

Cementir

CEMENTERIE DEL TIRRENO S.p.A.

RELAZIONE E BILANCIO

2004

cinquantottesimo esercizio



Gruppo Caltagirone

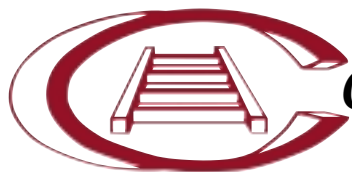


CEMENTERIE DEL TIRRENO

RELAZIONE E BILANCIO

2004

• CINQUANTOTTESIMO ESERCIZIO •



Gruppo Caltagirone

CEMENTIR
Cementerie del Tirreno SpA

Sede di Roma
Corso di Francia, 200

Capitale Sociale 159.120.000 euro i.v.
Iscrizione Tribunale di Roma n. 2311/51
C.C.I.A.A. Roma n. 160498
Codice Fiscale n. 00725950638
Partita IVA 02158501003

cariche sociali prima dell'assemblea

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (*)

Presidente Onorario

Luciano Leone

Presidente

Francesco Caltagirone (**)

Vice Presidente

Carlo Carlevaris

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Riccardo Nicolini (**)

Consiglieri

Pasquale Alcini

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Mario Ciliberto

Mario Delfini (**)

Alfio Marchini

Walter Montevercchi

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Claudio Bianchi

Sindaci Effettivi

Giampiero Tasco

Carlo Schiavone

SOCIETÀ DI REVISIONE

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

(*) Cariche conferite con il Consiglio di Amministrazione del 22 maggio 2003

(**) Componenti il Comitato esecutivo

deleghe conferite

*In osservanza della raccomandazione Consob
del 20 febbraio 1997 n. 97001574
è indicata di seguito la natura delle deleghe
conferite ai singoli componenti
del Consiglio di Amministrazione*

PRESIDENTE

*Il Presidente ha il potere di compiere, con firma singola,
tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione,
con l'eccezione di quelli riservati all'Assemblea
e al Consiglio di Amministrazione.*

VICE PRESIDENTE

*Il Vice Presidente ha il potere di compiere, con firma singola,
in caso di assenza o di impedimento del Presidente,
tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione,
con l'eccezione di quelli riservati all'Assemblea
e al Consiglio di Amministrazione.*

COMITATO ESECUTIVO

*Al Comitato Esecutivo sono stati delegati tutti i poteri
spettanti al Consiglio di Amministrazione per legge
o secondo lo statuto sociale, eccettuate le attribuzioni di cui
agli articoli 2423, 2443, 2446 e 2447 del Codice Civile.*

assemblea ordinaria del 14 aprile 2005

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Presentazione del Bilancio di esercizio
al 31.12.2004, corredato dalle relazioni
del Consiglio di Amministrazione,
del Collegio dei Sindaci
e della Società di Revisione,
deliberazioni relative.*

- 2) Nomina del Collegio Sindacale
per il triennio 2005/2006/2007
e determinazione dei relativi emolumenti.*

- 3) Vendita e acquisto di azioni
proprie ai sensi degli art. 2357
e seguenti del Codice Civile;
determinazione delle relative modalità
ed altre conseguenti deliberazioni.*

sommario

BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

<i>Relazione sulla gestione consolidata dell'esercizio 2004</i>	20
<i>Gruppo Cementir</i>	
Stato patrimoniale consolidato	32
Conti d'ordine consolidati	37
Conto economico consolidato	38
<i>Nota integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2004</i>	40
<i>Stato patrimoniale consolidato</i>	
Commento alle principali voci dell'attivo	46
Commento alle principali voci del passivo	55
<i>Conto economico consolidato</i>	
Commento alle principali voci	62
<i>Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato ed altri prospetti allegati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2003</i>	68
<i>Relazione del collegio dei sindaci all'assemblea ordinaria degli azionisti</i>	80
<i>Relazione di certificazione sul bilancio consolidato</i>	84

BILANCIO CIVILISTICO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

<i>Relazione del consiglio di amministrazione all'assemblea ordinaria degli azionisti</i>	88
<i>Cementir SpA</i>	
Stato patrimoniale	96
Conti d'ordine	100
Conto economico	102
<i>Nota integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2004</i>	104
<i>Analisi dello stato patrimoniale</i>	
Commento alle principali voci dell'attivo	109
Commento alle principali voci del passivo	117
<i>Analisi del conto economico</i>	
Commento alle principali voci	121

<i>Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio Netto consolidati ed altri prospetti allegati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2003</i>	128
--	-----

<i>Altre informazioni</i>	140
---------------------------	-----

**BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE
E PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI
DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETA' COLLEGATE**

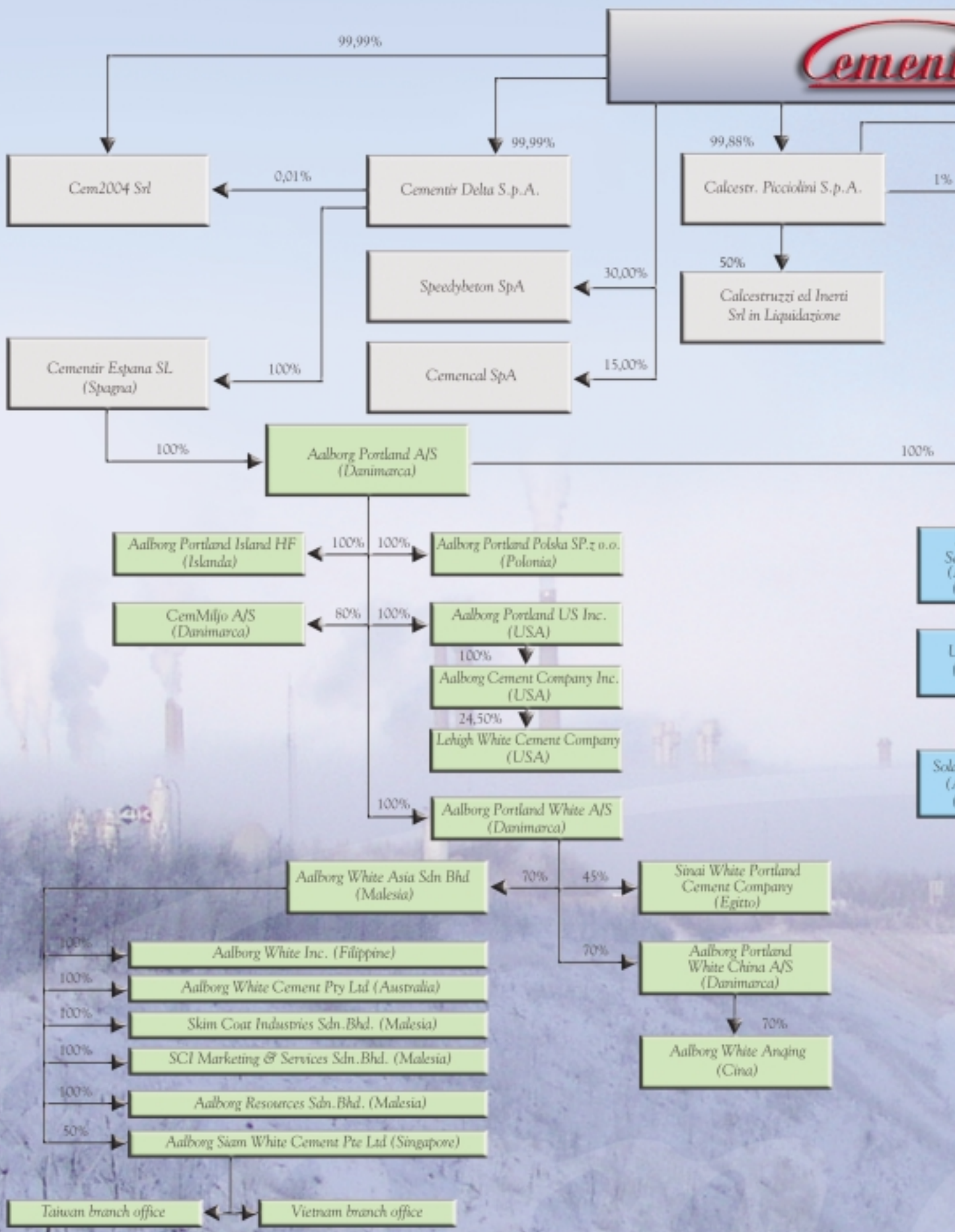
<i>Gruppo Cimentas</i>	
Stato patrimoniale	144
Conto economico	148

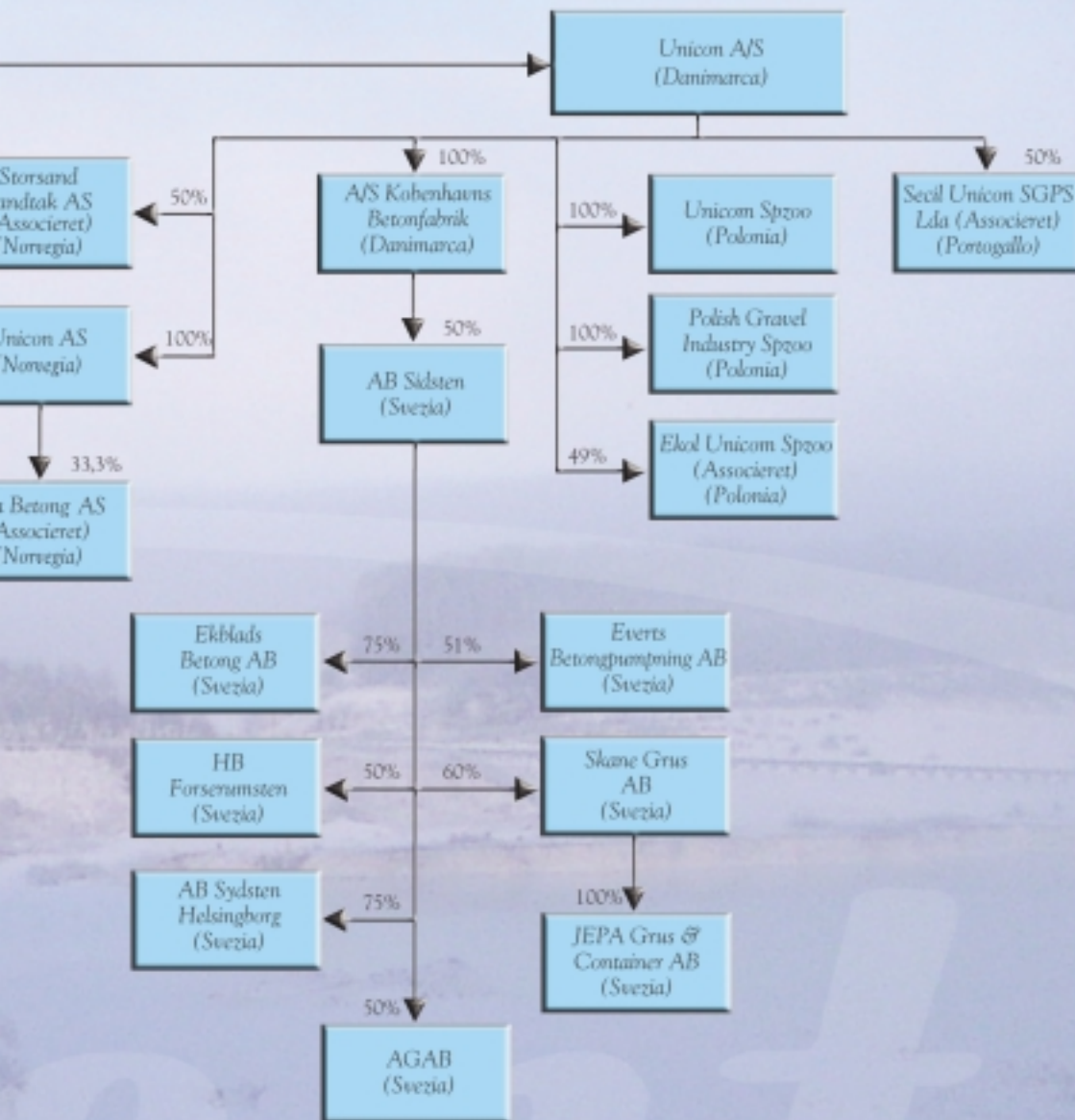
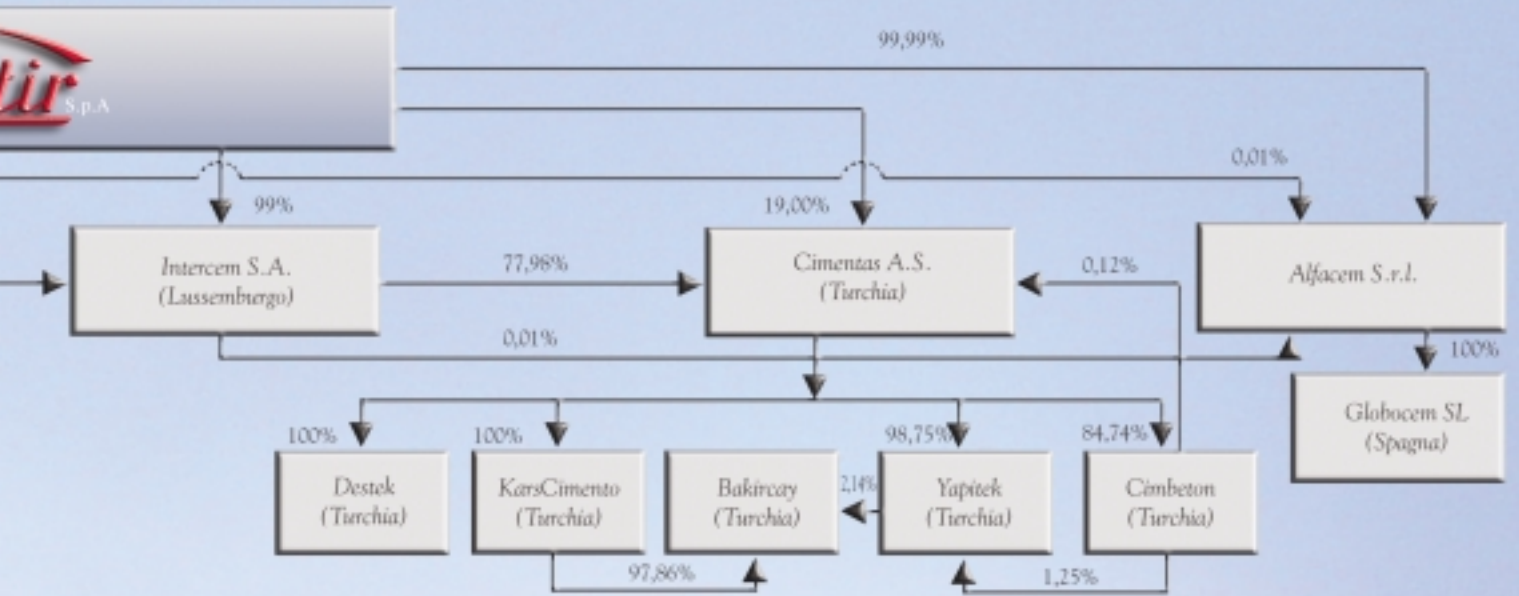
<i>Gruppo Aalborg Portland</i>	
Stato patrimoniale	150
Conto economico	154

<i>Gruppo Unicon</i>	
Stato patrimoniale	156
Conto economico	160

<i>Calcestruzzi Picciolini SpA</i>	
Stato patrimoniale	162
Conto economico	166

<i>Relazione di certificazione sul bilancio di esercizio</i>	168
--	-----





**PRINCIPALI DATI SIGNIFICATIVI
DEL GRUPPO CEMENTIR (*)**

	2004	2003	2002	2001	2000
Fatturato netto	395.108	292.603	283.029	224.761	175.632
Valore aggiunto	152.569	118.816	116.829	96.012	85.427
Margine operativo lordo	107.102	87.774	84.717	68.625	62.674
Ammortamenti	37.687	28.338	28.022	16.974	12.222
Risultato operativo	64.199	52.859	50.124	48.640	46.461
Utile	78.783	60.243	45.308	43.708	77.988
Patrimonio Netto	613.895	505.087	440.462	412.628	357.338
Immobilizzazioni finanziarie	22.964	19.209	25.343	20.001	42.290
Margine di tesoreria	(203.663)	212.261	141.349	40.225	242.634
Posizione finanziaria netta (**)	(298.649)	112.730	76.783	(5.832)	225.567
Costo del lavoro	47.668	31.042	32.112	27.387	22.753

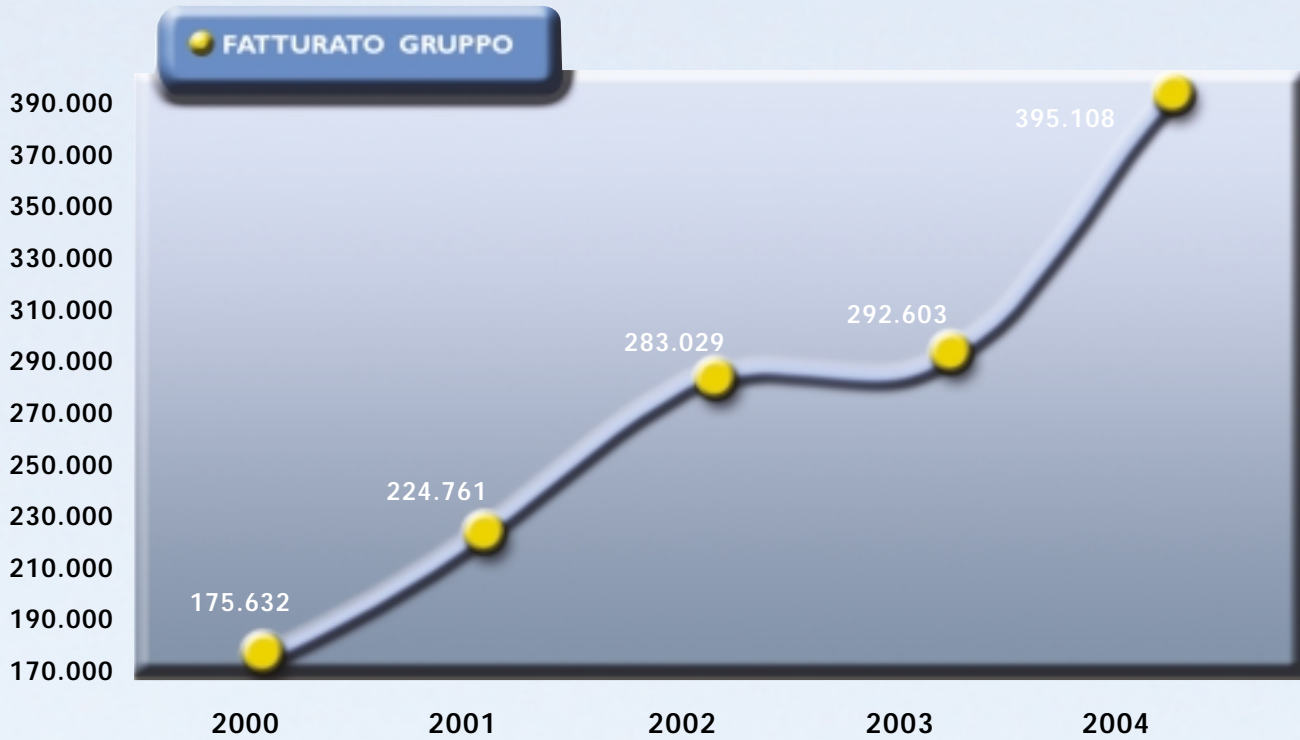
Valori in migliaia di euro

(*) Include le società danesi Aalborg Portland e Unicon per l'ultimo bimestre 2004

(**) La P.F.N. a fine 2004 non considera circa 34 milioni di Euro ancora da versare a saldo dell'operazione di acquisizione delle società danesi



GRUPPO CEMENTIR*



(*) Include le società danesi Aalborg Portland e Unicon per l'ultimo bimestre 2004

GRUPPO CEMENTIR*



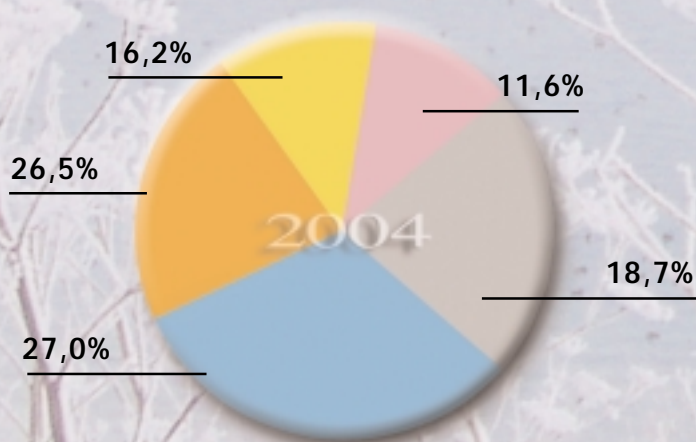
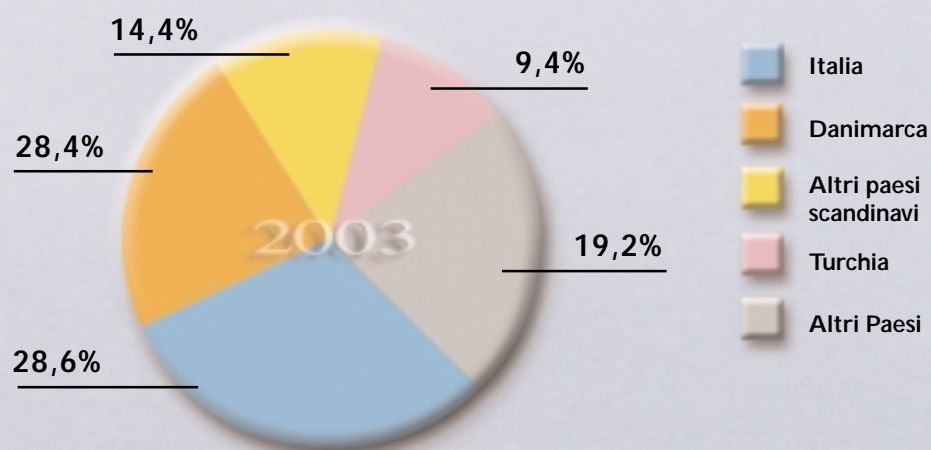
(*) Include le società danesi Aalborg Portland e Unicon per l'ultimo bimestre 2004

PRINCIPALI DATI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO CEMENTIR DATI PRO-FORMA (*)

	2004	2003
Fatturato netto	767.480	698.506
Valore aggiunto	292.180	276.159
Margine operativo lordo	188.262	175.620
Risultato operativo	110.637	100.169

(*) Include le società danesi Aalborg Portland e Unicon

VENDITE PER AREE GEOGRAFICHE DATI PRO-FORMA*



* Include le società danesi Aalborg Portland e Unicon

PRINCIPALI DATI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO CEMENTIR A PERIMETRO COSTANTE

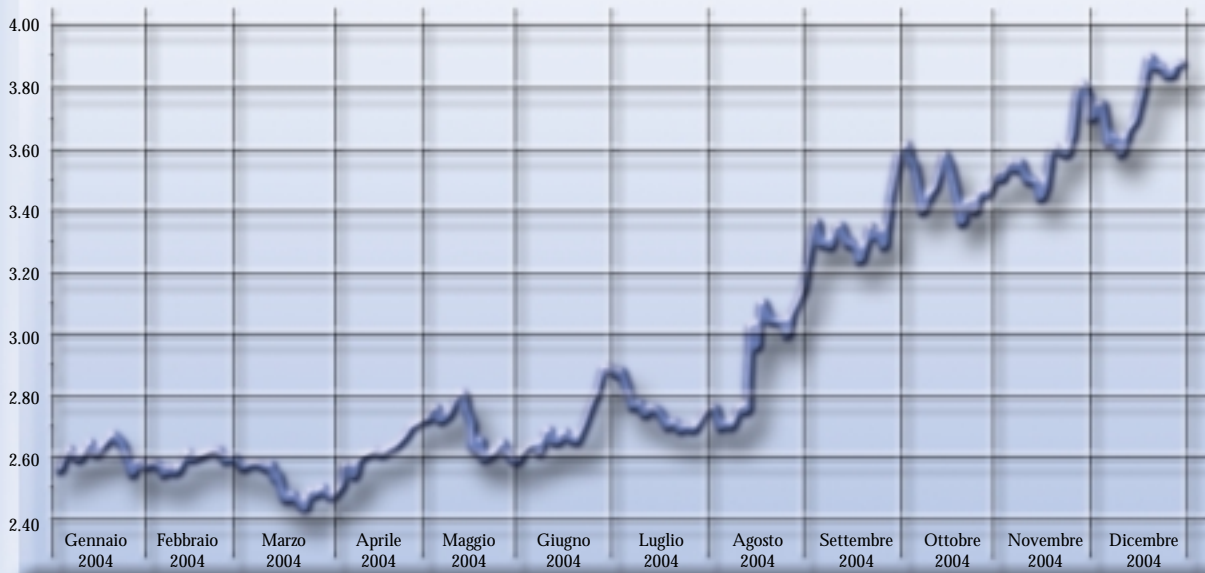
	2004	2003	2002	2001	2000
Fatturato netto	320.371	292.603	283.029	224.761	175.632
Valore aggiunto	126.101	118.816	116.829	96.012	85.427
Margine operativo lordo	92.226	87.774	84.717	68.625	62.674
Ammortamenti	31.585	28.338	28.022	16.974	12.222
Risultato operativo	57.863	52.859	50.124	48.640	46.461
Utile	76.293	60.243	45.308	43.708	77.988
Costo del lavoro	34.480	31.042	32.112	27.387	22.753

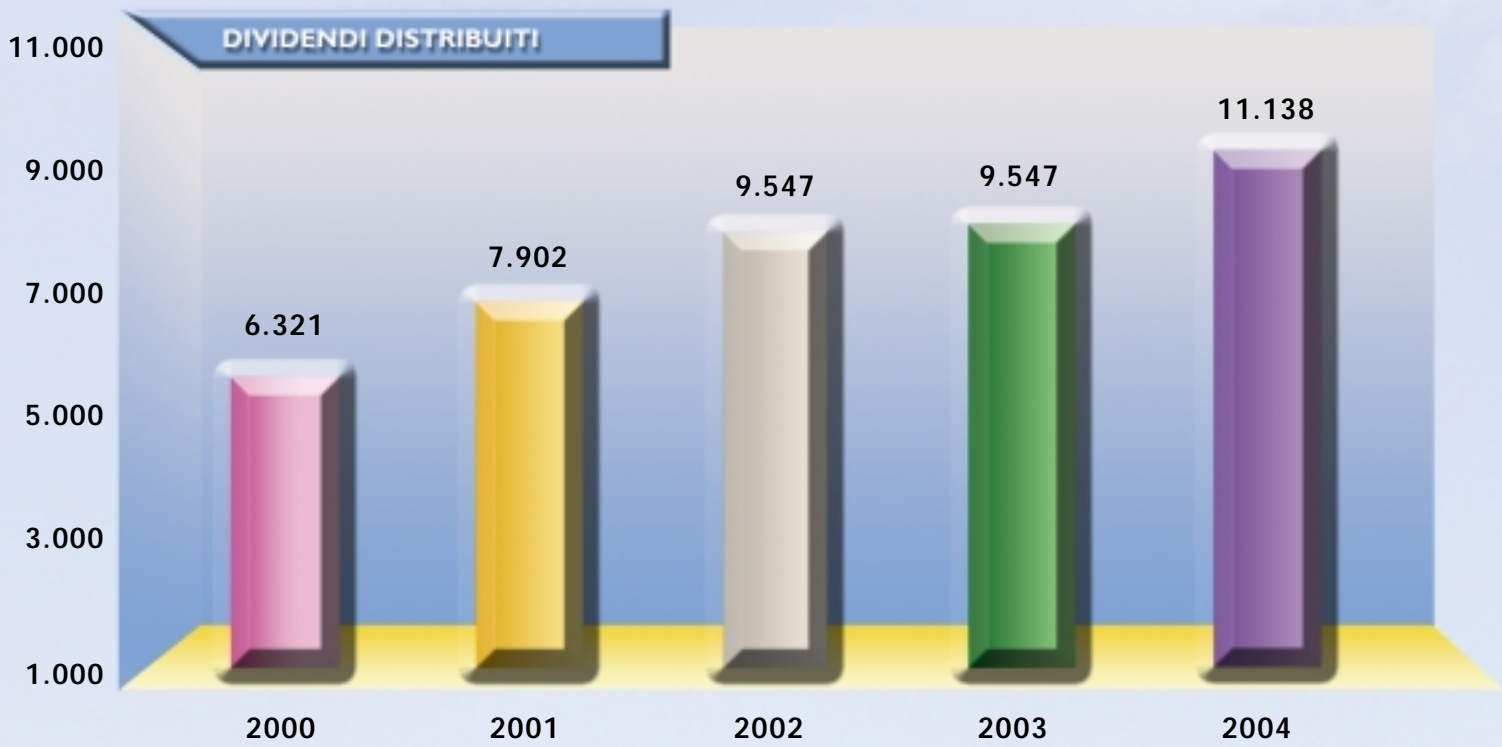
Valori in migliaia di euro

GRUPPO CEMENTIR A PERIMETRO COSTANTE



ANDAMENTO TITOLO CEMENTIR SPA







BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE

duemilaquattro

Cementir

relazione sulla gestione dell'esercizio 2004

Signori azionisti,

le situazioni patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio 2004 del Gruppo Cementir (opportunamente riclassificate) sono sintetizzate, a confronto con i precedenti tre esercizi, nelle tabelle che seguono.

