



CALTAGIRONE SpA

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2013**



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidente

Gaetano Caltagirone

Consiglieri

Alessandro Caltagirone
Azzurra Caltagirone
Francesco Caltagirone
Tatiana Caltagirone
Massimiliano Capece Minutolo del Sasso
Carlo Carlevaris
Mario Delfini
Gian Maria Gros-Pietro
Albino Majore
Annalisa Mariani

Collegio dei Sindaci

Presidente

Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi

Claudio Bianchi
Stefano Giannuli

Dirigente preposto

Mario Delfini

Società di revisione

KPMG SpA



Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2013

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 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 2013

Di seguito sono riportati i principali dati economici consolidati del periodo gennaio-settembre 2013 e del terzo trimestre 2013, messi a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2012:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen – Set 2013	Gen – Set 2012	Δ %	3° Trim. 2013	3° Trim. 2012	Δ %
Ricavi Operativi	1.018.811	1.053.291	-3,3%	339.684	359.083	-5,4%
Costi per materie prime	(346.046)	(359.166)	-3,7%	(118.789)	(129.753)	-8,4%
Costi del personale	(182.644)	(194.054)	-5,9%	(57.302)	(60.830)	-5,8%
Altri costi operativi	(367.599)	(412.249)	-10,8%	(109.052)	(132.796)	-17,9%
Totale costi operativi	(896.289)	(965.469)	-7,2%	(285.143)	(323.379)	-11,8%
Margine Operativo Lordo	122.522	87.822	39,5%	54.541	35.704	52,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(76.299)	(73.964)	3,2%	(24.309)	(24.508)	-0,8%
Risultato Operativo	46.223	13.858	na	30.232	11.196	na
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a patrimonio netto	7.399	9.447	-21,7%	4.292	4.770	-10,0%
Risultato netto della gestione finanziaria	(13.355)	(24.940)	-46,5%	(8.581)	(7.966)	7,7%
Risultato ante imposte	40.267	(1.635)	na	25.943	8.000	na
Risultato del Gruppo	17.201	(540)	na	11.864	4.053	na
Risultato dei Terzi	23.066	(1.095)	na	14.079	3.947	na

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2013 con Ricavi Operativi consolidati pari a 1,02 miliardi di euro (1,05 miliardi di euro del 30 settembre 2012), con una contrazione del 3,3%. 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. Nel terzo trimestre 2013 i Ricavi Operativi, pari a 339,7 milioni di euro, sono diminuiti del 5,4% rispetto ai 359,1 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2012.



Il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2013 è pari a 122,5 milioni di euro con un incremento del 39,5% rispetto al corrispondente periodo del 2012 (87,8 milioni di euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari al 12% (8,3% nei primi nove mesi del 2012).

Il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2013 si incrementa del 52,8% passando da 35,7 milioni di euro del terzo trimestre 2012 a 54,5 milioni di euro del periodo in esame, con un'incidenza sui Ricavi Operativi del 16,1% (9,9% nel terzo trimestre 2012).

Il Risultato Operativo al 30 settembre 2013, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 76,3 milioni di euro, è positivo per 46,2 milioni di euro (13,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012). Il Risultato Operativo del terzo trimestre si attesta a 30,2 milioni di euro contro gli 11,2 del terzo trimestre 2012.

Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, pari a 7,4 milioni di euro (9,4 milioni di euro al 30 settembre 2012), 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 13,4 milioni di euro ma in miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2012 (-24,9 milioni di euro).

Il Risultato ante imposte si attesta a 40,3 milioni di euro in sensibile miglioramento rispetto ai dati del 30 settembre 2012 (-1,6 al 30 settembre 2012).

Andamento della gestione per segmenti di attività

Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2013	Gen - Set 2012	Δ %	3° Trim. 2013	3° Trim. 2012	Δ %
Ricavi Operativi	746.858	740.007	0,9%	269.787	269.104	0,2%
Margine Operativo Lordo	116.021	94.861	22,3%	54.014	38.923	38,8%
Risultato Operativo	50.708	30.621	65,6%	32.975	17.464	88,8%
Risultato gestione finanziaria *	(11.040)	(13.951)	20,9%	(8.642)	(5.658)	52,7%
Risultato ante imposte	39.668	16.670	na	24.333	11.806	na

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Cementir Holding ha registrato al 30 settembre 2013 Ricavi Operativi pari a 746,9 milioni di euro, in aumento dello 0,9% rispetto al 30 settembre 2012 grazie ai positivi



risultati conseguiti nei Paesi Scandinavi, in Turchia ed Estremo Oriente, che hanno compensato il minor contributo dell'Egitto e la perdurante debolezza dell'Italia.

Il Margine Operativo Lordo ed il Risultato Operativo, rispettivamente pari a 116 e 50,7 milioni di euro, migliorano sensibilmente rispetto al 30 settembre 2012 (pari a 94,9 e 30,6 milioni di euro): l'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi passa dal 13% dei primi nove mesi del 2012 al 15,7% del 30 settembre 2013.

