



**CALTAGIRONE SpA**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
30 SETTEMBRE 2014**

---



---

## **Cariche sociali**

### **Consiglio di Amministrazione**

<i>Presidente</i>	Francesco Gaetano Caltagirone
<i>Vice Presidente</i>	Gaetano Caltagirone
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone Azzurra Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Massimiliano Capece Minutolo del Sasso Carlo Carlevaris Mario Delfini Albino Majore Annalisa Mariani

### **Collegio dei Sindaci**

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

<b>Dirigente preposto</b>	Mario Delfini
---------------------------	---------------

<b>Società di revisione</b>	KPMG SpA
-----------------------------	----------



## Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 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 2014 e del terzo trimestre 2014, messi a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2013:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>Gen – Set 2014</b>	<b>Gen – Set 2013</b>	<b>Δ %</b>	<b>3° Trim. 2014</b>	<b>3° Trim. 2013</b>	<b>Δ %</b>
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>976.113</b>	<b>1.018.811</b>	<b>-4,2%</b>	<b>320.106</b>	<b>339.684</b>	<b>-5,8%</b>
Costi per materie prime	(310.148)	(346.046)	-10,4%	(106.324)	(118.789)	-10,5%
Costi del personale	(175.256)	(182.644)	-4,0%	(55.086)	(57.302)	-3,9%
Altri costi operativi	(363.873)	(367.599)	-1,0%	(108.760)	(109.052)	-0,3%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(849.277)</b>	<b>(896.289)</b>	<b>-5,2%</b>	<b>(270.170)</b>	<b>(285.143)</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>126.836</b>	<b>122.522</b>	<b>3,5%</b>	<b>49.936</b>	<b>54.541</b>	<b>-8,4%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(69.641)	(76.299)	-8,7%	(23.502)	(24.309)	-3,3%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>57.195</b>	<b>46.223</b>	<b>23,7%</b>	<b>26.434</b>	<b>30.232</b>	<b>-12,6%</b>
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a patrimonio netto	10.454	7.399	41,3%	4.677	4.292	9,0%
Risultato netto della gestione finanziaria	5.184	(13.355)	138,8%	2.594	(8.581)	130,2%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>72.833</b>	<b>40.267</b>	<b>80,9%</b>	<b>33.705</b>	<b>25.943</b>	<b>29,9%</b>
Risultato del Gruppo	34.289	17.201	99,3%	16.678	11.864	40,6%
Risultato dei Terzi	38.544	23.066	67,1%	17.026	14.079	20,9%

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con Ricavi Operativi consolidati pari a 976,1 milioni di euro (1,02 miliardi di euro al 30 settembre 2013), con una flessione del 4,2%. Nel terzo trimestre 2014 i Ricavi Operativi, pari a 320,1 milioni di euro, sono diminuiti del 5,8% rispetto ai 339,7 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2013.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 126,8 milioni di euro, evidenzia un incremento del 3,5% rispetto al corrispondente periodo del 2013 (122,5 milioni di euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 13% (12% nei primi nove mesi del 2013).



Il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2014 si decrementa del 8,4% passando da 54,5 milioni di euro del terzo trimestre 2013 a 49,9 milioni di euro del periodo in esame evidenziando tuttavia una incidenza sui ricavi pari al 15,6%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 69,6 milioni di euro, è positivo per 57,2 milioni di euro (46,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). Il Risultato Operativo del terzo trimestre 2014 si attesta a 26,4 milioni di euro contro i 30,2 milioni di euro del terzo trimestre 2013.

Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, pari a 10,5 milioni di euro (7,4 milioni di euro al 30 settembre 2013), include gli effetti delle società collegate estere facenti capo alla Cementir Holding S.p.A. nonché delle collegate della Vianini Lavori S.p.A.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è positivo per 5,2 milioni di euro ed in miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2013 (-13,4 milioni di euro).

Il Risultato ante imposte, influenzato positivamente dai risultati della gestione operativa e finanziaria comprensiva delle valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto, si attesta a 72,8 milioni di euro in sensibile miglioramento rispetto ai dati del 30 settembre 2013 (40,3 milioni di euro).

