



GRUPPO CEMENTIR

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 31 MARZO 2005**

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente Onorario</i>	Luciano Leone
<i>Presidente</i>	Francesco Caltagirone
<i>Vice Presidente</i>	Carlo Carlevaris
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	Riccardo Nicolini
<i>Amministratori</i>	Pasquale Alcini Edoardo Caltagirone Saverio 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 2005

1. Andamento economico del 1° trimestre

Tabella A

<i>(Euro migliaia)</i>	1° Trim. 2005	1° Trim. 2004	Δ %
FATTURATO NETTO	171.709	71.357	140,63
CONSUMI D'ESERCIZIO	(68.122)	(32.275)	111,07
COSTI ESTERNI	(47.682)	(14.480)	229,29
COSTI CAPITALIZZATI	347	25	1.288,00
VALORE AGGIUNTO	56.252	24.627	128,42
<i>VA/FATTURATO %</i>	<i>32,76</i>	<i>34,51</i>	
COSTO DEL LAVORO	(28.371)	(8.603)	229,78
ALTRI RICAVI	1.295	361	258,69
ALTRI COSTI	(941)	(307)	206,51
IMPOSTE INDIRETTE *	(2.385)	(413)	477,48
MARGINE OPERATIVO LORDO	25.850	15.665	65,02
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>15,05</i>	<i>21,95</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(16.167)	(6.849)	136,04
REDDITO OPERATIVO	9.683	8.816	9,83
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>5,64</i>	<i>12,35</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(2.236)	2.096	(206,67)
RISULTATO LORDO	7.447	10.912	(31,75)
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	(162)	35	(563,39)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.285	10.947	(33,45)

Il trimestre conclusosi il 31 marzo 2005 è il primo periodo nel quale i valori economici del Gruppo tengono pienamente conto dell'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland ed Unicon. L'ultimo quarto del precedente esercizio, infatti, includeva il conto economico delle danesi limitatamente ai due mesi finali dell'anno, in quanto le stesse erano entrate a far parte del Gruppo solo alla fine di ottobre.

I valori del primo trimestre 2005, pur se non comparabili con quelli relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente, rappresentano l'attuale dimensione del Gruppo, nato dall'integrazione con Aalborg

* Le imposte indirette a partire dal 2005 sono riclassificate al fine di essere incluse nella determinazione del M.O.L.; per omogeneità tale riclassifica è stata operata anche per i dati di confronto relativi al 2004.

Portland ed Unicon. Nel corso della presente Relazione, per chiarezza di informazione, sono riportati anche i dati economici del trimestre a perimetro costante.

Nel trimestre conclusosi al 31 marzo 2005, il fatturato netto ha raggiunto i 171,7 milioni di Euro (71,4 al 31 marzo 2004), il valore aggiunto è stato pari a 56,3 milioni di Euro (24,6 al 31 marzo 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 25,9 milioni di Euro (15,7 al 31 marzo 2004) ed il reddito operativo è stato di 9,7 milioni di Euro (8,8 al 31 marzo 2004).

Al riguardo delle neo acquisite danesi Aalborg Portland ed Unicon, è da rilevare che le stesse, nel primo trimestre, hanno operato con regolarità, in linea con quanto era stato programmato alla fine dello scorso anno. In particolare il Gruppo Aalborg Portland, operante nel settore della produzione e vendita di cemento grigio e bianco, a fronte di un fatturato netto del periodo di 55,1 milioni di Euro, ha conseguito un margine operativo lordo di 11,1 milioni di Euro; tali valori sono in linea con quanto previsto in sede di budget. Il Gruppo Unicon, attivo nel settore del calcestruzzo, ha chiuso il primo trimestre con un fatturato netto di 47,1 milioni di Euro ed un margine operativo lordo di 3,2 milioni di Euro, registrando un sensibile incremento rispetto ai dati di budget, sia in termini di volume produttivo che di redditività. E' da tenere presente che, sia per il Gruppo Aalborg Portland che per il Gruppo Unicon, il primo trimestre rappresenta la parte dell'anno più debole a causa della severità delle condizioni climatiche.

2. Andamento economico del 1° trimestre a perimetro costante

Tabella B

<i>(Euro migliaia)</i>	1° Trim 2005 *	1° Trim. 2004	Δ %
FATTURATO NETTO	69.419	71.357	(2,72)
CONSUMI D'ESERCIZIO	(32.266)	(32.275)	(0,03)
COSTI ESTERNI	(15.989)	(14.480)	10,42
COSTI CAPITALIZZATI	63	25	152,00
VALORE AGGIUNTO	21.227	24.627	(13,81)
<i>VA/FATTURATO %</i>	<i>30,58</i>	<i>34,51</i>	
COSTO DEL LAVORO	(9.282)	(8.603)	7,89
ALTRI RICAVI	436	361	20,78
ALTRI COSTI	(335)	(307)	9,12
MARGINE OPERATIVO LORDO	12.046	16.078	(25,08)
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>17,35</i>	<i>22,53</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(7.282)	(6.849)	6,32
IMPOSTE INDIRETTE	(481)	(413)	16,46
REDDITO OPERATIVO	4.283	8.816	(51,42)
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>6,17</i>	<i>12,35</i>	

* I dati 2005 non consolidano i risultati di Aalborg Portland e Unicon

Il fatturato netto nel primo trimestre 2005, non considerando le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, è ammontato a 69,4 milioni di Euro (71,4 al 31 marzo 2004); la lieve diminuzione è conseguente ad una flessione del valore di vendita relativo alle attività italiane, compensata da un incremento di quello riferito alle attività turche.

