



**CALTAGIRONE SpA**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
30 SETTEMBRE 2016**

---



## **Cariche sociali**

### **Consiglio di Amministrazione**

*Presidente* Francesco Gaetano Caltagirone

*Vice Presidente* Azzurra Caltagirone

*Consiglieri* Alessandro Caltagirone  
Elisabetta Caltagirone  
Francesco Caltagirone  
Tatiana Caltagirone  
Mario Delfini  
Albino Majore  
Sarah Moscatelli \*  
Filomena Passeggio \*

### **Collegio dei Sindaci**

*Presidente* Giampiero Tasco

*Sindaci Effettivi* 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 2016

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 è redatto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

### Andamento economico e patrimoniale

Il perimetro di consolidamento al 30 settembre 2016 si differenzia da quello al 31 dicembre 2015 e da quello del 30 settembre 2015 a seguito delle acquisizioni di Domus Italia Spa e delle sue controllate operanti nel settore immobiliare, intervenuta in data 14 aprile 2016 da parte di Vianini Spa (ex Vianini Industria) e del ramo d'azienda cemento e calcestruzzo della Sacci SpA, avvenuta il 29 luglio 2016, da parte di Cementir Italia SpA.

Di seguito sono riportati i principali dati economici consolidati del periodo gennaio-settembre 2016 e del terzo trimestre 2016, messi a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2015:

Valori in migliaia di euro	Gen – Set 2016	Gen – Set 2015	Δ %	3° Trim. 2016	3° Trim. 2015	Δ %
<b>Ricavi Operativi</b>	<b>964.768</b>	<b>992.513</b>	<b>-2,8%</b>	<b>314.094</b>	<b>326.875</b>	<b>-3,9%</b>
Costi per materie prime	(327.279)	(322.889)	1,4%	(109.177)	(107.066)	2,0%
Costi del personale	(173.517)	(171.695)	1,1%	(56.482)	(52.654)	7,3%
Altri costi operativi	(340.841)	(371.743)	-8,3%	(101.908)	(115.036)	-11,4%
Totale costi operativi	(841.637)	(866.327)	-2,8%	(267.567)	(274.756)	-2,6%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>123.131</b>	<b>126.186</b>	<b>-2,4%</b>	<b>46.527</b>	<b>52.119</b>	<b>-10,7%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(66.679)	(64.602)	3,2%	(21.771)	(21.607)	0,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>56.452</b>	<b>61.584</b>	<b>-8,3%</b>	<b>24.756</b>	<b>30.512</b>	<b>-18,9%</b>
Risultato netto valutazione delle partecipazioni a patrimonio netto	47.500	6.819	na	43.289	2.587	na
Risultato netto della gestione finanziaria	47.122	18.932	148,9%	39.264	68	na
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>151.074</b>	<b>87.335</b>	<b>73,0%</b>	<b>107.309</b>	<b>33.167</b>	<b>na</b>
Risultato del Gruppo	77.747	41.245	88,5%	56.749	16.380	na
Risultato dei Terzi	73.327	46.090	59,1%	50.560	16.787	na

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2016 con Ricavi Operativi consolidati pari a 964,8 milioni di euro (992,5 milioni di euro del 30 settembre 2015), con un decremento del 2,8%. Nel terzo trimestre 2016 i Ricavi Operativi, pari a 314,1 milioni di euro, sono diminuiti del 3,9% rispetto ai 326,9 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2015.



Il Margine Operativo Lordo, pari a 123,1 milioni di euro, risulta in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del 2015 (126,2 milioni di euro). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 12,8% (12,7% nei primi nove mesi del 2015).

Il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2016 si decrementa del 10,7% passando da 52,1 milioni di euro del terzo trimestre 2015 a 46,5 milioni di euro del periodo in esame. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è pari al 14,8% (15,9% nel terzo trimestre 2015).

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 66,7 milioni di euro, è positivo per 56,5 milioni di euro (61,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015). Il Risultato Operativo del terzo trimestre 2016 si attesta a 24,8 milioni di euro contro i 30,5 milioni di euro del terzo trimestre 2015.

Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, pari a 47,5 milioni di euro (6,8 milioni di euro al 30 settembre 2015), include gli effetti delle società collegate estere facenti capo alla Cementir Holding SpA nonché delle collegate della Vianini Lavori SpA. E' da rilevare che l'incremento del risultato al 30 settembre 2016 delle società valutate con il metodo del patrimonio netto è influenzato principalmente dalla plusvalenza registrata in Eurostazioni, società partecipata dalla Vianini Lavori a seguito della cessione della partecipazione in Grandi Stazioni Retail Spa, società riveniente dall'operazione di scissione di Grandi Stazioni Spa.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è positivo per 47,1 milioni di euro (18,9 milioni di euro al 30 settembre 2015). L'incremento è influenzato principalmente dalla plusvalenza pari a 49,4 milioni di euro derivante dall'operazione di conferimento delle azioni di Acea S.p.A. in cambio di azioni SUEZ S.A. perfezionata nel mese di settembre 2016 da alcune società controllate del Gruppo Vianini Lavori e dal risultato negativo derivante dalla valorizzazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere ai fini di copertura.

Il Risultato ante imposte al 30 settembre 2016 si attesta a 151,1 milioni di euro in sensibile miglioramento rispetto ai dati del 30 settembre 2015 (87,3 milioni di euro). I risultati positivi derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto e della gestione finanziaria influenzano anche il risultato del terzo trimestre 2016 che si attesta a 107,3 milioni di euro contro i 33,2 milioni di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il Risultato del Gruppo è pari a 77,7 milioni di euro (41,2 milioni di euro al 30 settembre 2015).



## Andamento della gestione per segmenti di attività

### Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2016	Gen - Set 2015	Δ %	3° Trim. 2016	3° Trim. 2015	Δ %
Ricavi Operativi	738.943	729.003	1,4%	253.607	246.785	2,8%
Margine Operativo Lordo	118.538	125.305	-5,4%	46.548	52.181	-10,8%
Risultato Operativo	58.420	62.965	-7,2%	26.600	32.010	-16,9%
Risultato gestione finanziaria *	(10.675)	632	na	(458)	(4.619)	-90,1%
Risultato ante imposte	47.745	63.597	-24,9%	26.142	27.391	-4,6%
Posizione Finanziaria Netta	(350.607)	(222.087)**				

\* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

\*\* al 31 dicembre 2015

Come già evidenziato il perimetro di consolidamento al 30 settembre 2016 si differenzia da quello al 31 dicembre 2015 a seguito del perfezionamento dell'acquisizione dalla Sacci SpA, del suo ramo d'azienda cemento e calcestruzzo, avvenuto il 29 luglio 2016.

Il Gruppo Cementir Holding ha chiuso i primi nove mesi del 2016 con Ricavi Operativi pari a 738,9 milioni di euro (729 milioni di euro al 30 settembre 2015) a seguito del buon andamento delle attività nei Paesi Scandinavi e in Malesia, che hanno compensato la riduzione di ricavi in Turchia, Egitto, Cina e Italia.

Il Margine Operativo Lordo pari a 118,5 milioni di euro, evidenzia una diminuzione del 5,4% rispetto al medesimo periodo del 2015 principalmente per la svalutazione delle principali valute estere e dei minori risultati realizzati in Turchia ed Egitto. A cambi costanti il Margine Operativo Lordo sarebbe stato in linea con il corrispondente periodo del 2015. L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi si attesta al 16,2% rispetto al 17,4% del medesimo periodo del 2015.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 10,7 milioni di euro, diminuisce rispetto all'esercizio precedente (positivo per 632 mila euro nei primi nove mesi 2015) a causa della negativa valorizzazione degli strumenti finanziari posti in essere ai fini di copertura su *commodities* e tassi di interesse, sul cui andamento ha inciso fortemente l'esito della "Brexit".

Il Risultato ante imposte si attesta a 47,7 milioni di euro in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (63,6 milioni di euro).

L'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2016 evidenzia Ricavi Operativi in aumento del 2,8% grazie al buon andamento delle attività nei Paesi Scandinavi e Malesia.



Il margine operativo lordo ed il risultato operativo, pari a 46,5 milioni di euro e 26,6 milioni di euro, diminuiscono rispettivamente del 10,8% e del 16,9% rispetto al terzo trimestre 2015; l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è pari al 18,5% (21,4% nel terzo trimestre 2015).