## Andamento della gestione per segmenti di attività

### Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2014	Gen - Set 2013	Δ %	3° Trim. 2014	3° Trim. 2013	Δ %
Ricavi Operativi	708.435	746.858	-5,1%	244.310	269.787	-9,4%
Margine Operativo Lordo	127.683	116.021	10,0%	49.304	54.014	-8,7%
Risultato Operativo	66.785	50.708	31,7%	29.191	32.975	-11,5%
Risultato gestione finanziaria *	(3.052)	(11.040)	72,4%	3.130	(8.642)	136,2%
Risultato ante imposte	63.733	39.668	60,7%	32.321	24.333	32,8%

\* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Cementir Holding ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con Ricavi Operativi pari a 708,4 milioni di euro (746,9 milioni di euro al 30 settembre 2013). La riduzione dei



Ricavi Operativi è ascrivibile principalmente alla ridotta attività delle società controllate dal Gruppo Cementir Holding in Italia dove prosegue la crisi del settore delle costruzioni.

Il Margine Operativo Lordo ed il Risultato Operativo, rispettivamente pari a 127,7 e 66,8 milioni di euro, evidenziano un recupero di redditività, risultando in miglioramento sia in valore assoluto (116 e 50,7 milioni di euro al 30 settembre 2013) che in termini di marginalità: l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi si attesta al 18% rispetto al 15,5% del medesimo periodo del 2013.

Il Risultato ante imposte si attesta a 63,7 milioni di euro (39,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

L'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2014 evidenzia Ricavi Operativi in diminuzione del 9,4% in quanto alla perdurante debolezza del mercato italiano si è aggiunto il rallentamento della domanda nelle altre aree geografiche di intervento e un Risultato ante imposte pari a 32,3 milioni di Euro, in miglioramento del 32,8% rispetto al terzo trimestre 2013, per effetto del contenimento dei costi operativi derivante dalle azioni intraprese dal management e del contributo positivo della gestione finanziaria.

### Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2014	Gen - Set 2013	Δ %	3° Trim. 2014	3° Trim. 2013	Δ %
Ricavi Operativi	137.075	134.629	1,8%	34.270	25.186	36,1%
Margine Operativo Lordo	2.718	8.696	-68,7%	1.191	579	105,7%
Risultato Operativo	2.681	5.798	-53,8%	1.177	168	na
Risultato gestione finanziaria*	26.633	7.835	na	11.463	7.972	43,8%
Risultato ante imposte	29.314	13.633	115,0%	12.640	8.140	55,3%

\* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con Ricavi Operativi per 137,1 milioni di euro in aumento dell'1,8% rispetto allo stesso periodo del 2013 (134,6 milioni di euro). L'incremento del fatturato è ascrivibile alla regolare esecuzione, rispetto all'analogo periodo del 2013, registrato nella produzione di alcune commesse in portafoglio. E' inoltre da evidenziare la presenza nel fatturato dei primi nove mesi del 2013, di proventi legati al riconoscimento di oneri aggiuntivi sostenuti per lavori ultimati in esercizi precedenti.



Il Margine Operativo Lordo registra un saldo positivo pari a 2,7 milioni di euro in diminuzione rispetto agli 8,7 milioni di euro registrati al 30 settembre 2013.

Il Risultato ante imposte, pari a 29,3 milioni di euro (13,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013), è influenzato positivamente dal risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e dal risultato della gestione finanziaria.

Nel terzo trimestre 2014 i Ricavi Operativi ed il Risultato ante imposte sono influenzati rispettivamente dall'andamento regolare delle produzioni delle commesse in portafoglio e dal positivo risultato della gestione finanziaria.

### Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2014	Gen - Set 2013	Δ %	3° Trim. 2014	3° Trim. 2013	Δ %
Ricavi Operativi	122.573	131.885	-7,1%	39.228	42.532	-7,8%
Margine Operativo Lordo	(3.121)	(1.961)	-59,2%	(261)	204	na
Risultato Operativo	(11.197)	(9.456)	-18,4%	(3.425)	(2.459)	-39,3%
Risultato gestione finanziaria*	4.725	3.985	18,6%	370	623	-40,6%
Risultato ante imposte	(6.472)	(5.471)	-18,3%	(3.055)	(1.836)	-66,4%

\* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con Ricavi Operativi in diminuzione del 7,1% rispetto allo stesso periodo del 2013 per effetto della contrazione dei ricavi pubblicitari e dei ricavi diffusionali.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 3,1 milioni di euro (negativo per 1,9 milioni di euro al 30 settembre 2013).

