



CALTAGIRONE SpA

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2012**



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



Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2012

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 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 2012

Di seguito sono riportati i principali dati economici del periodo gennaio-settembre 2012, messi a confronto con quelli relativi ai primi nove mesi del 2011:

Valori in migliaia di Euro	Gen – Set 2012	Gen – Set 2011	Δ %
Ricavi Operativi	1.053.291	1.070.694	-1,6%
Costi per materie prime	(359.166)	(353.982)	1,5%
Costi del personale	(194.054)	(189.910)	2,2%
Altri costi operativi	(412.249)	(417.344)	-1,2%
Totale costi operativi	(965.469)	(961.236)	0,4%
Margine Operativo Lordo	87.822	109.458	-19,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(73.964)	(72.470)	2,1%
Risultato Operativo	13.858	36.988	-62,5%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a equity	9.447	7.156	32,0%
Risultato netto della gestione finanziaria	(24.940)	(21.892)	13,9%
Risultato ante imposte	(1.635)	22.252	na
Risultato del Gruppo	(540)	3.465	na
Risultato dei Terzi	(1.095)	18.787	na

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2012 con Ricavi Operativi consolidati pari a 1,05 miliardi di Euro (1,07 miliardi di Euro del 30 settembre 2011), con una contrazione dell'1,6%. Il decremento dei Ricavi Operativi deriva essenzialmente dalla riduzione dei fatturati delle società che operano nel comparto dell'editoria e dei grandi lavori in parte compensata dall'incremento dei ricavi realizzato dalle società operanti nella produzione del cemento.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 87,8 milioni di Euro evidenzia un decremento del 19,8% rispetto al corrispondente periodo del 2011 (109,5 milioni di Euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari all'8,3%.



Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 74 milioni di Euro, è positivo per 13,9 milioni di Euro (37 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011).

Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, pari a 9,4 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro al 30 settembre 2011), include gli effetti di alcune società estere facenti capo alla Cementir Holding SpA nonché delle collegate della Vianini Lavori SpA.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è negativo per 24,9 milioni di Euro (negativo per 21,9 milioni di Euro al 30 settembre 2011); è da evidenziare che i dividendi incassati nel 2012 sono stati pari a 2,4 milioni di Euro contro i 14,4 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011.

Andamento economico nel terzo trimestre 2012

Valori in migliaia di Euro	3° Trim. 2012	3° Trim. 2011	Δ %
Ricavi operativi	359.083	363.626	-1,2%
Costi per materie prime	(129.753)	(122.350)	6,1%
Costi del personale	(60.830)	(59.711)	1,9%
Altri costi operativi	(132.796)	(135.668)	-2,1%
Totale costi operativi	(323.379)	(317.729)	1,8%
Margine Operativo Lordo	35.704	45.897	-22,2%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(24.508)	(23.945)	2,4%
Risultato Operativo	11.196	21.952	-49,0%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a equity	4.770	4.822	-1,1%
Risultato netto della gestione finanziaria	(7.966)	(14.134)	-43,6%
Risultato ante imposte	8.000	12.640	-36,7%
Risultato del Gruppo	4.053	5.717	-29,1%
Risultato dei Terzi	3.947	6.923	-43,0%

Nel terzo trimestre 2012 i Ricavi Operativi, pari a 359,1 milioni di Euro, sono diminuiti dell'1,2% rispetto ai 363,6 milioni di Euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2011.

Il Margine Operativo Lordo si decrementa del 22,2% passando da 45,9 milioni di Euro del terzo trimestre 2011 a 35,7 milioni di Euro del periodo in esame per effetto della riduzione dei Ricavi Operativi, con un'incidenza sui Ricavi Operativi del 9,9%.



Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto registra un saldo positivo di 4,8 milioni di Euro in linea con il risultato del terzo trimestre 2011.

Il Risultato della gestione finanziaria è negativo per 7,9 milioni di Euro (negativo per 14,1 milioni di Euro al 30 settembre 2011).

Andamento della gestione per segmenti di attività

Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2012	Gen - Set 2011	Δ %	3° Trim. 2012	3° Trim. 2011	Δ %
Ricavi Operativi	740.007	697.154	6,2%	269.104	249.200	8,0%
Margine Operativo Lordo	94.861	91.679	3,5%	38.923	44.074	-11,7%
Risultato Operativo	30.621	29.251	4,7%	17.464	23.678	-26,2%
Risultato gestione finanziaria	(13.951)	(22.644)	na	(5.658)	(15.120)	na
Risultato ante imposte	16.670	6.607	na	11.806	8.558	37,9%

Il Gruppo Cementir Holding ha registrato al 30 settembre 2012 Ricavi Operativi in aumento del 6,2% rispetto al dato del precedente esercizio grazie ai positivi risultati conseguiti nei Paesi Scandinavi, in Estremo Oriente ed in Egitto; in Turchia e in Italia invece i ricavi risultano stabili o in lieve diminuzione a seguito di una contrazione della domanda di cemento e di calcestruzzo, parzialmente mitigata da una crescita tendenziale dei prezzi.