Il risultato ante imposte del terzo trimestre 2016 si attesta a 26,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2015 (27,4 milioni di euro).

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 è pari a 350,6 milioni di euro, in aumento di 128,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015, dovuto principalmente all'acquisizione del ramo d'azienda cemento e calcestruzzo dalla Sacci SpA.

## Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2016	Gen - Set 2015	Δ %	3° Trim. 2016	3° Trim. 2015	Δ %
Ricavi Operativi	99.465	137.145	-27,5%	22.829	38.998	-41,5%
Margine Operativo Lordo	2.711	645	na	271	(657)	na
Risultato Operativo	2.656	5.257	-49,5%	253	(271)	na
Risultato gestione finanziaria*	114.492	30.160	na	94.086	10.752	na
Risultato ante imposte	117.148	35.417	na	94.339	10.481	na
Posizione Finanziaria Netta	41.500	82.285 **				

\* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

\*\* al 31 dicembre 2015

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi nove mesi del 2016 con Ricavi Operativi per 99,5 milioni di euro, in diminuzione del 27,5% rispetto a quelli registrati nel corrispondente periodo dello scorso esercizio (137,1 milioni di euro); l'andamento del fatturato dei primi nove mesi del 2016 rispecchia le diverse fasi di produzione delle commesse in portafoglio e dei differenti stadi di avanzamento delle stesse: in particolare si sono concluse alcune commesse mentre quelle di nuova acquisizione si trovano ancora nella fase di start up.

Il Margine Operativo Lordo registra un saldo positivo pari a 2,7 milioni di euro in aumento rispetto ai 645 mila euro registrati al 30 settembre 2015.

Il Risultato della gestione finanziaria comprensivo del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto è positivo per circa 114,5 milioni di euro. L'incremento pari a 84,3 milioni di euro è dovuto al risultato positivo registrato dalla collegata Eurostazioni per la plusvalenza derivante dalla vendita di Grandi Stazioni Retail SpA e per la plusvalenza derivante dallo scambio di parte delle azioni di Acea SpA detenute in portafoglio con azioni SUEZ S.A.



Il Risultato ante imposte è positivo per 117,1 milioni di euro (35,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015).

Nel terzo trimestre 2016 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 22,8 milioni di euro, in diminuzione rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (39 milioni di euro). Il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2016 risulta positivo per 271 mila euro rispetto al saldo negativo pari a 657 mila euro registrato nello stesso periodo del 2015.

Il Risultato ante imposte del terzo trimestre è positivo per 94,3 milioni di euro (10,5 milioni di euro nel terzo trimestre del 2015) per effetto delle sopra descritte operazioni finanziarie intervenute nel corso del terzo trimestre 2016.

La Posizione Finanziaria Netta positiva per 41,5 milioni di euro, si decrementa di circa 40,8 milioni di euro per effetto principalmente degli acquisti di azioni quotate effettuate sul mercato per 57,2 milioni di euro al netto del positivo andamento del capitale circolante.

### Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2016	Gen - Set 2015	Δ %	3° Trim. 2016	3° Trim. 2015	Δ %
Ricavi Operativi	110.431	118.714	-7,0%	34.362	38.461	-10,7%
Margine Operativo Lordo	(2.542)	683	na	(917)	616	na
Risultato Operativo	(8.610)	(5.810)	-48,2%	(2.567)	(1.060)	na
Risultato gestione finanziaria*	4.064	6.894	-41,1%	(308)	2.587	na
Risultato ante imposte	(4.546)	1.084	na	(2.875)	1.527	na
Posizione Finanziaria Netta	125.855	122.990**				

\* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

\*\* al 31 dicembre 2015

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2016 con Ricavi Operativi in diminuzione del 7% rispetto allo stesso periodo del 2015 per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-9,8%) e dei ricavi pubblicitari (-5%).

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 2,5 milioni di euro (positivo per 683 mila euro al 30 settembre 2015).

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 4,1 milioni di euro (positivo per 6,9 milioni di euro al 30 settembre 2015), comprende i dividendi ricevuti su azioni quotate per 4,9 milioni di euro ed un saldo netto di proventi e oneri finanziari negativo per 879 mila euro.

Il Risultato ante imposte è negativo per 4,5 milioni di euro (positivo per 1,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015).



