



CALTAGIRONE SpA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2010



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



Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 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 2010

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2010 con Ricavi Operativi consolidati pari a 1,01 miliardi di Euro (984,7 milioni di Euro al 30 settembre 2009).

Il Margine Operativo Lordo, risulta pari a 106,5 milioni di Euro (111,8 milioni di Euro nel 2009). L'incidenza del Margine Operativo Lordo sul fatturato risulta del 10,6%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti ed accantonamenti per 73,8 milioni di Euro, è pari a 32,7 milioni di Euro (37,2 milioni di Euro nel 2009).

Di seguito vengono riportati i principali dati economici del periodo gennaio-settembre 2010, messi a confronto con quelli relativi ai primi nove mesi del 2009:

Valori in migliaia di Euro	Gen – Set 2010	Gen – Set 2009	Δ %
Ricavi operativi	1.009.175	984.700	2,5%
Costi per materie prime	(315.803)	(304.382)	3,8%
Costi del personale	(182.156)	(197.435)	-7,7%
Altri costi operativi	(404.678)	(371.083)	9,1%
Totale costi operativi	(902.637)	(872.900)	3,4%
Margine Operativo Lordo	106.538	111.800	-4,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(73.795)	(74.646)	-1,1%
Risultato Operativo	32.743	37.154	-11,9%
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	3.380	5.224	-35,3%
Risultato netto della gestione finanziaria	(2.290)	(38.684)	-94,1%
Risultato gestione finanziaria e Patrimonio Netto	1.090	(33.460)	n.a.
Risultato ante imposte	33.833	3.694	n.a.
Risultato del Gruppo	546	307	n.a.
Risultato dei Terzi	33.287	3.387	n.a.

Nel primi nove mesi del 2010 i Ricavi operativi consolidati evidenziano andamenti differenziati nei diversi settori in cui opera il Gruppo; in particolare il settore delle costruzioni ha segnato un incremento dei ricavi pari al 23,6%, il settore del cemento, ha registrato un andamento sostanzialmente in linea con il dato del precedente esercizio mentre il settore



editoriale e *media* ha riportato un decremento del 3,8%, risentendo particolarmente della situazione di stallo del settore.

Il Margine Operativo Lordo registra un decremento del 4,7%, sostanzialmente per effetto dei risultati registrati dal Gruppo Cementir Holding fortemente condizionati dall'andamento del mercato di competenza il quale, pur in presenza di un aumento delle quantità vendute, ha risentito dell'effetto dei prezzi di vendita stabili o decrescenti e dei costi di produzione in aumento, in particolare del prezzo dei combustibili.

Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, pari a 3,4 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro nel 2009), include i risultati di alcune società estere facenti capo alla Cementir Holding SpA nonché delle società collegate della Vianini Lavori SpA.

Il risultato netto della gestione finanziaria è negativo per 2,3 milioni di Euro (negativo per 38,7 milioni al 30 settembre 2009) e comprende l'importo di 3,8 milioni di Euro relativo ai dividendi percepiti dalle azioni in portafoglio (12 milioni di Euro nel 2009) e l'importo netto negativo di 9,9 milioni di Euro registrato a seguito della cessione sul mercato di azioni quotate (-43 milioni di Euro nel 2009). Va infine rilevato che il dato 2010 ha beneficiato dell'effetto cambio delle società facenti capo alla Cementir Holding nonché dell'efficacia delle coperture poste in essere su valute e *commodities* dallo stesso Gruppo Cementir Holding.

Andamento economico nel terzo trimestre 2010

Tabella di sintesi

Valori in migliaia di Euro	3° Trim 2010	3° Trim 2009	Δ %
Ricavi operativi	357.112	332.157	7,5%
Margine Operativo Lordo	39.911	46.650	-14,4%
Risultato Operativo	15.586	21.856	-28,7%
Risultato gestione finanziaria	1.447	(6.607)	n.a.
Risultato ante imposte	17.033	15.249	11,7%
Risultato di competenza del Gruppo	6.821	7.316	-6,8%

Nel terzo trimestre 2009 i Ricavi Operativi, pari a 357,1 milioni di Euro, sono aumentati del 7,5% rispetto ai 332,2 milioni di Euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2009.



Il Margine Operativo Lordo ha subito invece una flessione del 14,4% passando da 46,7 milioni di Euro del terzo trimestre 2009 a 39,9 milioni di Euro del periodo in esame, con una incidenza sui Ricavi Operativi del 11,2% rispetto al 14% del terzo trimestre 2009. Il decremento dell'efficienza operativa rilevato nel terzo trimestre è conseguente principalmente all'incremento dei prezzi delle materie prime e dei prodotti energetici utilizzati nella produzione del cemento.

