



**GRUPPO CEMENTIR**

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 31 MARZO 2006**

---

## **Consiglio di Amministrazione**

---

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

---

## **Collegio Sindacale**

---

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

---

## Relazione trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 marzo 2006

### 1. Andamento economico del 1° trimestre 2006

In base a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990/2005, la presente relazione trimestrale è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (IFRS), pertanto i criteri di valorizzazione, così come quelli di aggregazione, presentano delle differenze rispetto al passato. Al fine di una corretta comparabilità, i dati dell'anno precedente sono stati rielaborati utilizzando i medesimi principi contabili (IFRS) e, ove necessario, classificati secondo i criteri adottati per i valori al 31 marzo 2005.

**Tabella A**

<i>(Euro migliaia)</i>	<b>1° Trimestre 2006</b>	<b>1° Trimestre 2005</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>217.243</b>	<b>171.302</b>	<b>26,82</b>
ALTRI RICAVI	5.306	1.704	211,38
COSTI PER MATERIE PRIME	(97.006)	(68.201)	42,24
COSTI PER SERVIZI	(54.275)	(47.682)	13,83
COSTO DEL LAVORO	(31.571)	(28.578)	10,47
ALTRI COSTI OPERATIVI	(3.688)	(3.551)	3,86
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>36.009</b>	<b>24.994</b>	<b>44,07</b>
<i>MOL/FATTURATO %</i>	16,58%	14,59%	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(16.030)	(14.924)	7,41
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>19.979</b>	<b>10.070</b>	<b>98,40</b>
<i>RO/FATTURATO %</i>	9,20%	5,88%	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(4.933)</b>	<b>(3.347)</b>	<b>47,39</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>15.046</b>	<b>6.723</b>	<b>123,80</b>

Nel primo trimestre 2006 i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 217,2 milioni di Euro (+27% rispetto al primo trimestre 2005 pari a 171,3 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 36 milioni di Euro (+44% rispetto al primo

trimestre 2005 pari a 25 milioni di Euro) ed il reddito operativo è stato di 20 milioni di Euro (+98% rispetto al primo trimestre 2005 pari a 10 milioni di Euro).

In termini di incidenza sul fatturato, il margine operativo lordo e il reddito operativo, sono migliorati rispettivamente di 2 e 3,3 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2005.

L'incremento dei ricavi netti è riconducibile al buon andamento delle vendite in tutte le principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, il fatturato, aumentato di circa 46 milioni di Euro, è significativamente in progresso in Danimarca, Italia e Turchia. In Italia il trimestre appena concluso ha confermato il positivo trend di ripresa visto alla fine del 2005.

Il valore del margine operativo lordo del trimestre esprime un miglioramento in termini di efficienza, dovuto principalmente all'andamento dell'Italia, la quale aveva iniziato il 2005 risentendo particolarmente del rincaro dei costi energetici; nel primo trimestre 2006, il miglior apporto del mix prezzi/volumi e le favorevoli condizioni climatiche hanno permesso un significativo recupero della performance aziendale. In Turchia, altresì, il positivo andamento del mercato ha spinto, oltre ai ricavi, anche il margine operativo lordo. In Danimarca, dove le attività risentono nella prima parte dell'anno delle rigide condizioni climatiche, nel primo trimestre 2006, il margine operativo lordo è risultato in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Le considerazioni sopra riportate sono ancora più evidenti al livello del reddito operativo netto, incrementato del 98% rispetto al primo trimestre 2005, data la sostanziale costanza del valore degli ammortamenti ed accantonamenti.

Le variazioni dell'area di consolidamento rispetto al primo trimestre 2005, non sono di entità rilevante. Si riportano, comunque, di seguito i ricavi netti e il margine operativo lordo del trimestre, a confronto con lo stesso periodo del 2005, escludendo la Vianini Pipe, la 4K-Beton e lo stabilimento Cimentas di Edirne, non consolidati nel primo trimestre 2005:

<i>(Euro migliaia)</i>	<b>1° Trimestre 2006</b>	<b>1° Trimestre 2005</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>203.553</b>	<b>171.302</b>	<b>18,83</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>34.406</b>	<b>24.994</b>	<b>37,66</b>
<i>MOL/FATTURATO %</i>	16,9%	14,6%	

## 2. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella B

<i>(Euro milioni)</i>	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Δ %
EUROPA	155,4	129,6	19,9
ASIA	46,7	28,8	62,2
NORD E CENTRO AMERICA	11,7	7,3	60,3
NORD AFRICA	3,4	5,6	(39,3)
<b>VENDITE NETTE GRUPPO</b>	<b>217,2</b>	<b>171,3</b>	<b>26,8</b>

La tabella di cui sopra evidenzia la ripartizione del fatturato di Gruppo per area geografica realizzato nel primo trimestre 2006 e nel medesimo periodo del 2005.