Nel terzo trimestre 2016 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 34,4 milioni di euro, in diminuzione del 10,7% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto della flessione dei ricavi diffusionali (10,2%) e dei ricavi pubblicitari (11,7%). Il Risultato ante imposte del terzo trimestre 2016 risulta negativo per 2,9 milioni di euro (positivo per 1,5 milioni di euro nel terzo trimestre del 2015).

La Posizione Finanziaria Netta pari a 125,8 milioni di euro si incrementa per circa 2,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto dell'incasso di dividendi su azioni quotate per circa 4,1 milioni di euro al netto del fabbisogno operativo.

## Gruppo Vianini

Valori in migliaia di euro	Gen - Set 2016	Gen - Set 2015	Δ %	3° Trim. 2016	3° Trim. 2015	Δ %
Ricavi Operativi	21.936	8.398	na	7.574	2.796	na
Margine Operativo Lordo	4.530	93	na	723	17	na
Risultato Operativo	4.092	(289)	na	568	(129)	na
Risultato gestione finanziaria	5.400	1.476	na	(1.647)	18	na
Risultato ante imposte	9.492	1.187	na	(1.079)	(111)	na
Posizione Finanziaria Netta	(196.238)	28.296**				

\*\* al 31 dicembre 2015

Come già evidenziato, il Conto Economico 2016 del Gruppo Vianini beneficia del contributo della Domus Italia Spa e delle sue controllate operanti nel settore immobiliare.

Il Gruppo Vianini ha registrato nei primi nove mesi del 2016 Ricavi Operativi per 21,9 milioni di euro, in forte aumento (161,2%) rispetto al corrispondente periodo del 2015 (8,4 milioni di euro). Il contributo delle società operanti nel settore immobiliare, dalla data di acquisizione al 30 settembre 2016, risulta pari a 11,7 milioni di euro.

Il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2016 registra un saldo positivo pari a 4,5 milioni di euro rispetto a 93 mila euro del corrispondente periodo 2015. L'apporto delle società acquisite è pari a 5,5 milioni di euro.

Il Risultato netto della Gestione Finanziaria pari a 5,4 milioni di euro (1,5 milioni di euro al 30 settembre 2015) include la plusvalenza registrata nella cessione di azioni quotate per circa 6,4 milioni di euro, i dividendi ricevuti su azioni quotate per circa 1,3 milioni di euro e oneri finanziari per 2,4 milioni di euro.

Il Risultato ante imposte del periodo risulta positivo per 9,5 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel corrispondente periodo dello scorso esercizio).



Nel terzo trimestre 2016 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 7,6 milioni di euro in significativo aumento rispetto il dato del corrispondente periodo del 2015 ( 2,8 milioni di euro) per effetto dal contributo delle società acquisite operanti nel settore immobiliare. Il Risultato ante imposte è negativo per 1,1 milioni di euro (saldo negativo per 111 mila euro nel terzo trimestre 2015).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 settembre 2016 è negativa per 196,2 milioni di euro; il decremento della posizione finanziaria netta è dovuto all'utilizzo della liquidità di Vianini SpA per il pagamento della prima tranche del prezzo di acquisto della partecipazione Domus Italia SpA e alla variazione del perimetro di consolidamento che ne deriva.

### **Indebitamento Finanziario netto**

Il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 è il seguente:

Valori in migliaia di euro	30/09/16	31/12/2015
Attività finanziarie correnti	13.336	13.101
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	358.267	419.407
Passività finanziarie non correnti	(333.556)	(243.598)
Passività finanziarie correnti	(405.795)	(167.654)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(367.748)</b>	<b>21.256</b>

Al 30 settembre 2016 l'indebitamento finanziario netto è pari a 367,7 milioni di euro contro un saldo positivo pari a 21,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 389 milioni di euro è conseguente alle operazioni di acquisizione effettuate del Gruppo Domus Italia e del ramo di azienda cemento e calcestruzzo della Sacci Spa ed agli acquisti di azioni quotate effettuate sul mercato al netto dell'incasso dei dividendi da azioni quotate.

