 39,9 milioni di Euro del terzo trimestre 2010 a 45,9 milioni di Euro del periodo in esame, con una incidenza sui Ricavi Operativi del 12,6% rispetto al 11,2% del terzo trimestre 2010. L'incremento dell'efficienza operativa rilevato nel terzo trimestre è conseguente principalmente al miglioramento della redditività delle attività operative del comparto del cemento, in ripresa rispetto ai precedenti trimestri.

Il Risultato ante imposte pari a 5,7 milioni di Euro (6,8 milioni di Euro al 30 settembre 2010) risulta penalizzato dal risultato negativo della gestione finanziaria fortemente condizionato, come già illustrato, dalla valorizzazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere dalla controllata Cementir Holding.



Andamento della gestione per segmenti di attività

Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2011	Gen - Set 2010	Δ %	3° Trim. 2011	3° Trim. 2010	Δ %
Ricavi operativi	697.154	630.852	10,5%	249.200	235.219	5,9%
Margine Operativo Lordo	91.679	84.372	8,7%	44.074	34.234	28,7%
Risultato Operativo	29.251	20.002	46,2%	23.678	12.777	85,3%
Risultato gestione finanziaria	(22.644)	7.672	n.a	(15.120)	1.348	n.a.
Risultato ante imposte	6.607	27.674	-76,1%	8.558	14.125	-39,4%

Il Gruppo Cementir Holding ha registrato al 30 settembre 2011 Ricavi operativi in aumento del 10,5% rispetto al dato del precedente esercizio grazie ai positivi risultati conseguiti nei Paesi Scandinavi, in Turchia ed in Estremo Oriente. In particolare, nei Paesi Scandinavi e in Turchia si è registrato un incremento dei volumi di vendita in tutti i settori di attività (cemento, calcestruzzo e inerti), mentre in Estremo Oriente la crescita dei ricavi è dovuta sostanzialmente all'incremento di capacità produttiva realizzato dallo stabilimento situato in Cina entrato a regime nella seconda parte del 2010. Relativamente al mercato italiano, il fatturato dei primi nove mesi dell'anno risulta leggermente superiore allo stesso periodo del 2010, grazie all'andamento dei ricavi nel terzo trimestre 2011. In Egitto, infine, il fatturato è in considerevole calo rispetto all'esercizio precedente, tenuto conto che prosegue con lentezza la normalizzazione del contesto economico dopo la crisi socio-politica di inizio anno.

Il Margine operativo lordo, pari a 91,7 milioni di Euro, migliora dell'8,7% rispetto al 30 settembre 2010 (84,4 milioni di Euro), grazie al recupero realizzato nel terzo trimestre del 2011 (+28,7% rispetto al terzo trimestre 2010).

Il Risultato ante imposte si attesta a 6,6 milioni di Euro (27,7 milioni di Euro al 30 settembre 2010) risentendo del Risultato della gestione finanziaria, negativo per 22,6 milioni di Euro (+7,7 milioni di Euro al 30 settembre 2010), influenzato dall'andamento dei mercati finanziari che, dominati dalle incertezze sull'eccessivo debito sovrano di alcuni paesi occidentali, hanno segnato straordinari ribassi. E' da rilevare, comunque, che circa la metà dei 22,6 milioni di Euro sono oneri finanziari non realizzati ma contabilizzati a seguito di differenze cambio negative, prevalentemente sulla Lira Turca, e di valutazioni *mark to market* di strumenti finanziari di copertura.



L'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2011 evidenzia un incremento dei Ricavi operativi realizzato nel terzo trimestre 2011, pari a 14 milioni di Euro, dovuto principalmente all'aumento delle quantità vendute di calcestruzzo, alla buona domanda di cemento nei Paesi Scandinavi e ad un aumento dei prezzi di vendita sul mercato italiano.

Il Margine Operativo Lordo nel terzo trimestre 2011, pari ai 44,1 milioni di Euro, registra un incremento del 28,7% rispetto al terzo trimestre 2010, grazie al positivo andamento dei ricavi e al recupero di efficienza operativa.

Il Risultato della gestione finanziaria, negativo per 15,1 milioni di Euro, mostra che le tensioni dei mercati finanziari si sono concentrate nel terzo trimestre del 2011 con immediati riflessi sulla valorizzazione degli strumenti derivati posti in essere.

Si evidenzia che nel corso del periodo la Cementir Holding, attraverso 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 di rifiuti solidi municipali di Istanbul, che rappresentano il 14% dei rifiuti solidi urbani della capitale.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2011	Gen - Set 2010	Δ %	3° Trim. 2011	3° Trim. 2010	Δ %
Ricavi Operativi	167.599	177.754	-5,7%	51.228	53.533	-4,3%
Margine Operativo Lordo	6.459	15.198	-57,5%	(357)	2.899	n.a.
Risultato Operativo	(2.925)	5.779	n.a.	(3.688)	(362)	n.a.
Risultato gestione finanziaria	4.667	514	n.a.	662	(518)	n.a.
Risultato ante imposte	1.742	6.293	-72,3%	(3.026)	(880)	n.a.

Il Gruppo Caltagirone Editore ha registrato al 30 settembre 2011 Ricavi Operativi in diminuzione del 5,7% per la contrazione di tutte le principali componenti del fatturato, risentendo del perdurare di una situazione di generale incertezza conseguente alla congiuntura economica negativa.

Il Margine Operativo Lordo pari a 6,4 milioni di Euro, è in sensibile diminuzione rispetto al dato del 30 settembre 2010 (15,2 milioni di Euro) in conseguenza della significativa riduzione dei ricavi operativi e dell'aumento dei costi delle materie prime.



Il Risultato ante imposte è positivo per 2,2 milioni di Euro e beneficia dell'incremento del risultato netto della gestione finanziaria pari a 4,7 milioni di Euro (514 mila Euro nel 2010).

Nel terzo trimestre 2011 il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito Ricavi operativi pari a 51,2 milioni di Euro, in diminuzione del 4,3% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, il Margine Operativo lordo registra un saldo negativo di 357 mila Euro (2,9 milioni di Euro nel terzo trimestre 2010).

Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2011	Gen - Set 2010	Δ %	3° Trim. 2011	3° Trim. 2010	Δ %
Ricavi operativi	197.840	191.965	3,1%	61.164	67.962	-10,0%
Margine Operativo Lordo	11.778	8.465	39,1%	2.509	3.771	-33,5%
Risultato Operativo	11.739	8.935	31,4%	2.497	4.257	-41,3%
Risultato gestione finanziaria	14.124	10.169	38,9%	6.171	3.292	n.a.
Risultato ante imposte	25.863	19.104	35,4%	8.668	7.549	14,8%

Nei primi nove mesi del 2011 il Gruppo Vianini Lavori ha conseguito Ricavi operativi per 197,8 milioni di Euro, in aumento del 3,1% rispetto al corrispondente periodo del 2010 (192 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, della Variante di Valico e di edilizia residenziale.

Il Margine Operativo Lordo evidenzia un incremento significativo passando da 8,5 milioni di Euro del 30 settembre 2010 a 11,8 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2011 per effetto del miglioramento della redditività delle principali commesse.

Il Risultato ante imposte pari a 25,9 milioni di Euro (19,1 milioni di Euro al 30 settembre 2010) è influenzato anche dal Risultato della gestione finanziaria pari a 14,1 milioni di Euro (10,2 milioni di Euro al 30 settembre 2010).

Nel terzo trimestre 2011 le attività produttive si sono svolte con regolarità, registrando un valore della produzione di 61 milioni di Euro contro i 68 milioni di Euro del terzo trimestre



2010 (-10%). 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.

Manufatti Cemento: Gruppo Vianini Industria

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2011	Gen - Set 2010	Δ %	3° Trim. 2011	3° Trim. 2010	Δ %
Ricavi operativi	8.901	9.423	-5,5%	2.258	1.350	-67,3%
Margine Operativo Lordo	93	784	-88,1%	(61)	(112)	45,5%
Risultato Operativo	(521)	313	n.a.	(266)	(203)	-31,0%
Risultato gestione finanziaria	1.383	914	51,3%	225	52	n.a.
Risultato ante imposte	862	1.227	-29,7%	(41)	(151)	72,8%

Il Gruppo Vianini Industria ha registrato al 30 settembre 2011 Ricavi operativi in diminuzione del 5,5% rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2011 è positivo per 93 mila Euro e in diminuzione rispetto al 30 settembre 2010 (784 mila Euro); la riduzione in valore assoluto è ascrivibile, oltre alla già citata riduzione dei ricavi operativi, all'aumento di alcuni costi operativi, in particolare quelli connessi con la fase finale di una fornitura ed alla maggior incidenza dei costi fissi sulla produzione effettuata.

Il Risultato ante imposte pari a 862 mila Euro (1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo dello scorso esercizio) è influenzato positivamente dal risultato della gestione finanziaria pari a 1,4 milioni di Euro (914 mila Euro al 30 settembre 2010).

Nel terzo trimestre 2011 i Ricavi e il Margine Operativo Lordo risultano condizionati dalle differenti fasi in cui si trovano le commesse in produzione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.



Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 è la seguente:

Valori in migliaia di Euro	30/09/11	31/12/10
Attività finanziarie correnti	9.265	8.806
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	394.085	413.137
Passività finanziarie non correnti	(228.837)	(257.655)
Passività finanziarie correnti	(293.121)	(239.396)
Posizione Finanziaria Netta	(118.608)	(75.108)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2011 risulta negativa per 118,6 milioni di Euro; il decremento rispetto al 31 dicembre 2010 è imputabile principalmente a investimenti netti in azioni quotate effettuati sul mercato (36,7 milioni di Euro) e alla distribuzione dei dividendi (21,4 milioni di Euro), al netto dell'incasso di 14,4 milioni di Euro di dividendi percepiti su azioni quotate in portafoglio.

Patrimonio Netto

Al 30 settembre 2011 il Patrimonio netto complessivo risulta pari a 2,14 miliardi di Euro (2,33 miliardi di Euro al 31 dicembre 2010), di cui 918 milioni di Euro di competenza del Gruppo (1,01 miliardi di Euro al 31 dicembre 2010). La variazione di circa 185 milioni di Euro è dovuta principalmente agli effetti negativi risultanti dall'adeguamento cambio dei patrimoni netti delle società estere, dall'adeguamento al valore di mercato al 30 settembre 2011 delle partecipazioni detenute in società quotate e dalla distribuzione dei dividendi al netto del risultato positivo conseguito nel periodo.



Prospettive per il quarto trimestre 2011 ed eventi successivi

Cemento: Gruppo Cementir Holding

I risultati conseguiti nel terzo trimestre 2011 nelle principali aree geografiche di riferimento (Paesi Scandinavi, Turchia e Estremo Oriente) sono in linea con le aspettative del management, in Italia sono emersi alcuni segnali che lasciano ipotizzare una progressiva inversione di tendenza rispetto a quanto visto negli ultimi anni, pur nell'incertezza che contraddistingue l'attuale contesto politico ed economico del paese.

Tale scenario dovrebbe caratterizzare anche l'ultima parte dell'anno, permettendo di conseguire risultati sostanzialmente in linea con le previsioni di budget.

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 pur continuando ad attuare una rigorosa politica di controllo dei costi, sta sviluppando specifiche azioni per superare la pesante fase di stasi del mercato della pubblicità nazionale. Inoltre, si sta procedendo con lo sviluppo delle versioni multimediali dei quotidiani e con il continuo miglioramento dell'attività internet con l'obiettivo di intercettare nuovi flussi di pubblicità e nuovi lettori. A tale proposito si evidenzia che per la seconda metà del mese di novembre 2011 è previsto il lancio del nuovo *Leggo*, il primo *Social Press*.

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. Il Gruppo Vianini Lavori nel corso del 2011 ha svolto le attività produttive con regolarità e può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, valutato in circa un miliardo di Euro. Il portafoglio comprende anche i lavori di prolungamento della Metropolitana Linea B di Roma, tratta Rebibbia – Casal Monastero, per un importo pari a circa 200 milioni di Euro ricevuto in aggiudicazione da raggruppamento di imprese in cui la Vianini Lavori SpA partecipa insieme con la Salini, capogruppo mandataria e la Ansaldo. Avverso la predetta aggiudicazione è stato presentato ricorso al TAR del Lazio dall'ATI concorrente, la discussione del ricorso è prevista nel mese di novembre.



Manufatti Cemento: Gruppo Vianini Industria

Il settore della produzione di manufatti in cemento continua a subire, al pari di tutti gli altri settori, gli effetti negativi della crisi che ha colpito l'economia a livello nazionale ed internazionale. Le prospettive di sviluppo restano legate all'andamento del mercato delle infrastrutture pubbliche che al momento non registra segnali di ripresa.

Roma, 9 novembre 2011

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.