Il Risultato ante imposte si attesta a 39,7 milioni di euro evidenziando un deciso miglioramento rispetto al dato del 30 settembre 2012 (16,7 milioni di euro) grazie al recupero di redditività realizzato a seguito delle azioni intraprese dal management per recuperare efficienza industriale.

L'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2013 evidenzia Ricavi Operativi stabili rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente grazie alla conferma del positivo andamento dei Paesi Scandinavi e dell'Estremo Oriente che ha neutralizzato la costante debolezza del mercato italiano e la contrazione della domanda interna registrata in Egitto.

Il contenimento dei costi operativi ha generato nel terzo trimestre 2013 un significativo incremento del Margine Operativo Lordo e del Risultato Operativo, pari a 54 e 33 milioni di euro, in aumento del 38,8% e del 88,8% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari al 20%, raggiungendo livelli di redditività che non si toccavano dal 2008.

Il Risultato ante imposte è pari a 24,3 milioni di euro (11,8 milioni di euro al 30 settembre 2012).

Si sottolinea che nel terzo trimestre 2013 la posizione finanziaria del Gruppo Cementir Holding è migliorata di circa 28 milioni di Euro principalmente a seguito del miglioramento delle dinamiche del capitale circolante.

Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2013	Gen - Set 2012	Δ %	3° Trim. 2013	3° Trim. 2012	Δ %
Ricavi Operativi	134.629	162.989	-17,4%	25.186	44.997	-44,4%
Margine Operativo Lordo	8.696	4.041	na	579	476	21,6%
Risultato Operativo	5.798	4.007	44,7%	168	464	-63,8%
Risultato gestione finanziaria*	7.835	6.424	21,9%	7.972	6.726	18,5%
Risultato ante imposte	13.633	10.431	30,7%	8.140	7.190	13,2%

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto



Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi nove mesi del 2013 con Ricavi Operativi per 134,6 milioni di euro in diminuzione del 17,4% rispetto allo stesso periodo del 2012 (163 milioni di euro); la riduzione del fatturato è sostanzialmente ascrivibile all'andamento irregolare della commessa relativa alla realizzazione della linea C della Metropolitana di Roma per cause non dipendenti dal Consorzio esecutore dell'opera ed alla crisi congiunturale che penalizza gli investimenti immobiliari.

Anche nel terzo trimestre 2013 la crisi economica e finanziaria ha penalizzato le attività produttive; i Ricavi Operativi nel trimestre si sono attestati a 25,2 milioni di euro contro i 45 milioni di euro del terzo trimestre 2012 (-44%).

Il Margine Operativo Lordo registra un saldo positivo pari a 8,7 milioni di euro in aumento rispetto ai 4 milioni di euro registrati al 30 settembre 2012; nel terzo trimestre 2013 registra un saldo pari a 579 mila euro (476 mila euro nello stesso trimestre 2012).

Il Risultato Operativo risulta pari a 5,8 milioni di euro (4 milioni di euro al 30 settembre 2012) dopo l'accantonamento prudenziale dell'importo di 3,2 milioni di euro per la presenza di un lodo arbitrale favorevole ad un consorzio di cui fa parte la Vianini Lavori Spa, appellato dalla controparte, i cui effetti positivi sono riflessi nel Conto economico.

Il Risultato ante imposte è positivo per 13,6 milioni di euro (10,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012) influenzato anche dal miglioramento del risultato della gestione finanziaria.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2013	Gen - Set 2012	Δ %	3° Trim. 2013	3° Trim. 2012	Δ %
Ricavi Operativi	131.885	145.168	-9,2%	42.532	43.742	-2,8%
Margine Operativo Lordo	(1.961)	(10.813)	81,9%	204	(3.399)	na
Risultato Operativo	(9.456)	(19.125)	50,6%	(2.459)	(6.239)	60,6%
Risultato gestione finanziaria*	3.985	(4.244)	na	623	(1.839)	na
Risultato ante imposte	(5.471)	(23.369)	76,6%	(1.836)	(8.078)	77,3%

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Nei primi nove mesi il Gruppo Caltagirone Editore ha conseguito Ricavi Operativi per 131,9 milioni di euro (145, 2 nei primi nove mesi del 2012) registrando una riduzione pari al 9,2%, principalmente per effetto della contrazione dei Ricavi pubblicitari (-16,5%) quale



conseguenza del perdurare delle gravi difficoltà economiche del Paese che hanno prodotto una drastica riduzione degli investimenti nel settore pubblicitario.

Nel terzo trimestre 2013 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 42,5 milioni di euro, in diminuzione del 2,8% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (43,7 milioni di euro), evidenziando tuttavia un trend di riduzione del calo degli stessi (-16,3% nel primo trimestre e -7,3% nel secondo trimestre).

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2013 risulta negativo per 1,9 milioni di euro (negativo per 10,8 milioni di euro al 30 settembre 2012) evidenziando un significativo miglioramento per effetto principalmente del proseguimento della politica di controllo e riduzione dei costi. Nel terzo trimestre 2013 il Margine Operativo Lordo evidenzia un saldo positivo di 204 mila euro (saldo negativo di 3,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

Il Risultato ante imposte è negativo per 5,5 milioni di euro (negativo per 23,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012), grazie anche al risultato positivo della gestione finanziaria.

Manufatti Cemento: Gruppo Vianini Industria

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2013	Gen - Set 2012	Δ %	3° Trim. 2013	3° Trim. 2012	Δ %
Ricavi Operativi	6.179	5.725	7,9%	2.569	1.387	85,2%
Margine Operativo Lordo	385	239	61,1%	46	(12)	na
Risultato Operativo	(207)	(1.135)	81,8%	(151)	(208)	27,4%
Risultato gestione finanziaria*	1.085	570	90,4%	233	(35)	na
Risultato ante imposte	878	(565)	na	82	(243)	na

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Vianini Industria ha registrato nei primi nove mesi del 2013 Ricavi Operativi per 6,2 milioni di euro, in aumento del 7,9% rispetto al corrispondente periodo del 2012 (5,7 milioni di euro). I Ricavi Operativi del 2013 comprendono la produzione di vasche di scambio destinate alla realizzazione della linea C della Metropolitana di Roma ormai ultimata e la produzione di traversine ferroviarie destinate a RFI (Rete Ferroviaria Italiana).

Il Margine Operativo Lordo dei primi nove del 2013 registra un saldo positivo pari a 385 mila euro in aumento rispetto ai 239 mila euro del corrispondente periodo 2012.

Il Risultato ante imposte, risulta positivo per 878 mila euro (negativo per 565 mila euro al 30 settembre 2012).



Nel terzo trimestre 2013 i Ricavi Operativi ed il Risultato ante imposte sono influenzati rispettivamente dall'attivazione della produzione di traverse ferroviarie e dal positivo risultato della gestione finanziaria.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2013 è la seguente:

Valori in migliaia di euro	30/09/13	31/12/12
Attività finanziarie correnti	11.288	10.490
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	352.488	330.087
Passività finanziarie non correnti	(358.976)	(244.777)
Passività finanziarie correnti	(157.861)	(263.966)
Posizione Finanziaria Netta	(153.061)	(168.166)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2013 risulta negativa per 153,1 milioni di euro con una variazione positiva di 15,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012 per effetto delle cessioni sul mercato di azioni quotate effettuate e della dinamica del positivo flusso di cassa operativo generato nel periodo.

Patrimonio Netto

Al 30 settembre 2013 il Patrimonio Netto complessivo risulta pari a 2,14 miliardi di euro (2,12 miliardi di euro al 31 dicembre 2012), di cui 921,2 milioni di euro di competenza del Gruppo (902,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012). La variazione positiva di 18,4 milioni di euro è dovuta principalmente al risultato positivo conseguito nel periodo e agli effetti positivi risultanti dall'adeguamento al valore di mercato al 30 settembre 2013 delle partecipazioni detenute in società quotate al netto degli effetti negativi risultanti dall'adeguamento cambio dei patrimoni netti delle società estere e della distribuzione dei dividendi.

Prospettive per il quarto trimestre 2014

Cemento: Gruppo Cementir Holding

L'andamento positivo dei primi nove mesi dell'anno registrato dalle attività all'estero dovrebbe caratterizzare anche il quarto trimestre 2013, nel quale ci si attende la positiva



prosecuzione delle attività nei Paesi Scandinavi, in Turchia, Cina, Malesia ed USA, nonché le perduranti incertezze e difficoltà in Egitto ed Italia.

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

La grave crisi che ha colpito il mercato delle opere pubbliche ed il comparto dell'edilizia ha continuato a persistere anche nei primi nove mesi del 2013. Entrambi i settori restano caratterizzati da una situazione difficile in ragione, da un lato, della riduzione delle risorse pubbliche disponibili per i nuovi investimenti e per la realizzazione delle opere già appaltate e, dall'altro, della drastica contrazione dei volumi delle vendite. Allo stato non sono avvertibili i segnali di una significativa inversione di tendenza; pertanto il quarto trimestre dell'esercizio relativamente al Gruppo Vianini Lavori dovrebbe confermare l'andamento dei precedenti. In tale difficile contesto il Gruppo Vianini Lavori può fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori pari a 1,67 miliardi di euro.

Il Gruppo Vianini Industria, operando anch'esso 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. Il Portafoglio ordini ammonta a 15,6 milioni di euro, con possibilità di incremento per ulteriori 12 milioni di euro, in caso di esercizio delle opzioni contrattuali da parte dei committenti nell'ambito delle forniture già aggiudicate.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

La situazione generale dell'economia resta caratterizzata ancora da una fase fortemente negativa della raccolta pubblicitaria, a fronte della quale il Gruppo continua ad attuare una rigorosa politica di controllo e riduzione dei costi.

Roma, 13 novembre 2013

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.