Il Risultato ante imposte conseguito nel trimestre, pari a 17 milioni di Euro (15,2 milioni di Euro nel terzo trimestre 2009), aumenta dell'11,7% rispetto al 30 settembre 2009 grazie anche ai risultati positivi della gestione finanziaria.

Andamento della gestione per segmenti di attività

Cemento: Gruppo Cementir Holding

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2010	Gen - Set 2009	Δ %	3° Trim. 2010	3° Trim. 2009	Δ %
Ricavi operativi	630.852	630.446	0,06%	235.219	214.369	9,6%
Margine Operativo Lordo	84.372	100.149	-15,7%	34.234	42.036	-18,6%
Risultato Operativo	20.002	39.607	-49,5%	12.777	21.873	-41,6%
Risultato gestione finanziaria	7.672	(1.461)	n.a	1.348	(580)	n.a.
Risultato ante imposte	27.674	38.146	-27,4%	14.125	21.293	-33,7%

I ricavi operativi al 30 settembre 2010 sono sostanzialmente in linea con il dato del precedente esercizio grazie al progressivo recupero effettuato nel corso dell'anno: ad un primo trimestre con ricavi in calo del 16,4% rispetto al 31 marzo 2009, sono seguiti un secondo e terzo trimestre con ricavi in aumento del 4,5% e del 9,6% rispetto ai medesimi periodi del 2009, trainati da una ripresa della domanda nei Paesi Scandinavi ed in Turchia che, insieme al buon andamento delle vendite in Egitto ed in Estremo Oriente, hanno compensato le difficoltà del mercato italiano.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 84,4 milioni di Euro, risulta in diminuzione del 15,7% rispetto al 30 settembre 2009 (100,1 milioni di Euro), con un'incidenza sui ricavi delle vendite del 13,4% (15,9% al 30 settembre 2009). Tale perdita di efficienza operativa, nonostante l'aumento di circa il 3% delle quantità vendute di cemento e calcestruzzo rispetto ai primi nove mesi del 2009, è riferibile all'andamento della controllata italiana che ha risentito delle sfavorevoli condizioni del mercato italiano.



Il risultato della gestione finanziaria, positivo per 7,7 milioni di Euro (-1,5 milioni di Euro al 30 settembre 2009), beneficia del positivo andamento delle operazioni finanziarie effettuate a fini di copertura su valute e *commodities* e del basso livello dei tassi di interesse.

L'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2010 evidenzia un incremento dei ricavi delle vendite dovuto all'aumento delle quantità vendute di cemento e calcestruzzo, pari al 10,5% e 14,3% rispetto al terzo trimestre 2009, a conferma dei positivi segnali riscontrati in quasi tutte le aree geografiche di intervento nel secondo trimestre 2010 ad eccezione dell'Italia, dove, la domanda rimane debole e la conseguente competizione sui prezzi di vendita, necessaria per mantenere le quote di mercato, ha provocato una riduzione dei ricavi del 21%.

Il Margine Operativo Lordo diminuisce di 7,8 milioni di Euro rispetto al terzo trimestre 2009 a causa del perdurare delle difficoltà in cui versa il mercato italiano.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2010	Gen - Set 2009	Δ %	3° Trim. 2010	3° Trim. 2009	Δ %
Ricavi Operativi	177.754	184.780	-3,8%	53.533	56.726	-5,6%
Margine Operativo Lordo	15.198	3.815	n.a.	2.899	866	n.a.
Risultato Operativo	5.779	(12.363)	n.a.	(362)	(6.242)	n.a.
Risultato gestione finanziaria	514	(17.922)	n.a.	(518)	(262)	n.a.
Risultato ante imposte	6.293	(30.285)	n.a.	(880)	(6.504)	n.a.

I Ricavi Operativi al 30 settembre 2010 registrano una diminuzione del 3,8% per la contrazione di tutte le principali componenti del fatturato, risentendo del perdurare di una situazione di generale incertezza conseguente alla congiuntura economica negativa.

Il Margine Operativo Lordo pari a 15,2 milioni di Euro, è in sensibile miglioramento rispetto al dato del 30 settembre 2009 (3,8 milioni di Euro) in conseguenza della significativa riduzione dei costi operativi (-10,2%), in particolare di quelli relativi al personale per effetto delle ristrutturazioni aziendali avviate nel corso del 2009. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari all'8,6%.