EURO/000

SITUAZIONE PATRIMONIALE	2004	2003	2002	2001
ATTIVO FISSO	884.932	318.050	327.908	378.263
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE	361.956	113.882	120.701	128.359
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE	500.012	192.074	188.851	236.891
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE	22.964	12.094	18.356	13.013
ATTIVO CIRCOLANTE	339.775	369.274	286.310	254.584
RIMANENZE FINALI	73.777	33.265	31.444	34.922
CREDITI VERSO CLIENTI	139.341	80.240	74.153	75.111
ALTRI CREDITI A B/T	66.683	66.234	31.931	48.124
LIQUIDITÀ IMMEDIATE	59.974	189.535	148.782	96.427
TOTALE ATTIVO	1.224.707	687.324	614.218	632.847
MEZZI PROPRI	613.895	497.972	433.475	405.641
CAPITALE SOCIALE	159.120	159.120	159.120	159.120
RISERVE	375.992	285.724	236.034	209.800
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	78.783	60.243	45.308	43.708
AZIONI PROPRIE	0	(7.115)	(6.987)	(6.987)
MEZZI DI TERZI	27.950	5.767	5.056	3.514
PASSIVITÀ A MEDIO/LUNGO TERMINE	116.069	59.837	62.169	44.255
FONDO T.F.R. E SIMILI	10.412	9.646	9.590	12.198
DEBITI FINANZIARI A M/L	105.657	50.191	52.579	19.212
ALTRI DEBITI A M/L	0	0	0	12.845
PASSIVITÀ A BREVE TERMINE	466.793	123.748	113.518	179.437
DEBITI FINANZIARI A B/T	247.676	26.614	19.420	83.047
DEBITI VERSO FORNITORI	119.793	61.513	62.965	68.601
ALTRI DEBITI A B/T	99.324	35.621	31.133	27.789
TOTALE PASSIVO	1.224.707	687.324	614.218	632.847



%

2004	2003	2002	2001
72,26	46,28	53,39	59,77
29,55	16,57	19,65	20,28
40,83	27,95	30,75	37,43
1,88	1,76	2,99	2,06
27,74	53,72	46,61	40,23
6,02	4,84	5,12	5,52
11,38	11,67	12,07	11,87
5,44	9,63	5,20	7,60
4,90	27,58	24,22	15,24
100,00	100,00	100,00	100,00
50,13	72,44	70,58	64,10
13,00	23,15	25,91	25,14
30,70	41,57	38,43	33,15
6,43	8,76	7,38	6,91
0,00	(1,04)	(1,14)	(1,10)
2,28	0,84	0,82	0,55
9,48	8,71	10,12	7,00
0,85	1,41	1,56	1,93
8,63	7,30	8,56	3,04
0	0	0	2,03
38,11	18,01	18,48	28,35
20,22	3,87	3,16	13,12
9,78	8,95	10,25	10,84
8,11	5,19	5,07	4,39
100,00	100,00	100,00	100,00



EURO/000

CONTO ECONOMICO	2004	2003	2002	2001
FATTURATO NETTO	395.108	292.603	283.029	224.761
CONSUMI D'ESERCIZIO	159.402	121.360	118.962	89.556
COSTI ESTERNI	84.037	52.937	47.323	39.310
COSTI CAPITALIZZATI	900	510	85	117
VALORE AGGIUNTO	152.569	118.816	116.829	96.012
VA/FATTURATO %	38,61	40,61	41,28	42,72
COSTO DEL LAVORO	47.668	31.042	32.112	27.387
ALTRI RICAVI	3.270	0	0	0
ALTRI COSTI	1.069	0	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO	107.102	87.774	84.717	68.625
MOL/FATTURATO %	27,11	30,00	29,93	30,53
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	39.683	28.882	28.517	17.601
IMPOSTE INDIRETTE	3.220	0	0	0
ALTRI (COSTI) PROVENTI	0	(6.034)	(6.076)	(2.384)
REDDITO OPERATIVO	64.199	52.858	50.124	48.640
RO/FATTURATO %	16,25	18,06	17,71	21,64
PROVENTI FINANZIARI	55.963	10.688	25.776	28.740
ONERI FINANZIARI	8.109	8.424	9.142	11.298
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	47.854	2.264	16.634	17.442
RISULTATO LORDO	112.053	55.122	66.758	66.082
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	(2.435)	(15.237)	(6.248)	213
RISULTATO ANTE IMPOSTE	109.618	39.885	60.510	66.295
IMPOSTE ESERCIZIO	(7.389)	(14.309)	(5.583)	(3.702)
IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE	(23.155)	34.786	(10.323)	(19.645)
RISULTATO NETTO INCLUSA QUOTA TERZI	79.073	60.362	44.604	42.948
(UTILE) PERDITA DEI TERZI	(290)	(119)	704	760
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	78.783	60.243	45.308	43.708
RN/FATTURATO %	19,94	20,59	16,01	19,44
DIPENDENTI AL 31 DICEMBRE (n.)	3.071	1.233	1.274	1.681



Δ %

2004/2003	2003/2002	2002/2001
35,03	3,38	25,92
31,35	2,02	32,84
58,75	11,86	20,38
76,47	500,00	(27,35)
28,41	1,70	21,68
53,56	(3,33)	17,25
n/a	n/a	n/a
n/a	n/a	n/a
22,02	3,61	23,45
37,40	1,28	62,02
n/a	n/a	n/a
n/a	(0,69)	154,87
21,46	5,45	3,05
423,61	(58,54)	(10,31)
(3,74)	(7,85)	(19,08)
2.013,69	(86,39)	(4,63)
103,28	(17,43)	1,02
84,02	143,87	(3.033,33)
174,84	(34,09)	(8,73)
(48,36)	156,30	50,81
(166,56)	436,98	47,45
31,00	35,33	3,86
143,53	(116,90)	(7,37)
30,78	32,96	3,66

In data 29 ottobre 2004 il Gruppo Cementir ha perfezionato l'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland ed Unicon, con un'operazione del valore complessivo di 572 milioni di Euro.

Le principali caratteristiche di Aalborg Portland A/S e Unicon A/S sono:

Aalborg Portland A/S

- leader mondiale nella produzione di cemento bianco;
- leader nella produzione di cemento grigio in Danimarca;
- accesso ad importanti fonti di approvvigionamento di materie prime;
- elevata qualità tecnologica degli impianti produttivi;
- stabilimenti di produzione in Danimarca, Egitto, Malesia, Stati Uniti d'America e Cina;
- principali indicatori economici (esercizio 2004):
 - Fatturato: 230,8 milioni di Euro;
 - Margine Operativo Lordo: 70,5 milioni di Euro;
 - Risultato Operativo: 47,0 milioni di Euro;
 - Capacità produttiva cemento: 3,5 milioni di tonnellate annue;
 - Dipendenti: 990.

Unicon A/S

- maggiore produttore di calcestruzzo nel Nord Europa;
- leader in Danimarca e Norvegia;
- stabilimenti di produzione in Danimarca, Svezia, Norvegia, Polonia;
- principali dati di bilancio (esercizio 2004):
 - Fatturato: 206,7 milioni di Euro;
 - Margine Operativo Lordo: 26,8 milioni di Euro;
 - Risultato Operativo: 12,5 milioni di Euro;
 - Vendite di calcestruzzo: 2,2 milioni di metri cubi annui;
 - Dipendenti: 765.

Tale acquisizione consente alla Cementir di costituire un importante operatore pan-europeo, verticalmente integrato (approvvigionamento, produzione, distribuzione) e posizionato in maniera strategica con una piattaforma produttiva che garantisce margini di crescita. L'acquisizione delle due società danesi, leader nei loro mercati e con marchi riconosciuti, garantirà sinergie e porterà i seguenti benefici:

- leadership mondiale nella produzione del cemento bianco, mercato in forte espansione
- diversificazione geografica in Europa, Nord Africa, Medio Oriente, Asia, Nord America e Cina
- aumento delle vendite del 136% e del margine operativo lordo del 106% (dati 2004)

Il nuovo Gruppo che nasce dall'integrazione fra Cementir, Aalborg Portland e Unicon ha le seguenti caratteristiche (dati proforma 2004):

- fatturato: 758 milioni di Euro
- Margine operativo lordo: 190 milioni di Euro
- Reddito operativo: 122 milioni di Euro

- Capacità produttiva cemento: 11,1 milioni di tonnellate annue
- Vendita di calcestruzzo: 3 milioni di metri cubi annui
- Dipendenti: circa 3.000

In conclusione con l'acquisizione Aalborg Portland e Unicon, Cementir integra in modo ottimale la presenza geografica nel bacino del Mediterraneo con quella nel Nord Europa e nel mondo, estendendo la propria presenza in più di 70 paesi. Si precisa altresì che in riferimento all'art.71 della Deliberazione Consob n. 11971 è stato predisposto ed inviato il documento informativo (corredato di proforma al 30 giugno 2004) relativo all'acquisizione di cui sopra, unitamente al parere della società di revisione.



ANDAMENTO ECONOMICO

A seguito di tale operazione, i dati economici sono influenzati dagli effetti del consolidamento delle suddette società per gli ultimi 2 mesi dell'esercizio e quindi non sono perfettamente confrontabili; pertanto si fornisce, per una migliore lettura ed interpretazione del bilancio, il seguente prospetto riepilogativo dei principali indicatori economici al 31 dicembre 2004 a confronto con i dati del 2003:

	Italia-Turchia 2004	Italia-Turchia 2003	Aalborg-Unicon (2 mesi 2004)	Totale 2004
Fatturato Netto	320.371	292.603	74.737	395.108
Valore Aggiunto	126.101	118.816	26.468	152.569
M.O.L.	92.226	87.774	14.876	107.102
Reddito Operativo	57.863	52.858	6.336	64.199

Il bilancio dell'intero esercizio 2004 si è chiuso con un fatturato netto a quota 395,1 milioni di Euro (dei quali 206,1 milioni di Euro per le attività del Gruppo in Italia, 114,3 milioni di Euro per le attività del Gruppo in Turchia e 74,7 milioni di Euro relativi agli ultimi due mesi delle neoacquisite danesi) rispetto ai 292,6 milioni di Euro dell'esercizio 2003.

Il fatturato netto a perimetro costante dell'esercizio si è incrementato del 9,5% in ragione del buon andamento dei mercati in cui il Gruppo opera, in particolare quello turco.

Il valore aggiunto, 152,6 milioni di Euro contro 118,8 milioni di Euro del 2003, registra un aumento di 33,8 milioni di Euro (+28,5%); a perimetro costante il miglioramento è stato del 6,1%.

Il margine operativo lordo si è attestato a 107,1 milioni di Euro (87,7 milioni di Euro nel 2003) segnando un incremento del 22%; a perimetro costante il miglioramento è stato del 5,1%, passando da 87,8 milioni di Euro nel 2003 a 92,2 milioni di Euro nel 2004.

Il margine operativo lordo delle attività in Italia è stato di 65,2 milioni di Euro in flessione (7 milioni di Euro) rispetto al precedente esercizio, a causa dei maggiori costi energetici, per materie prime e per trasporti; il margine operativo lordo del Gruppo Cimentas invece è stato di 27 milioni di Euro contro i 15,2 milioni di Euro del 2003, registrando un miglioramento del 77,8%. L'incremento è dovuto al successo dei programmi di ottimizzazione e sviluppo della società turca acquisita nel corso del 2001, volti a migliorare l'efficienza produttiva, ridurre i costi e migliorare i margini di contribuzione.

Il reddito operativo consolidato del Gruppo nell'anno 2004 si è attestato a 64,2 milioni di Euro con un incremento del 21,5% rispetto ai 52,9 milioni dell'esercizio chiuso al 31/12/2003; a perimetro costante il reddito operativo è stato pari a 57,9 milioni di Euro nel 2004, segnando un incremento del 9,5% rispetto ai 52,9 milioni di Euro del 2003.

Il conto economico al 31 dicembre 2004 ha chiuso con un risultato consolidato positivo di 79,1 milioni di Euro (60,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2003).

Il personale delle società del Gruppo è passato dalle 1.233 unità al 31 dicembre 2003 alle 3.071 unità in forza al 31 dicembre 2004 (1.755 dipendenti in forza alle società danesi, 755 dipendenti in forza alla Cimentas, 561 dipendenti in forza alla Capogruppo Cementir ed alle altre controllate italiane), di cui 61 dirigenti, 1.400 quadri, impiegati e intermedi e 1.610 operai.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Gli investimenti tecnici in immobilizzazioni materiali effettuati nell'esercizio 2004 sono ammontati complessivamente a 24,2 milioni di Euro (di cui 11 milioni di competenza della Capogruppo Cementir, 5,3 milioni riferibili al Gruppo Cimentas e 7,9 milioni relativi ai soli mesi di novembre e dicembre delle società danesi) ed hanno riguardato, quasi esclusivamente, il settore cementiero interessando tutti gli stabilimenti, in relazione all'attività di razionalizzazione, ammodernamento e mantenimento delle strutture produttive, nonché di adeguamento degli impianti ecologici.

La posizione finanziaria netta a fine esercizio risulta negativa per 298,6 milioni di Euro. La diminuzione rispetto al 2003 è conseguente alla descritta operazione di acquisizione (572 milioni di Euro) delle società danesi Aalborg Portland ed Unicon. La variazione netta riflette anche i flussi positivi derivanti dalla gestione ordinaria e quelli conseguenti alla vendita di assets non strategici.

E' da considerare che, relativamente all'operazione di acquisizione delle società danesi, al 31 dicembre 2004, è ancora da versare una tranche ai venditori pari a circa 28 milioni di Euro.

Il Patrimonio Netto consolidato passa da 505,1 milioni di Euro di fine 2003 a 613,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2004.



RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTE ED IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA E CON ALTRE ENTITÀ CORRELATE

Di seguito si forniscono le informazioni relative ai rapporti con le imprese sopra menzionate, in ottemperanza alla comunicazione CONSOB n. 98015375 del 27/02/1998.

I rapporti con le società controllate, dettagliati nella relazione del Consiglio di Amministrazione del bilancio di esercizio della Capogruppo, sono stati elisi dal presente bilancio consolidato.

I rapporti patrimoniali in essere al 31 dicembre 2004 con le società collegate si riferiscono a crediti commerciali a breve nei confronti della collegata statunitense Leigh White Cement Company per 2.165 migliaia di Euro, della collegata Aalborg Siam White Cement con sede in Singapore per 212 migliaia di Euro e della Speedybeton per 353 migliaia di Euro.

Nel corso dell'esercizio in esame la Capogruppo ha incassato dividendi per 1.080 migliaia di Euro dalla correlata Caltagirone Editore S.p.A. e per 117 migliaia di Euro dalla società collegata Speedybeton S.p.A.

Proseguono i normali rapporti da tempo avviati con società sottoposte al controllo dell'azionista di riferimento (Caltagirone S.p.A.) abituali e tradizionali clienti della Capogruppo Cementir; più in particolare Vianini Lavori S.p.A. e Vianini Industria S.p.A. hanno acquistato a prezzi di mercato rispettivamente 1.137 e 8.280 tonn. di cemento nell'anno 2004 (tonn. 5.180 circa nell'esercizio 2003).

Nell'esercizio 2004 la Capogruppo ha inoltre beneficiato di ricavi per affitti di immobili civili dalle correlate, Caltanet S.p.A. per 125 migliaia di Euro e B2 Win S.r.l. per 254 migliaia di Euro.

Nel mese di ottobre, la Cementir S.p.A. ha venduto alla controllata Compact Puglia S.r.l. il Palazzo di Corso Francia al prezzo di 20.000 migliaia di Euro, corrispondente al valore indicato dall'apposita perizia effettuata da professionisti indipendenti.

Nel mese di Novembre, la Cementir ha ceduto alla correlata Capitolium S.p.A. la partecipazione del 4,30% detenuta nella Caltagirone Editore S.p.A., dietro un corrispettivo di 34.922 migliaia di Euro, e n. 2.533.226 Azioni Proprie, dietro un corrispettivo di 9.538 migliaia di Euro. Entrambe le transazioni sono state effettuate ai valori correnti di Borsa.

Nel mese di Dicembre 2004 la Cementir ha ceduto alla correlata SO.G.IM. S.r.l. la partecipazione detenuta nella Compact Puglia S.r.l. dietro un corrispettivo di 16 migliaia di Euro, pari al valore di libro.

Il 21 ottobre 2004 la controllata Alfacem S.r.l. ha venduto alla Vianini Lavori S.p.A. la partecipazione Edigolfo S.p.A. per l'importo di 6.062 migliaia di Euro, come da apposita perizia estimativa.

La controllata Cementir Delta ha infine alienato nel corso dell'esercizio le partecipazioni nella Immobiliaria y construciones Torresol S.A. e Torreblanca del Sol S.A., rispettivamente alle società correlate Costedil S.r.l. e S.C.G. S.r.l, per un valore complessivo di 8.280 migliaia di Euro; anche per tali transazioni sono state redatte delle perizie estimative.

FATTI SIGNIFICATIVI INTERVENUTI NELL'ESERCIZIO

Oltre all'operazione di acquisizione delle società danesi, esaustivamente descritta nella parte iniziale della presente relazione, sono da segnalare le dismissioni da parte del Gruppo di partecipazioni non strategiche, sulle quali peraltro sono state conseguite importanti plusvalenze; tali operazioni permettono al Gruppo di concentrare le proprie attività e risorse sul core business.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Ai sensi dell'art. 40 del D.L. 127/1991, Vi informiamo che le attività del Centro Ricerche della Capogruppo, sono orientate verso la ricerca e lo studio sui cementi e sul calcestruzzo, nonché al controllo dei prodotti aziendali, delle materie prime e combustibili impiegati nel processo produttivo.

Il Gruppo Aalborg Portland altresì vede l'innovazione e la ricerca come presupposti essenziali per raggiungere i propri obiettivi. L'innovazione strategica e applicata sono realizzate attraverso il Centro Ricerca e Sviluppo e la società controllata CemMiljo in cooperazione con scienziati e architetti di livello internazionale.

I principali obiettivi del Centro Ricerca sono quelli di ottimizzare l'efficienza dei processi e la qualità dei prodotti nei centri di produzione di tutti i paesi, lavorare sulle problematiche ambientali e sviluppare il mercato dei propri prodotti.

Tra i più importanti sforzi si segnala lo sviluppo di nuovi processi e prodotti per diminuire le emissioni di CO₂ dalla produzione di cemento; ciò include la sostituzione di combustibile fossile con combustibile biologico neutrale ai fini CO₂. Il Centro Ricerca è anche attivo nel documentare le positive proprietà ambientali del cemento che include la sua capacità di assorbire CO₂ e di preservare calore ai fini del risparmio energetico. Nuove possibilità stanno emergendo anche dallo studio della colorazione del cemento e della sua capacità di conservare nel tempo il suo aspetto esteriore originale. Tali conoscenze vengono altresì trasferite ai clienti ed hanno consentito al cemento bianco di essere utilizzato con successo anche nella realizzazione di infrastrutture.

La controllata CemMiljo si occupa invece della produzione di combustibile alternativo; le sue materie prime sono costituite da scarti di produzioni industriali e rifiuti provenienti da abitazioni private; il combustibile prodotto è utilizzato per sostituire carbone e petcoke nella produzione di cemento presso lo stabilimento di Aalborg; attualmente quasi il 20% di tutto il combustibile utilizzato proviene dall'utilizzo di fonti alternative.

Anche le acque di scolo opportunamente essiccate sono utilizzate oltre che come combustibile anche come materie prime alternative. I rifiuti da riciclare sono raccolti in Danimarca, Svezia, Norvegia e Germania. Nel 2004 circa 63 mila tonnellate di combustibile alternativo sono state prodotte, il 54% in più rispetto all'anno precedente; le aspettative di produzione per il 2005 sono in leggero aumento rispetto al 2004.

AZIONI PROPRIE E/O AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Al 31 dicembre 2004, la Capogruppo non detiene "Azioni proprie".

Al 31 dicembre 2004, la Capogruppo e le controllate non possiedono, né direttamente né indirettamente, azioni o quote delle controllanti, né hanno proceduto nel corso dell'anno ad acquisti o alienazioni di azioni o quote delle controllanti.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ADOZIONE DEGLI IFRS PER L'ESERCIZIO 2005

La Capogruppo, in base al Regolamento (CE) n. 1725 del 29/09/2003 della Commissione delle Comunità Europee che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19/07/2002, sta procedendo nei piani di conversione del proprio bilancio consolidato per essere in grado, a partire dagli esercizi con inizio dal 1° gennaio 2005, di redigere il proprio bilancio consolidato in conformità con i Principi Contabili Internazionali denominati IAS (International Accounting Standards) e IFRS (International Financial Reporting Standards).

La Società ha avviato un processo di analisi e valutazione delle maggiori problematiche contabili, organizzative, di business e di sistema informativo connesso all'introduzione degli IFRS, preparandosi a gestire in maniera efficace gli impatti delle modifiche. La predisposizione del bilancio secondo i principi contabili internazionali porterà, infatti, tra l'altro, ad un cambiamento sostanziale dell'informativa societaria e dei criteri di valutazione utilizzati. A tale proposito, sono in corso di determinazione gli impatti prevedibili sui sistemi informativi e sui valori di bilancio; tale analisi verrà completata nei prossimi mesi.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi mesi del 2005 le attività del Gruppo stanno proseguendo con regolarità e non si segnalano nuovi eventi di particolare significatività.

L'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland ed Unicon, ha rappresentato il momento topico del processo di internazionalizzazione avviato nel 2001 con l'acquisizione della Cimentas.

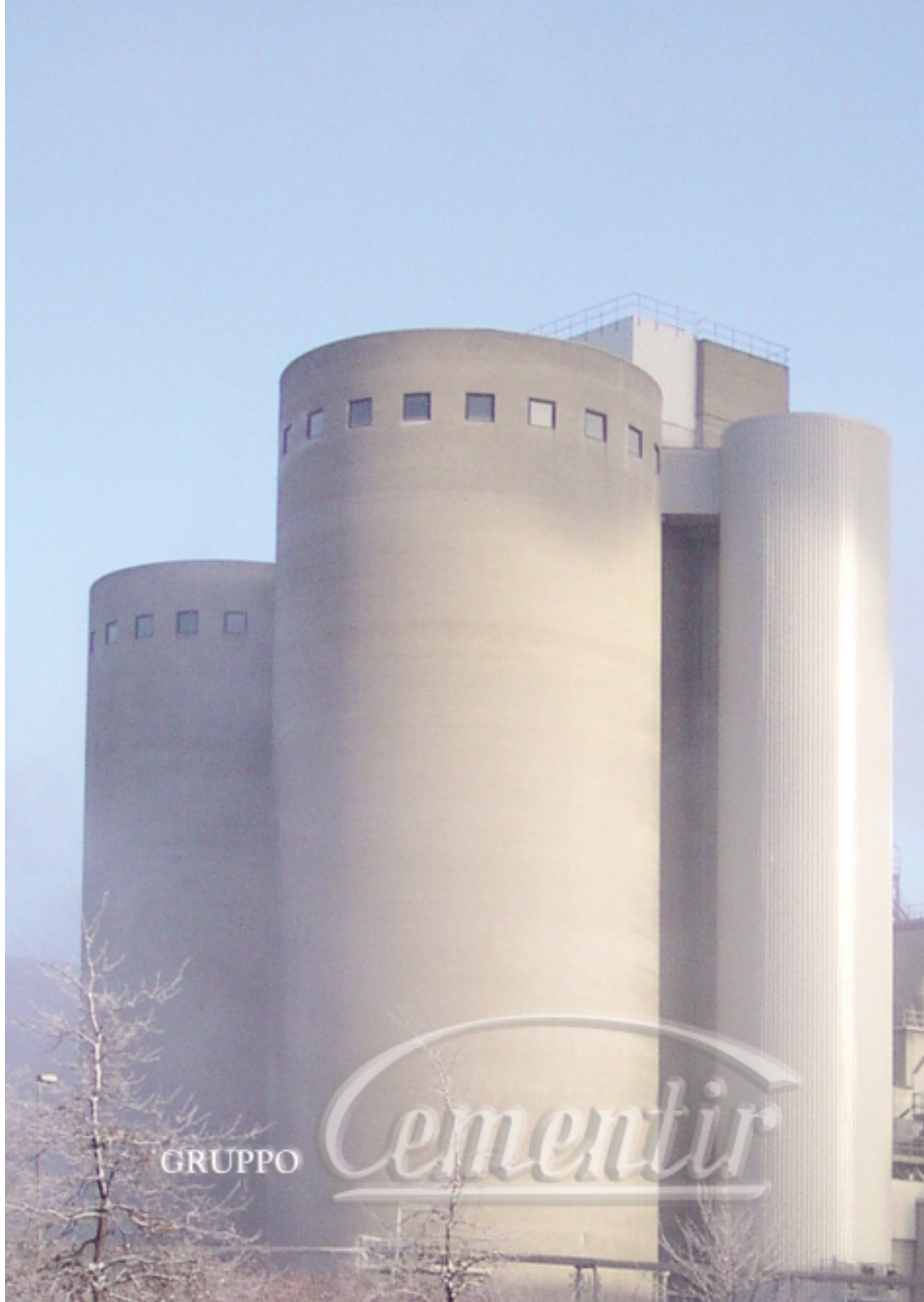
L'attuale dimensione del Gruppo, che comporta una presenza su più aree geografiche e pertanto su mercati a ciclicità diversa, consente di avere una naturale diversificazione del rischio, garantendo una maggiore stabilità dei margini economici; inoltre, da tale più ampia prospettiva, si possono valutare ed eventualmente cogliere ulteriori opportunità di sviluppo e di espansione.