Il Risultato ante imposte è negativo per 6,5 milioni di euro (negativo per 5,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Nel terzo trimestre 2014 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 39,2 milioni di euro, in diminuzione del 7,8% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per la flessione dei ricavi pubblicitari e dei ricavi diffusionali e un Risultato ante imposte negativo per 3,1 milioni di euro (negativo per 1,8 milioni di euro nel terzo trimestre del 2013).



## Manufatti in Cemento: Gruppo Vianini Industria

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2014	Gen - Set 2013	Δ %	3° Trim. 2014	3° Trim. 2013	Δ %
Ricavi Operativi	8.954	6.179	44,9%	2.580	2.569	0,4%
Margine Operativo Lordo	8	385	na	(243)	46	na
Risultato Operativo	(621)	(207)	na	(452)	(151)	na
Risultato gestione finanziaria*	1.417	1.085	30,6%	108	233	-53,8%
Risultato ante imposte	796	878	-9,3%	(344)	82	na

\* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con Ricavi Operativi per 8,9 milioni di euro, in aumento del 44,9% rispetto al corrispondente periodo del 2013 (6,2 milioni di euro); l'incremento della produzione è essenzialmente dovuto all'entrata nella fase di piena produttività delle commesse in portafoglio.

Il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2014 registra un saldo positivo pari a 8 mila euro rispetto ai 385 mila euro del corrispondente periodo 2013.

Il Risultato ante imposte risulta positivo per 796 mila euro (878 mila euro nel corrispondente periodo dello scorso esercizio).

Nel terzo trimestre 2014 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi sostanzialmente in linea con il dato del corrispondente periodo precedente ed un Risultato ante imposte negativo per 344 mila euro.

## Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2014 è la seguente:

Valori in migliaia di euro	30/09/14	31/12/13
Attività finanziarie correnti	12.550	12.031
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	358.487	357.685
Passività finanziarie non correnti	(236.257)	(302.786)
Passività finanziarie correnti	(243.329)	(187.357)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(108.549)</b>	<b>(120.427)</b>



---

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2014 risulta negativa per 108,5 milioni di euro; il minor indebitamento rispetto al 31 dicembre 2013 è imputabile principalmente alla dinamica del positivo flusso di cassa operativo generato nel periodo al netto della distribuzione dei dividendi.

### **Patrimonio Netto**

Al 30 settembre 2014 il Patrimonio Netto complessivo risulta pari a 2,21 miliardi di euro (2,10 miliardi di euro al 31 dicembre 2013), di cui 975,4 milioni di euro di competenza del Gruppo (917,3 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La variazione positiva di 58,1 milioni di euro è dovuta principalmente al risultato conseguito nel periodo, agli effetti risultanti dall'adeguamento al valore di mercato al 30 settembre 2014 delle partecipazioni detenute in società quotate e all'effetto cambio dovuto all'adeguamento dei patrimoni netti delle società estere al netto della distribuzione dei dividendi.

### **Prospettive per il quarto trimestre 2014**

Nel settore del cemento non si prevedono particolari cambiamenti rispetto all'andamento dei primi nove mesi dell'anno. Nel quarto trimestre 2014 è attesa la positiva prosecuzione dell'andamento delle attività delle società estere mentre è previsto il perdurare della debolezza del mercato italiano.

Anche nel settore dei grandi lavori non si prevede un andamento diverso da quello dei primi nove mesi dell'anno e proseguirà l'esecuzione delle commesse in portafoglio.

Nel settore editoriale che continua a essere affetto da una congiuntura economica particolarmente avversa proseguirà la politica di controllo dei costi e la strategia di valorizzazione delle versioni multimediali al fine di incrementare nuovi flussi di pubblicità ed acquisire nuovi lettori.

Roma, 13 novembre 2014

*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.