



CALTAGIRONE SpA

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2015**



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Francesco Gaetano Caltagirone
<i>Vice Presidenti</i>	Gaetano Caltagirone Azzurra Caltagirone
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone Elisabetta Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Mario Delfini Albino Majore Sarah Moscatelli * Filomena Passeggio *

Collegio dei Sindaci

<i>Presidente</i>	Giampiero Tasco
<i>Sindaci Effettivi</i>	Maria Assunta Coluccia Stefano Giannuli

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione KPMG SpA

** membri del Comitato degli Amministratori Indipendenti*



Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 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

Di seguito sono riportati i principali dati economici consolidati del periodo gennaio-settembre 2015 e del terzo trimestre 2015, messi a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2014:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen – Set 2015	Gen – Set 2014	Δ %	3° Trim. 2015	3° Trim. 2014	Δ %
Ricavi Operativi	992.513	976.113	1,7%	326.875	320.106	2,1%
Costi per materie prime	(322.889)	(310.148)	4,1%	(107.066)	(106.324)	0,7%
Costi del personale	(171.695)	(175.256)	-2,0%	(52.654)	(55.086)	-4,4%
Altri costi operativi	(371.743)	(363.873)	2,2%	(115.036)	(108.760)	5,8%
Totale costi operativi	(866.327)	(849.277)	2,0%	(274.756)	(270.170)	1,7%
Margine Operativo Lordo	126.186	126.836	-0,5%	52.119	49.936	4,4%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(64.602)	(69.641)	-7,2%	(21.607)	(23.502)	-8,1%
Risultato Operativo	61.584	57.195	7,7%	30.512	26.434	15,4%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a patrimonio netto	6.819	10.454	-34,8%	2.587	4.677	-44,7%
Risultato netto della gestione finanziaria	18.932	5.184	na	68	2.594	-97,4%
Risultato ante imposte	87.335	72.833	19,9%	33.167	33.705	-1,6%
Risultato del Gruppo	41.245	34.289	20,3%	16.380	16.678	-1,8%
Risultato dei Terzi	46.090	38.544	19,6%	16.787	17.026	-1,4%

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2015 con Ricavi Operativi consolidati pari a 992,5 milioni di euro (976,1 milioni di euro del 30 settembre 2014), con un incremento dell'1,7%. Nel terzo trimestre 2015 i Ricavi Operativi, pari a 326,9 milioni di euro, sono aumentati del 2,1% rispetto ai 320,1 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2014.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 126,2 milioni di euro, risulta sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2014 (126,8 milioni di euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 12,7% (13% nei primi nove mesi del 2014).



Il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2015 si incrementa del 4,4% passando da 49,9 milioni di euro del terzo trimestre 2014 a 52,1 milioni di euro del periodo in esame evidenziando una incidenza sui ricavi pari al 15,9% (15,6% nel terzo trimestre 2014).

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 64,6 milioni di euro, è positivo per 61,6 milioni di euro (57,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014). Il Risultato Operativo del terzo trimestre 2015 si attesta a 30,5 milioni di euro contro i 26,4 milioni di euro del terzo trimestre 2014.

Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, pari a 6,8 milioni di euro (10,5 milioni di euro al 30 settembre 2014), include gli effetti delle società collegate estere facenti capo alla Cementir Holding S.p.A. nonché delle collegate della Vianini Lavori S.p.A. E' da rilevare che il risultato del 30 settembre 2014 delle società valutate con il metodo del patrimonio netto comprendeva il contributo (2,9 milioni di euro) della Società Autostrada Tirrenica Spa (SAT Spa) non più consolidata al 30 settembre 2015.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è positivo per 18,9 milioni di euro ed in miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2014 (5,2 milioni di euro).

Il Risultato ante imposte si attesta a 87,3 milioni di euro in sensibile miglioramento rispetto ai dati del 30 settembre 2014 (72,8 milioni di euro).