Per quel che riguarda l'evoluzione della gestione dell'esercizio in corso, è da rilevare che sarà profuso un particolare impegno per accelerare i processi di conoscenza delle realtà aziendali appena entrate a far parte del Gruppo, in particolare si mirerà a perseguire sinergie soprattutto attraverso lo scambio di know-how; sono già stati avviati dei progetti di integrazione dei sistemi informativi, che si stima possano permettere di utilizzare una piattaforma comune già nel 2006.

Relativamente alle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, si ritiene che il mercato danese possa confermare il buon andamento dello scorso anno, quello turco dovrebbe continuare a crescere ai tassi degli ultimi periodi e per quello italiano si ipotizza il mantenimento dell'alto livello dei consumi raggiunti nel 2004.

Sul fronte dei margini le attività in Danimarca dovrebbero confermare la redditività degli anni precedenti, per quelle in Turchia ci si attende un ulteriore miglioramento, per quelle in Italia, invece, le attese sono di una possibile flessione dei margini, così come si è visto nel 2004, per effetto di ulteriori innalzamenti di alcune voci di costo operative.

*Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione*



*stati patrimoniali
e conti economici
al 31 dicembre 2004 e 2003*

GRUPPO CEMENTIR

stato patrimoniale consolidato

ATTIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
1. Costi d'impianto ed ampliamento		85		28
2. Concessioni, licenze e marchi		1.997		0
3. Avviamento		24		52
4. Altre immobilizzazioni		1.156		194
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		929		0
6. Differenze da consolidamento		357.765		113.608
Totale immobilizzazioni immateriali		361.956		113.882
II. Materiali				
1. Terreni e fabbricati		168.942		90.711
2. Impianti e macchinari		307.704		92.800
3. Attrezzature industriali e commerciali		525		519
4. Altri beni		11.780		4.253
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		11.061		3.791
Totale immobilizzazioni materiali		500.012		192.074
III. Finanziarie				
1. Partecipazioni in:		22.272		11.674
a) imprese collegate	19.717		2.193	
b) altre imprese	2.555		9.481	
2. Crediti:		619		420
a) verso altri	619		420	
3. Altri Titoli		73		0
4. Azioni proprie		0		7.115
Totale immobilizzazioni finanziarie		22.964		19.209
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		884.932		325.165

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		45.064		18.940
2. Semilavorati		12.610		7.760
3. Prodotti finiti e merci		14.576		6.471
4. Acconti		1.527		94
Totale rimanenze		73.777		33.265
II. Crediti				
1. Verso clienti:		137.847		80.240
a) esigibili entro l'esercizio successivo	134.979		80.240	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	2.868		0	
2. Verso imprese collegate ed altre (1)		2.730		510
4 Bis. Crediti tributari (1)		6.132		429
4 Ter. Imposte anticipate (1)		47.641		63.067
5. Verso altri:		7.277		1.190
a) esigibili entro l'esercizio successivo	7.231		1.190	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	46		0	
Totale Crediti		201.627		145.436
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.		1.706		0
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e postali		57.843		189.320
2. Denaro e valori in cassa		425		215
Totale disponibilità liquide		58.268		189.535
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		335.378		368.236
D) RATEI E RISCONTI		2.903		1.038
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		1.223.213		694.439

Valori in migliaia di euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

GRUPPO CEMENTIR

stato patrimoniale consolidato

PASSIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		159.120		159.120
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		15.052		22.711
III. Riserva da rivalutazione		0		0
IV. Riserva legale		7.859		7.859
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		7.115
VI. Riserve statutarie		0		0
VII. Altre riserve:		353.081		248.039
a) Fondo contributo. in c/ capitale	13.207		13.207	
b) Fondo art.15 L. 113/88 n.67	138		138	
c) Riserva consolidamento (badwill)	25.855		0	
d) Riserva straordinaria	0		1.737	
e) Riserva acquisto azioni proprie	13.000		5.885	
f) Riserva L. 349/95 Art.11	13		8	
g) Altre riserve	300.868		227.064	
VIII. Utili portati a nuovo		0		0
IX. Utile dell'esercizio		78.783		60.243
TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO		613.895		505.087
Quota di terzi:				
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		27.660		5.648
II. Utile del periodo		290		119
TOTALE QUOTA DEI TERZI		27.950		5.767
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		641.845		510.854
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1. Per imposte		22.856		454
2. Altri fondi		12.453		492
TOTALE B) FONDI RISCHI ED ONERI		35.309		946

PASSIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		10.412		9.646
D) DEBITI				
1. Debiti verso soci per finanziamenti:		5.290		0
a)esigibili entro l'esercizio successivo	5.290		0	
2. Debiti verso banche:		314.325		37.797
a)esigibili entro l'esercizio successivo	247.676		26.614	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	66.649		11.183	
3. Debiti verso altri finanziatori:		39.008		39.008
a)esigibili oltre l'esercizio successivo	39.008		39.008	
4.Acconti (1)		208		134
5. Debiti verso fornitori (1)		119.793		61.513
6. Debiti verso imprese collegate (1)		60		0
7. Debiti tributari (1)		10.856		15.510
8. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		1.870		1.405
9.Altri debiti (1)		40.834		14.997
TOTALE D) DEBITI		532.244		170.364
E) RATEI E RISCOINTI		3.403		2.629
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		1.223.213		694.439

Valori in migliaia di euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo



GRUPPO CEMENTIR
conti d'ordine consolidati

	AL 31.12.2004	AL 31.12.2003
A) Garanzie		
1. Fidejussioni: a favore di terzi	16.581	13.799
2. Altre garanzie personali: a favore di terzi	116	116
3. Garanzie reali: a favore di terzi	38.150	12.105
Totale A) Garanzie	54.847	26.020
B) Altri conti d'ordine	9.622	5.184
TOTALE CONTI D'ORDINE	64.469	31.204

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CEMENTIR

conto economico consolidato

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		391.255		292.031
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		3.854		572
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		900		510
5. Altri ricavi e proventi		3.269		1.303
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		399.278		294.416
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6. Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci		(157.389)		(121.231)
7. Per servizi		(82.350)		(54.508)
8. Per godimento di beni di terzi		(1.687)		(339)
9. Per personale:		(47.958)		(31.766)
a) salari e stipendi	(35.601)		(21.777)	
b) oneri sociali	(7.965)		(6.725)	
c) trattamento di fine rapporto	(1.756)		(1.632)	
d) altri costi	(2.636)		(1.632)	
10. Ammortamenti e svalutazioni:		(39.030)		(28.711)
a) ammortamento				
immobilizzazioni immateriali	(6.985)		(6.785)	
b) ammortamento				
immobilizzazioni materiali	(30.702)		(21.553)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(1.343)		(373)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(2.013)		(129)
12. Accantonamenti per rischi		(299)		(171)
13. Altri accantonamenti		(355)		0
14. Oneri diversi di gestione		(5.314)		(5.427)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(336.395)		(242.282)
Differenza tra valori e costi della produzione. (A-B)		62.883		52.134

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15. Proventi da partecipazioni:		45.527		2.169
a) imprese collegate	0		101	
b) altre imprese	1.080		1.308	
c) plusvalenza su vendite partecipazioni	44.447		760	
16. Altri proventi finanziari:		6.320		6.142
a) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	41		2	
b) proventi diversi dai precedenti: da altri	6.279		6.140	
17. Interessi ed altri oneri finanziari:		(8.107)		(5.083)
a) verso altri	(8.032)		(5.083)	
b) minusvalenza su cessioni di partecipazioni	(75)		0	
17 bis. Utili e Perdite su cambi		3.074		346
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		46.814		3.574
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.				
18. Rivalutazioni: di partecipazioni		1.041		185
19. Svalutazioni: di partecipazioni		(2)		(1.495)
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		1.039		(1.310)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20. Proventi:		11.519		4.333
a) plusvalenze da alienazioni	10.685		1.079	
b) altri proventi	834		3.254	
21. Oneri:		(12.637)		(18.846)
a) minusvalenze da alienazioni	(242)		(90)	
b) altri oneri	(12.395)		(18.756)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		(1.118)		(14.513)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		109.618		39.885
22. Imposte sul reddito d'esercizio:		(30.545)		20.477
a) imposte esercizio	(7.389)		(14.309)	
b) imposte differite	(6.174)		(343)	
c) imposte anticipate	(16.982)		35.129	
RISULTATO ESERCIZIO INCLUSA QUOTA TERZI		79.073		60.362
PERDITA (UTILE) DI TERZI		(290)		(119)
UTILE DEL GRUPPO		78.783		60.243

Valori in migliaia di euro

nota integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

STRUTTURA E CONTENUTO

Il bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa che fornisce le informazioni richieste dalle disposizioni di legge e dalle comunicazioni CONSOB in materia di bilancio consolidato.

Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

I dati sono espressi in migliaia di Euro.



CEMENTIR

RELAZIONE E BILANCIO 2004

40

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della Società Capogruppo Cementir e delle seguenti controllate italiane ed estere:

	Sede	Data chiusura bilancio d'esercizio	Capitale sociale (Euro 000)	% possesso
Cementir Delta S.p.A.	Roma	31/12/2004	38.218	99,9
Intercem S.A.	Lussemburgo	30/11/2004	100	100
Alfacem S.r.l.	Roma	31/12/2004	10	100
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	Roma	31/10/2004	104	99,9
Cem 2004 S.r.l.	Roma	31/10/2005	10	100
Globocem S.L.	Madrid	31/12/2004	3	100
Cementir Espana S.L.	Madrid	31/12/2004	340.003	100
Cimentas	Izmir (Turchia)	31/12/2004	17.155	97,10
Cimbeton	Izmir (Turchia)	31/12/2004	964	82,28
Kars Cimento	Kars (Turchia)	31/12/2004	545	97,10
Bakircay	Izmir (Turchia)	31/12/2004	229	97,10
Yapitek	Izmir (Turchia)	31/12/2004	22	96,92
Destek	Izmir (Turchia)	31/12/2004	3	97,08
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	40.329	100
Aalborg Portland Island HF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2004	3.624	100
CemMiljo A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	147	80
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2004	24	100
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2004	1	100
Aalborg Cement Company Inc	Dover (USA)	31/12/2004	1	100
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	538	100
Sinai White Portland Cement Company	Giza (Egitto)	31/12/2004	16.485	45 (*)
Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	1.277	70
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (Cina)	31/12/2004	2.893	70
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2004	18.434	70
Aalborg White Inc.	Manila (Filippine)	31/12/2004	130	70
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney	31/12/2004	1	70
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2004	93	70
SCI Marketing & Services Sdn Bhd.	Perak (Malesia)	31/12/2004	8	70
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2004	492	70
Unicon A/S	Roskilde (Danimarca)	31/12/2004	20.165	100
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2004	1.613	100
A/S Kobenhavns Betonfabrik	Roskilde (Danimarca)	31/12/2004	269	100
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2004	1.663	50
Ekblads Betong AB	Jönköping (Svezia)	31/12/2004	55	37,5 (**)
HB Forserumsten	Växjö (Svezia)	31/12/2004	200	25 (**)
AB Sydsten Helsingborg	Helsingborg (Svezia)	31/12/2004	11	37,5 (**)
AGAB Syd AB	Malmö (Svezia)	31/12/2004	13	25 (**)
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2004	11	25,5 (**)
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2004	111	30 (**)
JEPA Grus & Container AB	Malmö (Svezia)	31/12/2004	11	50
Unicon Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2004	2.448	100
Polish Gravel Industry Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2004	2.058	100

(*) consolidata sulla base di accordi di voto con un azionista di minoranza all'11%

(**) percentuali composte di consolidamento di società controllate dalla AB Sydsten consolidata integralmente al 50%

Si osservi preliminarmente che l'area di consolidamento è variata considerevolmente a seguito dell'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland A/S e Unicon A/S e che si deve tener conto delle conseguenze di tale effetto nella comparazione dei dati dei due esercizi. Ove significativo sono stati comunque forniti i dati indicanti gli effetti della variazione dell'area di consolidamento.

PROSPETTI ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO

La presente nota integrativa include inoltre i seguenti prospetti:

- Raccordo tra risultato d'esercizio e patrimonio netto desunto dal bilancio civilistico della Cementir S.p.A. e i corrispondenti ammontari da bilancio consolidato del Gruppo.
- Rendiconto finanziario consolidato.
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato.
- Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

CRITERI GENERALI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci predisposti ai fini civilistici dalle singole società incluse nell'area di consolidamento.

Per le controllate consolidate che chiudono il loro esercizio in data diversa da quella della Capogruppo è stata redatta un'apposita situazione contabile di dodici mesi riferita alla data del bilancio consolidato.

Il metodo di consolidamento è quello della integrazione globale.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate è eliminato contro il relativo patrimonio netto; l'eventuale differenza da consolidamento che residua dopo l'attribuzione alle specifiche attività e passività sulla base del patrimonio netto ai valori correnti alla data di acquisto della controllata, viene ammortizzata in relazione alla redditività futura delle società consolidate.

Le quote delle interessenze di terzi, relative ai soci di minoranza, sono iscritte per competenza in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

Le partite di debito e di credito, di costi e di ricavi, nonché i riflessi economici relativi ad operazioni inter-societarie sono eliminati dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidato.

I dividendi distribuiti all'interno del Gruppo sono stornati dal conto economico consolidato.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato, uniformemente al precedente esercizio, sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e riflettono il residuo da ammortizzare delle spese ad utilità pluriennale.

L'ammortamento viene calcolato in conto, a quote costanti, ed è determinato in base alla prevista utilità economica.

Le spese di impianto e di ampliamento sono iscritte previo consenso dei Collegi dei Sindaci delle singole società incluse nell'area di consolidamento.

La differenza da consolidamento emerge a seguito dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni acquisite consolidate contro il relativo patrimonio netto ai valori correnti alla data di acquisto; essa viene ammortizzata in relazione alla redditività futura delle società consolidate.

Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

Tali immobilizzazioni sono esposte in bilancio al valore di acquisizione o al costo di costruzione, inclusi gli oneri accessori di diretta imputazione, e riadeguate in applicazione di leggi che ne hanno consentito la rivalutazione.

Gli ammortamenti, riclassificati a riduzione delle immobilizzazioni materiali, sono sistematicamente calcolati sulla base delle aliquote economico-tecniche; dettagliate nella nota di commento delle immobilizzazioni, sono ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

I terreni su cui insistono gli immobili industriali degli stabilimenti sono ammortizzati con le stesse aliquote degli immobili.

Nel caso in cui, indipendentemente dagli ammortamenti già contabilizzati, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, al netto dei relativi ammortamenti del periodo.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società non consolidate dove il Gruppo esercita una influenza significativa sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisizione o di sottoscrizione ridotto per perdite durevoli di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Le giacenze finali di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore di mercato. La configurazione di costo adottata è quella determinata secondo il metodo LIFO a periodo di formazione annuale ed è determinata come segue:

- materie prime, materiali vari e specifici di consumo: al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori;
- prodotti e semilavorati: al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo dei materiali, delle energie, della manodopera e di tutti gli altri costi diretti e indiretti di fabbricazione, ivi compreso l'ammortamento degli impianti di produzione.

Crediti

I crediti verso clienti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzazione.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e risconti vengono determinati facendo riferimento alla componente temporale, allo scopo di riflettere in bilancio la quota di competenza di costi e ricavi concernenti più periodi.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' conforme alle norme vigenti e si riferisce alla passività maturata a favore del personale dipendente alla data di chiusura del periodo, singolarmente considerato. L'accantonamento è soggetto a rivalutazione a mezzo indici.

Debiti

Sono iscritti al loro valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione.

Contributi

I contributi in conto impianti incassati a tutto il 1997 sono iscritti in una apposita riserva di patrimonio netto in parziale sospensione d'imposta.

Quelli spettanti successivamente a tale data sono contabilizzati, indipendentemente dall'incasso, tra i risconti passivi ed accreditati al conto economico del periodo con la stessa aliquota di ammortamento applicata sui cespiti a fronte dei quali gli stessi contributi sono stati riconosciuti. La parte dei contributi iscritti nell'esercizio relativa agli ammortamenti su cespiti già rilevati in precedenti esercizi è iscritta tra i proventi straordinari.



Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Sono inoltre rilevate imposte differite e/o anticipate sulle differenze temporanee tra i risultati di bilancio e gli imponibili fiscali di ciascuna società del Gruppo e, ove applicabili, alle rettifiche di consolidamento. Non sono stanziati imposte sulle riserve in sospensione di imposta e sugli utili a nuovo di società controllate, rilevate nel momento e nei limiti in cui se ne prevede la tassazione.

Criteri di conversione delle poste in valuta diverse dall'Euro

I crediti e debiti, che non costituiscono immobilizzazioni, espressi originariamente in valute diverse dall'Euro, sono convertiti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le differenze di cambio sono iscritte al conto economico. Se a fine anno, dalla conversione dei crediti e debiti in valute diverse dall'Euro, viene realizzato un utile netto, lo stesso verrà accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo.

Con riferimento al consolidamento delle partecipate operanti in paesi ad elevata inflazione si osserva che le poste patrimoniali non monetarie e quelle economiche sono state rideterminate nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del bilancio per recepire gli effetti della variazione dell'indice generale dei prezzi di una economia iperinflazionata, come disciplinato dal principio contabile internazionale (IAS) n. 29 (Informazioni contabili in economie iperinflazionate).

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423

Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 C.C.



stato patrimoniale consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Il totale delle immobilizzazioni, ammontante a 884.932 migliaia di Euro (esercizio precedente 325.165 migliaia di Euro), è costituito dai seguenti raggruppamenti:

	al 31.12.2004	al 31.12.2003	Variazioni
Immateriali	361.956	113.882	248.074
Materiali	500.012	192.074	307.938
Finanziarie	22.964	19.209	3.755
Totale	884.932	325.165	559.767

Valori in migliaia di euro

Immobilizzazioni immateriali

Tali immobilizzazioni, ammontanti a 361.956 migliaia di Euro, sono costituite, per 214.185 migliaia di Euro, dalla differenza di consolidamento calcolata sull'acquisizione della società danese Aalborg Portland A/S, effettuata in data 29 ottobre 2004 per un prezzo complessivo, al netto del debito della società acquisita, pari a circa 338,8 milioni di Euro; tale prezzo include una porzione stimata e ancora da versare ai venditori, pari a circa 23,3 milioni di Euro, relativa all'incremento patrimoniale della società calcolato dal 1° gennaio al 29 ottobre 2004.

Si evidenzia che, a partire dall'esercizio 2005, il Regolamento 1606/2002 dell'Unione Europea prevede l'introduzione degli standard IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate. Pertanto, sulla base dei suddetti principi, il maggior prezzo pagato rispetto al corrispondente valore di patrimonio netto delle società acquisite ("Goodwill") non sarà più soggetto ad ammortamento annuale bensì ad una verifica sulla recuperabilità dell'attivo iscritto nel bilancio ("Impairment test") tramite i flussi di cassa attesi. In considerazione del fatto che nel bilancio consolidato del Gruppo Cementir al 31 dicembre 2004, tale differenza di consolidamento avrebbe dovuto essere ammortizzata per soli due mesi, si è ritenuto opportuno di non contabilizzare nel conto economico l'ammortamento per tale limitato periodo.

Relativamente alla differenza di consolidamento calcolata invece sull'acquisizione della società danese Unicon A/S, si rinvia alla sezione relativa al Patrimonio Netto. Le immobilizzazioni immateriali includono, inoltre, per 107.236 migliaia di Euro, il residuo della differenza di consolidamento sorta a seguito dell'acquisizione del Gruppo Cimentas negli ultimi mesi del 2001.

In considerazione della posizione di mercato reale e potenziale del Gruppo Cimentas, delle prime risultanze già ottenute dall'attività di riorganizzazione e di ottimizzazione posta in essere dopo l'acquisizione, nonché della capacità di produrre in futuro reddito e flussi di cassa da parte delle società e considerate la qualità dei prodotti offerti, la capacità delle società di consolidare e sviluppare tale livello qualita-

tivo e la domanda, le cui concrete linee di sviluppo futuro consentono di effettuare una pianificazione di medio-lungo termine, si è ritenuto di confermare, anche per l'esercizio 2004, l'ammortamento della suddetta differenza da consolidamento in un periodo di 20 anni.

Ovviamente, per quanto detto in precedenza, anche in tale caso, dal prossimo esercizio, il maggior prezzo pagato rispetto al corrispondente valore di patrimonio netto delle società acquisite non sarà più soggetto ad ammortamento annuale bensì ad una verifica sulla recuperabilità dell'attivo tramite i flussi di cassa attesi.

Le altre immobilizzazioni immateriali riflettono il residuo da ammortizzare di costi d'impianto e di ampliamento (85 mila Euro), concessioni, licenze e marchi (1.997 migliaia di euro) relativi alle società danesi operative nel settore del cemento principalmente per concessioni sull'utilizzo di cave, nonché costi diversi ad utilità pluriennale (2.086 mila Euro); questi ultimi accolgono, per 166 mila Euro, i residui costi per l'acquisto ed implementazione del sistema informativo (SAP R3) presso la Capogruppo e per 755 migliaia di Euro interventi effettuati su beni di terzi.

L'ammortamento è calcolato in conto ed è determinato in base alla prevista utilità futura pari a 5 anni.

Per l'analisi della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rinvia all'allegato prospetto.

Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2004 le immobilizzazioni materiali lorde del Gruppo ammontano a 1.370.242 migliaia di Euro e sono ammortizzate per 870.230 migliaia di Euro, per un valore netto, quindi, di 500.012 migliaia di Euro. Per una più completa informativa, diamo qui di seguito il riepilogo delle immobilizzazioni tecniche e dei relativi fondi di ammortamento.

Voci di bilancio	Valori lordi	Fondi di ammortamento	Valori netti
Terreni e fabbricati	360.190	191.248	168.942
Impianti, macchinari e attrezzature	947.774	640.070	307.704
Attrezzature industriali e commerciali	5.585	5.060	525
Altri beni	45.632	33.852	11.780
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.061	0	11.061
Totale	1.370.242	870.230	500.012

Valori in migliaia di euro

I valori storici delle immobilizzazioni comprendono pregresse rivalutazioni effettuate sui valori della Capogruppo Cementir quasi completamente ammortizzate e così dettagliate:

	L.576/75	L. 72/83	L.413/91	Totale
Terreni e fabbricati civili	0	114	84	198
Terreni e fabbricati industriali	2.904	11.351	13.185	27.440
Impianti, macchinari ed attrezzature	6.773	30.029	4.028	265.710
Altri beni	6	55	0	61
Totale	9.683	41.549	17.297	293.409

Valori in migliaia di euro

Per l'analisi della movimentazione delle immobilizzazioni materiali si rinvia all' allegato prospetto.

Le immobilizzazioni materiali sono gravate complessivamente da ipoteche per circa 25 milioni di Euro rilasciate dalla capogruppo Cementir a garanzia di debiti a medio e lungo termine, il cui ammontare residuo è pari a circa 16,5 milioni di Euro.

La variazione in aumento di 307.938 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2003 è così determinata:

Apporto immobilizzazioni materiali Aalborg-Unicon al 31/10/2004	318.077
Investimenti Aalborg-Unicon (novembre - dicembre 2004)	7.848
Investimenti dell'esercizio Gruppo Cementir e Cimentas	16.324
Quote ammortamenti dell'esercizio	(30.702)
Valore netto dei cespiti venduti a terzi o demoliti	(11.450)
Effetto rideterminazione valore immobilizzazioni materiali nette Gruppo Cimentas (IAS 29), al netto effetto cambio Euro/Lira Turca e altre variazioni per effetto cambi	7.841
Totale	307.938

Valori in migliaia di euro

Per quanto attiene gli investimenti del Gruppo, per complessivi 24.172 migliaia di Euro, si precisa che essi hanno riguardato il settore cementiero per 19.661 migliaia di Euro e il settore calcestruzzo per 4.511 migliaia di Euro; sono proseguite con particolare cura ed attenzione le attività di manutenzione per garantire la funzionalità degli impianti.

I disinvestimenti effettuati nel corso dell'esercizio, pari a 11,4 milioni di Euro, si riferiscono quasi esclusivamente alla vendita dell'immobile sito in Corso di Francia (Roma), da cui è derivata una plusvalenza pari a circa 10,5 milioni di Euro. L'ammortamento è calcolato utilizzando le aliquote annue economico-tecniche.

Di seguito si riportano le aliquote applicate:

Edifici	2%-3%-4%-5%
Fabbricati destinati all'industria e di cava	4%-5,5%-8%
Costruzioni leggere e macchinari operatori	10%
Impianti generici e specifici	12,5%
Forni e loro pertinenze	15,5%
Attrezzatura varia e mezzi di cava	25%-30%
Autovetture ed autoveicoli da trasporto	20%-25%
Mobili e macchine per ufficio	12%-18%-20%
Navi	9%

Immobilizzazioni finanziarie

La voce è rappresentata da:

	al 31/12/2004	al 31/12/2003	Variazioni
Partecipazioni in:			
- imprese collegate	19.717	2.193	17.524
- altre imprese	2.555	9.481	(6.926)
Totale partecipazioni	22.272	11.674	10.598
Crediti:			
- v/ altri	619	420	199
Altri titoli	73	-	73
Azioni proprie	-	7.115	(7.115)
Totale	22.964	19.209	3.755

Valori in migliaia di euro

Il valore delle partecipazioni, valutate conformemente a quanto enunciato nei principi contabili, corrisponde complessivamente a 22.326 migliaia di Euro ed è così distinto:

Società	Sede	Capitale sociale	% di possesso	Valore di carico (€ /000)
Partecipazioni in società collegate				
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (Roma)	€ 300.000	30	2.064
Leigh White Cement Company joint venture	Allentown (USA)	N/A	24,5	11.121
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	Singapore	USD 500.000	50	95
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona	€ 4.987.980	50	3.175
Sola Betong AS	Risavika (Norvegia)	NOK 9.000.000	33,3	1.548
Storsand Sandtak AS	Saetre (Norvegia)	NOK 105.000	50	322
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	PLN 1.000.000	49	1.392
				19.717
Altre imprese:				
- Cemencal S.p.A.	Roma	€ 12.660.000	15	2.400
- Calcestruzzi ed Inerti S.r.l.	Civita Cast. (Viterbo)	€ 11.000	50	1
- Sipac S.p.A.(in liquidazione)	Milano	€ 1.033	7,5	77
- Consorzio Toscozem (in liquidazione)	Roma	€ 31	50	16
- Cimentas Egitim (Fondazione)	Izmir	TRL 30.000.000	94,35	55
- Ataer A.S.	Izmir	TRL 5.500.000	0,00048	6
				2.555
Totale				22.272

Le variazioni intervenute nell'esercizio riguardano:

Incrementi:

Apporto acquisizione Aalborg-Unicon al 31/10/2004	17.033
• Effetto della valutazione a patrimonio netto:	
Speedybeton S.p.A.	248
Leigh White Cement Company	328
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	5
Sola Betong AS	72
EKOL Unicon Spzoo	56
Secil Unicon SGPS Lda	215

Totale incrementi **17.957**

Decrementi:

• Per cessione:	
Edigolfo S.p.A.	(377)
Caltagirone Editore S.p.A.	(4.914)
Torreblanca del Sol S.A.	(2.007)
Immobiliaria Y Construcciones torresol S.A.	(7)

Totale decrementi **(7.305)**

Totale variazioni **10.652**

Valori in migliaia di euro

Per quanto riguarda i decrementi si fa presente che, in data 29 novembre 2004 la capogruppo ha ceduto la partecipazione detenuta nella Caltagirone Editore S.p.A. per un valore di 34.922 migliaia di Euro, determinato in base ai valori di borsa, alla società Capitolium S.p.A., realizzando una plusvalenza pari a 30.008 migliaia di Euro. In data 21 ottobre 2004 la controllata Alfacem ha ceduto la partecipazione nella Editrice del Golfo – Edigolfo S.p.A., alla Vianini Lavori S.p.A. per un importo di 6.062 migliaia di Euro, come da apposita perizia estimativa, realizzando una plusvalenza di 5.685 migliaia di Euro.

In data 9 novembre 2004 la società Cementir Delta S.p.A. ha ceduto la partecipazione Immobiliaria y Construcciones Torresol S.A., alla società Costedil s.r.l. per un valore di 480 Euro, realizzando una minusvalenza di 6 mila Euro.

In pari data la stessa controllata ha alienato la partecipazione Torre Blanca Del Sol S.A., alla società S.C.G. S.r.l. per un importo pari a 8.280 migliaia di Euro, realizzando una plusvalenza pari a 6.273 migliaia di Euro.

Le "Azioni proprie" sono state tutte cedute in data 29 novembre 2004 alla società Capitolium S.p.A. dietro un corrispettivo di 9.537 migliaia di Euro, determinato in base ai valori di borsa, realizzando una plusvalenza di 2.423 migliaia di Euro.

Attivo circolante

Il totale dell'attivo circolante passa da 368.236 migliaia di Euro a 335.378 migliaia di Euro e comprende le seguenti classi di valori:

	al 31.12.2004	al 31.12.2003	Variazioni
- Rimanenze	73.777	33.265	40.512
- Crediti	201.627	145.436	56.191
- Disponibilità liquide	59.974	189.535	(129.561)
Totale	335.378	368.236	(32.858)

Valori in migliaia di euro

Rimanenze

Le "rimanenze", valutate conformemente a quanto enunciato nei principi contabili, sono dettagliate come segue; evidenziamo, nella colonna "Aalborg-Unicon", l'apporto delle società danesi Aalborg Portland ed Unicon, relativamente alle singole categorie di magazzino, al 31 dicembre 2004; nella colonna "Variazione residua" sono specificate le variazioni di magazzino dei valori a perimetro costante.

	al 31/12/2004	al 31/12/2003	Aalborg-Unicon	Variazione residua
Materie prime, sussidiarie e di consumo	45.064	18.940	23.569	2.555
Semilavorati	12.610	7.760	5.689	(839)
Prodotti finiti	14.576	6.471	7.800	305
Acconti	1.527	94	1.431	2
Totale	73.777	33.265	38.940	1.572

Valori in migliaia di euro

Qualora le stesse fossero state valutate adottando una configurazione di costo che approssimasse i valori correnti alla data di bilancio, le stesse sarebbero risultate superiori di circa 4,4 milioni di Euro rispetto al valore iscritto in bilancio (circa 3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2003).

Crediti

I crediti, ammontanti complessivamente a 201.627 migliaia di Euro, sono costituiti dalle seguenti voci:

	al 31/12/2004	al 31/12/2003	Aalborg-Unicon	Variazione residua
Verso clienti	137.847	80.240	51.890	5.717
Verso imprese collegate	2.730	510	2.377	(157)
Crediti tributari	6.132	429	3.108	2.595
Imposte anticipate	47.641	63.067	2.710	(18.136)
Verso altri	7.277	1.190	6.533	(446)
Totale	201.627	145.436	66.618	(10.427)

Valori in migliaia di euro

I crediti “verso clienti”, originati da transazioni commerciali per le vendite di beni e servizi, sono iscritti al loro valore nominale, ricondotto a quello di presumibile realizzo mediante la costituzione di un apposito fondo di svalutazione pari a 8.695 migliaia di Euro, determinato considerando i crediti in contenzioso ed il rischio generico di inesigibilità.

In particolare, nel corso del 2004, la movimentazione dei fondi di svalutazione è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2003	3.054
Apporto acquisizione Aalborg-Unicon al 31/10/2004	4.395
Utilizzo dell'esercizio	(311)
Accantonamento dell'esercizio	1.557
Saldo al 31.12.2004	8.695

Valori in migliaia di euro

Il fondo svalutazione crediti derivante dall'acquisizione delle società danesi è accantonato prevalentemente su una controllata con sede in Polonia operativa nel settore del calcestruzzo.

La ripartizione dei crediti commerciali per area geografica è la seguente:

	%
Italia	51,7
Altri paesi scandinavi	19,2
Danimarca	11,2
Turchia	9,6
Altri paesi esteri	8,3
Totale	100,0

I crediti “verso collegate” si riferiscono a crediti commerciali a breve nei confronti della collegata statunitense Leigh White Cement Company per 2.165 migliaia di Euro, della collegata Aalborg Siam White Cement con sede in Singapore per 212 migliaia di Euro e della Speedybeton per 353 migliaia di Euro.



I "crediti tributari", pari a 6.132 migliaia di Euro, sono così dettagliati:

Credito verso Erario per acconti di imposte sul reddito	4.143
Crediti verso Erario per IVA	1.009
Crediti verso erario per IRAP	833
Altri crediti	147
Totale	6.132

Valori in migliaia di euro

Le "Imposte anticipate", per 47.641 migliaia di Euro, sono calcolate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio. Il credito proviene prevalentemente dalla Capogruppo Cementir e dalle altre controllate italiane (43.588) ed è così dettagliato:

	Imponibile	Imposte Anticipate per IRES al 33%	Imposte Anticipate per IRAP al 4,25%	Totale Imposte Anticipate
1. Svalutazioni di partecipazioni	71.917	23.733	0	23.733
2. Fondi Tassati	3.884	1.282	165	1.447
3. Spese di rappresentanza	77	25	3	28
4. Perdite Fiscali	29.747	9.816	0	9.816
5. Altri fondi tassati non soggetti ad IRAP	1.553	512	0	512
6. Storno rivalutazioni	21.615	7.133	919	8.052
Totale	128.793	42.501	1.087	43.588

Valori in migliaia di euro

Le imposte anticipate residue derivano dalle società danesi acquisite per 2.710 migliaia di Euro e sono relative a imposte attive su perdite fiscali riportabili a nuovo per 2.068 migliaia di Euro ed altre imposte anticipate per 642 mila Euro; le società del Gruppo Cimentas apportano crediti per 1.343 migliaia di Euro di cui 929 migliaia di Euro per imposte su fondi tassati e 414 migliaia di Euro per incentivi fiscali spettanti su investimenti.

Gli "altri crediti", pari a 7.277 migliaia di Euro, sono costituiti da partite di natura non commerciale.

La composizione della voce è la seguente:

Crediti verso enti pubblici e previdenziali per tasse ambientali, energia e tributi doganali	3.460
Credito verso assicurazioni per rimborsi	1.630
Altri crediti	2.187
Totale	7.277

Valori in migliaia di euro

Attività finanziarie non immobilizzate

La posta include interamente titoli di Stato immediatamente esigibili detenuti dalla controllata Cimentas con scadenza 25 maggio 2005, produttivi di interessi ad un tasso annuo medio del 28% circa.

Disponibilità liquide

La posta, ammontante a 58.268 migliaia di Euro (189.535 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), è costituita dalla liquidità del Gruppo e viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve.

La riduzione rispetto alle disponibilità liquide iscritte in bilancio al 31 dicembre 2003 è essenzialmente ascrivibile all'investimento effettuato per acquisire le società danesi.

Ratei e risconti attivi

La voce "ratei e risconti attivi", pari a 2.903 migliaia di Euro, è costituita da ratei attivi per 741 migliaia di Euro, di cui 507 relativi all'accertamento del contributo statale in conto interessi della SIMEST a valere sul finanziamento erogato alla Cementir da un pool di banche capofilato dal Mediocredito Centrale S.p.A.

I risconti attivi, pari a 2.162 migliaia di Euro, attengono principalmente a risconti attivi calcolati su premi assicurativi versati anticipatamente (1.394 migliaia di Euro).



stato patrimoniale consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO

Il patrimonio netto del Gruppo comprende:

	al 31.12.2004	al 31.12.2003	Variazioni
Capitale sociale	159.120	159.120	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	15.052	22.711	(7.659)
Riserva legale	7.859	7.859	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	7.115	(7.115)
Riserva straordinaria	-	1.737	(1.737)
Riserva per acquisto azioni proprie	13.000	5.885	7.115
Riserva di consolidamento	25.855	-	25.855
Altre riserve	314.226	240.417	73.809
Utile dell'esercizio	78.783	60.243	18.540
Totale	613.895	505.087	108.808

Valori in migliaia di euro

Il "capitale sociale" è quello della Capogruppo Cementir ed è composto da 159.120.000 azioni ordinarie da nominali 1 Euro ciascuna.

Essendo stato deliberato un dividendo pari a 9.396 migliaia di Euro (Euro 0,06 per azione), si è provveduto ad utilizzare la riserva straordinaria per 1.737 migliaia di Euro e la riserva sovrapprezzo azioni per 7.659 migliaia di Euro.

In ottemperanza alla stessa delibera assembleare del 10 maggio 2004 è stata autorizzata la vendita e l'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 codice civile, per un ammontare massimo di 13 milioni di Euro.

Per quanto attiene la "Riserva per azioni proprie in portafoglio", azzeratasi nel corso dell'esercizio in seguito alla vendita delle 2.533.226 azioni ordinarie possedute, e la "Riserva acquisto azioni proprie", si precisa che le stesse riserve sono indisponibili sino a quando permane il possesso di azioni e/o scade il termine concesso per ulteriori acquisti (12 mesi dalla delibera del 10 maggio 2004).

La riserva di consolidamento, ammontante a 25.855 migliaia di Euro, è emersa a seguito dell'acquisizione della società danese Unicon A/S, effettuata in data 29 ottobre 2004 per un prezzo complessivo, al netto del debito della società acquisita, pari a circa 30,6 milioni di Euro; tale prezzo include una porzione stimata e ancora da versare ai venditori, pari a circa 4,7 milioni di Euro, relativa all'incremento patrimoniale della società calcolato dal 1° gennaio al 29 ottobre 2004.

Non sono state stanziaste imposte a fronte di riserve in sospensione e utili a nuovo di società controllate che, in caso di utilizzo saranno soggette a tassazione in quanto, allo stato attuale, non si prevede che verranno effettuate operazioni che ne possano

determinare la tassazione.

In allegato si espone un prospetto, a livello di singola voce di bilancio, dal quale si rilevano le variazioni avvenute nell'esercizio 2004.

PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Ammonta al 31 dicembre 2004 a 27.950 migliaia di Euro ed include l'utile di esercizio per 290 migliaia di Euro.

Il patrimonio netto di terzi si riferisce essenzialmente a quote di terzi su società controllate in Egitto e in Svezia detenute rispettivamente da Aalborg Portland e Unicon.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce comprende i fondi costituiti per fronteggiare determinati rischi ed oneri futuri e non costituisce una posta rettificativa o correttiva di valori iscritti all'attivo.

Essa è costituita da:

	al 31/12/2004	al 31/12/2003	Aalborg-Unicon	Variazione residua
Per imposte	22.856	454	11.306	11.096
Altri fondi:				
- diversi	12.453	492	10.399	1.562
Totale	35.309	946	21.705	12.658

Valori in migliaia di euro

Il Fondo per imposte per 22.856 migliaia di Euro, ritenuto adeguato all'onere fiscale residuo prevedibile, comprende gli accantonamenti per passività fiscali differite. In dettaglio per il gruppo Italia esse sono state così calcolate:

	Imponibile	Imposte differite per IRES al 33%	Imposte differite per IRAP al 4,25%	Totale Imposte Anticipate
1. Utili su disinvestimenti materiali	9.125	3.011	388	3.399
2. Ammortamenti anticipati residui	21.533	7.106	915	8.021
3. Altri fondi	47	0	2	2
Totale	30.705	10.117	1.305	11.422

Valori in migliaia di euro

E per le società controllate Aalborg, Unicon e Cimentas è così dettagliato:

	Imponibile	Imposte Differite aliquota media 30%
1. Immobilizzazioni materiali ed immateriali	23.487	7.046
2. Fondi rischi e oneri	8.157	2.447
3. Attività e passività correnti	6.470	1.941
Totale	38.114	11.434

Valori in migliaia di euro

La posta "diversi" accoglie i seguenti fondi rischi e oneri:

Fondo pensione dipendenti	4.475
Fondo ristrutturazione cave	3.770
Fondo contenzioso Concorrenza	1.796
Fondo contenzioso fornitori	1.344
Fondo contenzioso dipendenti	403
Fondo contenzioso clienti	315
Fondo indennità per la cessazione di rapporti d'agenzia	157
Fondo manutenzioni cicliche	101
Altri fondi	92
Totale	12.453

Valori in migliaia di euro

Il fondo pensioni è accantonato prevalentemente sulle controllate svedesi (3.837 migliaia di Euro) e norvegese (501 migliaia di Euro), operative nel settore calcestruzzo in base alla vigente normativa previdenziale.

Anche il fondo ristrutturazione cave è accantonato principalmente sulle controllate svedese (1.773 migliaia di Euro) e danese (1.241 migliaia di Euro), operative nel settore calcestruzzo, in relazione ad interventi di pulizia e manutenzione sulle cave di estrazione delle materie prime da effettuarsi in base alla vigente normativa ambientale entro la scadenza delle concessioni di utilizzo.

Il Fondo contenzioso Concorrenza è invece stato accantonato in capo alle controllate Cimentas e Cimbeton in Turchia a fronte di un'indagine in corso da parte della locale Autorità Garante della Concorrenza, ad oggi ancora in una fase preliminare.

Il Fondo contenzioso fornitori è stanziato sulla controllata in Egitto operativa nel settore del cemento ed è relativo ad un contenzioso con un fornitore per compensi su prestazioni tecniche rese, inclusi oneri finanziari ed effetti cambio.

Il Fondo contenzioso dipendenti è invece contabilizzato in merito ad una causa per un incidente sul lavoro occorso presso una ex controllata del Gruppo Unicon con sede in Spagna.

Il Fondo contenzioso clienti è interamente relativo al settore calcestruzzo, prevalentemente in capo alla controllata norvegese.

Il fondo manutenzioni cicliche è costituito a fronte della manutenzione e revisione della nave di proprietà della Capogruppo Cementir.

Non sono stati iscritti importi a fronte di controversie in essere, prevalentemente di natura ambientale, tenuto conto delle incertezze circa l'evolversi delle stesse; peraltro, da tali controversie non dovrebbero derivare significativi oneri a carico del Gruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo, pari 10.412 migliaia di Euro (9.646 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), rappresenta l'ammontare accantonato dalle singole società consolidate per l'indennità di fine rapporto effettuato ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile e della normativa locale vigente in Turchia.

In particolare, nel corso dell'esercizio 2004, la movimentazione del fondo è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2003	9.646
Utilizzo dell'esercizio	(990)
Accantonamento dell'esercizio	1.756
Saldo al 31.12.2004	10.412

Valori in migliaia di euro

L'organico del Gruppo al 31 dicembre 2004 si compone di 3.071 addetti (1.233 addetti al 31 dicembre 2003), di cui 61 dirigenti, 1.400 quadri, impiegati e intermedi e 1.610 operai.

L'apporto della Capogruppo Cementir e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 561 unità, quello del Gruppo Cimentas è pari a 755, quello del Gruppo Aalborg è pari a 990 mentre quello del Gruppo Unicon è pari a 765.

DEBITI

Le singole voci che formano tale raggruppamento sono le seguenti:

	al 31/12/2004	al 31/12/2003	Aalborg-Unicon	Variazione residua
Debiti verso soci per finanziamenti	5.290	0	5.287	3
Verso banche	314.325	37.797	216.035	60.493
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	247.676	26.614	165.324	55.738
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	66.649	11.183	50.711	4.755
Verso altri finanziatori	39.008	39.008	0	0
Acconti	208	134	140	(66)
Verso fornitori	119.793	61.513	48.255	10.025
Debiti verso imprese collegate	60	0	60	0
Debiti tributari	10.856	15.510	7.543	(12.197)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.870	1.405	222	243
Altri debiti	40.834	14.997	8.118	17.719
Totale	532.244	170.364	285.660	76.220

Valori in migliaia di euro

I "debiti verso soci per finanziamenti" si riferiscono a finanziamenti erogati alla controllata egiziana Sinai White Portland Cement da azionisti di minoranza e così dettagliati:

IFU – Industrialization Fund for Developing Countries	Subordinated loan USD 4,9%	3.163
IFU – Industrialization Fund for Developing Countries	Shareholder loan USD 7%	484
ASEC – Swiss Engineering Company	Loan EGP 14,2%	591
Altri azionisti di minoranza (inclusa ASEC)	Shareholder loan EGP 13%	1.049
Totale		5.287

Valori in migliaia di euro

Al 31 dicembre 2004, l'IFU era azionista della controllata egiziana per una percentuale pari all'11%, l'ASEC per una percentuale pari al 12,75%, mentre gli altri azionisti di minoranza (inclusa l'ASEC) detengono una percentuale pari al 35,5%.

Relativamente ai “debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo” si precisa che essi si riferiscono, per circa 145 milioni di Euro, a finanziamenti “revolving multicurrency” erogati pariteticamente dalle banche Danske Bank e Nordea Bank alle controllate acquisite in Danimarca, per circa 82 milioni di Euro si riferiscono a debiti a breve della Capogruppo, nei confronti del sistema finanziario.

Per quanto concerne invece i “debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo” essi si riferiscono essenzialmente alle seguenti posizioni, inclusa la quota esigibile entro l'esercizio successivo:

Nykredit	Mutuo ipotecario 5,9% - scadenza 2011	21.415
National Bank of Egypt	Mutuo 13,4% - scadenza 2010	18.686
Banca Intesa	Mutuo ipotecario a tasso variabile scadenza 2024	16.527
Nordea Bank Polka	Mutuo 7,3% - scadenza 2009	8.222
Danske Bank Polka	Mutuo 7,3% - scadenza 2009	3.558
Citibank and Malayan Bank	Mutuo sindacato 7,2% - scadenza 2008	8.106
Malayan Bank	Mutuo 5,55% - scadenza 2006	618
Handelsbanken	Mutui ipotecari 3,65%-4,75% scadenza 2006-2016	208
Totale		77.340

Valori in migliaia di euro

Si precisa, inoltre, che l'importo in scadenza entro i cinque anni corrisponde a 58.797 migliaia di Euro; pertanto residuano 18.543 migliaia di Euro con scadenza oltre i cinque anni.

I “debiti verso altri finanziatori” si riferiscono ad un finanziamento a tasso agevolato erogato alla Capogruppo Cementir nel luglio del 2002 da cinque diversi istituti finanziari (Banca capofila MCC S.p.A.); tale finanziamento rientra nella categoria di quelli concessi alle aziende che effettuano investimenti nei paesi in via di sviluppo. L'importo erogato è pari a circa 39 milioni di Euro, la scadenza è a 7 anni ed il tasso variabile; la quota in scadenza entro i cinque anni corrisponde a 31.206 migliaia di Euro.

I “debiti verso fornitori”, pari a 119.793 migliaia di Euro, tutti esigibili entro l’esercizio successivo, registrano un aumento di 10.025 migliaia di Euro, al netto dell’apporto derivante dall’acquisizione delle società Aalborg e Unicon.

La ripartizione dei debiti commerciali per area geografica è la seguente:

	%
Italia	53,2
Danimarca	25,1
Altri paesi scandinavi	10,2
Turchia	6,5
Altri paesi esteri	5,0
Totale	100,0

La posta “debiti tributari” pari a 10.856 migliaia di Euro, al netto degli acconti, accoglie debiti verso l’Erario per accantonamenti d’imposta sul reddito d’esercizio di ciascuna società del Gruppo, ritenute d’acconto su redditi di lavoro subordinato ed autonomo nonché il debito per IVA.

In dettaglio la voce comprende:

• Ritenute d’acconto su retribuzioni dipendenti e compensi	5.412
• Debiti verso Erario per IVA	2.261
• Debito verso Erario per imposte sul reddito dell’esercizio, al netto degli acconti di imposta	1.321
• Debito per sanatoria fiscale (Condono ex L. 27/2003)	475
• Ritenute d’acconto diverse	268
• Altri debiti	1.119
Totale	10.856

Valori in migliaia di euro

I “debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale”, ammontanti a 1.870 migliaia di Euro, si riferiscono in particolare a debiti verso INPS, INAIL ed altri istituti di previdenza sociale per contributi a carico del Gruppo o trattenuti al personale dipendente, tutti esigibili entro l’esercizio successivo.

Gli “altri debiti”, per 40.834 migliaia di Euro, sono costituiti da partite di natura non strettamente commerciale. In dettaglio essi concernono:

Debiti verso FL Smidth A/S	28.024
Personale dipendente per competenze da corrispondere ed accantonamenti per ferie non godute e relativi contributi	7.018
Debiti per contenziosi	1.607
Emolumenti per organi societari	828
Depositi cauzionali	284
Debiti verso agenti	199
Altri debiti	2.874
Totale	40.834

Valori in migliaia di euro

Il debito verso FL Smidth è relativo al prezzo residuo ancora da versare alla società venditrice relativamente all'acquisizione delle società danesi Aalborg e Unicon, definita in data 29 ottobre 2004; tale differenza è stata stimata sulla base all'incremento patrimoniale delle due società calcolato dal 1° gennaio al 29 ottobre 2004, sulla base di quanto stabilito nel contratto di acquisto sottoscritto dalle parti.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce "ratei e risconti passivi", pari a 3.403 migliaia di Euro, è costituita da risconti per 1.797 migliaia di Euro; questi ultimi sono rappresentati in particolare dalla quota dei contributi spettante alla Capogruppo Cementir al 31 dicembre 2004 (1.771 migliaia di Euro) a fronte di cespiti non ancora ammortizzati.

I ratei passivi (1.606 migliaia di Euro) sono relativi a oneri finanziari di competenza dell'esercizio per 561 migliaia di Euro.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono dettagliatamente esposti nel bilancio consolidato.

In particolare, "i pegni ed ipoteche a favore di terzi" (circa 38.150 migliaia di Euro) riguardano quelli residui accesi sugli immobili industriali di proprietà a garanzia di finanziamenti concessi.



conto economico consolidato

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il “valore della produzione” dell’esercizio 2004, ammontante a 399.278 migliaia di Euro (294.416 migliaia di Euro nel 2003), accoglie tutti i proventi derivanti dalla gestione delle imprese facenti parte del Gruppo e che non abbiano natura finanziaria o straordinaria.

Le singole voci che formano il raggruppamento sono le seguenti:

	2004	2003	Aalborg Unicon (2 mesi)	Variazione residua
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.255	292.031	69.851	29.373
Variazioni delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	3.854	572	4.886	(1.604)
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	900	510	167	223
Altri ricavi e proventi	3.269	1.303	2.241	(275)
Totale	399.278	294.416	77.145	27.717

Valori in migliaia di euro

La voce “ricavi delle vendite e delle prestazioni” pari a 391.255 migliaia di Euro, accoglie, quasi esclusivamente, i ricavi relativi alla gestione caratteristica del Gruppo, connessi alle vendite e prestazioni di servizi. Per quanto attiene queste ultime, esse concernono principalmente rimborsi da clienti di costi di trasporto e servizi vari. Evidenziamo la presenza, nell’ambito di tali ricavi complessivi, di vendite relative al settore calcestruzzo per 77,2 milioni di Euro e di ricavi per 11,6 milioni di Euro relativi ad una società consolidata turca che svolge attività non strettamente connesse alla gestione caratteristica del Gruppo Cimentir (ristorazione, distribuzione carburanti, immobiliare).

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

	%
Italia	52,6
Turchia	23,4
Danimarca	7,3
Altri paesi scandinavi	5,7
Altri paesi esteri	11,0
Totale	100,0

Per quanto attiene i ricavi delle vendite sul territorio nazionale, data la localizzazione degli opifici del Gruppo, essi vengono praticamente realizzati su tutto il territorio nazionale.

COSTI DELLA PRODUZIONE

L'ammontare è costituito da tutti i costi sostenuti in relazione alla produzione realizzata nell'esercizio, con esclusione dei costi di natura finanziaria e straordinaria. Esso si compone delle seguenti voci:

	2004	2003	Aalborg Unicon (2 mesi)	Variazione residua
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	157.389	121.231	23.207	12.951
Costi per servizi	82.350	52.598	20.379	9.373
Costi per godimento di beni di terzi	1.687	339	868	480
Costi per il personale	47.958	31.766	13.478	2.714
Ammortamenti e svalutazioni	39.030	28.711	6.902	3.417
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	2.013	129	3.983	(2.099)
Accantonamenti per rischi	299	171	146	(18)
Altri accantonamenti	355	0	355	0
Oneri diversi di gestione	5.314	7.337	1.493	(3.516)
Totale	336.395	242.282	70.811	23.302

Valori in migliaia di euro

In particolare le voci "materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci", "servizi" e "godimento di beni di terzi", complessivamente ammontanti a 241.426 migliaia di Euro, accolgono quei costi sostenuti nell'esercizio inerenti la normale attività produttiva o commerciale delle società consolidate, nonché costi per consulenze tecniche, commerciali ed amministrative e quelli di trasporto per la consegna a destino dei prodotti venduti.

Per quanto attiene i compensi ad amministratori e sindaci, si precisa che il costo complessivo è pari a 1.823 migliaia di Euro, di cui 1.730 migliaia di Euro per i Consiglieri e 93 migliaia di Euro per il Collegio Sindacale.

Per quanto attiene il "costo per il personale", pari a 47.958 migliaia di Euro, esso rappresenta l'onere sostenuto dal Gruppo per retribuzioni corrisposte (35.601 migliaia di Euro), per oneri previdenziali di legge a carico delle società consolidate (7.965 migliaia di Euro), per l'accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto (1.756 migliaia di Euro) e per altri costi comprendenti le indennità aggiuntive, le erogazioni liberali, i contributi per attività culturali e ricreative ed i costi assicurativi riguardanti direttamente il personale dipendente (2.636 migliaia di Euro).

L'organico medio dell'esercizio 2004 è stato pari a 1.568 addetti, di cui 40 dirigenti, 783 quadri, impiegati e intermedi e 745 operai.

La voce “ammortamenti e svalutazioni” pari a 39.030 migliaia di Euro (28.711 migliaia di Euro per il bilancio 2003), è così dettagliata:

	2004	2003	Aalborg Unicon (2 mesi)	Variazione residua
Immobilizzazioni immateriali	6.985	6.785	435	(235)
Immobilizzazioni materiali	30.702	21.553	5.668	3.481
Svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante	1.343	373	799	171
Totale	39.030	28.711	6.902	3.417

Valori in migliaia di euro

L'ammortamento delle “immobilizzazioni immateriali” (6.985 migliaia di Euro) include, per 6.372 migliaia di Euro, l'ammortamento della differenza di consolidamento determinatasi a seguito dell'acquisizione del Gruppo Cimentas corrispondente a circa 127.450 migliaia di Euro. L'ammortamento della suddetta differenza è stato calcolato sulla base di un periodo di 20 anni.

L'ammortamento delle “immobilizzazioni materiali”, pari a 30.702 migliaia di Euro, rappresenta l'ammortamento ordinario effettuato nell'esercizio applicando le aliquote economiche-tecniche, coincidenti con quelle massime fiscali, ridotte al 50% per i beni entrati in esercizio nell'anno. L'incremento del saldo di bilancio, al netto dell'effetto derivante dall'acquisizione Aalborg – Unicon, è ascrivibile a maggiori ammortamenti in capo alla Cimentas; in particolare, sono stati effettuati maggiori ammortamenti rispetto all'esercizio 2003 per circa 2,7 milioni di Euro, relativi ad una diversa valutazione in bilancio di alcuni edifici conseguentemente all'adozione del criterio di “fair value”, secondo quanto stabilito dai principi contabili internazionali IAS.