La crescita del fatturato è generalizzata, ad eccezione del Nord Africa, che comunque ha un peso limitato sui ricavi complessivi. In Europa la maggior performance rispetto al primo trimestre 2005 è dovuta principalmente al mercato italiano seguito da quello scandinavo, in Asia è riferibile alle vendite in Turchia, mentre nel Nord e Centro America l'incremento è conseguente al consolidamento della Vianini Pipe, che nel primo trimestre dello scorso anno non era ancora stata acquisita.

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 2006	1° Trimestre 2005	Δ %
CEMENTO GRIGIO E BIANCO	139,0	109,8	26,6
CALCESTRUZZO	78,2	61,5	27,2
<b>VENDITE NETTE GRUPPO</b>	<b>217,2</b>	<b>171,3</b>	<b>26,8</b>

La tabella di cui sopra evidenzia la ripartizione del fatturato di Gruppo per tipologia di prodotto: nel primo trimestre 2006 il cemento rappresenta il 64% delle vendite ed il

calcestruzzo il 36%, il peso percentuale delle due classi di prodotti è in linea con quello del primo trimestre 2005.

I ricavi netti delle vendite sono complessivamente superiori del 26,8% rispetto allo stesso periodo del 2005: il valore del cemento venduto si è incrementato del 26,6%, mentre quello del calcestruzzo del 27,2%.

#### 4. Posizione finanziaria netta

Tabella D

<i>(Euro migliaia)</i>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/03/2005</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	120.895	129.969	53.067
DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI	(246.236)	(252.085)	(90.798)
DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(299.627)	(281.423)	(293.261)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(424.968)</b>	<b>(403.539)</b>	<b>(330.992)</b>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2006 è negativa per 424,9 milioni di Euro rispetto ai 403,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2005. Il dato, in peggioramento di 21,4 milioni di Euro, tiene conto dell'acquisizione della società 4K-Beton per 9,5 milioni di Euro e dell'acquisto di quote di minoranza della controllata egiziana Sinai White Portland Cement Company per un controvalore di 6,6 milioni di Euro, oltre ad altri investimenti di importo minore effettuati nel periodo. E' inoltre da tenere presente che l'acquisizione dello stabilimento di Edirne in Turchia, intervenuta alla fine di dicembre 2005, è stata effettuata a zero scorte, pertanto la necessità di avviare l'impianto ha comportato spese ed assorbimento di capitale circolante per la creazione del magazzino.

E' infine da considerare che nella prima parte dell'anno, date le condizioni climatiche, tradizionalmente si eseguono le manutenzioni agli impianti, con conseguente assorbimento di liquidità, sia per i relativi pagamenti, che per il necessario fermo impianti; in particolare le società danesi, data la dinamica delle attività e delle vendite tipica del mercato di riferimento, producono la maggior parte dei flussi netti positivi di cassa nella seconda metà dell'anno. Il valore della posizione finanziaria al 31 marzo 2006 risulta comunque migliore rispetto alle previsioni di budget.

## 5. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

---

Il 2006 è iniziato con lo stesso dinamismo con cui si è chiuso l'anno precedente, il 2 marzo Unicon ha perfezionato l'acquisizione della danese 4K-Beton, secondo produttore di calcestruzzo del paese, e la contestuale cessione delle due società in Polonia; l'operazione, come già descritto, ha comportato l'esborso a titolo di conguaglio dell'importo di 9,5 milioni di Euro. Tramite questa acquisizione il Gruppo rafforza significativamente la propria presenza nel mercato del calcestruzzo nei paesi scandinavi e può realizzare consistenti sinergie, oltre a mettere le basi per ulteriori opportunità di crescita.

Nel trimestre, inoltre, la Aalborg Portland ha acquisito un'ulteriore quota di partecipazione nella società egiziana Sinai White Portland Cement Company, passando dal 45,7% al 57,1%, per un controvalore di 6,6 milioni di Euro; tale operazione permette un rafforzamento in Egitto, area di notevole interesse per il Gruppo.

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.

Dal punto di vista operativo il 2006 ha mostrato un ottimo avvio, le attività di produzione e vendita 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 il primo trimestre 2005.

Il buon andamento delle attività operative e la positiva esperienza maturata nel corso del 2005 permettono di poter guardare a nuove opportunità di investimento, laddove si presentassero condizioni favorevoli e interessanti per lo sviluppo del Gruppo.

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

Al riguardo degli obiettivi posti in sede di redazione del piano triennale, l'avvio del 2006 rafforza la convinzione e la confidenza del management nel raggiungimento degli stessi. Relativamente alle previsioni per il proseguimento dell'anno in corso, si ritiene che il Gruppo possa continuare a far segnare un miglioramento sia sul fronte del fatturato che su quello dei margini rispetto al 2005.

Roma, 10 maggio 2006

*Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente*