



CEMENTERIE DEL TIRRENO SPA

# Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006

Consiglio di Amministrazione  
9 novembre 2006

Cementerie del Tirreno S.p.A.

---

**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 Montevocchi

### Collegio Sindacale

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

### Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

## Relazione trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 settembre 2006

### 1. Andamento economico dei primi nove mesi e del 3° trimestre 2006

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>	<b>Gen-Sett 2006</b>	<b>Gen-Sett 2005</b>	<b>Δ %</b>	<b>3° Trim 2006</b>	<b>3° Trim 2005</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>774.389</b>	<b>636.724</b>	<b>21,62</b>	<b>270.083</b>	<b>234.346</b>	<b>15,25</b>
ALTRI RICAVI	10.387	8.425	23,29	-	3.672	-100,00
COSTI PER MATERIE PRIME	(299.689)	(243.621)	23,01	(96.558)	(87.693)	10,11
COSTI PER SERVIZI	(179.337)	(159.560)	12,39	(61.954)	(55.697)	11,23
COSTO DEL LAVORO	(107.714)	(87.894)	22,55	(39.205)	(29.710)	31,96
ALTRI COSTI OPERATIVI	(10.650)	(11.142)	-4,42	(3.583)	(4.139)	-13,43
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>187.386</b>	<b>142.932</b>	<b>31,10</b>	<b>68.783</b>	<b>60.779</b>	<b>13,17</b>
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>24,20</i>	<i>22,45</i>		<i>25,47</i>	<i>25,94</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(49.927)	(45.882)	8,82	(15.469)	(14.940)	3,54
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>137.459</b>	<b>97.050</b>	<b>41,64</b>	<b>53.314</b>	<b>45.839</b>	<b>16,31</b>
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>17,75</i>	<i>15,24</i>		<i>19,74</i>	<i>19,56</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(15.753)</b>	<b>(4.577)</b>		<b>2.707</b>	<b>(1.688)</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>121.706</b>	<b>92.473</b>	<b>31,61</b>	<b>56.021</b>	<b>44.151</b>	<b>26,89</b>

### Volumi di vendita

<i>(migliaia)</i>	<b>Gen-Sett 2006</b>	<b>Gen-Sett 2005</b>	<b>Δ %</b>	<b>3° Trim 2006</b>	<b>3° Trim 2005</b>	<b>Δ %</b>
CEMENTO GRIGIO E BIANCO (tonnellate)	7.430	6.878	8,02	2.675	2.322	15,23
CALCESTRUZZO (m <sup>3</sup> )	3.166	2.812	12,59	1.048	1.009	3,82

Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 774,4 milioni di Euro (+21,6 % rispetto al 30 settembre 2005 pari a 636,7 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 187,4 milioni di Euro (+31,1 % rispetto al 30 settembre 2005 pari a 142,9 milioni di Euro) ed il reddito operativo è stato di 137,5 milioni di Euro (+41,6 % rispetto al 30 settembre 2005 pari a 97,1 milioni di Euro).

Relativamente al terzo trimestre 2006, i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 270,1 milioni di Euro (+15,3 % rispetto al terzo trimestre 2005 pari a 234,3 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 68,8 milioni di Euro (+13,2 % rispetto al terzo trimestre 2005 pari a 60,8 milioni di Euro) ed il reddito operativo è stato di 53,3 milioni di euro (+16,3 % rispetto al terzo trimestre 2005 pari a 45,8 milioni di Euro). Si evidenzia che nel corso del terzo trimestre si è risentito della debolezza della Lira Turca, la quale ha avuto il cambio maggiormente sfavorevole nei confronti dell'Euro nei mesi di giugno e luglio, per poi recuperare in settembre. Inoltre gli impianti di Izmir ed Edirne, nel trimestre, hanno avuto un andamento discontinuo per motivi tecnici che sono stati risolti.

Di seguito sono riportati i ricavi netti ed il margine operativo lordo dei primi nove mesi 2006, a confronto con lo stesso periodo del 2005, escludendo le variazioni intervenute nell'area di consolidamento. In particolare i valori del 2006 sono stati depurati dell'apporto della Vianini Pipe, della 4K-Beton e dello stabilimento Cimentas di Edirne.

<i>(Euro migliaia)</i>	<b>Gen-Sett 2006</b>	<b>Gen-Sett 2005</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>714.196</b>	<b>633.843</b>	<b>12,68</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>170.026</b>	<b>142.429</b>	<b>19,38</b>
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>23,81</i>	<i>22,47</i>	

Anche a perimetro costante è evidente la crescita di redditività: a fronte di un incremento di circa il 12,7% nei ricavi, il margine operativo lordo è migliorato di oltre il 19%.

## 2. Ripartizione geografica del fatturato netto

**Tabella B**

<i>(Euro milioni)</i>	<b>Gen-Sett 2006</b>	<b>Gen-Sett 2005</b>	<b>Δ %</b>	<b>3° Trim 2006</b>	<b>3° Trim 2005</b>	<b>Δ %</b>
EUROPA	554,0	484,9	14,3	196,8	177,0	11,2
ASIA	165,9	105,2	57,7	50,3	39,3	28,0
NORD E CENTRO AMERICA	37,4	28,6	30,8	15,1	12,3	22,8
NORD AFRICA	17,1	18,0	-5	7,9	5,7	38,6
<b>VENDITE NETTE GRUPPO</b>	<b>774,4</b>	<b>636,7</b>	<b>21,6</b>	<b>270,1</b>	<b>234,3</b>	<b>15,3</b>

La tabella di cui sopra indica il peso percentuale del fatturato del Gruppo per area geografica realizzato nei primi nove mesi e nel terzo trimestre, a confronto con gli stessi periodi del 2005.