Le “svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante” (1.343 migliaia di Euro), corrispondono all'onere che si ritiene congruo per adeguare il fondo alle perdite presunte su crediti verso clienti.

Gli “accantonamenti per rischi”, pari a 299 migliaia di Euro, riguardano, per 139 migliaia di Euro, l'onere di manutenzione ciclica della nave di proprietà della Capogruppo Cementir, per altrettanti 139 mila Euro, accantonamenti per contenziosi con clienti sulla controllata norvegese operativa nel settore del calcestruzzo e per 21 mila Euro altri accantonamenti.

Gli “altri accantonamenti”, pari invece a 355 migliaia di Euro, riguardano interamente accantonamenti per interventi di pulizia e manutenzione sulle cave di estrazione delle materie prime sulla controllata svedese operativa nel settore del calcestruzzo.

Gli “oneri diversi di gestione”, ammontanti a 5.314 migliaia di Euro, comprendono, fra l'altro, i canoni di concessione, le imposte e tasse locali, le spese di rappresentanza, gli emolumenti per Amministratori e Sindaci, le spese relative a contributi associativi e le erogazioni liberali a terzi.

Nelle imposte e tasse indirette sono comprese, anche, l'imposta comunale sugli immobili (ICI), per 751 migliaia di Euro, le imposte su terreni e fabbricati relativi alle società con sede in Turchia e Danimarca per 511 migliaia di Euro e altre imposte amministrative ed indirette per 1.958 migliaia di Euro.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La voce, netta e positiva, ammonta a 47.490 migliaia di Euro ed accoglie:

	2004	2003	Aalborg Unicon (2 mesi)	Variazione residua
Proventi da partecipazioni	45.527	2.169	58	43.300
Altri proventi finanziari	6.320	6.142	237	(59)
Interessi ed altri oneri finanziari	(8.107)	(5.083)	(2.377)	(647)
Utili e perdite su cambi	3.074	346	(520)	3.248
Totale	46.814	3.574	(2.602)	45.842

Valori in migliaia di euro

Per quanto attiene i proventi da partecipazioni, essi si riferiscono alle seguenti plusvalenze e dividendi:

Società	% possesso	Importo
Caltagirone Editore S.p.A.	4,3	30.008
Torreblanca del Sol S.A.	15	6.273
Editrice del Golfo - Edigolfo S.p.A.	25	5.685
Azioni proprie in portafoglio Cementir S.p.A.	1,6	2.423
Caltagirone Editore S.p.A. - dividendo		1.080
Altre plusvalenze		58
Totale		45.527



La posta “altri proventi finanziari” accoglie, in particolare, interessi attivi verso banche maturati sulle disponibilità liquide per 4.590 migliaia di Euro ed il contributo statale in conto interessi erogato dalla società SIMEST a valere sul finanziamento concesso alla Capogruppo Cementir da un pool di banche capofilato dal Mediocredito Centrale S.p.A. (1.152 migliaia di Euro).

Per quanto attiene la voce “Interessi ed altri oneri finanziari” essa comprende, essenzialmente, interessi su prestiti a medio/lungo termine verso istituti di credito per finanziamenti contratti dalle società del Gruppo e interessi maturati sugli scoperti di conto (4.437 migliaia di Euro). Il saldo accoglie, fra l’altro, oneri finanziari netti relativi alla rideterminazione delle poste patrimoniali non monetarie e di quelle economiche nell’unità di misura corrente alla data di chiusura del bilancio per recepire gli effetti della variazione dell’indice generale dei prezzi di un’economia iperinflazionata, come disciplinato dal principio contabile internazionale (IAS) n. 29 (circa 2,1 milioni di Euro).

Nella nuova voce “Utili e perdite su cambi”, che evidenzia un valore netto positivo di 3.074 migliaia di Euro, sono presenti utili per 6.603 migliaia di Euro e perdite per adeguamento cambi per 3.529 migliaia di Euro; l’adeguamento è stato effettuato in base ai tassi di cambio correnti di fine periodo e contabilizzato in questa voce così come previsto dal documento O.I.C.1.

Per quanto riguarda la ripartizione degli utili su cambi tra parte “realizzata” e parte “valutativa”, la prima è pari a 5.768 migliaia di Euro, mentre la seconda ammonta a 835 migliaia di Euro; parimenti, le perdite realizzate sono state pari a 3.384 migliaia di Euro, mentre le perdite valutate a fine periodo ammontano a 145 migliaia di Euro.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Complessivamente, la posta netta si presenta positiva per 1.039 migliaia di Euro. Le rivalutazioni delle partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del



patrimonio netto (1.041 migliaia di Euro), sono ascrivibili alla Speedybeton S.p.A., per 365 migliaia di Euro, a collegate facenti capo al Gruppo Aalborg, per 333 migliaia di Euro, e a collegate facenti capo al Gruppo Unicon, per 343 migliaia di Euro.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

I “proventi ed oneri straordinari” accolgono tutti i proventi ed oneri la cui causa è estranea all'attività ordinaria dell'impresa.

Complessivamente la voce presenta un saldo negativo di 1.118 migliaia di Euro che scaturisce dalla differenza dei proventi (11.519 migliaia di Euro) e degli oneri (12.637 migliaia di Euro).

La voce “proventi straordinari” include essenzialmente la plusvalenza di 10.484 migliaia di Euro realizzata sulla vendita dell'immobile sito in Corso di Francia 200 in Roma, sede della Capogruppo, alla Compact Puglia S.r.l., dietro un corrispettivo di 20 milioni di Euro, al lordo del relativo residuo finanziamento a lungo termine di 11,6 milioni di Euro.

La voce “oneri straordinari” include, fra l'altro, l'accantonamento di imposte differite per 7.584 migliaia di Euro calcolate sullo storno degli ammortamenti anticipati residui sulla Capogruppo Cementir, secondo quanto previsto dal documento O.I.C. 1, relativo al disinquinamento fiscale.

IMPOSTE SUL REDDITO

L'ammontare complessivo netto risulta negativo per 30.545 migliaia di Euro.

In particolare, le imposte dell'esercizio accolgono l'accantonamento per imposte correnti sul reddito (7.389 migliaia di Euro) relativamente alle società del Gruppo. La voce “imposte anticipate” include, in gran parte, il rientro relativo alle imposte differite attive accantonate in relazione alla deducibilità fiscale degli ammortamenti calcolati sugli ammontari di rivalutazione ex. L.342/2000, per 17.128 migliaia di Euro.



prospetti

VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI ED ALTRI PROSPETTI ALLEGATI PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva straordinaria
Saldi al 31 dicembre 2003	159.120	22.711	7.859	1.737
Destinazione utile 2003 - a altre riserve				
Distribuzione dividendo su utile 2003		(7.659)		(1.737)
Vendita Azioni proprie				
Costituzione riserva di consolidamento per acquisizione Unicon				
Effetto rideterminazione Patrimonio Netto Cimentas (IAS 29), al netto effetto cambio Euro/Lira Turca				
Risultato dell'esercizio				
Saldi al 31 dicembre 2004	159.120	15.052	7.859	0

Valori in migliaia di euro

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva rivalutazione ex L. 413/91	Riserva legale	Riserva straordinaria
Saldi al 31 dicembre 2002	159.120	22.711	2.429	7.859	7.411
Destinazione utile 2002 - a altre riserve					
Distribuzione dividendo su utile 2002					(5.674)
Riclassifica Riserva Rivalutazione ex L. 413/91			(2.429)		
Riclassifica Riserva Azioni Proprie					
Effetto rideterminazione Patrimonio Netto Cimentas (IAS 29), al netto effetto cambio Euro/Lira Turca					
Risultato dell'esercizio					
Saldi al 31 dicembre 2003	159.120	22.711	0	7.859	1.737

Valori in migliaia di euro

AL 31.12.2004

Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Utile di esercizio	Totale Patrimonio Netto
7.115	5.885	0	240.417	60.243	505.087
			60.243	(60.243)	0
(7.115)	7.115				(9.396)
		25.855			0
			13.566		25.855
				78.783	13.566
					78.783
0	13.000	25.855	314.226	78.783	613.895

AL 31.12.2003

Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva per acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile di esercizio	Totale Patrimonio Netto
6.987	6.013	178.903	3.721	45.308	440.462
		45.308		(45.308)	0
			(3.721)		(9.395)
		2.429			0
128	(128)				0
		13.777			13.777
				60.243	60.243
7.115	5.885	240.417	0	60.243	505.087

prospetti

VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2002

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva rivalutazione ex L. 413/91	Riserva legale
Saldi al 31 dicembre 2001	159.120	22.799	2.429	7.672
Destinazione utile 2001				
- a riserva legale				187
- distribuzione				
- a altre riserve				
Riclassifica Riserva Azioni Proprie		(88)		
Riserva conversione bilanci in valuta				
Effetto rideterminazione Patrimonio Netto Cimentas (IAS 29)				
Risultato dell'esercizio				
Saldi al 31 dicembre 2002	159.120	22.711	2.429	7.859

Valori in migliaia di euro

AL 31.12.2002

Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva per acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile di esercizio	Totale Patrimonio Netto
6.987	5.925	154.410	9.578	43.708	412.628
				(187)	0
			(5.857)	(3.542)	(9.399)
		39.979		(39.979)	0
	88				0
		(11.080)			(11.080)
	3.005			3.005	
				45.308	45.308
6.987	6.013	186.314	3.721	45.308	440.462

GRUPPO CEMENTIR

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA BILANCIO CIVILISTICO DELLA CEMENTIR S.p.A.
E BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO CEMENTIR**

	Risultato di esercizio	Patrimonio netto
Come da bilancio della Capogruppo	204.297	510.418
Storno effetto della rivalutazione	-	(231.700)
Eliminazione maggiori ammortamenti derivanti dalla rivalutazione	45.980	203.628
Imposte differite attive sui maggiori ammortamenti esercizi futuri	(17.128)	8.051
Storno rettifiche da disinquinamento fiscale su svalutazione partecipazioni (OIC n. 1)	(149.871)	-
Storno rettifiche da disinquinamento fiscale su ammortamenti (OIC n. 1)	(20.358)	-
Ammortamento differenza consolidamento Cimentas	(6.372)	(20.214)
Maggiori plusvalenze vendite e conferimenti	(716)	(1.170)
Dividendi distribuiti	(6.589)	-
Valutazione delle collegate con il metodo del patrimonio netto	248	(1.157)
Effetto del consolidamento delle controllate	29.292	146.039
Come da bilancio Consolidato	78.783	613.895

Valori in migliaia di euro

GRUPPO CEMENTIR

RENDICONTI FINANZIARI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004

	2004	2003
A. DISPONIBILITA' MONETARIE		
NETTE INIZIALI A BREVE	112.730	76.783
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile di esercizio	78.783	60.243
Ammortamenti	37.687	28.338
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	12.658	(5.035)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto (Plusvalenze) minusvalenze nette da realizzo di immobilizzazioni finanziarie e materiali	766 (54.918)	56 (1.722)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	1.039	96
(Aumento) diminuzione delle rimanenze di magazzino	(2.327)	(1.821)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	6.502	(6.087)
(Aumento) diminuzione degli altri crediti	17.166	(34.007)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	11.105	(1.452)
Aumento (diminuzione) degli altri debiti	(27.445)	10.538
Altre variazioni del capitale circolante	(758)	(1.311)
	80.258	47.836
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- goodwill per acquisizione Aalborg Portland	(214.185)	0
- badwill per acquisizione Unicon	25.855	0
- immateriali	(1.166)	(69)
- materiali	(24.172)	(15.367)
- azioni proprie	0	(128)
Valore di realizzo di immobilizzazioni materiali	21.996	3.164
Valore di realizzo di immobilizzazioni finanziarie	58.634	6.905
	(133.038)	(5.495)

	2004	2003
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento patrimonio netto di terzi	22.183	711
Applicazione IAS 29 al netto effetto cambio Euro / Lira turca	13.566	13.777
Effetto cambio e altre variazioni minori	(6.915)	(11.487)
	28.834	3.001
E. DISTRIBUZIONE DIVIDENDI		
	(9.396)	(9.395)
F. EFFETTO VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO		
Aumento immobilizzazioni immateriali	(40.634)	0
Aumento immobilizzazioni materiali	(318.077)	0
Aumento immobilizzazioni finanziarie	(17.033)	0
Aumento rimanenze di magazzino	(38.185)	0
Aumento crediti	(103.754)	0
Aumento debiti e fondi del passivo	139.646	0
	(378.037)	0
G. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO		
(B+C+D+E+F)	(411.379)	35.947
H. DISPONIBILITA' MONETARIE		
NETTE FINALI A BREVE (A+G)	(298.649)	112.730

Valori in migliaia di euro



GRUPPO CEMENTIR

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI CONSOLIDATE

Descrizione	Valore residuo al 31.12.2003	Incrementi netti per acquisizione Aalborg-Unicon	Incrementi per investimenti
Costi d'impianto e d'ampliamento	28	67	23
Concessioni, licenze e marchi	-	2.154	38
Avviamento	52	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	194	1.133	197
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	25	908
Differenza di consolidamento	113.608	37.255	214.185
Totale di Bilancio	113.882	40.634	215.351

Valori in migliaia di euro

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E RELATIVI FONDI DI AMMORTAMENTO CONSOLIDATE

Costo storico

Descrizione	al 31/12/2003	Incrementi per acquisizione Aalborg Unicon	Investimenti	Dismissioni	Riclassifiche e variazioni per rideterminazione valori (inflazione /effetto cambi)	al 31/12/2004
Terreni e fabbricati	198.726	169.193	1.740	(19.559)	10.090	360.190
Impianti e macchinari	451.964	462.240	9.765	(3.367)	27.172	947.774
Attrezzature industriali e commerciali	6.600	-	79	(328)	(766)	5.585
Altri beni	25.193	16.170	1.738	(1.082)	3.613	45.632
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.791	6.917	10.850	-	(10.497)	11.061
Totale di Bilancio	686.274	654.520	24.172	(24.336)	29.612	1.370.242

Valori in migliaia di euro

Decrementi per ammortamenti	Riclassifiche e variazioni per rideterminazione valori (inflazione/svalutazione)	Valore residuo al 31.12.2003
(31)	(2)	85
(116)	(79)	1.997
(28)	-	24
(136)	(232)	1.156
-	(4)	929
(6.674)	(609)	357.765
(6.985)	(926)	361.956

Fondo ammortamento						
al 31/12/2003	Incrementi per acquisizione Aalborg Unicon	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi per dismissioni	Riclassifiche e variazioni per rideterminazione valori (inflazione /effetto cambi)	al 31/12/2004	Valore residuo al 31/12/2004
108.015	79.904	8.871	(10.482)	4.940	191.248	168.942
359.164	247.373	19.443	(726)	14.816	640.070	307.704
6.081	-	360	(445)	(936)	5.060	525
20.940	9.166	2.028	(1.233)	2.951	33.852	11.780
-	-	-	-	-	0	11.061
494.200	336.443	30.702	(12.886)	21.771	870.230	500.012

GRUPPO CEMENTIR

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELLE ALTRE IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE

Società	% Quota di partecipazione	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Valore della Produzione (*)
Cementir Delta S.p.A.	99,99	38.218	118.539	5.828
Intercem S.A.	100,00	100	11.643	11.600
Alfacem S.r.l.	100,00	10	5.440	5.258
Cementir Espana S.L.	100,00	340.003	340.002	0
Globo Cem S.L.	100,00	3	2	0
Cem 2004 S.r.l.	100,00	10	10	0

Valori in migliaia di euro

(*) Per le società finanziarie il valore della produzione è indicativo dei proventi derivanti dall'attività tipica.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELLE ALTRE IMPRESE COLLEGATE

Società	% Quota di partecipazione	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Valore della Produzione (*)
Speedybeton	30,00	300	5.662	23.559
Leigh White Cement Company joint venture	24,50	n/a	38.323	89.938
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	50,00	393	190	916
Secil Unicon SGPS Lda	50,00	4.988	10.620	14.238
Sola Betong AS	33,30	1.093	3.000	7.876
Storsand Sandtak AS	50,00	13	330	566
EKOL Unicon Spzoo	49,00	245	2.831	7.041

Valori in migliaia di euro

Utile Netto (Perdita)	Immobilizzazioni	Totale Attivo	Totale Passivo
4.244	340.003	372.966	254.427
11.543	85.234	85.240	73.597
5.219	5.329	5.467	27
(1)	340.000	340.026	24
(1)	0	3	1
0	0	10	0

Utile Netto (Perdita)	Immobilizzazioni	Totale Attivo	Totale Passivo
1.215	3.705	15.311	9.649
10.213	13.250	46.775	8.452
7	56	426	236
(136)	3.270	15.201	4.581
1.580	134	4.131	1.131
(12)	86	417	87
286	543	4.241	1.410

relazione

DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL 14 APRILE 2005 IN PRIMA CONVOCAZIONE

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004 abbiamo svolto – essendo la Vostra società quotata al segmento “S.T.A.R.” di Borsa Italiana S.p.A. – l'attività di vigilanza prevista dal D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

Al riguardo, abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ricevendo dagli amministratori della Vostra società adeguate informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate da Cementir e dalle società controllate, assicurandoci che le operazioni deliberate ed eseguite fossero conformi alla legge e allo Statuto sociale e che, parimenti, non risultassero in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea.

La nostra attività di acquisizione delle conoscenze in ordine alla conduzione aziendale, si è completato con incontri avuti sia con gli amministratori delegati che si sono succeduti nell'anno, che con il Presidente.

Questo ci ha consentito di essere tempestivamente informati sia della chiusura dello stabilimento di Maddaloni per disposizione dell'Autorità Giudiziaria, che ha poi rapidamente disposto il dissequestro all'esito di sopralluoghi tecnici, sia dell'acquisizione delle Società Aalborg Portland ed Unicon.

Tale acquisizione, come spiegato nella relazione sulla gestione dagli Amministratori, si è concretizzata il 29 ottobre 2004 e conferisce al Gruppo una posizione internazionale più consolidata per volumi di mercato e qualità di prodotti.

Vi segnaliamo, in ordine alle attività svolte, che il Presidente del Collegio ha partecipato, secondo il mandato ricevuto, a tutte le riunioni del <<Comitato di controllo>>, riferendo sempre ai colleghi sindaci degli argomenti trattati e dell'esito delle predette riunioni ed, in particolare, delle procedure definite o ridefinite dell'Internal Audit e discusse nel predetto Comitato.

Abbiamo verificato la non esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate di cui alla Comunicazione Consob n. 2064231 del 30 settembre 2002.

In proposito, Vi confermiamo che i rapporti sono di natura ordinaria e ricorrente, con le società sottoposte al controllo dell'azionista di riferimento Caltagirone S.p.A., rapporti che hanno interessato, in particolare e come di consueto, la Vianini Lavori S.p.A. e la Vianini Industria S.p.A..

Rapporti di analoga natura si sono avviati con le collegate Leigh White Cement Company e Aalborg Siam White Cement e Speedybeton.

La Cementir S.p.A., nell'ambito delle scelte finanziarie connesse all'importante acquisizione di cui si è detto, ha venduto alla controllata Compact Puglia S.r.l. il palazzo di Corso Francia, alla correlata Capitolinum S.p.A. la partecipazione nella Caltagirone Editore S.p.A. e n. 2.533.226 azioni proprie. Infine, ha ceduto alla correlata SO.G.IM. S.r.l. la partecipazione in Compact Puglia S.r.l.

Abbiamo riscontrato che le citate operazioni con parti correlate sono descritte dagli amministratori nella Relazione sulla gestione e completate con riferimenti a cessioni di controllate ad altre Società del Gruppo, avendo cura di dare indicazione degli effetti economici rivenienti da tali operazioni.

Costante è stato il rapporto di collaborazione con la società di revisione PriceWaterHouseCoopers, con la quale, nel corso dell'esercizio 2004, abbiamo avuto, come stabilito dall'art. 150, punto 2, del citato D. Lgs. 58/98, incontri periodici finalizzati al reciproco scambio di informazioni e di opinioni all'esito dei controlli e delle verifiche effettuate nei rispettivi ambiti di competenza.

In ordine alle risultanze delle loro verifiche circa il bilancio dell'esercizio 2004, abbiamo avuto un'incontro il 21 marzo 2005, alla presenza del CFO di Cementir, dott. Arrivabene, e del responsabile dell'I.A., dott. Massardo. Il dott. Festa, partner

della società di Revisione ed il suo collaboratore dott. Galgano, hanno escluso criticità e, nel merito, confermato il buon andamento della società e del Gruppo Cementir, giustificando, con il prossimo passaggio ai principi IFRS, la scelta di non ammortizzare nella frazione temporale di possesso l'avviamento riconosciuto alle società danesi di cui si è detto.

Abbiamo posto in quella riunione interrogativi ai dirigenti di Cementir, circa l'attenzione posta all'inquinamento e, più in generale, al sociale – ambientale. E' stato confortante poter prendere atto che, oltre alle attenzioni procedurali già in vigore, l'acquisto delle società danesi ha arricchito il Gruppo di una società (CEMMILJO) dedicata proprio a studi e ricerche su tali aspetti ed, in particolare, sul combustibile evoluto. Di tutto ciò gli Amministratori hanno anche dato atto nel capitolo sugli studi e ricerche della relazione sulla gestione.

E' stato, invece, necessario prendere atto che una soluzione organizzativa coerente con il D. Lgs. 231/2001 è ancora allo studio.

Nel corso dell'attività di vigilanza, abbiamo verificato che non sono state presentate denunce ex art. 2408 c.c., né esposti di alcun genere, così come non sono risultate omissioni, fatti censurabili o irregolarità. Parimenti, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Vi informiamo che nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 4 riunioni del Comitato di controllo, n. 2 riunioni del comitato retribuzioni e n. 4 riunioni del Collegio sindacale, mentre il Comitato esecutivo non si è mai riunito.

Vi informiamo, inoltre, di aver verificato, ai sensi dell'art. 149 del D. Lgs. 58/98, per quanto di nostra competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Vi confermiamo, che la Vostra società si è da tempo attivata per qualificare i siti aziendali con l'ottenimento della certificazione ambientale ISO 14001, la quale, peraltro, è già stata rilasciata allo stabilimento di Taranto.

Abbiamo anche valutato e vigilato sul funzionamento del sistema amministrativo – contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante: l'ottenimento di informazioni dal Direttore Amministrativo della Vostra società; l'esame di documenti aziendali e, come riferito, l'analisi del lavoro svolto dalla società di revisione.

Vi confermiamo che la Vostra società ha adottato il "Codice di Autodisciplina" predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate, costituito su iniziativa di Borsa Italiana S.p.A..

Abbiamo anche verificato, per quanto di nostra competenza, l'osservanza delle disposizioni di legge inerenti la formazione del bilancio di esercizio della Vostra società e del bilancio consolidato, prendendo atto dei risultati.

In relazione a quanto precede, riteniamo meritevole di approvazione il bilancio della Vostra società chiuso al 31 dicembre 2004, così come appare condivisibile la proposta degli amministratori in ordine al riparto del risultato dell'esercizio pari ad € 204.297.075,00.

Roma, 23 marzo 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

PROF. CLAUDIO BIANCHI
Presidente

DOTT. CARLO SCHIAVONE
Sindaco Effettivo

AVV. GIAMPIERO TASCO
Sindaco Effettivo

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli azionisti della
Cementir – Cementerie del Tirreno SpA

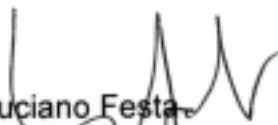
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cementir – Cementerie del Tirreno SpA e controllate (gruppo Cementir) chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società Cementir – Cementerie del Tirreno SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del gruppo Cementir al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

Roma, 21 marzo 2005

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa
(Revisore contabile)





BILANCIO CIVILISTICO
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE

duemilaquattro

relazione

DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

ANDAMENTO ECONOMICO

Di seguito viene presentata un'analisi comparativa che mette a confronto il Conto Economico riclassificato della Cementir relativo al 2004 con quello del 2003:

CONTO ECONOMICO	Migliaia di Euro			
	2004	%	2003	%
FATTURATO NETTO	205.240	100,00	201.519	100,0
CONSUMI D'ESERCIZIO	78.091	38,05	72.828	36,1
COSTI ESTERNI	40.470	19,72	34.917	17,4
COSTI CAPITALIZZATI	517	0,25	419	0,2
VALORE AGGIUNTO	87.197	42,49	94.193	46,7
COSTO DEL LAVORO	22.278	10,85	21.823	10,8
ALTRI RICAVI	779	0,38	0	0
ALTRI COSTI	585	0,29	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO	65.112	31,72	72.370	35,9

L'esercizio 2004 si è chiuso con un fatturato netto di 205,2 milioni di Euro (201,5 milioni di Euro nel 2003) con un incremento di 3,7 milioni di Euro pari al 1,8% circa.

Il Valore Aggiunto è stato pari a 87,2 milioni di Euro, contro i 94,2 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2003, in flessione rispetto al precedente esercizio a causa dei maggiori costi delle materie prime, a seguito delle tensioni registrate sui relativi prezzi internazionali.

La stessa flessione si è riflessa sul Margine Operativo Lordo, positivo per 65,1 milioni di Euro, contro i 72,4 milioni di Euro dell'anno precedente.



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 ammonta a 510,4 milioni di Euro contro i 315,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2003. L'incremento di 194,9 milioni di Euro è conseguente agli utili realizzati, al netto dei dividendi distribuiti.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati dalla Cementir nell'esercizio in esame, sono ammontati a circa 11 milioni di Euro ed hanno riguardato l'attività di razionalizzazione, ammodernamento e mantenimento delle strutture produttive oltre all'adeguamento degli impianti ecologici.

L'organico della Cementir al 31 dicembre 2004 ammontava a 551 unità di cui 12 dirigenti, 218 quadri, impiegati e intermedi e 321 operai (544 unità in forza al 31 dicembre 2003).

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

Gruppo Cimentas (Turchia)

Il Gruppo Cimentas ha chiuso l'esercizio con un fatturato netto di 114,3 milioni di Euro (+26,2% rispetto al 2003) ed un Margine Operativo Lordo di 27 milioni di Euro (+77,8 % rispetto al 2003).

Tali risultati sono il frutto del continuo miglioramento del trend di mercato in cui il Gruppo opera e del successo delle attività di riorganizzazione e razionalizzazione iniziate con l'acquisizione della Cimentas nel 2001.

Gruppo Aalborg Portland (Danimarca)

Il Gruppo Aalborg Portland, acquisito contestualmente al Gruppo Unicon nell'ultima parte dell'esercizio, ha conseguito nell'intero 2004 un fatturato di 230,8 milioni di Euro (+14% rispetto al 2003) ed un Margine Operativo Lordo di 70,5 milioni di Euro (+2,3% rispetto al 2003).

La capacità produttiva di cemento è pari a circa 3,5 milioni di tonnellate annue ed i dipendenti sono 990.

Gruppo Unicon (Danimarca)

Il Gruppo Unicon, acquisito anch'esso nell'ultima parte del 2004, ha conseguito nell'intero esercizio un fatturato di 206,7 milioni di Euro (+15,4% rispetto al 2003) ed un Margine Operativo Lordo di 26,8 milioni di Euro (-1,8 % rispetto al 2003). Le vendite di calcestruzzo sono state nell'anno di 2,2 milioni di metri cubi ed i dipendenti in numero di 765 unità.