Il Reddito Operativo passa da un saldo negativo pari a 12,4 milioni di Euro al 30 settembre 2009 ad un saldo positivo di 5,8 milioni di Euro. E' da evidenziare per altro che il dato 2009 risultava penalizzato dagli oneri straordinari per circa 6,9 milioni di Euro relativi alla attuazione dei piani di ristrutturazione aziendali delle società editoriali del Gruppo.



Il Risultato ante imposte presenta un saldo positivo di 6,2 milioni di Euro contro un saldo negativo di 30,2 milioni di Euro al 30 settembre 2009, che risentiva per altro del risultato netto della gestione finanziaria per la rilevazione della perdita di competenza del Gruppo, pari a 9,2 milioni di Euro, di una società collegata e della minusvalenza di 12,3 milioni di Euro, subita per la cessione sul mercato di azioni quotate.

Nel terzo trimestre 2010 il Gruppo ha conseguito ricavi pari a 53,5 milioni di Euro, in diminuzione del 5,6% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, conseguendo un Margine Operativo Lordo di 2,9 milioni di Euro a fronte degli 866 mila Euro del terzo trimestre 2009.

Il Reddito Operativo passa da un saldo negativo del 2009 pari a 6,2 milioni di Euro ad un saldo negativo nel 2010 pari a 362 mila Euro, tenendo, per altro, conto che, il dato del terzo trimestre 2009 risultava, come già detto, penalizzato dagli oneri straordinari relativi alle ristrutturazioni aziendali per circa 3,9 milioni di Euro.

Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2010	Gen - Set 2009	Δ %	3° Trim. 2010	3° Trim. 2009	Δ %
Ricavi operativi	191.965	155.259	23,6%	67.962	56.794	19,7%
Margine Operativo Lordo	8.465	7.055	20,0%	3.771	3.160	19,3%
Risultato Operativo	8.935	9.643	-7,3%	4.257	5.819	-26,8%
Risultato gestione finanziaria	10.169	3.974	n.a.	3.292	4	n.a.
Risultato ante imposte	19.104	13.617	40,3%	7.549	5.823	-59,4

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi nove mesi del 2010 con un utile ante imposte pari a 19,1 milioni di Euro a fronte dei 13,6 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel periodo in considerazione il Gruppo ha conseguito ricavi operativi per 192 milioni di Euro, in aumento del 23,6% rispetto al 2009 (155,3 milioni di Euro), grazie principalmente alla produzione relativa alla costruzione della Linea C della Metropolitana di Roma, nonché alle attività relative all'esecuzione delle commesse del Passante Ferroviario di Torino, della Metropolitana di Napoli, alle opere relative ai due Lotti della Variante autostradale di Valico e ai lavori per il complesso universitario di Tor Vergata.



Il Margine Operativo Lordo evidenzia un incremento del 20% passando da 7,1 milioni di Euro del 30 settembre 2009 a 8,5 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2010.

Il Risultato Operativo pari a 8,9 milioni di Euro (9,6 milioni di Euro al 30 settembre 2009) evidenzia un decremento rispetto al corrispondente dato dello scorso esercizio che beneficiava dell'effetto positivo dell'utilizzo di parte dei fondi rischi rilevatisi eccedenti rispetto alla stima iniziale.

Il Risultato ante imposte presenta un saldo positivo per 19,1 milioni di Euro contro un saldo di 13,6 milioni di Euro al 30 settembre 2009 anche per effetto del risultato positivo della gestione finanziaria pari a 10,2 milioni di Euro rispetto ai 4 milioni di euro del 2009.

Nel terzo trimestre 2010 le attività produttive si sono svolte con regolarità, registrando un valore della produzione di 68 milioni di Euro contro i 56,8 milioni di Euro del terzo trimestre 2009 (+19,7%).

L'incremento dei ricavi è, come detto, dovuto all'aumento delle attività operative di quasi tutte le principali commesse in portafoglio ed in particolare della Linea C della Metropolitana di Roma.

Manufatti Cemento: Gruppo Vianini Industria

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2010	Gen - Set 2009	Δ %	3° Trim. 2010	3° Trim. 2009	Δ %
Ricavi operativi	9.423	14.803	-36,3%	1.350	3.582	-62,3%
Margine Operativo Lordo	784	1.773	-55,8%	(112)	77	n.a.
Risultato Operativo	313	1.262	-75,2%	(203)	(102)	49,8%
Risultato gestione finanziaria	914	(4.809)	n.a.	52	30	73,3%
Risultato ante imposte	1.227	(3.547)	n.a.	(151)	(72)	n.a.