La crescita del fatturato è generalizzata e riflette le considerazioni già fatte commentando l'andamento economico del Gruppo nel suo complesso. In particolare è da rilevare come l'incremento della performance derivi in Europa dal buon andamento di entrambi i mercati di riferimento, scandinavo e italiano, in Asia dalle vendite in Turchia oltre che dall'incorporazione dello stabilimento di Edirne, nel Nord e Centro America dal buon andamento delle vendite negli U.S.A. e dal rafforzamento conseguente all'acquisizione della Vianini Pipe.

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 2006	Gen-Sett 2005	Δ %	3° Trim 2006	3° Trim 2005	Δ %
CEMENTO GRIGIO E BIANCO	486,8	406,8	19,7	170,4	155,7	9,4
CALCESTRUZZO	287,6	229,9	25,1	99,7	78,6	26,8
<b>VENDITE NETTE GRUPPO</b>	<b>774,4</b>	<b>636,7</b>	<b>21,6</b>	<b>270,1</b>	<b>234,3</b>	<b>15,3</b>

La tabella di cui sopra mostra la composizione del fatturato di Gruppo per tipologia di prodotto: al 30 settembre 2006 il cemento rappresenta il 62,9% delle vendite ed il calcestruzzo il 37,1%, il peso percentuale delle due classi di prodotto è in linea con quello dei primi nove mesi del 2005.

I ricavi netti delle vendite sono complessivamente superiori del 21,6% rispetto allo stesso periodo del 2005: il valore del cemento venduto si è incrementato del 19,7%, mentre quello del calcestruzzo del 25,1%.

### 4. Posizione finanziaria netta

Tabella D

(Euro migliaia)	30/09/2006	30/06/2006	31/12/2005
DISPONIBILITA' LIQUIDE	166.486	127.202	129.969
DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI	(289.849)	(243.811)	(252.085)
DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(360.817)	(312.022)	(281.423)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(484.180)</b>	<b>(428.631)</b>	<b>(403.539)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2006 è negativa per 484,2 milioni di Euro, rispetto ai 428,6 milioni di Euro del 30 giugno 2006. Il dato, in peggioramento di 55,6 milioni di Euro rispetto alla fine dello scorso trimestre, tiene conto dell'acquisizione della società turca Elazig Cimento per un corrispettivo di 122 milioni di dollari, pari a circa 96 milioni di Euro ai cambi di chiusura del trimestre. Il valore della posizione finanziaria al 30 settembre, al netto della descritta operazione di acquisizione, risulta migliore rispetto alle previsioni di budget.

## 5. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

---

La chiusura dei primi nove mesi ha confermato quanto visto nella prima parte dell'anno. I risultati del Gruppo sono in linea con le migliori previsioni, nonostante un andamento negativo dei costi energetici e di trasporto, ed il 2006 si sta concludendo come un altro anno di sviluppo e di crescita. E' da rilevare il progressivo incremento del fatturato, accompagnato da una sempre maggiore incidenza dei margini operativi sullo stesso. Tali risultati sono stati possibili anche grazie alla crescente conoscenza del settore maturata attraverso il confronto tra realtà industriali consolidate in paesi, mercati e prodotti differenti. La politica di diversificazione geografica ha certamente pagato, sia in termini di valore patrimoniale creato, che di risultati conseguiti.

Il trimestre si è concluso con un'altra acquisizione, ad ulteriore conferma della strategia di espansione avviata cinque anni fa. Il 21 settembre infatti è stato perfezionato l'acquisto della società cementiera turca Elazig Cimento; il corrispettivo versato è stato di 110 milioni di dollari e la società presentava un debito finanziario netto di 12 milioni di dollari. Elazig Cimento è titolare di uno stabilimento in Anatolia Orientale con una capacità produttiva di oltre 900.000 tonnellate annue. Con questa acquisizione il Gruppo raggiunge in Turchia una capacità complessiva di circa 5 milioni di tonnellate annue, diventando il terzo operatore del paese, attraverso quattro stabilimenti, tutti situati in zone strategiche ad alta potenzialità di crescita. Elazig Cimento nel 2005 ha conseguito ricavi delle vendite ed un margine operativo lordo pari rispettivamente a 52 e 21,5 milioni di dollari, i dipendenti sono circa 200. L'operazione si inquadra nel processo di internazionalizzazione della Cementir che ha visto fino ad ora investimenti in acquisizioni per oltre 1 miliardo e 100 milioni di Euro. Relativamente alla gestione ordinaria, sono proseguite le attività di integrazione e di scambio di informazioni iniziate lo scorso anno e sono state avviate e già concluse le operazioni di standardizzazione delle procedure per l'impianto cementiero di Edirne, i cui sistemi informativi sono già integrati sulla piattaforma SAP.

Le attività di produzione e vendita, come già illustrato, sono proseguite con passo crescente, tutti i mercati in cui il Gruppo opera hanno dato segnali di vivacità, come si desume dall'andamento dei ricavi e dei margini a confronto con i primi nove mesi del 2005.

Il buon andamento delle attività operative permette di poter guardare a nuove opportunità di investimento, laddove si presentassero condizioni favorevoli e interessanti per lo sviluppo del Gruppo.

Dopo i primi nove mesi si ritiene che possa essere conseguito il raggiungimento anticipato all'esercizio in corso di alcuni degli obiettivi economici indicati nel piano triennale 2006/2008.

Roma, 9 novembre 2006

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*il Presidente*

---

Cementerie del Tirreno S.p.A.  
Corso di Francia, 200 - 00191 Roma – Italia  
+39 06 324931  
**[www.cementir.it](http://www.cementir.it)**