Altre società minori

La Cementir Delta S.p.A., nello svolgimento della sua attività di ottimizzazione delle risorse finanziarie, ha chiuso l'anno 2004 con un utile netto di 4,2 milioni di Euro.

La Calcestruzzi Picciolini S.p.A. ha chiuso l'esercizio al 31 ottobre 2004 con un'utile di 781 migliaia di Euro circa. Al 31 dicembre 2004 i dipendenti in forza erano pari a 10 unità.

La controllata Intercem S.A. ha chiuso l'esercizio al 30 novembre 2004 con un utile di 11,5 milioni di Euro.

La collegata Speedybeton S.p.A. (Cementir S.p.A. 30%), ha proseguito la sua attività nel mercato romano-laziale e presenta, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, un utile di 1,2 milioni di Euro.

FATTI SIGNIFICATIVI INTERVENUTI NELL'ESERCIZIO

In data 29 ottobre 2004 il Gruppo Cementir ha perfezionato l'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland ed Unicon, con un'operazione del valore complessivo di 572 milioni di Euro.

Le principali caratteristiche di Aalborg Portland A/S e Unicon A/S sono:

Aalborg Portland A/S

- leader mondiale nella produzione di cemento bianco;
- leader nella produzione di cemento grigio in Danimarca;
- accesso ad importanti fonti di approvvigionamento di materie prime;
- elevata qualità tecnologica degli impianti produttivi;
- stabilimenti di produzione in Danimarca, Egitto, Malesia, Stati Uniti d'America e Cina.

Unicon A/S

- maggiore produttore di calcestruzzo nel Nord Europa;
- leader in Danimarca e Norvegia;
- stabilimenti di produzione in Danimarca, Svezia, Norvegia, Polonia.

Tale acquisizione consente alla Cementir di costituire un importante operatore pan-europeo, verticalmente integrato (approvvigionamento, produzione, distribuzione) e posizionato in maniera strategica con una piattaforma produttiva che garantisce margini di crescita. L'acquisizione delle due società danesi, leader nei loro mercati e con marchi riconosciuti, garantirà sinergie e porterà i seguenti benefici:

- leadership mondiale nella produzione del cemento bianco, mercato in forte espansione;
- diversificazione geografica in Europa, Nord Africa, Medio Oriente, Asia, Nord America e Cina;
- aumento delle vendite del 136% e del Margine Operativo Lordo del 106% (dati 2004).

Il nuovo Gruppo che nasce dall'integrazione fra Cementir e Aalborg Portland e Unicon ha le seguenti caratteristiche (dati proforma 2004):

- fatturato: 758 milioni di Euro
- Margine operativo lordo: 190 milioni di Euro
- Reddito operativo: 122 milioni di Euro
- Capacità produttiva cemento: 11,1 milioni di tonnellate annue
- Vendita di calcestruzzo: 3 milioni di metri cubi annui
- Dipendenti: circa 3.000

In conclusione con l'acquisizione Aalborg Portland e Unicon, Cementir integra in modo ottimale la presenza geografica nel bacino del Mediterraneo con quella nel Nord Europa e nel mondo, estendendo la propria presenza in più di 70 paesi.

Tra gli altri fatti intervenuti nel corso dell'esercizio, sono da segnalare le dimissio-

ni da parte del Gruppo di partecipazioni non strategiche, sulle quali peraltro sono state conseguite importanti plusvalenze; tali operazioni permettono al Gruppo di concentrare le proprie attività e risorse sul core business.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI ED IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

In merito ai rapporti con "parti correlate" così come definite nella raccomandazione CONSOB n. 98015375 del 27/2/1998, si evidenzia che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

Nel corso dell'esercizio in esame la Cementir S.p.A. ha incassato dividendi per complessivi 2.519 migliaia di Euro dalle partecipate Cimentas, Caltagirone Editore S.p.A. e Speedybeton S.p.A., rispettivamente per 1.322, 1.080 e 117 migliaia di Euro. Proseguono i normali rapporti da tempo avviati con società sottoposte al controllo dell'azionista di riferimento (Caltagirone S.p.A.) abituali e tradizionali clienti della Società; più in particolare Vianini Lavori S.p.A. e Vianini Industria S.p.A. hanno acquistato, a prezzi di mercato, rispettivamente 1.337 e 8.280 tonn. di cemento nell'anno 2004 (tonn. 5.180 circa nell'esercizio 2003).

Sono altresì continuati rapporti commerciali, di assistenza tecnica e finanziaria con talune controllate, come meglio espresso nella nota integrativa al bilancio.

In particolare, si riportano nella seguente tabella i rapporti patrimoniali in essere al 31 dicembre 2004 con le società controllate e collegate; tali saldi, relativamente alle controllate, sono stati adeguatamente elisi dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidati:

	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Totale
<i>Società controllate:</i>			
Intercem S.A.	72.699	-	72.699
Cimentas A.S.	-	776	776
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	3.864	547	4.411
Cementir Delta S.p.A.	222.884	-	222.884
Totale	299.447	1.323	300.770
<i>Società collegate:</i>			
Speedybeton S.p.A.	-	353	353
Totale complessivo	299.447	1.676	301.123

	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Totale
<i>Società controllate:</i>			
Cimentas A.S.	-	945	945
Alfacem S.r.l.	5.120	22	5.142
Totale	5.120	967	6.087

Valori in migliaia di euro

Gli effetti economici intervenuti nel periodo sono di seguito riepilogati:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni:

Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	967
Cimentas A.S.	1.490
Speedybeton S.p.A.	692
Totale	3.149
<i>Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti finiti:</i>	
Cimentas A.S.	5.418
	5.418
<i>Interessi Passivi:</i>	
Alfacem S.r.l.	22
Totale	22

Per quanto riguarda i ricavi fatturati alla controllata Calcestruzzi Piccolini S.p.A. e alla collegata Speedybeton S.p.A., sono relativi alla vendita di cemento alle normali condizioni di mercato. I ricavi verso la controllata Cimentas A.S. hanno per oggetto prestazioni di coordinamento, consulenza e riaddebito di personale.

Gli acquisti dalla controllata Cimentas A.S. attengono a forniture di cemento definite anch'esse a normali condizioni di mercato.

Nell'esercizio 2004 la Capogruppo ha inoltre beneficiato di ricavi per affitti d'immobili civili dalle correlate Caltanet S.p.A. per 125 migliaia di Euro e B2 Win S.r.l. per 254 migliaia di Euro.

Nel mese di ottobre, la società ha venduto alla controllata Compact Puglia S.r.l. il Palazzo di Corso Francia al prezzo di 20.000 migliaia di Euro, corrispondente al valore indicato dall'apposita perizia effettuata da professionisti indipendenti.

Nel mese di Novembre, la Cementir ha ceduto alla correlata Capitolium S.p.A. la partecipazione del 4,30% detenuta nella Caltagirone Editore S.p.A., dietro un corrispettivo di 34.922 migliaia di Euro, e n. 2.533.226 Azioni Proprie dietro un corrispettivo di 9.538 migliaia di Euro. Entrambe le transazioni sono state effettuate ai valori correnti di Borsa.

Nel mese di Dicembre 2004 la Cementir ha ceduto alla correlata SO.G.IM. S.r.l. la partecipazione detenuta nella Compact Puglia S.r.l. dietro un corrispettivo di 16 migliaia di Euro, pari al valore di libro.

Tutte le operazioni sono state poste in essere nell'interesse della Società.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Si precisa che l'attività svolta presso il Centro Ricerca Aziendale di Spoleto è orientata verso la ricerca e lo studio sui cementi e sul calcestruzzo ed, inoltre, realizza finalità di controllo dei prodotti aziendali, nonché delle materie prime e dei combustibili impiegati nel processo produttivo.

SEDI SECONDARIE

In aderenza alle disposizioni dettate dall'art. 2428, u.c. del C.C. elenchiamo qui di seguito le sedi secondarie della Vostra Società:

- Stabilimento di Maddaloni
- Stabilimento di Napoli

- Stabilimento di Spoleto
- Stabilimento di Taranto
- Stabilimento di Arquata Scrivia
- Centro Distribuzione di Reggio Calabria
- Centro Distribuzione di Civitavecchia
- Centro Distribuzione di Crotona
- Ufficio vendite di Maddaloni
- Ufficio vendite di Roma
- Ufficio vendite di Spoleto
- Ufficio vendite di Taranto
- Ufficio Vendite di Arquata Scrivia
- Ufficio Vendite di Reggio Calabria

AZIONI PROPRIE E/O AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Al 31 dicembre 2004, la Capogruppo non detiene Azioni proprie.
Alla stessa data, la Capogruppo e le controllate non possiedono, né direttamente né indirettamente, azioni o quote delle controllanti, né hanno proceduto nel corso dell'anno ad acquisti o alienazioni di azioni o quote delle controllanti.



EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi mesi del 2005 le attività del Gruppo stanno proseguendo con regolarità e non si segnalano nuovi eventi di particolare significatività.

L'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland ed Unicon, ha rappresentato il momento topico del processo di internazionalizzazione avviato nel 2001 con l'acquisizione della Cimentas.

L'attuale dimensione del Gruppo, che comporta una presenza su più aree geografiche e pertanto su mercati a ciclicità diversa, consente di avere una naturale diversificazione del rischio, garantendo una maggiore stabilità dei margini economici; inoltre, da tale più ampia prospettiva, si possono valutare ed eventualmente cogliere ulteriori opportunità di sviluppo e di espansione.

Per quel che riguarda l'evoluzione della gestione dell'esercizio in corso, è da rilevare che sarà profuso un particolare impegno per accelerare i processi di conoscenza delle realtà aziendali appena entrate a far parte del Gruppo, in particolare si mirerà a perseguire sinergie soprattutto attraverso lo scambio di know-how; sono già stati avviati dei progetti di integrazione dei sistemi informativi, che si stima possano permettere di utilizzare una piattaforma comune già nel 2006.

Relativamente alle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, si ritiene che il mercato danese possa confermare il buon andamento dello scorso anno, quello turco dovrebbe continuare a crescere ai tassi degli ultimi periodi e per quello italiano si ipotizza il mantenimento dell'alto livello dei consumi raggiunti nel 2004.

Sul fronte dei margini le attività in Danimarca dovrebbero confermare la redditività degli anni precedenti, per quelle in Turchia ci si attende un ulteriore miglioramento, per quelle in Italia, invece, le attese sono di una possibile flessione dei margini, così come si è visto nel 2004, per effetto di ulteriori innalzamenti di alcune voci di costo operative.

CEMENTIR

RELAZIONE E BILANCIO 2004

94



PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

in relazione agli argomenti del giorno Vi proponiamo:

1. di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, nonché del bilancio chiuso al 31/12/2004 con un utile d'esercizio pari a Euro 204.297.075 da destinare:
 - (a) quanto ad Euro 23.965.383 alla "Riserva Legale", per il raggiungimento del limite del quinto del Capitale Sociale, in conformità dell'art. 2430 CC;
 - (b) quanto ad Euro 11.138.400 quale dividendo agli azionisti, corrispondente a Euro 0,07 per azione;
 - (c) quanto ad Euro 7.658.005 alla ricostituzione della "Riserva Sovrapprezzo Azioni";
 - (d) quanto ad Euro 161.535.287 a "Utili portati a nuovo".
2. Nomina del collegio Sindacale per il triennio 2005/2006/2007. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale e determinazione degli emolumenti dei sindaci effettivi.
3. acquisto e vendita azioni proprie ai sensi degli art. 2357 e seguenti del codice civile.

Venendo a scadere la autorizzazione all'acquisto ed alla vendita di azioni proprie rilasciata dalla Assemblea il 10 maggio 2004, al fine di poter supportare eventualmente il titolo secondo l'andamento borsistico, viene richiesto agli azionisti di autorizzare l'effettuazione di tali operazioni.

Tale proposta consiste nell'autorizzare, per un periodo di 12 mesi dalla data della convocanda Assemblea, l'acquisto e la vendita di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 c.c. e segg. nel numero massimo di n. 6.000.000 di azioni per un valore nominale di Euro 6.000.000, costituendo a tal fine un apposito fondo di Euro 13.000.000 mediante corrispondente prelievo dalla Riserva Sovrapprezzo azioni.

Tali operazioni dovranno essere effettuate sulla base di corrispettivi compresi fra il più o il meno 15% rispetto alla media dell'andamento dei corsi di Borsa sul titolo, riferito ai tre giorni precedenti le singole operazioni.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

CEMENTIR
RELAZIONE E BILANCIO 2004



C E M E N T I R S P A

stato patrimoniale

ATTIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI		0		0
 B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
1. Altre immobilizzazioni		165.513		59.522
2. Immobilizzazioni in corso ed acconti		755.127		0
Totale immobilizzazioni immateriali		920.640		59.522
 II. Materiali				
1. Terreni e fabbricati		25.792.245		33.931.648
2. Impianti e macchinari		62.616.588		91.840.158
3. Attrezzature industriali e commerciali		282.001		134.990
4. Altri beni		472.748		206.375
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		4.949.668		3.345.264
Totale immobilizzazioni materiali		94.113.250		129.458.435
 III. Finanziarie				
1. Partecipazioni in:		210.334.468		66.667.212
a) imprese controllate	205.362.073		56.780.816	
b) imprese collegate	2.478.993		2.478.993	
c) altre imprese	2.493.402		7.407.403	
2. Crediti:		319.688		398.934
a) verso altri	319.688		398.934	
3. Azioni proprie		0		7.114.736
Totale immobilizzazioni finanziarie		210.654.156		74.180.882
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		305.688.046		203.698.839

ATTIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		13.651.931		12.920.602
2. Semilavorati		4.371.079		3.725.340
3. Prodotti finiti e merci		6.221.911		5.502.587
Totale rimanenze		24.244.921		22.148.529
II. Crediti (1)				
1. Verso clienti		69.993.704		67.722.647
2. Verso imprese controllate		300.770.289		93.628.455
3. Verso imprese collegate ed altre		352.698		510.026
4 Bis. Crediti tributari		2.481.065		146.741
4 Ter. Imposte anticipate		34.872.408		35.882.478
5. Verso altri		161.407		493.202
Totale Crediti		408.631.571		198.383.549
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
		0		0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
		0		0
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e postali		1.621.939		59.455.417
2. Denaro e valori in cassa		169.395		185.420
Totale disponibilità liquide		1.791.334		59.640.837
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		434.667.826		280.172.915
D) RATEI E RISCONTI		1.024.762		946.703
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		741.380.634		484.818.457

Valori in euro

(1) esigibili entro l'esercizio successivo

C E M E N T I R S P A

stato patrimoniale

PASSIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A. PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		159.120.000		159.120.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		15.052.270		22.710.274
III. Riserva da rivalutazione		97.732.271		127.204.706
IV. Riserva legale		7.858.617		7.858.617
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		7.114.736
VI. Riserve statutarie		0		0
VII. Altre riserve		26.357.945		20.976.212
a) Fondo contributi in c/ capitale	13.206.921		13.206.921	
b) Fondo art.15 L. 113/88 n.67	138.375		138.375	
c) Riserva straordinaria	0		1.737.202	
d) Riserva acquisto azioni proprie	13.000.000		5.885.264	
e) Riserva L.349/95 Art.11	12.649		8.450	
VIII. Utili portati a nuovo		0		0
IX. Risultato dell'esercizio		204.297.075		(29.472.434)
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		510.418.178		315.512.111
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1. Per imposte, anche differite		11.420.287		426.803
2. Altri fondi		257.354		469.640
TOTALE B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		11.677.641		896.443
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		7.624.215		7.315.402

PASSIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
D) DEBITI				
1. Debiti verso banche		98.289.933		35.676.662
a)esigibili entro l'esercizio successivo	82.351.993		24.493.507	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	15.937.940		11.183.155	
2. Debiti verso altri finanziatori		39.007.780		39.007.780
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	39.007.780		39.007.780	
3. Debiti verso fornitori (1)		59.422.042		52.824.560
4. Debiti verso imprese controllate (1)		6.210.005		2.067.051
5. Debiti tributari (1)		1.273.997		13.373.358
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		1.201.437		1.055.801
7. Altri debiti (1)		3.893.135		14.483.069
TOTALE D) DEBITI		209.298.329		158.488.281
E) RATEI E RISCONTI		2.362.271		2.606.220
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		741.380.634		484.818.457

Valori in euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

C E M E N T I R S P A

conti d'ordine

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
Merci o beni di terzi in deposito o uso presso di noi		41.561		47.247
Merci o beni nostri in uso o deposito presso terzi		1.827.850		614.021
Azioni da consegnare ad azionisti ex Calabrie		855		855
Azioni gratuite da consegnare		38.729		38.729
Pegni e ipoteche a favore di terzi		16.526.621		12.105.229
Fideiussioni ricevute da terzi		4.536.575		4.598.039
Fideiussioni a favore di terzi: a) altri	10.740.012	10.740.012	8.475.999	8.475.999
TOTALE CONTI D'ORDINE		33.712.203		25.880.119

Valori in euro

(1) esigibili entro l'esercizio successivo



C E M E N T I R S P A

conto economico

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		203.875.029		200.239.306
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.365.063		1.279.898
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		517.049		418.832
5. Altri ricavi e proventi		778.964		1.127.622
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		206.536.105		203.065.658
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(78.822.087)		(73.416.086)
7. Per servizi		(40.044.976)		(36.651.121)
8. Per godimento di beni di terzi		(424.886)		(115.717)
9. Per personale		(22.569.248)		(22.548.561)
a) salari e stipendi	(15.355.234)		(14.966.026)	
b) oneri sociali	(5.586.415)		(5.403.459)	
c) trattamento di fine rapporto	(1.098.895)		(1.061.610)	
d) altri costi	(528.704)		(1.117.466)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(57.583.340)		(40.475.900)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(53.010)		(298.619)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(57.164.611)		(39.825.023)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(365.719)		(352.258)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		731.329		588.551
12. Accantonamenti per rischi		(153.129)		(152.855)
13. Altri accantonamenti		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(3.121.260)		(4.420.792)
TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE		(201.987.597)		(177.192.481)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		4.548.508		25.873.177

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15. Proventi da partecipazioni:		34.949.658		3.197.756
a) imprese controllate	1.321.999		0	
b) imprese collegate	117.000		281.250	
c) altre imprese	1.080.000		1.307.830	
d) plusvalenza su vendita partecipazioni	32.430.659		1.608.676	
16. Altri proventi finanziari		2.100.794		2.024.710
b) proventi diversi da precedenti	2.100.794		2.024.710	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(3.056.341)		(3.184.054)
a) verso banche ed istituti di credito	(2.548.212)		(2.469.638)	
b) verso imprese controllate	(22.311)		(8.321)	
c) altri oneri	(416.457)		(706.095)	
d) minusvalenze su cessioni di partecipazioni	(69.361)		0	
17 bis. Utili e Perdite su cambi		190.900		(279.698)
TOTALE C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		34.185.011		1.758.714
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18. Rivalutazioni		0		0
19. Svalutazioni		0		(59.506.015)
TOTALE D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		0		(59.506.015)
E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20. Proventi		180.160.587		1.156.967
a) plusvalenze da alienazioni	10.478.922		310	
b) altri proventi	169.681.665		1.156.657	
21. Oneri		(10.468.526)		(16.989.863)
a) minusvalenze da alienazioni	(3.502)		(1.381.557)	
b) altri oneri	(10.465.024)		(15.608.306)	
TOTALE E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		169.692.061		(15.832.896)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		208.425.580		(47.707.020)
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(4.128.505)		18.234.586
a) imposte esercizio	291.517		(2.097.077)	
b) imposte differite	(3.409.952)		(252.653)	
c) imposte anticipate	(1.010.070)		20.584.316	
23. Risultato dell'esercizio		204.297.075		(29.472.434)

Valori in euro

nota integrativa al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato secondo lo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis. C.C.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis C.C.) e dalla presente nota integrativa. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C., dalle disposizioni di legge e dalle raccomandazioni CONSOB. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Nella redazione del presente bilancio sono state recepite le disposizioni previste dal documento O.I.C. 1 emanate dall'Organismo Italiano di Contabilità così come previsto dal Dlgs n. 6 del 17/01/2003, sia per quanto riguarda il processo di valutazione degli eventi societari che nell'indicazione delle nuove voci previste per lo Stato Patrimoniale e per il Conto Economico.

Nell'allegato bilancio sono stati indicati gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio 2003, riclassificate secondo le nuove voci, così come previsto dall'O.I.C. 1.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio è stato redatto in base alla normativa vigente ed i criteri di valutazione sono quelli previsti all'art. 2426 del codice civile, ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

Per le voci più significative dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati sono i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e riflettono il residuo da ammortizzare dei costi di natura pluriennale.

L'ammortamento è rilevato sistematicamente in diretta diminuzione del costo in quote costanti entro un termine massimo di cinque anni ed è determinato in base alla prevista utilità economica.

Le spese di impianto e di ampliamento sono iscritte previo consenso del Collegio Sindacale.

Immobilizzazioni Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato per taluni beni in ap-

plicazione di specifiche leggi di allineamento monetario, come evidenziato in apposito prospetto. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, al netto degli ammortamenti del periodo trascorso. Gli ammortamenti sono stati classificati a diretta diminuzione del valore delle immobilizzazioni alle quali si riferiscono.

I terreni su cui insistono gli immobili industriali degli stabilimenti sono ammortizzati con le stesse aliquote degli immobili.

Di seguito si riportano le aliquote ordinarie applicate:

Edifici	3%
Fabbricati destinati all'industria	5,5%
Costruzioni leggere	10%
Impianti generici e specifici	12,5%
Forni e loro pertinenze	15,5%
Attrezzature varie	25%
Silos di cantiere	25%
Navi	9%
Autoveicoli da trasporto	20%
Autovetture, motoveicoli e simili	25%
Mobili e macchine per ufficio	12%
Macchine per ufficio elettromeccaniche ed elettroniche	20%
Terreni e fabbricati di cava:	
• Per gli acquisti a tutto il 31.12.1988	4%
• Per gli acquisti effettuati dall'esercizio 1989	8%
Macchinari operatori	10%
Mezzi di cava	25%
Attrezzatura varia di cava	30%



Immobilizzazioni Finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione, o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione ed il valore di presumibile realizzo desunto dall'andamento del mercato alla chiusura dell'esercizio.

Il costo, configurato secondo il metodo LIFO, a periodo di formazione annuale, è determinato come segue:

- **materie prime, materiali vari e specifici di consumo e manutenzione:** al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori;
- **semiprodotti e prodotti:** al costo di produzione del periodo comprensivo dei materiali, delle energie, della mano d'opera e di tutti gli altri costi diretti ed indiretti di fabbricazione, ivi compreso l'ammortamento degli impianti di produzione.

Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzazione.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

Ratei e Risconti

I ratei e risconti vengono determinati facendo riferimento alla componente temporale ed economica, allo scopo di riflettere in bilancio la quota di competenza di costi e ricavi relativi a più esercizi.

Fondi per Rischi ed Oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

È conforme alle norme vigenti e si riferisce al personale dipendente alla data di chiusura dell'esercizio, singolarmente considerato. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo indici.



Debiti

Sono iscritti al loro valore nominale.

Riconoscimento dei Ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione.

Contributi

I contributi in conto impianti incassati a tutto il 1997 sono iscritti in un'apposita riserva di patrimonio netto in parziale sospensione d'imposta.

Quelli spettanti successivamente a tale data sono contabilizzati, indipendentemente dall'incasso, tra i risconti passivi ed accreditati al conto economico del periodo con la stessa aliquota di ammortamento applicata sui cespiti a fronte dei quali gli stessi contributi sono stati riconosciuti.

La parte dei contributi iscritti nell'esercizio relativa agli ammortamenti su cespiti già rilevati in precedenti esercizi è iscritta tra i proventi straordinari.

Imposte sul Reddito dell'Esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Inoltre, sono stanziare imposte differite e/o anticipate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio.

Criteria di conversione delle poste in valuta diverse dall'Euro

I crediti e debiti, che non costituiscono immobilizzazioni, espressi originariamente in valute diverse dall'Euro, sono convertiti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le differenze di cambio sono iscritte al conto economico. Se a fine anno, dalla conversione dei crediti e debiti in valute diverse dall'Euro, viene realizzato un utile netto, lo stesso verrà accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo.

ALTRE INFORMAZIONI

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 C.C.

Si precisa che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 C.C.

BILANCIO CONSOLIDATO

La Società predispone il bilancio consolidato di Gruppo ai sensi del D.Lgs. 127/91 che ha introdotto nell'ordinamento italiano la VII Direttiva CEE.

Il bilancio consolidato ha funzione di fornire una più completa informazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

analisi dello stato patrimoniale

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Il valore complessivo delle immobilizzazioni, aumentato nel corso dell'esercizio di 101.989 migliaia di Euro, passando da 203.699 migliaia di Euro a 305.688 migliaia di Euro, comprende le seguenti voci:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, pari a 921 migliaia di Euro, riflettono il valore residuo dei costi sostenuti per l'acquisto ed implementazione del sistema informativo SAP R3, 166 migliaia di Euro, e per interventi effettuati su beni di terzi, 755 migliaia di Euro.

In allegato si espone un prospetto dal quale si rilevano le variazioni avvenute nell'anno 2004.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali nette, pari a 94.113 migliaia di Euro, registrano una variazione in diminuzione di 35.345 migliaia di Euro risultante da:

Acquisti e prestazioni di terzi	10.513
Incremento per lavori interni	517
Disinvestimenti netti per cessioni e demolizioni	(9.569)
Rettifiche per disinquinamento fiscale	20.359
Quote ammortamento dell'esercizio	(57.165)
Totale	(35.345)

Valori in migliaia di euro

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nell'esercizio 2004 hanno riguardato tutti gli stabilimenti sociali ed hanno interessato essenzialmente l'attività di razionalizzazione, ammodernamento e mantenimento delle strutture produttive ed adeguamento degli impianti ecologici. Inoltre, sono proseguite con particolare cura ed attenzione le attività di manutenzione per garantire la funzionalità degli impianti.

I disinvestimenti effettuati nel corso dell'esercizio si riferiscono quasi esclusivamente alla vendita dell'immobile sito in Corso di Francia (Roma), da cui è derivata una plusvalenza pari a circa 10.452 migliaia di Euro.

In ottemperanza a quanto stabilito dall'O.I.C. 1 si è proceduto al disinquinamento fiscale della posta "Immobilizzazioni materiali" mediante l'eliminazione degli ammortamenti anticipati residui ammontanti a 20.359 migliaia di Euro, così dettagliati:

Ammortamenti Anticipati stanziati al 31/12/2003	37.455
Rientro Ammortamenti al 31/12/2003	(17.096)
Totale	20.359

Valori in migliaia di euro

Tale effetto è stato contabilizzato con imputazione ad una voce specifica delle componenti straordinarie del conto economico, con contestuale addebito per 7.584 migliaia di Euro delle relative imposte differite.

In allegato si espone un prospetto dal quale si rilevano, per ciascuna categoria, le variazioni avvenute nell'anno 2004.

Sulle immobilizzazioni sono stati calcolati gli ammortamenti in misura costante sulla base delle aliquote economico-tecniche indicate nei criteri di valutazione.

