



CEMENTERIE DEL TIRRENO SPA

Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007

Consiglio di Amministrazione
8 novembre 2007

Cementerie del Tirreno SpA

Sede legale Corso di Francia, 200 - 00191 Roma - Italia

Capitale Sociale Euro 159.120.000 i.v.

Codice fiscale n.00725950638 – **Partita IVA** n.02158501003

Iscritta al C.C.I.A.A. di Roma 160.498

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente onorario</i>	Luciano Leone
<i>Presidente</i>	1 Francesco Caltagirone Jr.
<i>Vice Presidente</i>	Carlo Carlevaris
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	1 Riccardo Nicolini
<i>Amministratori</i>	Pasquale Alcini Edoardo Caltagirone Saverio Caltagirone Azzurra Caltagirone Alessandro Caltagirone Mario Ciliberto 1 Mario Delfini Alfio Marchini Walter Montevecchi

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Claudio Bianchi
<i>Sindaci effettivi</i>	Giampiero Tasco Carlo Schiavone

Dirigente preposto	2 Oprandino Arrivabene
---------------------------	------------------------

Società di revisione	PriceWaterhouseCoopers SpA
-----------------------------	----------------------------

1 Componente del Comitato Esecutivo

2 Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Relazione trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 settembre 2007

1. Andamento economico dei primi nove mesi e del 3° trimestre 2007

La presente relazione trimestrale è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ed è presentata secondo quanto indicato nell'allegato 3D, art. 82, del Regolamento di cui alla delibera CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche.

Tabella A

(Migliaia di Euro)	Gen–Sett 2007	Gen–Sett 2006	Δ %	3° Trim 2007	3° Trim 2006	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	856.089	774.389	10,55	306.441	270.083	13,46
ALTRI RICAVI	12.423	10.387	19,60	4.034	-	-
COSTI PER MATERIE PRIME	(333.993)	(299.689)	11,45	(115.986)	(96.558)	20,12
COSTI PER SERVIZI	(196.741)	(179.337)	9,70	(68.843)	(61.954)	11,12
COSTO DEL LAVORO	(121.158)	(107.994)	12,19	(39.922)	(39.191)	1,87
ALTRI COSTI OPERATIVI	(8.844)	(10.650)	-16,96	(2.242)	(3.583)	-37,43
MARGINE OPERATIVO LORDO	207.776	187.106	11,05	83.482	68.797	21,35
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>24,27%</i>	<i>24,16%</i>		<i>27,24%</i>	<i>25,47%</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(53.329)	(49.927)	6,81	(17.733)	(15.469)	14,64
REDDITO OPERATIVO	154.447	137.179	12,59	65.749	53.328	23,29
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>18,04%</i>	<i>17,71%</i>		<i>21,46%</i>	<i>19,75%</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	3.112	(15.923)		2.519	2.663	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	157.559	121.256	29,94	68.268	55.991	21,93

Volumi di vendita

(Migliaia)	Gen–Sett 2007	Gen–Sett 2006	Δ %	3° Trim 2007	3° Trim 2006	Δ %
CEMENTO GRIGIO E BIANCO (tonnellate)	8.237	7.495	9,89	2.953	2.698	9,45
CALCESTRUZZO (m ³)	3.447	3.215	7,20	1.148	1.064	7,89
INERTI (tonnellate)	2.581	2.053	25,74	912	730	24,99

Organico di gruppo

	30.09.2007	31.12.2006
NUMERO DIPENDENTI	3.890	3.745

Nei primi nove mesi del 2007 i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 856,1 milioni di Euro (+10% rispetto al 30 settembre 2006 pari a 774,4 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 207,8 milioni di Euro (+11% rispetto al 30 settembre 2006 pari a 187,1 milioni di Euro), il reddito operativo è stato di 154,4 milioni di Euro (+13% rispetto al 30 settembre 2006 pari a 137,2 milioni di Euro) ed il risultato ante imposte si è attestato a 157,6 milioni di Euro (+30% rispetto al 30 settembre 2006 pari a 121,3 milioni di Euro).

Relativamente al terzo trimestre 2007, i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 306,4 milioni di Euro (+13% rispetto al terzo trimestre 2006 pari a 270,1 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 83,5 milioni di Euro (+21% rispetto al terzo trimestre 2006 pari a 68,8 milioni di Euro), il reddito operativo è stato di 65,7 milioni di Euro (+23% rispetto al terzo trimestre 2006 pari a 53,3 milioni di Euro) ed il risultato ante imposte si è attestato a 68,3 milioni di Euro (+22% rispetto al terzo trimestre 2006 pari a 55,9 milioni di Euro).