Relativamente al fatturato prodotto attraverso gli stabilimenti situati in Italia, è da considerare anche la straordinarietà delle condizioni climatiche dell'inverno appena trascorso, molto più freddo del normale, che ha influito negativamente sulla situazione di mercato.

In Turchia, al contrario, si è registrato un incremento di fatturato, a conferma di un mercato locale estremamente effervescente.

Il margine operativo lordo del periodo si è attestato a 12,1 milioni di Euro (16,1 nel primo trimestre 2004). Su tale margine hanno influito da un lato la contrazione del volume di fatturato riferito alle attività italiane, dall'altro l'incremento delle vendite sul mercato turco; i risultati in Italia sono stati condizionati, così come il fatturato, dal maltempo che, oltre ad avere avuto ripercussioni negative sul volume di affari, ha pregiudicato la redditività dell'intero settore nazionale. E' inoltre da considerare il persistere degli elevati livelli di costo, energetici, per materie prime e per trasporti, conseguenti all'innalzamento dei relativi prezzi avvenuto già nel corso del precedente esercizio.

Il reddito operativo del trimestre è stato di 4,3 milioni di Euro (8,8 al 31 marzo 2004).

3. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella C

(Euro milioni)	1° Trim 2005	1° Trim 2004	Δ %
EUROPA	130,0	49,4	163,16
ASIA	28,8	22,0	30,91
NORD/CENTROAMERICA	7,3	0	n/a
NORDAFRICA	5,6	0	n/a
VENDITE GRUPPO	171,7	71,4	140,48

La nuova dimensione del Gruppo prevede una copertura geografica molto più ampia e conseguentemente una maggiore diversificazione dei mercati di riferimento, favorendo la riduzione del rischio di esposizione ai cicli economici dei singoli Paesi o di determinate aree geografiche e permettendo di mantenere un maggior equilibrio sia dei margini che dei flussi finanziari.

4. Fatturato netto per tipologia di prodotto

Tabella D

<i>(Euro milioni)</i>	1° Trim 2005	1° Trim 2004	Δ %
CEMENTO GRIGIO & BIANCO	110,2	62,2	77,17
CALCESTRUZZO	61,5	9,2	568,48
VENDITE NETTE GRUPPO	171,7	71,4	140,48

5. Posizione finanziaria netta

Tabella E

<i>(Euro migliaia)</i>	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
DISPONIBILITA' LIQUIDE	53.067	59.974	188.692
DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE	(90.798)	(105.657)	(50.191)
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(293.261)	(252.966)	(19.785)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(330.992)	(298.649)	118.716

La posizione finanziaria netta, che al 31 dicembre 2004 era negativa per 298,6 milioni di Euro, alla fine del primo trimestre è negativa per 330,9 milioni di Euro. L'incremento del debito è conseguente al versamento del saldo dell'operazione di acquisizione delle società danesi; in particolare nel periodo sono stati corrisposti 34,2 milioni di Euro, comprensivi del saldo del prezzo di acquisizione e degli oneri connessi all'operazione stessa.

Per una migliore valutazione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta, è da tenere presente che nella prima parte dell'anno, dato il rallentamento stagionale del mercato dovuto alle condizioni climatiche, tradizionalmente si eseguono le manutenzioni agli impianti e la generazione di cassa ne è conseguentemente influenzata.

6. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

L'esercizio in corso rappresenta il primo anno per il Gruppo dopo l'acquisizione delle realtà danesi, che, come più volte affermato, hanno permesso un salto dimensionale e la penetrazione di nuovi mercati, consentendo di diversificare il rischio geografico proprio di un settore ciclico come il cemento.

I processi di integrazione stanno proseguendo in modo regolare e secondo i piani di sviluppo; il management del Gruppo è impegnato nel continuo scambio di informazioni per approfondire la reciproca conoscenza delle società e dei relativi mercati di riferimento, al fine di perseguire le potenziali sinergie.

Le attività delle società stanno proseguendo con regolarità e non si segnalano eventi di particolare significatività intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre.

Relativamente all'andamento della gestione nel prosieguo dell'esercizio, con riferimento alle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, si ritiene che sul mercato danese si possano confermare gli obiettivi di budget e, vista la brillante performance realizzata dalla Unicon nel primo trimestre, nel settore del calcestruzzo si possa anche fare meglio di quanto previsto. Sul mercato turco, che continua a dare segnali di crescita, la Cimentas sta incrementando ulteriormente i propri margini, facendo intravedere un 2005 positivo. Il mercato italiano che, come già esposto, ha iniziato l'anno in arretramento, principalmente per le condizioni climatiche e per la sfavorevole dinamica dei costi, sta dando segnali di ripresa e si ritiene possa, soprattutto nella seconda metà dell'anno, recuperare parzialmente un avvio incerto.

Roma, 12 maggio 2005

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*