



GRUPPO CALTAGIRONE

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007

Consiglio di Amministrazione
9 maggio 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 Montevercchi

Collegio Sindacale

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

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

1 Componente del Comitato Esecutivo

Relazione trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 marzo 2007

1. Andamento economico del 1° 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

<i>(Euro migliaia)</i>	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	243.330	217.243	12,01
ALTRI RICAVI	3.088	5.306	-41,80
COSTI PER MATERIE PRIME	(99.283)	(97.006)	2,35
COSTI PER SERVIZI	(56.732)	(54.275)	4,53
COSTO DEL LAVORO	(41.479)	(31.571)	31,38
ALTRI COSTI OPERATIVI	(3.891)	(3.688)	5,50
MARGINE OPERATIVO LORDO	45.033	36.009	25,06
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>18,51</i>	<i>16,58</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(17.097)	(16.030)	6,66
REDDITO OPERATIVO	27.936	19.979	39,83
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>11,48</i>	<i>9,20</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(1.523)	(4.933)	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	26.413	15.046	75,55

Volumi di vendita

<i>(migliaia)</i>	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Δ %
CEMENTO GRIGIO E BIANCO (tonnellate)	2.199	2.040	7,78
CALCESTRUZZO (m ³)	1.040	885	17,58
INERTI (m ³)	733	496	47,78

Organico di gruppo

	31.03.2007	31.12.2006
NUMERO DIPENDENTI	3.837	3.745

Nel primo trimestre 2007 i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 243,3 milioni di Euro (+12% rispetto al primo trimestre 2006 pari a 217,2 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 45 milioni di Euro (+25% rispetto al primo trimestre 2006 pari a 36 milioni di Euro), il reddito operativo è stato di 27,9 milioni di Euro (+40% rispetto al primo trimestre 2006 pari a 20 milioni di Euro) ed il risultato ante imposte si è attestato a 26,4 milioni di Euro (+76% rispetto al primo trimestre 2006 pari a 15 milioni di Euro).

In termini di incidenza sul fatturato, i margini operativi, lordo e netto, sono migliorati di circa 2 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2006.

L'incremento dei ricavi netti è riconducibile al buon andamento delle vendite in tutte le principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, ad eccezione dell'Italia dove si è registrata una lieve flessione rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente; il fatturato, infatti, è aumentato di circa 26 milioni di Euro e ha mostrato una significativa progressione sui mercati scandinavo e turco.

Il valore del margine operativo lordo del trimestre esprime un ulteriore recupero in termini di efficienza, sulla falsariga di quanto avvenuto nel 2006 e nonostante il persistere del trend di crescita dei costi energetici, dovuto ai continui sforzi protesi al miglioramento della redditività, al buon andamento del settore delle costruzioni nell'area scandinava ed alle favorevoli condizioni climatiche, soprattutto in Nord Europa.

Le considerazioni sopra riportate sono ancora più evidenti al livello del reddito operativo netto, incrementato del 40% rispetto al primo trimestre 2006, data la sostanziale costanza del valore degli ammortamenti ed accantonamenti.

Il risultato ante imposte del trimestre è migliorato del 76% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, beneficiando del buon andamento conseguito anche nella gestione finanziaria.

2. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella B

<i>(Euro milioni)</i>	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Δ %
EUROPA	177,3	155,4	14,1
ASIA	53,3	46,7	14,1
NORD E CENTRO AMERICA	7,9	11,7	-32,5
NORD AFRICA	4,8	3,4	41,2
VENDITE NETTE GRUPPO	243,3	217,2	12,0

La tabella di cui sopra evidenzia la ripartizione del fatturato di Gruppo per area geografica realizzato nel primo trimestre 2007 e nel medesimo periodo 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 al primo trimestre 2006 è dovuta al mercato scandinavo, mentre in Asia è riferibile alle vendite in Turchia ed in Malesia.

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

<i>(Euro milioni)</i>	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Δ %
CEMENTO GRIGIO E BIANCO	146,4	139,0	5,3
CALCESTRUZZO	96,9	78,2	23,9
VENDITE NETTE GRUPPO	243,3	217,2	12,0

La tabella di cui sopra evidenzia la ripartizione del fatturato di Gruppo per tipologia di prodotto: nel primo trimestre 2007 il cemento rappresenta il 60% delle vendite ed il calcestruzzo il 40%.