Il Margine Operativo Lordo e il Risultato Operativo, rispettivamente pari a 94,9 e 30,6 milioni di Euro, risultano in miglioramento del 3,5% e del 4,7% rispetto al 30 settembre 2011.

Il Risultato ante imposte si attesta a 16,7 milioni di Euro in sensibile miglioramento rispetto al dato del 30 settembre 2011 (6,6 milioni di Euro), risentendo del risultato della gestione finanziaria, negativo per 13,9 milioni di Euro (- 22,6 milioni di Euro al 30 settembre 2011) influenzato dalla valorizzazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere ai fini di copertura.

L'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2012 evidenzia un incremento dei Ricavi Operativi dell'8% rispetto al terzo trimestre 2011 grazie alla conferma del positivo andamento registrato nei primi sei mesi dell'anno nei Paesi Scandinavi, in Estremo Oriente e in Egitto,



alla ripresa della domanda di cemento nel mercato turco e al progressivo sviluppo delle attività nel settore del waste management.

Il Margine Operativo Lordo e il Risultato Operativo nel terzo trimestre 2012, pari rispettivamente a 38,9 e 17,5 milioni di Euro, registrano un decremento dell'11,7% e del 26,2% rispetto al terzo trimestre 2011, per effetto dell'incremento di alcuni costi operativi.

Il Risultato ante imposte è pari a 11,8 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro al 30 settembre 2011), influenzato dal Risultato negativo della gestione finanziaria.

Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2012	Gen - Set 2011	Δ %	3° Trim. 2012	3° Trim. 2011	Δ %
Ricavi Operativi	162.989	197.840	-17,6%	44.997	61.164	-26,4%
Margine Operativo Lordo	4.041	11.778	-65,7%	476	2.509	-81,0%
Risultato Operativo	4.007	11.739	-65,9%	464	2.497	-81,4%
Risultato gestione finanziaria	6.424	14.124	-54,5%	6.726	6.171	9,0%
Risultato ante imposte	10.431	25.863	-59,7%	7.190	8.668	-17,1%

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi nove mesi del 2012 con Ricavi Operativi per 163 milioni di Euro in diminuzione del 17,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (197,8 milioni di Euro); la riduzione del fatturato è sostanzialmente ascrivibile al rallentamento registrato nelle produzioni di alcune commesse, legato sia all'allungamento dei tempi di finanziamento delle stesse da parte degli enti pubblici appaltanti e sia alla crisi congiunturale che penalizza gli investimenti immobiliari.

Il Margine Operativo Lordo evidenzia un decremento significativo passando dagli 11,8 milioni di Euro del 30 settembre 2011 ai 4 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2012, in ragione della riduzione dei Ricavi Operativi.

Il Risultato ante imposte pari a 10,4 milioni di Euro (25,9 milioni di Euro al 30 settembre 2011) risulta influenzato dal risultato positivo delle società valutate con il metodo del patrimonio netto al netto del risultato negativo della gestione finanziaria penalizzato dalla presenza di minusvalenze conseguite con la vendita di titoli quotati.

Anche nel terzo trimestre 2012 la crisi economica e finanziaria ha penalizzato le attività produttive che hanno registrato alcuni rallentamenti collegati alla crisi del settore immobiliare e alla difficoltà di reperimento delle risorse finanziarie da parte degli enti



appaltanti pubblici. I Ricavi Operativi si sono attestati a 45 milioni di Euro contro i 61,2 milioni di Euro del terzo trimestre 2011 (-26,4%). La riduzione dei Ricavi Operativi influenza il livello del Margine Operativo Lordo che passa da 2,5 milioni di Euro del terzo trimestre 2011 a 476 mila Euro dello stesso trimestre 2012.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2012	Gen - Set 2011	Δ %	3° Trim. 2012	3° Trim. 2011	Δ %
Ricavi Operativi	145.168	167.599	-13,4%	43.742	51.228	-14,6%
Margine Operativo Lordo	(10.813)	6.459	na	(3.399)	(357)	na
Risultato Operativo	(19.125)	(2.925)	na	(6.239)	(3.688)	na
Risultato gestione finanziaria	(4.244)	4.667	na	(1.839)	662	na
Risultato ante imposte	(23.369)	1.742	na	(8.078)	(3.026)	na

Il Gruppo Caltagirone Editore ha registrato al 30 settembre 2012 Ricavi Operativi in diminuzione del 13,4%, quale conseguenza della diminuzione dei ricavi diffusionali (-4,4%) e dei ricavi pubblicitari (-19,1%).

Il Margine Operativo Lordo è negativo per 10,8 milioni di Euro, (positivo per 6,4 milioni di Euro del 30 settembre 2011) in conseguenza della significativa riduzione dei ricavi pubblicitari.

Il Risultato ante imposte è negativo per 23,4 milioni di Euro influenzato anche dal Risultato della gestione finanziaria penalizzato dalla presenza di minusvalenze registrate nella cessione sul mercato di azioni quotate.