Con riferimento a quanto prescritto dall'art. 10 della Legge 72/83 si riporta nella seguente tabella, per le immobilizzazioni lorde tuttora in patrimonio, il dettaglio delle rivalutazioni effettuate nel tempo:

	L. 576/75	L. 72/83	L. 413/91	L. 342/2000 ES. 2000	L. 342/2000 ES. 2003	TOTALE
Terreni e fabbricati civili	0	114	84	0	0	198
Terreni e fabbricati industriali	2.904	11.351	13.185	0	0	27.440
Impianti, macchinari ed attrezzature	6.773	30.029	4.028	179.900	44.980	265.710
Altri beni	6	55	0	0	0	61
Totale	9.683	41.549	17.297	179.900	44.980	293.409

Valori in migliaia di euro

Le immobilizzazioni materiali sono gravate complessivamente da ipoteche per circa 25 milioni di Euro rilasciate a garanzia di debiti a medio e lungo termine, il cui ammontare residuo al 31 dicembre 2004 è pari a 16,5 milioni di Euro.

Finanziarie

Riguardano:

	2004	2003	Variazioni
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	205.362	56.781	148.581
b) imprese collegate	2.479	2.479	0
c) altre imprese	2.493	7.407	(4.914)
Totale partecipazioni	210.334	66.667	143.667
2) Crediti:			
a) verso altri	320	399	(79)
3) Azioni proprie	0	7.115	(7.115)
Totale	210.654	74.181	136.473

Valori in migliaia di euro



Per quanto concerne le partecipazioni, complessivamente pari a 210.334 migliaia di Euro, le variazioni intervenute nel corso del 2004 sono le seguenti:

Incrementi:

• Per disinquinamento fiscale:	
- Cimentas A.S.	28.401
- Intercem S.A.	120.255
• Per costituzione	
- CEM 2004 S.r.l.	10
	148.666

Decrementi:

• Per cessioni:	
- Compact Puglia S.r.l.	(85)
- Caltagirone Editore S.p.A.	(4.914)
	(4.999)

Totale variazioni **143.667**

Valori in migliaia di euro

In ottemperanza a quanto previsto dall'O.I.C. 1, si è proceduto a depurare la voce "Immobilizzazioni Finanziarie" dalle svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti per opportunità fiscali. In dettaglio:

	Cimentas A.S.	Intercem S.A.	Totale
Svalutazione anno 2002	19.819	71.339	91.158
Svalutazione anno 2003	8.582	48.916	57.498
Totale	28.401	120.255	148.656

Valori in migliaia di euro

L'incremento di 10 migliaia di Euro è relativo alla costituzione della CEM 2004 S.r.l. effettuata in data 20 dicembre 2004. Il capitale sottoscritto è stato pari al 99,99% del totale.

Per quanto attiene la partecipata Compact Puglia S.r.l. si precisa che la stessa in data 3 dicembre 2004 è stata ceduta alla Società correlata SO.G.IM. S.p.A. per 16 migliaia di euro realizzando una minusvalenza pari a 69 migliaia di Euro.

Il 29 novembre 2004 la società ha ceduto la partecipazione detenuta nella Caltagirone Editore S.p.A. per un valore di 34.922 migliaia di Euro, determinato in base ai valori di borsa, alla società correlata Capitolium S.p.A., realizzando una plusvalenza pari a 30.008 migliaia di Euro.

A fine 2004, l'analisi delle partecipazioni in società controllate e collegate, sulla base dell'art. 2426 del C.C., risulta pertanto la seguente:

Denominazione	Data chiusura esercizio	Capitale sociale	Patrimonio netto	
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota (A)
Imprese controllate:				
Cementir Delta S.p.A. Roma	31/12/2004	38.218	118.539	118.421
Intercem S.A. Lussemburgo	30/11/2004	100	11.643	11.631
Alfacem S.r.l. Roma	31/12/2004	10	5.440	5.434
Calcestruzzi Picciolini S.p.A. Roma	31/10/2004	104	1.382	1.381
Cem 2004 S.r.l. Roma	31/12/2005	10	10	10
Cimentas A.S. Turchia	31/12/2004	17.155	147.143	27.957
Totale				167.834
Imprese collegate:				
- Speedybeton S.p.A. Pomezia (Roma)	31/12/2004	300	6.877	2.063 2.063
				166.897

Valori in migliaia di euro

Per quanto concerne le partecipazioni i cui valori di carico sono superiori a quelli risultanti dall'applicazione del criterio di valutazione previsto dall'art. 2426 n. 4 C.C., si precisa che tali differenze sono generalmente attribuibili al maggior costo sostenuto in fase di acquisto per riconoscimento dei valori correnti di patrimonio e di avviamento. In ogni caso, la loro valutazione, in base al sopraindicato articolo del Codice Civile, risulta nel complesso superiore al valore di carico così come si desume dal bilancio consolidato.

In allegato si espone un prospetto contenente la movimentazione delle partecipazioni nel corso del 2004 come previsto dall'art. 2427 C.C.2° comma.

Risultato dell'esercizio					Differenze
Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Quota possesso %	Valore carico (B)	Valore ex art. 2426 n.4 C.C. (C)	(B) - (C)
4.244	4.240	99,9	38.217	118.421	(80.204)
11.543	11.531	99,0	120.354	11.630	108.724
5.219	5.214	99,9	221	5.434	(5.213)
781	780	99,9	103	1.356	(1.253)
0	0	99,9	10	10	0
5.058	961	19,0	46.457	27.957	18.500
			205.362	164.808	40.554
1.215	364	30	2.479	2.063	416
			2.479	2.063	416
			207.841	166.871	40.970

Tutte le partecipazioni sopra elencate sono relative a società non quotate in borsa, ad eccezione della Cimentas A.S. quotata alla Borsa di Istanbul.

I "crediti verso altri", complessivamente ammontanti a 320 migliaia di Euro, sono costituiti dal credito verso l'Erario per l'anticipo dell'imposta sul T.F.R. di cui alla legge 140/97 (295 migliaia di Euro), e, per il residuo, da depositi cauzionali in contanti presso terzi a garanzia di contratti vari.

Le "Azioni proprie" sono state tutte cedute in data 29 novembre 2004 alla società correlata Capitolium S.p.A., dietro un corrispettivo di 9.537 migliaia di Euro, determinato in base al valore di borsa, realizzando una plusvalenza di 2.423 migliaia di Euro.

ATTIVO CIRCOLANTE

Il totale dell'attivo circolante passa da 280.173 migliaia di Euro a 434.668 migliaia di Euro e comprende le seguenti voci:

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino al 31.12.2004 ammontano a 24.245 migliaia di Euro, così suddivise:

	2004	2003	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	13.652	12.921	731
Semilavorati	4.371	3.725	646
Prodotti finiti	6.222	5.503	719
Totale	24.245	22.149	2.096

Valori in migliaia di euro

Le rimanenze sono state valutate conformemente a quanto enunciato nei principi contabili; qualora le stesse fossero state valutate adottando una configurazione di costo che approssima i valori correnti alla data di bilancio, le stesse sarebbero risultate superiori di circa Euro 4,5 milioni (Euro 3,3 milioni al 31/12/2003).

Crediti

I crediti, tutti esigibili entro l'esercizio successivo, ammontano complessivamente a 408.632 migliaia di Euro e sono costituiti dalle seguenti voci:

	2004	2003	Variazioni
Verso clienti	69.994	67.723	2.271
Verso imprese controllate	300.770	93.628	207.142
Verso imprese collegate	353	510	(157)
Crediti Tributari	2.481	147	2.334
Imposte anticipate	34.872	35.883	(1.011)
Verso altri	162	493	(331)
Totale	408.632	198.384	210.248

Valori in migliaia di euro

L'aumento del saldo dei crediti verso clienti rispetto all'esercizio precedente è ascrivibile essenzialmente al maggiore fatturato registrato nell'anno.

I crediti "verso clienti" sono iscritti al netto delle rettifiche di valore per i fondi svalutazione al fine di riflettere il presumibile realizzo.

In particolare, nel corso del 2004, la movimentazione dei fondi di svalutazione è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2003	2.735
Utilizzo dell'esercizio	(273)
Accantonamento dell'esercizio	366
Saldo al 31.12.2004	2.828

Valori in migliaia di euro

I crediti "verso imprese controllate e collegate" sono complessivamente pari a 301.123 migliaia di Euro e derivano da operazioni di natura commerciale e finanziaria; essi sono così suddivisi:

	Crediti Finanziari	Crediti Commerciali	Totali
Società controllate:			
Intercem S.A.	72.699	0	72.699
Cimentas A.S.	0	776	776
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	3.864	547	4.411
Cementir Delta S.p.A.	222.884	0	222.884
Totale	299.447	1.323	300.770
Società collegate:			
Speedybeton S.p.A.	0	353	353
Totale	0	353	353
Totale complessivo	299.447	1.676	301.123

Valori in migliaia di euro



Si precisa che il credito nei confronti della Cementir Delta S.p.A. è rappresentato per 222.265 migliaia di Euro dal finanziamento propedeutico all'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland AS ed Unicon AS e per la residua somma di 619 migliaia di Euro dal credito determinatosi dalla cessione del debito d'imposta IRES, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

I "Crediti Tributari", per 2.481 migliaia di Euro (147 migliaia di Euro al 31/12/2003), sono così rappresentati:

Crediti verso Erario per IRAP	831
Crediti verso Erario per IRPEG	967
Credito per IVA	590
Altri crediti	93
Totale	2.481

Valori in migliaia di euro

Le "Imposte anticipate", per 34.872 migliaia di Euro sono calcolate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio. In dettaglio si riferisce alle seguenti voci:

Valori in migliaia di euro	Imponibile	Imposte Anticipate per IRES al 33%	Imposte Anticipate per IRAP al 4,25%	Totale Imposte Anticipate
1. Svalutazioni di partecipazioni	71.332	23.540	0	23.450
2. Fondi Tassati	3.884	1.282	165	1.447
3. Spese di rappresentanza	74	24	3	27
4. Perdite Fiscali	28.321	9.346	0	9.436
5. Altri fondi tassati non soggetti ad IRAP	1.553	512	0	512
Totale	105.164	34.704	168	34.872

I crediti "verso altri", pari a 161 migliaia di Euro, sono costituiti da partite di varia natura. Tale voce risulta così composta:

Anticipi a fornitori	118
Crediti verso Enti Previdenziali	9
Altri crediti	34
	161

Disponibilità Liquide

La voce in esame, ammontante a 1.791 migliaia di Euro, è prevalentemente costituita da disponibilità risultanti al 31 dicembre 2004 sui conti correnti bancari.

Ratei e Risconti attivi

Il saldo di 1.025 migliaia di Euro è stato determinato facendo riferimento alla loro componente temporale in modo da riflettere il principio della competenza di bilancio. In prevalenza la voce è costituita da ratei attivi per 507 mila Euro relativi all'accertamento del contributo statale in conto interessi della Simest a valere sul finanziamento erogato dal Medio Credito Centrale S.p.A.. I risconti attivi, pari a 378 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente agli oneri relativi ai finanziamenti erogati ed addebitati a conto economico in base alla durata dei finanziamenti stessi.

analisi dello stato patrimoniale

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto, pari a 510.418 migliaia di Euro è così suddiviso:

	2004	2003	Variazioni
CAPITALE SOCIALE	159.120	159.120	0
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	15.052	22.710	(7.658)
RISERVA DA RIVALUTAZIONE	97.733	127.205	(29.472)
RISERVA LEGALE	7.859	7.859	0
RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	7.115	(7.115)
ALTRE RISERVE:			
a) Fondo contributi in conto capitale	13.207	13.207	0
b) Fondo art. 15 L. 11/3/88 n. 67	138	138	0
c) Riserva straordinaria	0	1.737	(1.737)
d) Riserva acquisto azioni proprie	13.000	5.885	7.115
e) Riserva L. 349/95 art. 11	12	8	4
UTILI PORTATI A NUOVO	0	0	0
UTILE (PERDITA)DELL'ESERCIZIO	204.297	(29.472)	233.769
TOTALE PATRIMONIO NETTO	510.418	315.512	194.906

Valori in migliaia di euro

Il capitale sociale è composto da n. 159.120.000 azioni ordinarie da nominali 1 Euro ciascuna.

In ottemperanza alla delibera dell'Assemblea del 10 maggio 2004, la perdita dell'esercizio 2003, pari a 29.472 migliaia di Euro, è stata ripianata mediante parziale utilizzo della riserva da rivalutazione.

Inoltre, essendo stato deliberato un dividendo pari a 9.395 migliaia di Euro (Euro 0,06 per azione), si è provveduto altresì ad utilizzare la riserva straordinaria per 1.737 migliaia di Euro e la riserva sovrapprezzo azioni per 7.658 migliaia di Euro.

In ottemperanza alla stessa delibera assembleare del 10 maggio 2004 è stata autorizzata la vendita e l'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 codice civile, per un ammontare massimo di 13 milioni di Euro.

Per quanto attiene la "Riserva per azioni proprie in portafoglio", azzeratasi nel corso dell'esercizio in seguito alla vendita delle 2.533.226 azioni ordinarie possedute, e la "Riserva acquisto azioni proprie", si precisa che le stesse riserve sono indisponibili sino a quando permane il possesso di azioni e/o scade il termine concesso per ulteriori acquisti (12 mesi dalla delibera del 10 maggio 2004).

In allegato si espone un prospetto, per ogni singola voce di bilancio, dal quale si rilevano le variazioni avvenute nell'esercizio 2003 e 2004.

FONDI PER RISCHI E ONERI

I “fondi per rischi ed oneri” ammontano a 11.678 migliaia di Euro e riguardano le seguenti voci:

	2003	Accantonamenti	Utilizzi	2004
Imposte	427	11.135	142	11.420
Diversi	469	153	364	258
Totale	896	11.288	506	11.678

Valori in migliaia di euro

Il Fondo per imposte, ritenuto adeguato all'onere fiscale residuo prevedibile, comprende gli accantonamenti per passività fiscali differite. In dettaglio sono state così calcolate:

	Imponibile	Imposte Differite per IRES al 33%	Imposte Differite per IRAP al 4,25%	Totale Imposte Anticipate
1. Utili su disinvestim.				
Materiali	9.125	3.011	388	3.399
2. Ammortamenti anticipati residui	21.533	7.106	915	8.021
Totale	30.658	10.117	1.303	11.420

Valori in migliaia di euro

La posta “diversi” accoglie il fondo manutenzioni cicliche per 101 migliaia di Euro, costituito a fronte della manutenzione e revisione della nave di proprietà ed il “fondo indennità per la cessazione di rapporti d'agenzia”, ammontante a 156 migliaia di Euro. Non sono stati iscritti importi a fronte di controversie in essere, prevalentemente di natura ambientale, tenuto conto delle incertezze circa l'evolversi delle stesse; da tali controversie non dovrebbero comunque derivare significativi oneri a carico della Società.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il “Trattamento di fine rapporto”, pari a 7.624 migliaia di Euro (7.315 migliaia di Euro al 31/12/2003), corrisponde al debito maturato al 31 dicembre 2004 a favore di ciascun dipendente in rapporto all'anzianità acquisita in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti.

La variazione in aumento è pari a 309 migliaia di Euro ed è dettagliata come segue:

Accantonamenti delle quote maturate nell'esercizio a favore del personale	1.099
Indennità corrisposte durante l'esercizio	(790)
Totale	309

Valori in migliaia di euro

Il personale in forza al 31 dicembre 2004 è pari a 551 addetti (544 al 31.12.2003), di cui 12 dirigenti, 218 impiegati e intermedi e 321 operai.

DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a 209.298 migliaia di Euro (158.488 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e sono così suddivisi:

	2004	2003	Variazioni
Debiti verso banche	98.290	35.677	62.613
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	82.352	24.494	57.858
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	15.938	11.183	4.755
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)	39.008	39.008	0
Debiti verso fornitori	59.422	52.824	6.598
Debiti verso imprese controllate	6.210	2.067	4.143
Debiti tributari	1.274	13.373	(12.099)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.201	1.056	145
Altri debiti	3.893	14.483	(10.590)
Totale	209.298	158.488	50.810

Valori in migliaia di euro

Relativamente ai debiti verso banche, si precisa che l'ammontare complessivo di quelli con garanzia reale è pari a 16.527 migliaia di Euro.

Per una più completa informativa, si precisa che i debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo ammontano a 15.938 migliaia di Euro e si riferiscono interamente al mutuo a tasso variabile concesso dalla Banca Intesa sull'immobile sito in località Torrespaccata, in scadenza nel 2024.

Si precisa, inoltre, che l'importo in scadenza entro i cinque anni corrisponde a 3.152 migliaia di Euro; pertanto residuano 13.374 migliaia di Euro con scadenza oltre i cinque anni.

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono ad un finanziamento a tasso agevolato erogato nel luglio del 2002 da cinque diversi istituti finanziari (Banca capofila MCC S.p.A.); tale finanziamento rientra nella categoria di quelli concessi alle aziende che effettuano investimenti nei paesi in via di sviluppo, l'importo erogato è pari a circa 39 milioni di Euro, la scadenza è a 7 anni ed il tasso variabile; la quota in scadenza entro i cinque anni corrisponde a 31.206 migliaia di Euro.

I debiti verso fornitori, pari a 59.422 migliaia di Euro, registrano una variazione in aumento di 6.589 migliaia di Euro.

I debiti verso imprese controllate, pari a 6.210 migliaia di Euro, si riferiscono ad operazioni di natura commerciale e finanziaria; essi sono così suddivisi:

Debiti Finanziari	Debiti Commerciali	Totali	
<i>Società controllate:</i>			
Alfacem S.r.l.	5.143	0	5.143
Cimentas A.S.	0	945	945
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	0	122	122
Totale	5.143	1.067	6.210

Valori in migliaia di euro

Il debito nei confronti dell'Alfacem S.r.l. si riferisce ad un finanziamento fruttifero, a tassi di mercato.

I debiti tributari sono pari a 1.274 migliaia di Euro (13.373 migliaia di Euro al 31.12.2003) e sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo. La variazione rispetto al 31 dicembre 2003 è per lo più relativa al pagamento dell'imposta sostitutiva per la rivalutazione (8.550 migliaia di Euro). La posta accoglie essenzialmente il debito residuo per la sanatoria fiscale per 476 migliaia di Euro e ritenute d'acconto su redditi di lavoro subordinato ed autonomo per 798 migliaia di Euro.

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale per 1.201 migliaia di Euro (1.056 migliaia di Euro al 31.12.2003), si riferiscono essenzialmente a debiti verso l'INPS e l'INAIL per contributi a carico dell'azienda o trattenuti al personale dipendente sulle retribuzioni del mese di dicembre. Gli altri debiti, ammontanti a 3.893 migliaia di Euro (14.483 migliaia di Euro al 31.12.2003), sono costituiti da partite di natura non strettamente commerciale. La variazione in diminuzione di 10.590 migliaia di Euro è relativa prevalentemente al pagamento dell'ammenda del 1994 applicata dalla Comunità Europea, i cui effetti economici erano stati recepiti negli scorsi esercizi. La composizione della voce è la seguente:

Personale dipendente per competenze da corrispondere ed accantonamenti per ferie non godute e relativi contributi	1.377
Emolumenti per organi societari	340
Debiti verso agenti	199
Azionisti per dividendi non riscossi	15
Debiti per contenziosi	1.607
Altri debiti	355
Totale	3.893

Valori in migliaia di euro

RATEI E RISCOINTI

La voce "ratei e risconti passivi", pari a 2.362 migliaia di Euro (2.606 migliaia di Euro al 31.12.2003), è costituita prevalentemente dalla quota dei contributi spettante al 31 dicembre 2004 (1.771 migliaia di Euro) a fronte dell'importo che residua da ammortizzare sui cespiti, da ratei passivi relativi a oneri finanziari di competenza dell'esercizio (561 migliaia di Euro) e da risconti su canoni di locazione (27 migliaia di Euro) di competenza futura.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono dettagliatamente esposti in calce al passivo del bilancio della Società. In particolare, "pegni ed ipoteche a favore di terzi" (16.527 migliaia di Euro) riguardano l'ipoteca su un immobile di proprietà a garanzia di un finanziamento concesso.

Le "fidejussioni a favore di terzi" (10.740 migliaia di Euro), variate di 2.264 migliaia, sono relative a garanzie di forniture e concessioni per sfruttamenti di cave.

analisi del conto economico

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

Si premette che nella relazione sull'andamento della gestione dell'esercizio 2004 viene presentata un'analisi comparativa che mette a confronto il Conto Economico riclassificato della Cementir relativo al 2004 con quello dell'anno precedente.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il "valore della produzione" passa da 203.066 migliaia di Euro a 206.536 migliaia di Euro e accoglie ricavi e proventi vari come segue:

	2004	2003	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	203.875	200.239	3.636
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.365	1.280	85
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	517	419	98
Altri ricavi e proventi	779	1.128	(349)
Totale	206.536	203.066	3.470

Valori in migliaia di euro

Nella voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni", ammontante a 203.875 migliaia di Euro, oltre ai ricavi provenienti dalla cessione di beni e materiali diversi afferenti la tipica attività aziendale (194.945 migliaia di Euro), sono compresi ricavi per prestazioni (8.930 migliaia di Euro), concernenti principalmente rimborsi da clienti di costi di trasporto e servizi vari, esposti separatamente in fattura.

Data la localizzazione degli opifici, i ricavi delle vendite vengono praticamente realizzati su tutto il territorio nazionale; la quota di ricavi relativa a vendite all'estero è pari a circa il 3%.

Gli "incrementi di immobilizzazioni per lavori interni", per 517 migliaia di Euro, riguardano la capitalizzazione di costi relativi alle immobilizzazioni materiali direttamente realizzate.

Gli "altri ricavi e proventi", pari a 779 migliaia di Euro, comprendono per 708 migliaia di Euro la quota di competenza dell'esercizio relativa ai contributi, commisurata agli ammortamenti dei cespiti a fronte dei quali gli stessi sono stati riconosciuti, nonché recuperi di spese di terzi.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I "costi della produzione", ammontanti complessivamente a 201.988 migliaia di Euro (177.192 migliaia di Euro nel 2003), comprendono tutti i costi attinenti alla ge-

stione industriale, con esclusione degli oneri relativi all'area finanziaria, degli oneri di natura straordinaria e delle imposte sul reddito.

In dettaglio la voce comprende i seguenti costi:

	2004	2003	Variazioni
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	78.822	73.416	5.406
Per servizi	40.045	34.802	5.243
Per godimento di beni di terzi	425	116	309
Per il personale	22.569	22.548	21
Ammortamenti e svalutazioni	57.584	40.476	17.108
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(731)	(589)	(142)
Accantonamenti per rischi	153	153	0
Oneri diversi di gestione	3.121	6.270	(3.149)
Totale	201.988	177.192	24.796

Valori in migliaia di euro

I costi sostenuti per "materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci", pari a 78.822 migliaia di Euro, riguardano tutti quei costi sostenuti nell'esercizio per l'acquisto di materie prime e semilavorati impiegati nell'attività produttiva, materiali specifici e parti di ricambio, spese di energia elettrica e combustibili, nonché spese accessorie connesse con l'attività di gestione.

I "costi per servizi", pari a 40.045 migliaia di Euro, includono spese per prestazioni fornite da imprese e persone fisiche per esigenze di esercizio, per consulenze tecniche, commerciali, amministrative e legali ed i costi di trasporto inerenti la consegna a destino dei prodotti venduti.

Per quanto attiene i compensi ad amministratori e sindaci, si precisa che il costo complessivo è pari a 1.823 migliaia di Euro, di cui 1.730 migliaia di Euro per i Consiglieri e 93 migliaia di Euro per il Collegio Sindacale.

Come disposto da Regolamento artt. 32 e 33 adottato con la deliberazione n. 11520 dell'1/7/1998, si espongono in allegato, nominativamente, i compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e al Direttore Generale a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, anche da società controllate.

Con riferimento allo stesso disposto, l'informativa allegata evidenzia anche le eventuali partecipazioni nella Società, detenute dagli stessi.

I "costi per godimento di beni di terzi", pari a 425 migliaia di Euro, comprendono gli oneri sostenuti per canoni e l'affitto di locali a uso uffici.

Il costo "per il personale", pari a 22.569 migliaia di Euro, adeguatamente dettagliato nel prospetto di conto economico, rappresenta l'onere sostenuto per retribuzioni corrisposte, per oneri previdenziali di legge a carico dell'azienda, per l'accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto e per altri costi comprendenti le indennità aggiuntive, le erogazioni liberali, i contributi per attività culturali e ricreative ed i costi assicurativi riguardanti direttamente il personale dipendente.

L'organico medio dell'esercizio 2004 è stato pari a 547 addetti di cui 11 dirigenti, 216 impiegati ed intermedi e 320 operai.

La voce "ammortamenti e svalutazioni", per complessivi 57.584 migliaia di Euro, comprende:



a) l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali", per 53 migliaia di Euro, corrispondente all'ammortamento di un quinto dei costi relativi al sistema informativo SAPR3.

b) l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali", per 57.165 migliaia di Euro, corrispondente agli ammortamenti ordinari effettuati nell'esercizio, applicando le aliquote indicate nelle note sui principi contabili.

L'incremento della voce è essenzialmente ascrivibile alla rivalutazione effettuata nel 2003 ai sensi della legge 342/2000 che comincia ad avere i suoi effetti a decorrere dal presente esercizio.

Per completezza d'informazione si precisa che le rivalutazioni dei beni di cui alla legge 342/2000 effettuate nel 2000 e 2003 hanno comportato maggiori ammortamenti per circa 46 milioni di Euro.

c) le "svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante", per 366 migliaia di Euro, accolgono gli accantonamenti al fondo svalutazioni crediti corrispondenti agli oneri che si ritiene sufficienti per adeguare il fondo alle perdite presunte su crediti verso clienti.

Gli "accantonamenti per rischi", pari a 153 migliaia di Euro, riguardano l'onere di manutenzione ciclica della nave di proprietà, per 139 migliaia di Euro, e l'indennità di fine rapporto degli agenti, da corrispondere al termine del relativo contratto, per 14 migliaia di Euro.

Gli "oneri diversi di gestione", ammontanti a 3.121 migliaia di Euro, comprendono in dettaglio:

Canoni di concessione	406
Imposte e tasse indirette e diverse	1.106
Spese di rappresentanza	85
Spese relative a contributi associativi	427
Altri Oneri	1.097
Totale	3.121

Nelle imposte e tasse indirette è compresa anche l'imposta comunale sugli immobili (ICI), per 750 migliaia di Euro.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce "proventi e oneri finanziari" rileva tutti i proventi e gli oneri da imputare all'esercizio, in relazione alla gestione finanziaria; complessivamente presenta un saldo positivo di 34.185 migliaia di Euro.

In dettaglio la voce comprende:

	2004	2003	Variazioni
<i>Proventi da partecipazioni:</i>			
• imprese controllate	1.322	0	1.322
• imprese collegate	117	281	(164)
• altre imprese	1.080	1.308	(228)
• plusvalenza su vendita partecipazioni	32.431	1.609	30.822
<i>Altri proventi finanziari:</i>			
• proventi diversi da precedenti	2.101	2.025	76
	37.051	5.223	31.828
<i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>			
• verso banche e istituti di credito	(2.548)	(2.470)	(78)
• verso imprese controllate	(22)	(8)	(14)
• altri oneri	(417)	(706)	289
• minusvalenza su vendita partecipazioni	(69)	0	(69)
	(3.056)	(3.184)	128
Utili e perdite su cambi	190	(280)	470
Totale proventi ed oneri finanziari	34.185	1.759	32.426

Valori in migliaia di euro

Per quanto attiene i proventi da partecipazioni, essi si riferiscono ai dividendi incassati dalle partecipate Cimentas (1.322 migliaia di Euro), Speedybeton S.p.A. (117 migliaia di Euro) e Caltagirone Editore S.p.A. (1.080 migliaia di Euro).