Il Gruppo Vianini Industria ha chiuso i primi nove mesi del 2010 con un utile ante imposte pari 1,2 milioni di Euro a fronte della perdita pari a 3,5 milioni di Euro registrata nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

I ricavi operativi pari a 9,4 milioni di Euro, registrano una diminuzione rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (14,8 milioni di Euro) a causa dell'intervenuta ultimazione della commessa avente ad oggetto la produzione dei piastroni per la Metropolitana di Napoli completata nel corso del 2009 e della temporanea interruzione della



fornitura di conci per la linea C della Metropolitana di Roma, collegata ad esigenze del committente, verificatasi nel corso del terzo trimestre 2010.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2010 è positivo per 784 mila Euro ed in diminuzione rispetto al 30 settembre 2009 (1,8 milioni di Euro) anche per effetto della contrazione dei ricavi. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari all'8,3%.

Il risultato della gestione finanziaria comprende i dividendi percepiti su azioni quotate per 787 mila Euro, interessi attivi su depositi bancari per 167 mila Euro conseguiti con l'impiego di disponibilità liquide al netto di oneri finanziari per 38 mila Euro.

Nel terzo trimestre 2010 i Ricavi ed il Margine Operativo Lordo hanno risentito, come già evidenziato, dell'andamento della produzione relativa alla fornitura di conci per Metro C che, per motivi legati alle esigenze del cliente, ha registrato una temporanea interruzione proprio nel trimestre.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2010 risulta negativa per 71,9 milioni di Euro; il decremento rispetto al 31 dicembre 2009 è imputabile a investimenti netti in azioni quotate effettuate sul mercato ed alla distribuzione dei dividendi al netto del flusso di cassa operativo del periodo.

Valori in migliaia di Euro	30/09/10	31/12/09
Attività finanziarie correnti	9.346	7.445
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	425.861	478.817
Passività finanziarie non correnti	(296.393)	(307.106)
Passività finanziarie correnti	(210.769)	(203.386)
Posizione Finanziaria Netta	(71.955)	(24.230)

Il Patrimonio Netto complessivo è pari a 2,3 miliardi di Euro, di cui un miliardo di Euro di competenza del Gruppo (999,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009) in aumento rispetto ai 2,26 miliardi del 31 dicembre 2009.



Prospettive per il quarto trimestre 2010

Cemento: Gruppo Cementir Holding

I risultati al 30 settembre 2010, confermano i segnali di ripresa della domanda già riscontrati nel trimestre precedente; sono inferiori alle aspettative in termini di redditività operativa a causa dell'andamento negativo della controllata italiana e dell'aumento dei costi energetici. La tendenza dei nove mesi sembra confermata anche per l'ultimo trimestre.

Prosegue l'attività di studio per la costruzione del nuovo impianto di Taranto con un investimento di circa 150 milioni di Euro in 3 anni finalizzato all'incremento dell'efficienza industriale ed alla riduzione di consumi energetici e di emissioni in atmosfera.

Proseguono infine le attività di studio per il raddoppio della capacità produttiva in Malesia.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

Il contesto generale dell'economia e dei consumi del settore resta caratterizzato da una forte incertezza, tuttavia la rigorosa politica di controllo dei costi attuata dal Gruppo ha già determinato nel corso del periodo significativi benefici che continueranno a riflettersi anche nei prossimi mesi.

Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Il Gruppo Vianini Lavori può attualmente fare affidamento su un consistente portafoglio valutabile in circa 900 milioni di Euro che garantisce l'operatività per i prossimi anni, pur in presenza di un mercato, ancora fortemente penalizzato dal crollo degli investimenti infrastrutturali.

Va, per altro, segnalato che in data 29 ottobre 2010 la capogruppo Vianini Lavori SpA, in associazione con altre Imprese, ha ricevuto in affidamento provvisorio i lavori di prolungamento della Metropolitana Linea B di Roma, tratta Rebibbia – Casal Monastero, per un importo di sua competenza pari a circa 200 milioni di Euro.

Manufatti Cemento: Gruppo Vianini Industria

La Vianini Industria SpA dispone di un portafoglio ordini di circa 14 milioni di Euro, con possibilità di incremento per ulteriori 11 milioni di Euro in caso di esercizio delle opzioni contrattuali da parte dei clienti.



Le prospettive di sviluppo restano legate all'andamento del mercato delle infrastrutture pubbliche.

Roma, 12 novembre 2010

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.