### **Patrimonio Netto**

Al 30 settembre 2016 il Patrimonio Netto complessivo risulta pari a 2,25 miliardi di euro (2,27 miliardi di euro al 31 dicembre 2015), di cui 984,1 milioni di euro di competenza del Gruppo (1,02 miliardi di euro al 31 dicembre 2015). La diminuzione di 41,3 milioni di euro del Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è dovuta principalmente agli effetti negativi risultanti dall'adeguamento al valore di mercato al 30 settembre 2016 delle partecipazioni



detenute in società quotate, dall'adeguamento cambio dei patrimoni netti delle società estere e alla distribuzione dei dividendi al netto del risultato conseguito nel periodo.

### **Informazioni aggiuntive**

Nel mese di settembre 2016 il Gruppo Caltagirone attraverso le società controllate indirettamente Viafin Srl, Viapar Srl e SO.FI.COS. Srl, ha perfezionato il conferimento a favore di SUEZ SA di parte delle azioni di Acea SpA in portafoglio; le società conferenti hanno ricevuto in cambio azioni Suez SA. pari al 1,63% del relativo capitale sociale.

### **Prospettive per il quarto trimestre 2016**

- *Gruppo Cementir Holding*

Nel quarto trimestre 2016 non si prevedono particolari cambiamenti rispetto all'andamento dei primi ai primi nove dell'anno: ci si attende la prosecuzione del positivo andamento delle attività nei Paesi Scandinavi ed in Malesia, con condizionamenti nelle attività sul mercato italiano e in Turchia.

Sono state avviate tutte le attività necessarie per l'efficace integrazione nel Gruppo di CementirSacci e sono state avviate azioni per recuperare efficienza industriale in Italia.

- *Gruppo Vianini Lavori*

Il mercato delle opere pubbliche resta caratterizzato da una situazione di difficoltà ma iniziano ad intravedersi leggeri segnali di inversione dell'andamento rispetto ai precedenti esercizi grazie anche ad alcuni interventi normativi per il rilancio degli investimenti in infrastrutture e lavori pubblici. In questo contesto di mercato il Gruppo Vianini Lavori sta concentrando i suoi sforzi sul completamento delle commesse in fase di realizzazione. In tale scenario il Gruppo può fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio ordini attualmente pari a 1,1 miliardi di euro. Nel mese di luglio 2016 sono stati sottoscritti i contratti per l'esecuzione dei lavori, in raggruppamento con altra impresa italiana, del by pass autostradale di Stoccolma, la cui quota di competenza di Vianini Lavori è pari a 193 milioni di euro.



- **Gruppo Caltagirone Editore**

Il processo di riorganizzazione, avviato nel precedente esercizio, che ha portato il Gruppo Caltagirone Editore ad essere strutturato per aree funzionali non è ancora terminato e, una volta a regime, contribuirà positivamente all'equilibrio economico del Gruppo.

Il Gruppo prosegue le iniziative di valorizzazione delle versioni multimediali e di miglioramento delle attività internet, finalizzate ad incrementare i nuovi flussi di pubblicità e ad acquisire nuovi lettori.

- **Gruppo Vianini**

Relativamente alle attività del settore immobiliare si segnala che la locazione degli immobili già ultimati procede regolarmente. Nel corso del mese di ottobre sono stati ultimati i lavori di un immobile in corso di costruzione ed è iniziata l'attività di locazione con buona richiesta. Entro la fine dell'anno è prevista l'ultimazione della costruzione di un altro immobile e sarà finalizzata l'acquisizione di un immobile oggetto di compromesso. La consegna degli ulteriori immobili ancora in costruzione è prevista entro il primo semestre 2017.

Relativamente alle attività del settore industriale al 30 settembre 2016 il Portafoglio ordini ammonta a circa 10 milioni di euro espandibili per altri 30 milioni di euro in caso di esercizio di opzioni da parte dei committenti nell'ambito delle forniture già aggiudicate.

Sono proseguite le attività finalizzate alla dismissione del ramo aziendale conferendo gli incarichi ad esperti indipendenti per la valutazione dei siti.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

Il 25 ottobre 2016 Aalborg Portland Holding A/S, società indirettamente controllata al 100% da Cementir Holding, ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Compagnie des Ciments Belges S.A. (CCB) da Ciments Français S.A.S., società controllata da HeidelbergCement. Il controvalore della transazione è stato di 312 milioni di euro.

Roma, 11 novembre 2016

*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.