



GRUPPO CEMENTIR

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2005**

**Consiglio di
Amministrazione**

Presidente Onorario Luciano Leone

Presidente Francesco Caltagirone

Vice Presidente Carlo Carlevaris

*Amministratore Delegato e
Direttore Generale* Riccardo Nicolini
Amministratori

Pasquale Alcini
Edoardo Caltagirone
Saverio Caltagirone
Mario Ciliberto
Mario Delfini
Alfio Marchini
Walter Montevecchi

Collegio Sindacale

Presidente Claudio Bianchi

Sindaci Giampiero Tasco
Carlo Schiavone

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 settembre 2005

1. Andamento economico dei primi nove mesi e del 3° trimestre 2005

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 30 settembre 2005.

Tabella A

<i>(Euro migliaia)</i>	Gen-Sett 2005	Gen-Sett 2004	Δ %	3° Trim 2005	3° Trim 2004	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	636.724	232.940	173,34	234.346	81.979	185,86
ALTRI RICAVI	8.425	2.298	266,62	3.672	1.074	241,90
COSTI PER MATERIE PRIME	(243.621)	(96.206)	153,23	(87.693)	(32.012)	173,94
COSTI PER SERVIZI	(159.560)	(46.888)	240,30	(55.697)	(15.336)	263,18
COSTO DEL LAVORO	(87.894)	(24.628)	256,89	(29.710)	(8.036)	269,71
ALTRI COSTI OPERATIVI	(11.142)	(2.768)	302,53	(4.139)	(719)	475,66
MARGINE OPERATIVO LORDO	142.932	64.748	120,75	60.779	26.950	125,53
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>22,45</i>	<i>27,80</i>		<i>25,94</i>	<i>32,87</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(45.882)	(18.153)	152,75	(14.940)	(5.941)	151,47
REDDITO OPERATIVO	97.050	46.595	108,28	45.839	21.009	118,19
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>15,24</i>	<i>20,00</i>		<i>19,56</i>	<i>25,63</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(4.577)	6.234		(1.688)	548	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	92.473	52.829	75,04	44.151	21.557	104,81

Essendo il 2005 il primo anno dall'acquisizione delle danesi Aalborg Portland ed Unicon, i dati economici non sono comparabili con quelli relativi ai medesimi periodi dell'anno precedente, pertanto nel corso della relazione sono riportati anche i dati

economici progressivi al 30 settembre e quelli riferiti al terzo trimestre a perimetro costante.

I ricavi netti delle vendite e prestazioni nei primi nove mesi hanno raggiunto i 636,7 milioni di Euro (232,9 al 30 settembre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 142,9 milioni di Euro (64,7 al 30 settembre 2004) ed il reddito operativo è stato di 97,1 milioni di Euro (46,6 al 30 settembre 2004).

Relativamente al trimestre appena conclusosi, i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto i 234,3 milioni di Euro (82,0 nel terzo trimestre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 60,8 milioni di Euro (26,9 nel terzo trimestre 2004) ed il reddito operativo è stato di 45,8 milioni di Euro (21,0 nel terzo trimestre 2004).

Le neo acquisite danesi Aalborg Portland ed Unicon nei nove mesi hanno operato con regolarità, in linea con quanto era stato programmato. In particolare il Gruppo Aalborg Portland, operante nel settore della produzione e vendita di cemento grigio e bianco, a fronte di un fatturato netto progressivo al 30 settembre di 192,8 milioni di Euro (69,2 milioni di Euro nel terzo trimestre), ha conseguito un margine operativo lordo di 58,2 milioni di Euro (23,8 milioni di Euro nel terzo trimestre). Il Gruppo Unicon, attivo nel settore del calcestruzzo, ha chiuso i nove mesi con un fatturato di 192,3 milioni di Euro (71,9 milioni di Euro nel terzo trimestre) ed un margine operativo lordo di 28,0 milioni di Euro (11,5 milioni di Euro nel terzo trimestre). Nel terzo trimestre l'andamento delle attività facenti capo ai gruppi danesi ha confermato quanto visto nella prima metà dell'anno. Nel settore del calcestruzzo è ormai acquisito il superamento degli obiettivi di budget in termini di redditività; nel settore del cemento si sono registrati valori in linea o leggermente migliori rispetto ai dati previsionali.

2. Andamento economico dei primi nove mesi e del 3° trimestre 2005 a perimetro costante

Tabella B

(Euro migliaia)	Gen-Sett 2005 [§]	Gen-Sett 2004	Δ %	3° Trim 2005 [§]	3° Trim 2004	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	253.284	232.940	8,73	94.837	81.979	15,68
ALTRI RICAVI OPERATIVI	1.454	2.298	(36,73)	525	1.074	(51,12)
COSTI PER MATERIE PRIME	(112.693)	(96.206)	17,14	(39.986)	(32.012)	24,91
COSTI PER SERVIZI	(54.040)	(46.888)	15,25	(19.572)	(15.336)	27,62
COSTO DEL LAVORO	(27.912)	(24.628)	13,33	(8.971)	(8.036)	11,64
ALTRI COSTI OPERATIVI	(3.319)	(2.768)	19,91	(1.299)	(719)	80,67
MARGINE OPERATIVO LORDO	56.774	64.748	(12,32)	25.534	26.950	(5,25)
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>22,42</i>	<i>27,80</i>		<i>26,92</i>	<i>32,87</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(19.662)	(18.153)	8,31	(6.741)	(5.941)	13,47
REDDITO OPERATIVO	37.112	46.595	(20,35)	18.793	21.009	(10,55)
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>14,65</i>	<i>20,00</i>		<i>19,82</i>	<i>25,63</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(1.493)	6.234		(685)	548	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	35.619	52.829	(32,58)	18.108	21.557	(16,00)

Non considerando le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, i ricavi netti delle vendite e prestazioni dei nove mesi ammontano a 253,3 milioni di Euro (232,9 al 30 settembre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 56,8 milioni di Euro (64,7 al 30 settembre 2004) ed il reddito operativo è stato di 37,1 milioni di Euro (46,6 al 30 settembre 2004).

L'incremento del fatturato è riconducibile al buon andamento delle vendite in Turchia, che hanno fatto segnare un importante incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Sul fronte dei margini, la Turchia è cresciuta in redditività, sia in termini assoluti che di incidenza percentuale sul fatturato, mentre l'Italia ha sofferto nei nove mesi gli incrementi dei costi energetici, per materie prime e trasporti, conseguenti alle tensioni sugli stessi registrate a livello internazionale.

[§] I dati 2005 non consolidano i risultati di Aalborg Portland e Unicon

Relativamente al terzo trimestre a perimetro costante, i ricavi netti delle vendite e prestazioni sono stati pari a 94,8 milioni di Euro (82,0 nel terzo trimestre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 25,5 milioni di Euro (26,9 nel terzo trimestre 2004) ed il reddito operativo è stato di 18,8 milioni di Euro (21,0 nel terzo trimestre 2004).

Il terzo trimestre, rispetto allo stesso periodo del 2004, ha fatto segnare un importante incremento del fatturato, ancora una volta riconducibile alla Turchia; l'Italia presenta comunque dati in recupero rispetto all'andamento della prima metà dell'anno. Dal punto di vista dei risultati, benché il margine operativo lordo del trimestre sia leggermente inferiore a quello del corrispondente periodo del 2004, è da evidenziare l'avvicinamento, rispetto all'inizio dell'anno, ai livelli di redditività dello scorso esercizio; ciò è dovuto al continuo miglioramento nell'andamento delle attività in Turchia e ad una progressiva ripresa di quelle italiane, che al momento comunque ancora soffrono, a confronto con il 2004, la perdita di efficienza seguente alla crescita di importanti voci di costo.

3. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella C

(Euro milioni)	Gen- Set 2005	Gen-Set 2004	Δ %	3° Trim 2005	3° Trim 2004	Δ %
EUROPA	484,9	154,0	214,87	177,0	54,7	223,58
ASIA	105,2	78,9	33,33	39,3	27,3	43,96
NORD/CENTRO AMERICA	28,6	0	n/a	12,3	0	n/a
NORD AFRICA	18,0	0	n/a	5,7	0	n/a
VENDITE GRUPPO	636,7	232,9	173,38	234,3	82,0	185,73

La tabella di cui sopra indica il peso percentuale del fatturato del Gruppo per area geografica, sia nei nove mesi che nel terzo trimestre.

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.

4. Fatturato netto per tipologia di prodotto

Tabella D

<i>(Euro milioni)</i>	Gen- Set 2005	Gen-Set 2004	Δ %	3° Trim 2005	3° Trim 2004	Δ %
CEMENTO GRIGIO & BIANCO	406,8	204,9	98,54	155,7	72,9	113,58
CALCESTRUZZO	229,9	28,0	721,07	78,6	9,1	763,74
VENDITE NETTE GRUPPO	636,7	232,9	173,38	234,3	82,0	185,73

La tabella di cui sopra mostra la composizione del fatturato di Gruppo per prodotto: al 30 settembre 2005 il cemento rappresenta il 63,9% delle vendite ed il calcestruzzo il 36,1%.

5. Posizione finanziaria netta

Tabella E

<i>(Euro migliaia)</i>	30/09/2005	30/06/2005	31/12/2004
DISPONIBILITA' LIQUIDE	146.544	143.568	59.974
DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE	(170.537)	(169.661)	(105.657)
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(268.722)	(303.436)	(252.966)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(294.810)	(329.529)	(298.649)

La posizione finanziaria netta alla fine del terzo trimestre è negativa per 294,8 milioni di Euro, rispetto ai 329,5 milioni di Euro del 30 giugno 2005. Il dato, in miglioramento di 34,7 milioni di Euro rispetto alla fine dello scorso trimestre, riflette i flussi derivanti dalle attività, al netto dei pagamenti effettuati per investimenti e manutenzioni. Il saldo positivo è ancora più rilevante se si considera che nel trimestre è stato consolidato il debito finanziario relativo all'acquisizione della Vianini Pipe Inc. per 12 milioni di Euro.

La riduzione del debito finanziario netto nel corso del trimestre è stata in gran parte determinata dalle società danesi che, 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.

Confrontando il valore della posizione finanziaria a consuntivo al 30 settembre, con il dato previsto in sede di pianificazione dei flussi a fine 2004, è da rilevare che l'andamento evidenzia un saldo ampiamente in miglioramento rispetto alla previsione.

6. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

Il 2005 rappresenta l'anno più importante nel processo di internazionalizzazione della Cementir avviato nel 2001 con l'acquisizione della Cimentas e proseguito nel 2004 con le società danesi.

Alla fine del terzo trimestre i valori di conto economico sono più che rappresentativi del salto dimensionale effettuato: il fatturato rispetto allo stesso periodo del 2004 si è incrementato del 173%, il margine operativo lordo del 121%.

L'andamento delle società acquisite sta confermando pienamente le aspettative e le attività di integrazione, quali l'implementazione di SAP in Danimarca, lo scambio di informazioni sulla ricerca finalizzata allo studio di nuovi tipi di cemento ed all'impiego di combustibili alternativi, stanno proseguendo secondo i piani di sviluppo.

Tra i fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre, merita menzione l'adesione, tramite la Aalborg Portland, ad un fondo denominato Danish Carbon Fund costituito con il proposito di effettuare investimenti ai fini della riduzione delle emissioni di CO₂ in paesi in via di sviluppo; il fondo è stato costituito dal Ministero degli Esteri danese, dall'Agenzia di Protezione Ambientale e da aziende energetiche private ed è gestito ed amministrato dalla Banca Mondiale. L'investimento per la Aalborg Portland è pari a circa 5 milioni di Euro e fornirà la disponibilità di circa 900.000 quote con una distribuzione per un periodo di 8 anni, fino quindi al 2013, ad un prezzo medio unitario tra 25 ed il 30% (ad oggi circa 5,5 euro) dell'attuale valore di mercato.

Tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre, è invece da segnalare l'aggiudicazione, da parte di Cimentas, dell'asta internazionale per l'acquisizione dello stabilimento cementiero di Edirne, situato nella parte europea della Turchia, al confine con la Bulgaria e la Grecia. L'operazione ha un valore di 166,5 milioni di dollari e rappresenta un altro importante tassello nel processo di internazionalizzazione avviato nel 2001. L'operazione è soggetta al via libera dell'Autorità Antitrust che dovrebbe esprimere il proprio parere entro metà dicembre. Il Gruppo, con questa nuova acquisizione, raggiunge in Turchia circa 4 milioni di tonnellate di capacità produttiva annua.

Dopo il 30 settembre le attività delle società stanno proseguendo con regolarità e non si segnalano altri eventi di particolare significatività.

Relativamente all'andamento della gestione per l'ultimo trimestre dell'anno, con riferimento alle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, si ritiene che sul mercato danese si possano superare gli obiettivi di budget, vista anche la performance

realizzata dalla Unicon nel settore del calcestruzzo. Sul mercato turco, che continua a dare segnali di crescita, la Cimentas sta continuando ad incrementare i propri margini, puntando decisamente al superamento degli obiettivi di budget e a un 2006 che consoliderà le attività dello stabilimento in corso di acquisizione. Il mercato italiano, che aveva sofferto nella prima metà dell'anno, ha avviato nel terzo trimestre un recupero che si prevede possa continuare negli ultimi tre mesi dell'anno.

Roma, 10 novembre 2005

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*