Andamento della gestione per segmenti di attività

Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2015	Gen - Set 2014	Δ %	3° Trim. 2015	3° Trim. 2014	Δ %
Ricavi Operativi	729.003	708.435	2,9%	246.785	244.310	1,0%
Margine Operativo Lordo	125.305	127.683	-1,9%	52.181	49.304	5,8%
Risultato Operativo	62.965	66.785	-5,7%	32.010	29.191	9,7%
Risultato gestione finanziaria *	632	(3.052)	120,7	(4.619)	3.130	na
Risultato ante imposte	63.597	63.733	-0,2%	27.391	32.321	-15,3%
Posizione Finanziaria Netta	(291.098)	(322.219)				

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Cementir Holding ha chiuso i primi nove mesi del 2015 con Ricavi Operativi pari a 729 milioni di euro (708,4 milioni di euro al 30 settembre 2014) a seguito del buon



andamento delle attività nei Paesi Scandinavi e in Malesia, che hanno compensato la riduzione di ricavi in Turchia, Egitto e Cina, nonché per effetto della sostanziale stabilità dei ricavi in Italia e dell'impatto positivo derivante dalla rivalutazione delle principali valute estere nei confronti dell'euro.

Il Margine Operativo Lordo ed il Risultato Operativo, rispettivamente pari a 125,3 e 63,0 milioni di euro, evidenziano una diminuzione dell'1,9% e del 5,7% principalmente a seguito dei minori risultati realizzati in Turchia ed Egitto. L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi si attesta al 17,2% rispetto al 18,0% del medesimo periodo del 2014.

Il Risultato ante imposte si attesta a 63,6 milioni di euro in linea con quello registrato al 30 settembre 2014 (63,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

L'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2015 evidenzia Ricavi Operativi in aumento dell'1,0% grazie a migliori risultati conseguiti nei Paesi Scandinavi e Malesia, stabilità in Italia e difficoltà in Turchia, Egitto e Cina.

Il margine operativo lordo e il risultato operativo, pari a 52,2 e 32,0 milioni di Euro, aumentano del 5,8% e del 9,7% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente a seguito dell'incremento del fatturato registrato nel terzo trimestre 2015. L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è pari al 21,1% (20,2% nel terzo trimestre 2014).

Il risultato ante imposte si attesta a 27,4 milioni di Euro, in diminuzione del 15,3% rispetto al terzo trimestre 2014, per effetto del contributo negativo della gestione finanziaria condizionata dalla presenza di perdite su cambi derivanti dalla svalutazione di alcune valute estere nei confronti dell'Euro avvenuta nel terzo trimestre 2015 in buona parte non realizzate, in particolare della Lira Turca, ed alla negativa valorizzazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere ai fini di copertura su *commodities*, valute e tassi di interesse.



Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2015	Gen - Set 2014	Δ %	3° Trim. 2015	3° Trim. 2014	Δ %
Ricavi Operativi	137.145	137.075	0,1%	38.998	34.270	13,8%
Margine Operativo Lordo	645	2.718	-76,3%	(657)	1.191	na
Risultato Operativo	5.257	2.681	96,1%	(271)	1.177	na
Risultato gestione finanziaria*	30.160	26.633	13,2%	10.752	11.463	-6,2%
Risultato ante imposte	35.417	29.314	20,8%	10.481	12.640	-17,1%
Posizione Finanziaria Netta	78.346	42.846				

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi nove mesi del 2015 con Ricavi Operativi per 137,1 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2014; l'andamento del fatturato dei primi nove mesi del 2015 rispecchia la regolare esecuzione della produzione delle commesse in portafoglio.

Il Margine Operativo Lordo registra un saldo positivo pari a 645 mila euro in diminuzione rispetto ai 2,1 milioni di euro registrati al 30 settembre 2014 in parte dovuta al diverso stadio di avanzamento di alcune commesse in portafoglio.