Nel terzo trimestre 2012 il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito Ricavi Operativi pari a 43,7 milioni di Euro, in diminuzione del 14,6% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (51,2 milioni di Euro), il Margine Operativo Lordo registra un saldo negativo di 3,4 milioni di Euro (negativo per 357 mila Euro nel terzo trimestre 2011).



Manufatti Cemento: Gruppo Vianini Industria

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2012	Gen - Set 2011	Δ %	3° Trim. 2012	3° Trim. 2011	Δ %
Ricavi Operativi	5.725	8.901	-35,7%	1.387	2.258	-38,6%
Margine Operativo Lordo	239	93	na	(12)	(61)	-80,3%
Risultato Operativo	(1.135)	(521)	na	(208)	(266)	-21,8%
Risultato gestione finanziaria	570	1.383	na	(35)	225	na
Risultato ante imposte	(565)	862	na	(243)	(41)	na

Il Gruppo Vianini Industria ha registrato nei primi nove mesi del 2012 Ricavi Operativi per 5,7 milioni di Euro, in diminuzione del 35,7% rispetto al corrispondente periodo del 2011 (8,9 milioni di Euro) a seguito dell'ultimazione della commessa avente a oggetto la produzione dei conci destinati a Metro C di Roma.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2012 è positivo per 239 mila Euro e si incrementa rispetto allo stesso periodo del 2011 (93 mila Euro) grazie principalmente alla diminuzione di alcuni costi operativi.

Il Risultato ante imposte, risulta negativo per 565 mila Euro (positivo per 862 mila Euro al 30 settembre 2011), risentendo dell'accantonamento prudenziale dell'importo pari a 800 mila Euro a fronte di un contenzioso insorto a seguito della cessione di un immobile industriale, intervenuta nel 1999.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2012 è la seguente:

Valori in migliaia di Euro	30/09/12	31/12/11
Attività finanziarie correnti	9.367	8.054
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	346.083	395.387
Passività finanziarie non correnti	(265.401)	(182.258)
Passività finanziarie correnti	(283.200)	(329.076)
Posizione Finanziaria Netta	(193.151)	(107.893)



La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2012 risulta negativa per 193,2 milioni di Euro; il decremento rispetto al 31 dicembre 2011 è imputabile agli investimenti industriali, alla distribuzione dei dividendi, al fabbisogno finanziario derivante dalla gestione delle società operative nonché agli investimenti netti in azioni quotate effettuati sul mercato.

Patrimonio Netto

Al 30 settembre 2012 il Patrimonio netto complessivo risulta pari a 2,15 miliardi di Euro (2,13 miliardi di Euro al 31 dicembre 2011), di cui 912,2 milioni di Euro di competenza del Gruppo (901,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2011). La variazione di 10,9 milioni di Euro è dovuta principalmente agli effetti positivi risultanti dall'adeguamento cambio dei patrimoni netti delle società estere al netto dell'effetto negativo dell'adeguamento al valore di mercato al 30 settembre 2012 delle partecipazioni detenute in società quotate, della distribuzione dei dividendi e del risultato negativo conseguito nel periodo.

Prospettive per il quarto trimestre 2012 ed eventi successivi

Cemento: Gruppo Cementir Holding

L'andamento positivo dei primi nove mesi dell'anno registrato dalle attività all'estero dovrebbe caratterizzare anche il quarto trimestre 2012, nel quale ci si attende che gli investimenti effettuati nel settore del waste management inizino a dare un contributo positivo in termini di redditività.

Tra i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2012, si evidenzia che in data 4 luglio 2012 il Gruppo Cementir Holding, attraverso la controllata turca Recydia A.S., operante nel business dei rifiuti e delle energie rinnovabili in Turchia, ha perfezionato l'acquisizione di NWM Holdings Limited (NWMH), un Gruppo attivo nella raccolta, nel trattamento, nel riciclaggio e nello smaltimento dei rifiuti, urbani e industriali, nella contea di Lancashire e nelle zone di Manchester e Liverpool in Inghilterra.

Costruzioni, Grandi Lavori e Manufatti in Cemento: Gruppo Vianini Lavori e Gruppo Vianini Industria

Il mercato delle opere pubbliche resta caratterizzato da una situazione di difficoltà sempre maggiore in ragione della riduzione delle risorse pubbliche disponibili. In tale difficile



contesto il Gruppo può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, valutabile in circa 1,85 miliardi di Euro.

Il Gruppo Vianini Industria, operando in un comparto fortemente penalizzato dalla crisi del mercato delle costruzioni, mantiene un'elevata soglia di attenzione in ordine alle possibili opportunità di impegno, con particolare riguardo ai mercati esteri.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

La situazione generale dell'economia, caratterizzata ancora da una fase fortemente recessiva, condiziona gli investimenti pubblicitari nel settore editoriale. Il Gruppo Caltagirone Editore sta continuando ad attuare una rigorosa politica di razionalizzazione, riorganizzazione e riduzione dei costi.

Roma, 13 novembre 2012

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.