L'incremento dei ricavi netti, sia nel dato progressivo da inizio anno che in quello del terzo trimestre, è riconducibile al buon andamento delle vendite registrato in tutte le principali aree geografiche di intervento, ad eccezione dell'Italia dove si è registrata una lieve flessione rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente; il fatturato progressivo del Gruppo al 30 settembre, infatti, è aumentato di circa 82 milioni di Euro rispetto al corrispondente dato del 2006 e ha mostrato una significativa progressione sui mercati scandinavo e turco.

Il valore del margine operativo lordo esprime un recupero in termini di efficienza, maggiormente significativo nei dati relativi al terzo trimestre, nonostante il persistere del trend di crescita dei costi energetici e per trasporti. A fronte, infatti, di un incremento del fatturato di circa il 13%, nei tre mesi appena conclusi il margine operativo lordo è salito di oltre il 21% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un miglioramento dell'incidenza dello stesso sul fatturato di quasi 2 punti percentuali (dal 25,4% al 27,2%). Tra le principali ragioni per le quali nel terzo trimestre è stata conseguita una maggiore efficienza, sono da menzionare: l'entrata a regime del forno di Arquata Scrivia in Italia, le cui attività per il revamping sono terminate a giugno, che ha consentito la completa autosufficienza nell'approvvigionamento del clinker, l'incremento del 50% della capacità produttiva di clinker sull'impianto di Elazig in Turchia, per effetto dei lavori di ampliamento

completati nella prima parte dell'anno, ed infine la cancellazione della tassa sulle esportazioni di cemento bianco dall'Egitto (circa 12 USD per tonnellata).

Le stesse considerazioni vanno fatte al livello del reddito operativo netto, data la sostanziale costanza del valore degli ammortamenti ed accantonamenti.

Il risultato ante imposte, sia nei nove mesi che nel terzo trimestre, evidenzia una netta progressione beneficiando anche del buon andamento della gestione finanziaria; il risultato della gestione finanziaria al 30 settembre 2007, infatti, pur in presenza di un maggiore indebitamento medio e di una salita dei tassi di interesse nell'area Euro rispetto allo scorso anno, ha registrato un miglioramento di oltre 19 milioni di Euro. E' da evidenziare che il risultato della gestione finanziaria è il frutto dell'ottimizzazione delle fonti e degli impieghi e non di operazioni di natura straordinaria.

2. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella B

(Euro milioni)	Gen–Sett 2007	Gen–Sett 2006	Δ %	3° Trim 2007	3° Trim 2006	Δ %
EUROPA	605,1	554,0	9,2	211,5	196,8	7,5
ASIA	205,5	165,9	23,9	78,0	50,4	54,8
NORD E CENTRO AMERICA	27,7	37,4	-25,9	9,7	15,1	-35,8
NORD AFRICA	17,8	17,1	4,1	7,3	7,9	-7,6
VENDITE NETTE GRUPPO	856,1	774,4	10,6	306,5	270,2	13,4

La tabella di cui sopra evidenzia la ripartizione del fatturato di Gruppo per area geografica realizzato nei primi nove mesi del 2007 e nel terzo trimestre, a confronto con gli stessi periodi del 2006.

La crescita del fatturato è generalizzata, ad eccezione del Nord e Centro America, che comunque ha un peso limitato sui ricavi complessivi. In Europa la miglior performance rispetto ai primi nove mesi del 2006 è dovuta al mercato scandinavo, mentre in Asia è riferibile alle vendite in Turchia.

La diversificazione geografica e produttiva che il gruppo Cementir ha raggiunto consente di ridurre i rischi congiunturali dei singoli paesi e permette di mantenere un maggior equilibrio sia dei margini che dei flussi finanziari.

La presenza in paesi emergenti permette, inoltre, di consolidare la propria posizione di mercato nella fase ascendente del ciclo economico.

3. Fatturato netto per tipologia di prodotto

Tabella C

(Euro milioni)	Gen–Sett 2007	Gen–Sett 2006	Δ %	3° Trim 2007	3° Trim 2006	Δ %
CEMENTO GRIGIO E BIANCO	535,9	486,8	10,1	198,3	170,4	16,4
CALCESTRUZZO ED INERTI	320,2	287,6	11,3	108,2	99,7	8,5
VENDITE NETTE GRUPPO	856,1	774,4	10,6	306,5	270,1	13,5

La tabella di cui sopra evidenzia la ripartizione del fatturato di Gruppo per tipologia di prodotto: al 30 settembre 2007 il cemento rappresenta il 62,6% delle vendite ed il calcestruzzo il 37,4%, il peso percentuale delle due classi di prodotto è sostanzialmente in linea con quello dei primi nove mesi del 2006.