Il Risultato Operativo risulta pari a 5,3 milioni di euro (2,7 milioni di euro al 30 settembre 2014): l'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2014 è principalmente dovuto al rilascio del fondo rischi costituito a fronte delle potenziali passività relative ad un contenzioso della controllata Viafin Srl e risultato eccedente.

Il Risultato ante imposte è positivo per 35,4 milioni di euro (29,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) è influenzato positivamente dal risultato della gestione finanziaria.

Nel terzo trimestre 2015 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 39 milioni di euro, in aumento del 13,8% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il differente avanzamento delle commesse in portafoglio condiziona il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2015 che risulta negativo per 657 mila euro rispetto al saldo positivo pari a 1,2 milioni di euro registrato nello stesso periodo del 2014.

Il Risultato ante imposte del terzo trimestre è positivo per 10,5 milioni di euro (12,6 milioni di euro nel terzo trimestre del 2014).



Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2015	Gen - Set 2014	Δ %	3° Trim. 2015	3° Trim. 2014	Δ %
Ricavi Operativi	118.714	122.573	-3,1%	38.461	39.228	-2,0%
Margine Operativo Lordo	683	(3.121)	na	616	(261)	na
Risultato Operativo	(5.810)	(11.197)	48,1%	(1.060)	(3.425)	69,1%
Risultato gestione finanziaria*	6.894	4.725	45,9%	2.587	370	na
Risultato ante imposte	1.084	(6.472)	na	1.527	(3.055)	na
Posizione Finanziaria Netta	126.192	133.134				

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2015 con Ricavi Operativi in diminuzione del 3,1% rispetto allo stesso periodo del 2014 per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-7,8%) in parte compensata dal lieve incremento dei ricavi pubblicitari (+0,8%).

Il Margine Operativo Lordo risulta positivo per 683 mila euro (negativo per 3,1 milioni di euro al 30 settembre 2014).

Il Risultato ante imposte è positivo per 1,1 milioni di euro (negativo per 6,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) per effetto del recupero della redditività operativa e del saldo positivo della gestione finanziaria.

Nel terzo trimestre 2015 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 38,5 milioni di euro, in diminuzione del 2,0% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto della flessione dei ricavi diffusionali (8,7%) solo parzialmente compensata dall'incremento dei ricavi pubblicitari (4,9%). Il Risultato ante imposte del terzo trimestre 2015 risulta positivo per 1,5 milioni di euro (negativo per 3,1 milioni di euro nel terzo trimestre del 2014).



Manufatti in Cemento: Gruppo Vianini Industria

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2015	Gen - Set 2014	Δ %	3° Trim. 2014	3° Trim. 2014	Δ %
Ricavi Operativi	8.398	8.954	-6,2%	2.796	2.580	8,4%
Margine Operativo Lordo	93	8	na	17	(243)	na
Risultato Operativo	(289)	(621)	53,5%	(129)	(452)	71,5%
Risultato gestione finanziaria*	1.476	1.417	4,2%	18	108	-83,3%
Risultato ante imposte	1.187	796	49,1%	(111)	(344)	67,7%
Posizione Finanziaria Netta	28.112	29.809				

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi nove mesi del 2015 con Ricavi Operativi per 8,4 milioni di euro, in diminuzione del 6,2% rispetto al corrispondente periodo del 2014 (8,9 milioni di euro).

Il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2015 registra un saldo positivo pari a 93 mila euro rispetto a 8 mila euro del corrispondente periodo 2014.

Il Risultato ante imposte risulta positivo per 1,2 milioni di euro (796 mila euro nel corrispondente periodo dello scorso esercizio).

Nel terzo trimestre 2015 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 2,8 milioni di euro in aumento dell'8,4% rispetto il dato del corrispondente periodo del 2014 ed un Risultato ante imposte negativo per 111 mila euro (saldo negativo per 344 mila euro nel terzo trimestre 2014).



Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015 è la seguente:

Valori in migliaia di euro	30/09/15	31/12/14	30/09/14
Attività finanziarie correnti	12.506	13.216	12.550
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	381.882	329.358	358.487
Passività finanziarie non correnti	(269.856)	(269.269)	(236.257)
Passività finanziarie correnti	(173.380)	(147.880)	(243.329)
Posizione Finanziaria Netta	(48.848)	(74.575)	(108.549)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015 risulta negativa per 48,8 milioni di euro; il minor indebitamento rispetto al 31 dicembre 2014 è imputabile principalmente all'incasso riveniente dalla cessione della partecipazione in SAT Società Autostrada Tirrenica da parte della Vianini Lavori al netto della distribuzione dei dividendi.

Patrimonio Netto

Al 30 settembre 2015 il Patrimonio Netto complessivo risulta pari a 2,22 miliardi di euro (2,19 miliardi di euro al 31 dicembre 2014), di cui 993,3 milioni di euro di competenza del Gruppo (969,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014). La variazione positiva di 24,2 milioni di euro del Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è dovuta principalmente al risultato conseguito nel periodo, agli effetti risultanti dall'adeguamento al valore di mercato al 30 settembre 2015 delle partecipazioni detenute in società quotate al netto dell'effetto cambio dovuto all'adeguamento dei patrimoni netti delle società estere e della distribuzione dei dividendi.

Informazioni aggiuntive

FGC Finanziaria Srl, con riferimento all'Opa lanciata su azioni della Vianini Lavori Spa, con comunicato del 21 ottobre 2015, a seguito del raggiungimento, insieme ai soggetti che hanno agito in concerto con essa, del 90,009% del Capitale Sociale della stessa Vianini Lavori Spa, ha indicato che il periodo concordato con Borsa Italiana entro il quale adempierà all'obbligo di acquisto delle azioni Vianini Lavori Spa ai sensi dell'art.108, comma 2, del TUF è stato determinato tra il 26 ottobre 2015 ed il 27 novembre 2015. All'esito della procedura di



acquisto, le azioni della Vianini Lavori Spa saranno revocate dalla quotazione da Borsa Italiana a decorrere dal 7 dicembre 2015, ovvero dal 9 dicembre 2015, qualora FGC Finanziaria Srl e i soggetti in concerto con la stessa dovessero raggiungere la soglia del 95% di possesso.

Prospettive per il quarto trimestre 2015

Nel settore del cemento non si prevedono particolari variazioni rispetto all'andamento dei primi nove mesi dell'anno. Nei Paesi Scandinavi ed in Malesia è attesa, anche nel quarto trimestre, la conferma del buon andamento registrato sino a 30 settembre. Il mercato italiano dovrebbe mantenersi stabile, mentre si prevede possano persistere le difficoltà registrate in Turchia, Egitto e Cina; per la fine dell'anno è inoltre prevista la conclusione degli interventi di implementazione avviati nello stabilimento in Egitto per l'utilizzo del *petcoke*, quale combustibile alternativo.

Anche nel settore dei grandi lavori non si prevede un andamento diverso da quello dei primi nove mesi dell'anno per effetto della regolare prosecuzione dell'esecuzione delle commesse in portafoglio. Il Gruppo Vianini Lavori può fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio ordini attualmente pari a 1,05 miliardi di euro. Relativamente alla Vianini Industria, il portafoglio ordini ammonta a 29 milioni di euro, con possibilità di incremento per ulteriori 31 milioni di euro, in caso di esercizio delle opzioni contrattuali da parte dei committenti nell'ambito delle forniture già aggiudicate.

Nel settore editoriale si prevede un andamento in linea con quello registrato nei primi nove mesi; proseguirà la politica di controllo dei costi e la strategia di valorizzazione delle versioni digitali al fine di incrementare nuovi flussi di pubblicità ed acquisire nuovi lettori.

Roma, 13 novembre 2015

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.