Il peso percentuale delle due classi di prodotti varia lievemente a favore del calcestruzzo rispetto al primo trimestre 2006, in funzione prevalentemente dell'apporto della danese 4K-Beton, entrata a far parte del Gruppo l'1 marzo 2006, soprattutto in termini di sinergie commerciali conseguite con la Unicon; è da segnalare inoltre la buona performance sul fatturato, a confronto con il primo trimestre del 2006, conseguita dalla turca Cimbeton, operante anch'essa nel settore del calcestruzzo.

I ricavi netti delle vendite sono complessivamente superiori del 12% rispetto allo stesso periodo del 2006: il valore del cemento venduto si è incrementato del 5%, quello del calcestruzzo del 24%.

4. Posizione finanziaria netta

Tabella D

<i>(Euro migliaia)</i>	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
DISPONIBILITA' LIQUIDE	21.945	32.084	34.089
DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI	(169.268)	(174.317)	(161.236)
DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(301.068)	(295.307)	(297.821)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(448.391)	(437.540)	(424.968)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2007 è negativa per 448,4 milioni di Euro rispetto ai 437,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2006. Il dato, in peggioramento di 10,9 milioni di Euro, tiene conto di uscite per investimenti nel trimestre per un importo pari a circa 35 milioni di Euro.

Il valore della posizione finanziaria al 31 marzo 2007 risulta comunque migliore rispetto alle previsioni di budget.

5. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

Il 2007 è iniziato anch'esso all'insegna della crescita, il fatturato del primo trimestre è aumentato del 12%, il margine operativo lordo del 25%, il reddito operativo del 40% ed il risultato ante imposte del 76%.

Tali risultati sono stati possibili grazie al buon andamento dei mercati in cui il Gruppo opera, ma sono anche il prodotto del lavoro svolto per mettere a fattor comune il know-how presente nelle società di più recente acquisizione.

Gli obiettivi che erano stati posti nel piano industriale 2006/2008 sono stati raggiunti con due anni di anticipo, grazie anche al contributo della positiva congiuntura economica, pertanto è stato elaborato un nuovo piano industriale, presentato lo scorso mese di marzo alla comunità finanziaria, che ha fissato tra i principali obiettivi per il triennio 2007/2009 un fatturato nel 2009 di oltre 1,2 miliardi di Euro ed un margine operativo lordo superiore a 300 milioni di Euro. Tali valori da perseguire sono il risultato di un'ulteriore percorso di sviluppo da compiere puntando sia sulla crescita interna, mediante investimenti sugli impianti per il potenziamento della capacità produttiva, che sul miglioramento della redditività, anche attraverso un sempre maggiore sfruttamento delle sinergie potenziali tra le società del Gruppo. In particolare, tra gli obiettivi contemplati nel piano industriale, sono in corso di avvio le attività per l'incremento di capacità in Egitto, dalle attuali 410 mila tonnellate annue a 1,1 milioni, così come i lavori sullo stabilimento di Edirne in Turchia per il raddoppio della potenzialità dell'impianto, da 700 mila tonnellate annue a 1,3 milioni, e sono in fase di ultimazione sia le attività per il revamping del forno di Arquata Scrivia in Italia, la cui entrata in funzione è prevista per il secondo semestre dell'anno in corso, che quelle relative all'incremento di capacità di produzione del clinker a Elazig in Turchia.

Sebbene il piano industriale triennale sia stato formulato puntando sulla crescita interna, il buon andamento delle attività operative e la positiva esperienza maturata nel corso degli ultimi anni permettono di poter guardare a nuove opportunità di investimento, laddove si presentassero condizioni favorevoli per lo sviluppo. Il livello di indebitamento finanziario del Gruppo, infatti, consente di poter valutare eventuali ulteriori acquisizioni in aree geografiche di interesse.

Relativamente alla gestione ordinaria, sono proseguite le attività di integrazione e di scambio di informazioni ed è terminato il processo di implementazione della piattaforma informativa SAP per la Aalborg Portland in Danimarca.

Dopo la chiusura del primo trimestre non si segnalano eventi di particolare rilievo.

Relativamente alle previsioni per il proseguimento dell'anno in corso, si ritiene che, qualora le condizioni rimangano favorevoli, il Gruppo possa continuare a far segnare un miglioramento sia sul fronte del fatturato che su quello dei margini rispetto al 2006.

Roma, 9 maggio 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///



CS cimbeton