

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
31 MARZO 2014

 **cementir**holding  
GRUPPO CALTAGIRONE





## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

in carica per il triennio 2012 – 2014

*Presidente*

*Vice Presidente*

*Consiglieri*

Francesco Caltagirone Jr.  
Carlo Carlevaris (*indipendente*)  
Alessandro Caltagirone  
Azzurra Caltagirone  
Edoardo Caltagirone  
Saverio Caltagirone  
Flavio Cattaneo (*indipendente*)  
Mario Ciliberto  
Paolo Di Benedetto (*indipendente*)  
Fabio Corsico  
Mario Delfini  
Alfio Marchini (*indipendente*)  
Riccardo Nicolini

### Comitato Esecutivo

*Presidente*

*Componenti*

Francesco Caltagirone Jr.  
Mario Delfini  
Riccardo Nicolini

### Comitato Controllo e Rischi

*Presidente*

*Componenti*

Paolo Di Benedetto\* (*indipendente*)  
Flavio Cattaneo (*indipendente*)  
Alfio Marchini (*indipendente*)

### Comitato per le Nomine e Remunerazioni

*Presidente*

*Componenti*

Paolo Di Benedetto\* (*indipendente*)  
Mario Delfini  
Flavio Cattaneo (*indipendente*)

### Collegio Sindacale

in carica per il triennio 2014 – 2016

*Presidente*

*Sindaci*

Claudio Bianchi  
Giampiero Tasco (*effettivo*)  
Maria Assunta Coluccia (*effettivo*)  
Vincenzo Sportelli (*supplente*)  
Patrizia Amoretti (*supplente*)  
Stefano Giannuli (*supplente*)

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Sala

### Società di revisione

per il periodo 2012 – 2020

KPMG SpA

\* *Lead Independent Director*



PAGINA IN BIANCO

---



## Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2014

### Andamento economico nel 1° trimestre 2014

Il presente resoconto intermedio di gestione del gruppo Cementir Holding è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) riconosciuti nell'Unione europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, ed è redatto ai sensi dell'art. 154-ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (TUF) e sue successive modifiche e/o integrazioni.

Di seguito sono riportati i risultati economici dei primi tre mesi del 2014 posti a confronto con quelli relativi al medesimo periodo del 2013:

### Risultati

(Euro '000)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013	Variazione %
<b>RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>206.611</b>	<b>194.750</b>	<b>6,1%</b>
Variazione delle rimanenze	54	6.487	
Altri ricavi <sup>1</sup>	3.749	3.300	
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>210.414</b>	<b>204.537</b>	<b>2,9%</b>
Costi per materie prime	(91.785)	(99.999)	-8,2%
Costo del personale	(37.514)	(39.187)	-4,3%
Altri costi operativi	(56.527)	(56.159)	0,7%
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(185.826)</b>	<b>(195.345)</b>	<b>-4,9%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>24.588</b>	<b>9.192</b>	<b>167,5%</b>
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>11,90%</i>	<i>4,72%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(20.100)	(21.645)	-7,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.488</b>	<b>(12.453)</b>	<b>136,0%</b>
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>2,17%</i>	<i>-6,39%</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(6.310)</b>	<b>(1.227)</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(1.822)</b>	<b>(13.680)</b>	<b>86,7%</b>
<i>RISULTATO ANTE IMPOSTE / RICAVI %</i>	<i>-0,88%</i>	<i>-7,02%</i>	

<sup>1</sup> Altri ricavi, include le voci del prospetto di conto economico "Incrementi per lavori interni" e "Altri ricavi".

### Volumi di vendita

('000)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013	Variazione %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	2.100	1.878	11,8%
Calcestruzzo (m <sup>3</sup> )	862	795	8,4%
Inerti (tonnellate)	689	475	44,9%



## Organico del Gruppo

	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2013
Numero dipendenti	3.133	3.170	3.286

Nel primo trimestre 2014 i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 206,6 milioni di Euro (194,7 milioni di Euro nel primo trimestre 2013), il margine operativo lordo si è attestato a 24,6 milioni di Euro (9,2 milioni di Euro nel medesimo periodo del 2013), il risultato operativo è risultato pari a 4,5 milioni di Euro (-12,5 milioni di Euro nel primo trimestre 2013) ed il risultato ante imposte è stato pari a -1,8 milioni di Euro (-13,7 milioni di Euro nel medesimo periodo 2013).

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2014 aumentano del 6,1% rispetto al precedente esercizio grazie al positivo andamento nelle principali aree geografiche di intervento, fatta eccezione per l'Italia. A cambi costanti i ricavi si attesterebbero a 228,1 milioni di Euro, in aumento del 17,1% rispetto all'anno precedente.

Nei Paesi Scandinavi le favorevoli condizioni climatiche hanno agevolato il settore delle costruzioni generando un aumento delle vendite di cemento e calcestruzzo del 27% e del 22% ed un conseguente incremento dei ricavi di 14,7 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2013, nel quale l'inverno era stato invece molto rigido.

In Turchia i ricavi delle vendite espressi in valuta locale sono aumentati di circa il 30% rispetto al primo trimestre 2013 per effetto dell'incremento delle vendite di cemento (+15% rispetto al 31 marzo 2013) con prezzi di vendita cresciuti più dell'inflazione. Tuttavia, la svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro avvenuta nel corso del primo trimestre 2014, chiuso con un cambio medio trimestrale inferiore del 28% rispetto al medesimo periodo del 2013, ha ridotto a circa il 2% (1,1 milioni di Euro) l'aumento dei ricavi nel bilancio convertito in Euro.