I ricavi netti delle vendite sono complessivamente superiori del 10,6% rispetto allo stesso periodo del 2006: il valore del cemento venduto si è incrementato del 10%, quello del calcestruzzo del 11%.

4. Posizione finanziaria netta

Tabella D

(Migliaia di Euro)	30/09/2007	30/06/2007	31/12/2006
DISPONIBILITA' LIQUIDE	56.170	33.528	32.084
DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI	(200.423)	(209.398)	(174.317)
DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(247.059)	(263.785)	(295.307)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(391.312)	(439.655)	(437.540)

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 è negativa per 391,3 milioni di Euro rispetto ai 439,7 milioni di Euro del 30 giugno 2007 (437,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2006). Il dato presenta nel trimestre un miglioramento di 48,4 milioni di Euro conseguente al completamento della maggior parte degli investimenti nei primi sei mesi dell'anno.

Il valore della posizione finanziaria al 30 settembre 2007 risulta migliore rispetto alle previsioni di budget.

5. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

L'andamento delle attività al 30 settembre 2007 ha confermato quanto visto negli ultimi anni. I risultati del Gruppo sono in linea con le previsioni ed il 2007 si profila come un altro anno di sviluppo e di crescita.

I valori del conto economico a confronto con l'anno precedente sono tutti in aumento. Nonostante il persistere della tendenza al rialzo dei costi energetici e di trasporto, il Gruppo nel terzo trimestre ha conseguito un importante recupero di efficienza, frutto dei continui sforzi tesi al progressivo miglioramento dei margini sia in termini di valore assoluto che di incidenza degli stessi sul fatturato.

Il management del Gruppo, contemporaneamente all'esercizio della gestione sia ordinaria che straordinaria, mantiene sempre alto il livello di attenzione al fine di cogliere nuove opportunità di investimento. Negli ultimi anni, infatti, a seguito del salto dimensionale effettuato, Cementir ha acquisito maggiore visibilità e, oltre alla capillare presenza geografica che ha portato esperienza e capacità nell'osservazione ed analisi dei mercati, la società viene invitata a tutte le gare indette dagli operatori del settore per la vendita di assets.

Nella prima parte dell'anno, come detto, sono state ultimate sia le attività per il revamping del forno di Arquata Scrivia in Italia, che quelle per l'incremento di capacità produttiva di clinker nello stabilimento di Elazig in Turchia. In particolare, l'entrata a regime del forno dell'impianto di Arquata Scrivia sta fornendo un importante contributo sul fronte della riduzione dei costi operativi per le attività italiane.

Oltre ai citati interventi già conclusi, è da segnalare che il Gruppo sta proseguendo nell'attuazione del piano degli investimenti; in particolare, sia i lavori per l'ampliamento dello stabilimento di cemento bianco in Egitto, le cui attività sono previste in ultimazione per la fine del 2008, che quelli relativi al raddoppio della capacità produttiva dell'impianto di cemento grigio di Edirne in Turchia, il cui termine è stimato per la prima metà del 2008, stanno avanzando secondo i programmi.

Alla fine di settembre, inoltre, è stato sottoscritto un accordo per l'acquisto del controllo (70%) di un centro di macinazione di cemento bianco nei pressi di Ho Chi Minh City in Vietnam, per un investimento iniziale di 2,6 milioni di dollari.

Relativamente alla gestione ordinaria, sono da evidenziare: il consolidamento delle attività in essere, l'integrazione della società turca Elazig, acquisita un anno fa, per la quale, come detto, si è già provveduto anche ad un potenziamento del relativo

impianto, e la conclusione del processo di implementazione della piattaforma informativa SAP per la Aalborg Portland in Danimarca.

Successivamente al 30 settembre 2007, non sono da segnalare fatti intervenuti di particolare significatività.

I buoni risultati finora raggiunti lasciano prevedere che l'anno in corso possa concludersi in crescita, in linea con le aspettative createsi in sede di redazione del budget 2007.

Roma, 8 novembre 2007

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*

200, corso di Francia - 00191 Roma - Italia
Tel. +39 06 324931
www.cementir.it

Cementir

Brand principali del Gruppo Cementir



unicon///



çimbeton