In Estremo Oriente si è registrato un incremento dei ricavi del 2% (0,2 milioni di Euro) rispetto al primo trimestre 2013 a seguito di un andamento differenziato tra Cina e Malesia: in Cina, infatti, le vendite di cemento bianco sono aumentate del 15%, con prezzi in leggera crescita e ricavi in valuta locale superiori del 16%. In Malesia, invece, i ricavi delle vendite in valuta locale risultano in leggera contrazione rispetto al primo trimestre 2013 (-1,3%), principalmente a causa dei lavori di ampliamento della capacità produttiva dell'impianto.

In Egitto l'aumento dei prezzi medi di vendita sia sul mercato domestico che sui mercati di esportazione, con volumi venduti complessivamente in linea con l'esercizio precedente, hanno prodotto un incremento dei ricavi in valuta locale di circa l'11%: tale positivo risultato è stato attenuato nel bilancio convertito in Euro (+0,4 milioni di Euro) a seguito della svalutazione della Sterlina Egiziana (-8% rispetto al cambio medio del primo trimestre 2013).

In Italia, infine, si è registrata un'ulteriore contrazione dei volumi e dei prezzi di vendita, sia del cemento che del calcestruzzo, ed una conseguente diminuzione dei ricavi di circa il 19% (-4,5 milioni di Euro) rispetto al primo trimestre 2013.



I costi operativi, pari a 185,8 milioni di Euro, diminuiscono complessivamente di 9,5 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2013 grazie alla riduzione dei costi per materie prime e dei costi del personale (-8,2% e -4,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente). In particolare, il costo delle materie prime è sceso dai 100,0 milioni di Euro del 2013 ai 91,8 milioni di Euro del primo trimestre 2014, beneficiando dei risparmi realizzati sugli acquisti dei combustibili e sui consumi energetici, grazie agli effetti della politica di approvvigionamento centralizzata e delle maggiori efficienze produttive degli impianti. Il costo del personale, pari a 37,5 milioni di Euro, diminuisce di 1,7 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2013 per effetto delle riorganizzazioni aziendali intraprese negli ultimi anni.

Il margine operativo lordo aumenta di 15,4 milioni di Euro, passando dai 9,2 milioni di Euro nel primo trimestre 2013 ai 24,6 milioni di Euro del 2014, grazie ai maggiori risultati conseguiti nei Paesi Scandinavi ed in Turchia e al costante contributo dell'Egitto e dell'Estremo Oriente. A parità di cambi l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari a 19,8 milioni di Euro.

Si segnala, inoltre, che l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi raggiunge l'11,9% (4,7% nel primo trimestre 2013) evidenziando un significativo miglioramento della redditività aziendale.

Il risultato operativo, al netto di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per 20,1 milioni di Euro, è positivo per 4,5 milioni di Euro (negativo per 12,5 milioni di Euro nel primo trimestre 2013).

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 6,3 milioni di Euro, peggiora rispetto al primo trimestre 2013 (-1,2 milioni di Euro), a causa delle differenze cambio negative contabilizzate ma in gran parte non realizzate, prevalentemente a seguito della svalutazione della Lira Turca e della negativa valorizzazione degli strumenti derivati posti in essere a fini di copertura su *commodities* e tassi d'interesse.

Il risultato ante imposte è negativo per 1,8 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto alla perdita di 13,7 milioni di Euro del primo trimestre 2013.

### Principali dati patrimoniali

(Euro '000)	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2013
Capitale Investito Netto	1.389.390	1.354.291	1.509.547
Totale Patrimonio Netto <sup>2</sup>	1.026.147	1.029.409	1.108.440
Indebitamento Finanziario Netto	363.243	324.882	401.107

<sup>2</sup> Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2014 e 2013 non include il calcolo delle imposte sul risultato del periodo.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2014 è pari a 363,2 milioni di Euro, con una variazione negativa di 38,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013, attribuibile prevalentemente alle dinamiche del capitale circolante ed alle manutenzioni annuali degli impianti, effettuate solitamente nella prima parte dell'esercizio.

Il patrimonio netto totale al 31 marzo 2014 è pari a 1.026,1 milioni di euro (1.029,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013), non includendo il calcolo delle imposte sul risultato del periodo.



### Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo

I risultati del primo trimestre del 2014 hanno superato le aspettative del management grazie all'ottimo andamento delle attività nei Paesi Scandinavi ed in Turchia ed al conseguimento degli obiettivi prefissati in Egitto ed Estremo Oriente.

Tale scenario economico dovrebbe caratterizzare anche il prosieguo del 2014, con l'aggiunta del contributo del *waste management*, che nel corso dell'esercizio dovrebbe entrare in pieno regime operativo, e di un progressivo recupero di redditività della controllata italiana conseguente ai positivi effetti attesi dalle riorganizzazioni industriali ed aziendali intraprese negli ultimi anni piuttosto che al miglioramento delle condizioni di mercato.

Vengono pertanto confermati gli obiettivi economici e finanziari per l'anno 2014, con un margine operativo lordo superiore ai 180 milioni di Euro ed un indebitamento finanziario netto di circa 280 milioni di Euro.

Roma, 9 maggio 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.

\* \* \*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Massimo Sala, 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 ed alle scritture contabili.