La voce "plusvalenze su vendita partecipazioni", accoglie, la plusvalenza per 30.008 migliaia di Euro realizzata dalla vendita della partecipazione detenuta nella Caltagirone Editore S.p.A. e la plusvalenza per 2.423 migliaia di Euro realizzata dalla vendita delle azioni proprie in portafoglio.

Gli altri proventi finanziari, ammontanti a 2.101 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente al contributo in conto interessi erogato dalla Simest a valere sul finanziamento concesso dal Mediocredito Centrale S.p.A. (1.152 migliaia di Euro) ed a interessi attivi per 949 migliaia di Euro.

Gli interessi passivi verso banche sono relativi, per 1.056 migliaia di Euro, debiti finanziari a breve termine e per 1.492 migliaia di Euro prestiti a medio/lungo termine. Gli interessi passivi verso controllate per 22 migliaia di Euro, sono interessi maturati

nei confronti della Alfacem S.r.l. per un finanziamento oneroso a tassi di mercato. Nella nuova voce "Utili e perdite su cambi", sono presenti utili netti realizzati per 244 migliaia di Euro e perdite nette per adeguamento cambi per 53 migliaia di Euro; adeguamento effettuato in base ai tassi di cambio correnti di fine periodo e contabilizzato in questa voce così come previsto dal documento O.I.C.1.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I "proventi ed oneri straordinari" accolgono tutti i proventi e oneri la cui causa è estranea all'attività ordinaria dell'impresa. Complessivamente la voce presenta un saldo positivo di 169.692 migliaia di Euro, che risulta dalla differenza tra i proventi (180.161 migliaia di Euro) e gli oneri (10.469 migliaia di Euro).

La voce "proventi straordinari" include la plusvalenza di 10.452 migliaia di Euro realizzata sulla vendita dell'immobile sito in Corso di Francia e, per 169.014 migliaia di Euro, gli effetti del disinquinamento fiscale.

Tale disinquinamento, effettuato in seguito alla riforma societaria e conseguente emissione del documento O.I.C. 1, ha interessato in particolare le rivalutazioni delle partecipazioni Cimentas (28.401 migliaia di Euro) e Intercem S.A. (120.255 migliaia di Euro), nonché l'eliminazione degli ammortamenti anticipati residui (20.358 migliaia di Euro).

Al fine di una più chiara rappresentazione degli effetti di tale disinquinamento, al netto delle relative imposte, si è predisposto il seguente prospetto:

	2004	2003	
	Risultato d'esercizio	Risultato d'esercizio	Capitale e riserve
Risultato prima del disinquinamento	91.922	(29.473)	344.984
Interferenze fiscali al lordo imposte differite:			
1. Ammortamenti anticipati	20.359	1.950	18.409
2. Altre rettifiche	148.656	57.498	91.158
Imposte differite correlate su:			
1. Ammortamenti anticipati	(7.584)	(726)	(6.858)
2. Altre rettifiche	(49.056)	(18.974)	(30.082)
Totale interferenze al netto imposte differite	112.375	39.748	72.627
Risultato dopo il disinquinamento	204.297	10.275	417.611

Valori in migliaia di euro

La voce oneri straordinari, esposta per 10.469 migliaia di Euro, include l'accantonamento di imposte differite per 7.584 migliaia di Euro calcolate sullo storno degli ammortamenti anticipati residui, secondo quanto previsto dal documento O.I.C. 1, circa il disinquinamento fiscale.

IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

L'ammontare complessivo netto risulta negativo per 4.128 migliaia di Euro.

In particolare la posta accoglie gli accantonamenti per:

- Imposte dell'esercizio per IRAP pari a 1.236 migliaia di Euro e la cessione del debito d'imposta per IRES della controllata Cementir Delta S.p.A. per 1.519 migliaia di Euro, determinatosi dall'adesione al consolidato fiscale nazionale.
- Imposte differite per 3.410 migliaia di Euro, calcolate sulla quota degli ammortamenti anticipati netti dell'esercizio e sul differimento delle plusvalenze su disinvestimenti immobiliari.
- Imposte anticipate, calcolate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio, in nome del principio della competenza per 1.010 migliaia di Euro; tali imposte hanno riguardato, con effetto negativo, il rientro delle quote delle svalutazioni delle partecipazioni Intercem S.A. e Cimentas S.A., la cui deducibilità fiscale è ammessa in quote costanti nell'esercizio e nei quattro successivi per 9.853 migliaia di Euro, e, con effetto positivo, il calcolo delle imposte attive sulle perdite fiscali dell'esercizio per 8.843 migliaia di Euro.

La riconciliazione tra onere fiscale ed onere fiscale teorico è la seguente:

	Imponibile	Imposte IRES	Aliquote IRES
Utile prima delle imposte	208.426	68.781	33,00%
Disinquinamento fiscale al netto delle imposte differite	(161.430)	(53.272)	(25,56%)
Differenza temporanee tassabili in esercizi successivi	(9.309)	(3.072)	(1,47%)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	422	139	0,07%
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(41.948)	(13.843)	(6,64%)
Differenze permanenti	(30.408)	(10.035)	(4,81%)
Totale	(34.247)	(11.302)	

Valori in migliaia di euro



prospetti

prospetti

VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO ED ALTRI PROSPETTI ALLEGATI PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2004

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio
SALDI AL 31 DICEMBRE 2003	159.120	22.710	127.205	7.859	7.115
Distribuzione di dividendo 2003:					
- Distribuzioni dividendi		(7.658)			
Copertura perdite 2003					
- Copertura perdite esercizio 2003			(29.472)		
Vendita Azioni proprie					(7.115)
Incasso contributi					
Utile dell'esercizio					
SALDI AL 31 DICEMBRE 2004	159.120	15.052	97.733	7.859	0

Valori in migliaia di euro

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2003

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio
SALDI AL 31 DICEMBRE 2002	159.120	22.710	153.655	7.859	6.987
Distribuzione di dividendo 2002:					
Distribuzioni dividendi					
Copertura perdite 2002					
Copertura perdite esercizio 2002			(62.900)		
Acquisto Azioni proprie					128
Rivalutazione monetaria netta L. 342/2000			36.450		
Incasso contributi					
Perdita dell'esercizio					
SALDI AL 31 DICEMBRE 2003	159.120	22.710	127.205	7.859	7.115

Valori in migliaia di euro

Fondo contribuiti in c/capitale	Fondo art. 15 L. 11/3/88 n. 67	Riserva straordinaria	Riserva acquisto azioni proprie	Riserva L. 349/95	Utili portati a nuovo	Risultato di esercizio	Totale
13.207	138	1.737	5.885	8	0	(29.472)	315.512
		(1.737)					(9.395)
						29.472	0
			7.115				0
				4			4
						204.297	204.297
13.207	138	0	13.000	12	0	204.297	510.418

Fondo contribuiti in c/capitale	Fondo art. 15 L. 11/3/88 n. 67	Riserva straordinaria	Riserva acquisto azioni proprie	Riserva L. 349/95	Utili portati a nuovo	Risultato di esercizio	Totale
13.207	138	7.411	6.013	3	3.721	(62.900)	317.924
		(5.674)			(3.721)		(9.395)
						62.900	0
			(128)				0
				5			36.450
						(29.472)	(29.472)
13.207	138	1.737	5.885	8	0	(29.472)	315.512

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2002

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva azioni proprie in portafoglio
SALDI AL 31 DICEMBRE 2001	159.120	22.799	153.655	7.672	6.987
Destinazione utile 2001:					
Riserve				187	
Distribuzioni dividendi					
Trasferimenti		(88)			
Perdita dell'esercizio					
SALDI AL 31 DICEMBRE 2002	159.120	22.711	153.655	7.859	6.987

Valori in migliaia di euro

Fondo contributi in c/capitale	Fondo art. 15 L. 11/3/88 n. 67	Riserva straordinaria	Riserva acquisto azioni proprie	Riserva L. 349/95	Utili portati a nuovo	Utili di esercizio	Totale
13.207	138	7.411	5.925	3	9.578	3.729	390.224
						(187)	0
					(5.857)	(3.542)	(9.399)
			88				0
						(62.900)	(62.900)
13.207	138	7.411	6.013	3	3.721	(62.900)	317.925

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

al 31.12.2003			
Voci	Costo	Ammortamento	Valore a bilancio
Costi di impianto e di ampliamento	217	(217)	0
Altre	1.277	(1.217)	60
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
TOTALE	1.494	(1.434)	60

Valori in migliaia di euro

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E RELATIVI FONDI DI AMMORTAMENTO

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario
31 DICEMBRE 2003		
Costo	75.139	209.230
Rivalutazione	27.638	265.777
Fondo ammortamento	(68.845)	(383.167)
Valore di bilancio 2003	33.932	91.840
Variazioni del periodo		
Investimenti	0	0
Riclassifiche	722	8.322
Rettifiche per disinquanam. fiscale	3.450	16.585
Dismissioni nette	(9.549)	(11)
Ammortamenti	(2.763)	(54.119)
Totale variazioni	(8.140)	(29.223)
31 dicembre 2004		
Costo	60.014	217.165
Rivalutazione	27.638	265.594
Fondo ammortamento	(61.860)	(420.142)
Valore di bilancio 2004	25.792	62.617

Valori in migliaia di euro

Variazioni				al 31.12.2004		
Investimenti	Riclassifiche	Ammortamento	Totale	Costo	Ammortamento	Valore a bilancio
0	0	0	0	217	(217)	0
159	0	(53)	106	1.436	(1.270)	166
755	0	0	755	755	0	755
914	0	(53)	861	2.408	(1.487)	921

Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
2.587	3.331	3.345	293.632
117	64	0	293.596
(2.569)	(3.189)	0	(457.770)
135	206	3.345	129.458

0	0	11.030	11.030
147	234	(9.425)	0
122	202	0	20.359
0	(9)	0	(9.569)
(122)	(161)	0	(57.165)
147	266	1.605	(35.345)

2.702	3.300	4.950	288.131
117	60	0	293.409
(2.537)	(2.888)	0	(487.427)
282	472	4.950	94.113

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - PARTECIPAZIONI E VERSAMENTI IN CONTO CAPITALI

31.12.2003

	Costo	Svalutazioni e vendite	Valore a bilancio
IMPRESE CONTROLLATE:			
- Cementir Delta S.p.A.	38.217	0	38.217
- Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	4.249	(4.146)	103
- Intercem S.A.	99	0	99
- Alfacem S.r.l.	836	(615)	221
- Cimentas S.A.	47.604	(29.548)	18.056
- Compact Puglia S.r.l.	71.566	(71.481)	85
- Cem 2004 S.r.l.	0	0	0
TOTALE IMPRESE CONTROLLATE	162.571	(105.790)	56.781
IMPRESE COLLEGATE:			
- Speedybeton S.p.A.	2.479	0	2.479
TOTALE IMPRESE COLLEGATE	2.479	0	2.479
ALTRE IMPRESE:			
- Caltagirone Editore S.p.A.	5.400	(486)	4.914
- Cemencal S.p.A.	2.400	0	2.400
- S.I.P.A.C (in liquidazione)	78	0	78
- Consozio Toscozem (in liquidazione)	16	0	16
TOTALE ALTRE IMPRESE	13.069	(5.661)	7.408
TOTALE GENERALE	178.119	(111.451)	66.668

Valori in migliaia di euro

Variazioni dell'esercizio			31.12.2004		
Sottoscrizioni e rivalutazioni	Svalutazioni e vendite	Totale variazioni	Costo	Svalutazioni e vendite	Valore a bilancio
0	0	0	38.217	0	38.217
0	0	0	4.249	(4.146)	103
120.255	0	120.255	120.354	0	120.354
0	0	0	836	(615)	221
28.401	0	28.401	76.005	(29.548)	46.457
0	(85)	(85)	71.566	(71.566)	0
10	0	10	10	0	10
148.666	(85)	148.581	311.237	(105.875)	205.362
0	0	0	2.479	0	2.479
0	0	0	2.479	0	2.479
0	(4.914)	(4.914)	5.400	(5.400)	0
0	0	0	2.400	0	2.400
0	0	0	78	0	78
0	0	0	16	0	16
0	(4.914)	(4.914)	7.894	(5.400)	2.494
148.666	(4.999)	143.667	321.610	(111.275)	210.335

PROSPETTO DI PATRIMONIO NETTO AL 31. 12. 2004

Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale Sociale	159.120				
Riserva sovrapprezzo	15.052	A,B,C	15.052		7.658
Riserva da rivalutazione	97.733	A,B,C	97.733	92.372	
Riserva legale	7.859	B			
Riserva azioni proprie in portafoglio	0				7.115
Fondo contributi in c/ capitale	13.207	A,B			
Fondo art.15 L. 11/3/88 n.67	138	A,B			
Riserva straordinaria	0				7.411
Riserva acquisto azioni proprie	13.000				
Riserva L.349/95	12	A,B			
Utili portati a nuovo	0	A,B,C			9.578
Totale					112.785
Quota non distribuibile					112.785
Residua quota distribuibile					0

Valori in migliaia di euro

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci



RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

	2004	2003
A. POSIZIONE FINANZIARIA		
NETTA INIZIALE A BREVE ⁽¹⁾	126.961	157.082
B. FLUSSO MONETARIO		
DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	204.297	(29.472)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	57.218	40.124
Svalutazione partecipazioni imprese controllate e altre imprese	0	59.506
Variazione netta fondi rischi ed oneri	10.781	(664)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	309	(122)
(Plusvalenze) minusvalenze nette da realizzo di immobilizzazioni	(42.837)	(196)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze di magazzino	(2.096)	(1.868)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(2.271)	(5.257)
(Aumento) diminuzione dei crediti verso controllate, collegate e altri crediti	(344)	(18.614)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	6.597	(3.311)
Aumento (diminuzione) degli altri debiti	(23.521)	(1.410)
Altre variazioni del capitale circolante	(317)	(1.122)
	207.816	37.594
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'		
DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(914)	(47)
- materiali	(11.030)	(7.589)
- finanziarie	69	(5.056)
- azioni proprie	0	(128)
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	44.476	6.771
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	20.044	1.251
Effetto da disinquinamento:		
- Storno ammortamenti anticipati residui al 31 12 2003	(20.359)	0
- Storno svalutazione partecipazioni	(148.656)	0
	(116.370)	(4.798)

	2004	2003
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Rimborsi di finanziamenti	4.755	(2.388)
Versamento copertura perdite società controllate	0	(51.134)
	4.755	(53.522)
E. DIVIDENDI DISTRIBUITI	(9.395)	(9.395)
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	86.806	(30.121)
G. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE A BREVE (1) (A+F)	213.767	126.961

Valori in migliaia di euro

(1) Includono anche i crediti finanziari verso controllate e collegate

ALTRE INFORMAZIONI

Compensi	2004
a) Amministratori	2.405
b) Sindaci	115

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AL DIRETTORE GENERALE

Informazioni richieste dalla CONSOB con deliberazione dell'1/07/1998

(A)	(B)	(C)	(D)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica
Francesco Caltagirone	Presidente Cons. Ammin.	Intero esercizio	2005
Luciano Leone	Consigliere	Intero esercizio	2005
Mario Ciliberto	Ammin. Delegato	Intero esercizio	2005
Mario Delfini	Consigliere	Intero esercizio	2005
Pasquale Alcini	Consigliere	Intero esercizio	2005
Carlo Carlevaris	Consigliere	Intero esercizio	2005
Fabio Gera	Consigliere	1/1-25/3/2004	2005
Riccardo Nicolini	Consigliere	Intero esercizio	2005
Walter Montevecchi	Consigliere	Intero esercizio	2005
Saverio Caltagirone	Consigliere	Intero esercizio	2005
Alfio Marchini	Consigliere	11/5-31/12/2004	2005
Claudio Bianchi	Presidente Coll. Sindacale	Intero esercizio	2004
Gianpiero Tasco	Sindaco effettivo	Intero esercizio	2004
Carlo Schiavone	Sindaco effettivo	Intero esercizio	2004

(1-2-3-4) - I compensi sono al netto dell'IVA dovuta e degli oneri previdenziali (Casse autonome ed Inps)

Valori in migliaia di euro

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEL DIRETTORE GENERALE

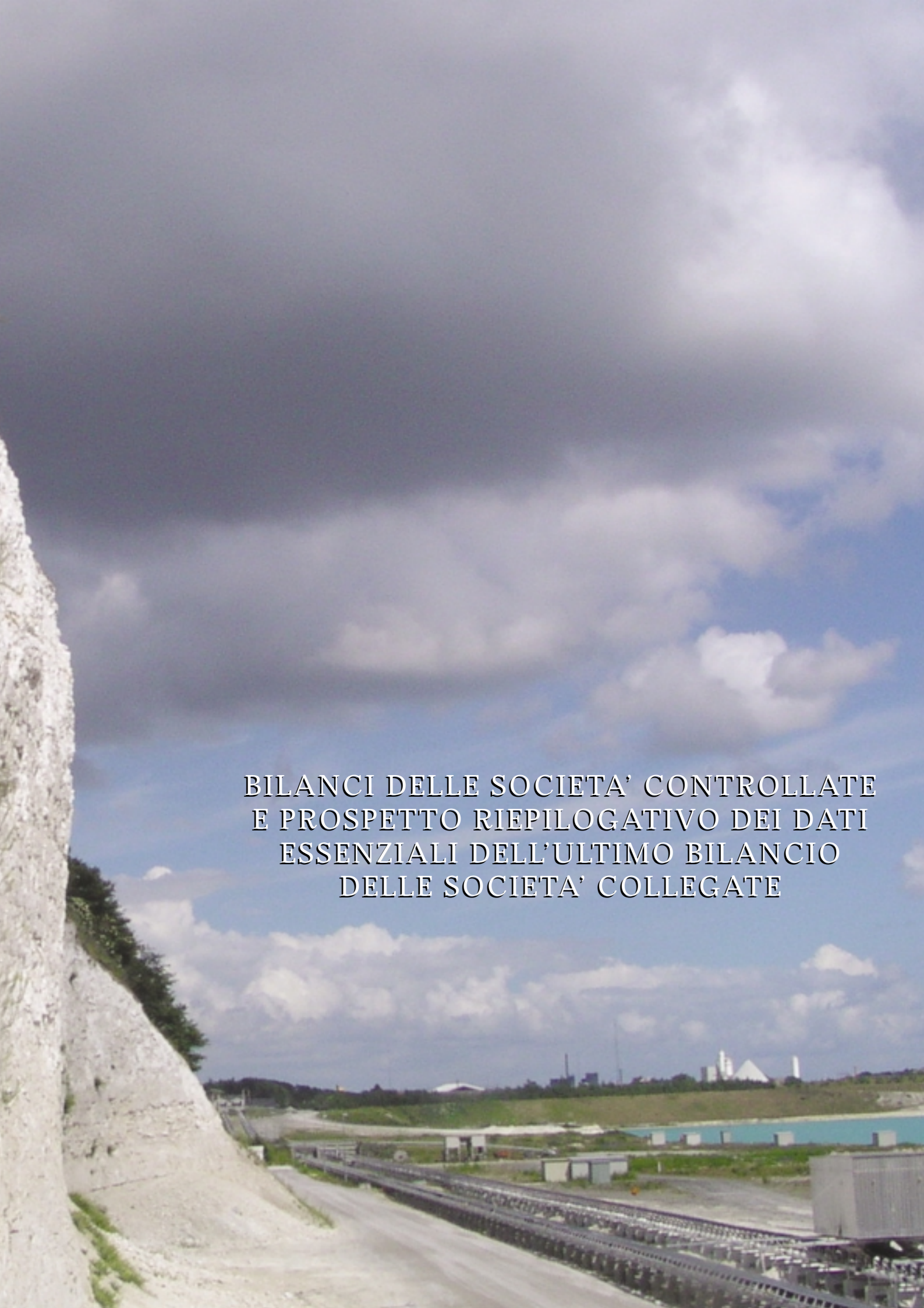
Informazioni richieste dalla CONSOB con deliberazione dell'1/07/1998

Cognome e Nome Partecipata	Società azioni possedute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente
Francesco Caltagirone	Cementir S. p.A.	2.748.662
Edoardo Caltagirone	Cementir S. p.A.	286.000
Mario Ciliberto	Cementir S. p.A.	50.000
Riccardo Nicolini	Cementir S. p.A.	3.261
Carlo Schiavone	Cementir S. p.A.	5.000

(1)	(2)	(3)	(4)
Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
		1.464	
7			
74		60	195
7			
5			
7			14
2			
7		65	185
			304
7			
2			
39			
26			
26			24

Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
362.500	0	3.111.162
0	0	286.000
0	0	50.000
0	3.261	0
0	0	5.000





BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE
E PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI
ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO
DELLE SOCIETA' COLLEGATE

GRUPPO CIMENTAS

stato patrimoniale

ATTIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A) CREDITI VERSO SOCI				
PER VERSAMENTI DOVUTI		0		0
 B) IMMOBILIZZAZIONI				
 I. Immateriali				
1. Costi di impianto e ampliamento		0		22
3. Altre immobilizzazioni		111		133
Totale immobilizzazioni immateriali		111		155
 II. Materiali				
1. Terreni e fabbricati		53.269		52.385
2. Impianti e macchinari		55.131		55.848
3. Attrezzature industriali e commerciali		226		234
4. Altri beni		4.157		3.812
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		1.294		98
Totale immobilizzazioni materiali		114.077		112.377
 III. Finanziarie				
1. Partecipazioni in:		61		55
altre imprese	61		55	
Totale immobilizzazioni finanziarie		61		55
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		114.249		112.587

ATTIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		7.736		5.922
2. Semilavorati		2.549		4.035
3. Prodotti finiti e merci		553		968
4. Acconti		96		94
Totale rimanenze		10.934		11.019
II. Crediti (1)				
1. Verso clienti		14.080		10.249
2. Verso controllanti		955		2.067
4 Bis. Crediti tributari		542		275
4 Ter. Imposte anticipate		1.343		1.331
5. Verso altri		574		679
Totale Crediti		17.494		14.601
III. Attività finanziarie che non costit. immobil.				
		1.706		0
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		1.706		0
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e postali		19.021		13.552
2. Denaro e valori in cassa		39		28
Totale disponibilità liquide		19.060		13.580
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		49.194		39.200
D) RATEI E RISCONTI		176		31
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		163.619		151.818

Valori in migliaia di euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

GRUPPO CIMENTAS
stato patrimoniale

PASSIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A. PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale sociale		17.155		17.780
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		26.260		23.908
III. Riserva da rivalutazione		10.929		7.789
IV. Riserva legale		0		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0
VII. Altre riserve		0		0
VIII. Utili portati a nuovo		85.821		86.099
IX. Utile (perdita) del periodo		4.830		(1.145)
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		144.995		134.431
Quota di terzi:				
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		1.920		1.554
II. Utile (perdita) del periodo		228		152
TOTALE QUOTA DEI TERZI		2.148		1.706
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		147.143		136.137
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1. Per imposte		128		24
2. Altri fondi		1.796		23
TOTALE B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		1.924		47

PASSIVO	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		2.620		2.184
D) DEBITI (1)				
1. Debiti verso banche		0		2.120
2. Acconti		69		134
3. Debiti verso fornitori		7.823		7.836
4. Debiti verso controllanti		776		1.171
5. Debiti tributari		2.027		1.480
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		418		324
7. Altri debiti		699		367
TOTALE D) DEBITI		11.812		13.432
E) RATEI E RISCOINTI		120		18
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		163.619		151.818

Valori in migliaia di euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

GRUPPO CIMENTAS

conto economico

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		122.089		95.888
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(2.398)		(708)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		216		91
5. Altri ricavi e proventi		241		172
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		120.148		95.443
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(59.843)		(51.448)
7. Per servizi		(22.593)		(18.923)
8. Per godimento di beni di terzi		(362)		(216)
9. Per personale		(11.442)		(8.769)
a) salari e stipendi	(8.492)		(6.514)	
b) oneri sociali	(1.534)		(1.194)	
c) trattamento di fine rapporto	(635)		(548)	
d) altri costi	(781)		(513)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(13.907)		(10.772)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(94)		(79)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(13.756)		(10.685)	
c) svalutazione crediti dell'attivo circolante	(57)		(8)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		1.228		(711)
12. Accantonamenti per rischi		0		(17)
13. Altri accantonamenti		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(653)		(955)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(107.572)		(91.811)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		12.576		3.632

	AL 31.12.2004		AL 31.12.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15. Proventi da partecipazioni		0		0
16. Altri proventi finanziari		1.844		1.418
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(2.771)		(1.877)
17 bis. Utili e Perdite su cambi		934		626
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		7		167
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18. Rivalutazioni		0		0
19. Svalutazioni		0		0
TOTALE D) DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		0		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20. Proventi		365		807
21. Oneri		(2.159)		(3.228)
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		(1.794)		(2.421)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		10.789		1.378
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(5.731)		(2.371)
a) imposte esercizio	(5.486)		(2.734)	
b) imposte differite	(513)		(91)	
c) imposte anticipate	268		454	
RISULTATO ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI		5.058		(993)
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi		(228)		(152)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		4.830		(1.145)

Valori in migliaia di euro

GRUPPO AALBORG PORTLAND

stato patrimoniale

ATTIVO	AL 31.12.2004	
	PARZIALE	TOTALE
A) CREDITIVI/ SOCI PERVERS. DOVUTI		0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immateriali		
1. Concessioni, licenze e marchi		1.997
2. Altre immobilizzazioni		877
3. Immobilizzazioni in corso e acconti		175
4. Differenza da consolidamento		6.372
Totale immobilizzazioni immateriali		9.421
II. Materiali		
1. Terreni e fabbricati		68.899
2. Impianti e macchinari		168.799
3. Altri beni		785
4. Immobilizzazioni in corso ed acconti		3.557
Totale immobilizzazioni materiali		242.040
III. Finanziarie		
1. Partecipazioni in:		67.746
a) imprese controllate	56.529	
b) imprese collegate	11.217	
2. Crediti:		
verso altri		291
3. Altri titoli		0
4. Azioni proprie		0
Totale immobilizzazioni finanziarie		68.037
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		319.498

ATTIVO

AL 31.12.2004

	PARZIALE	TOTALE
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		20.412
2. Semilavorati		5.689
3. Prodotti finiti e merci		5.680
4. Acconti		1.431
Totale rimanenze		33.212
II. Crediti		
1. Verso clienti		18.563
a) esigibili entro l'esercizio successivo	15.700	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	2.863	
2. Verso imprese collegate (1)		2.377
4 Bis. Crediti tributari (1)		2.825
4 Ter. Imposte anticipate (1)		733
5. Verso altri (1)		4.850
Totale Crediti		29.348
III. Attività finanziarie che non costit. immobil.		0
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		0
IV. Disponibilità liquide		
1. Depositi bancari e postali		18.936
2. Denaro e valori in cassa		93
Totale disponibilità liquide		19.029
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		81.589
D) RATEI E RISCONTI		
		1.702
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		402.789

Valori in migliaia di euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

GRUPPO AALBORG PORTLAND

stato patrimoniale

PASSIVO	AL 31.12.2004	
	PARZIALE	TOTALE
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale sociale		40.329
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		0
III. Riserva da rivalutazione		0
IV. Riserva legale		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0
VI. Versamento c/ aumento capitale sociale		3.548
VII. Altre riserve		107.970
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		0
IX. Utile novembre - dicembre 2004		2.490
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		154.337
Quota di terzi:		
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		13.618
II. Utile (perdita) del periodo		(251)
TOTALE QUOTA DEI TERZI		13.367
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		167.704
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1. Per imposte		24.140
2. Altri fondi		2.237
TOTALE B) F. DI PER RISCHI ED ONERI		26.377
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		0

PASSIVO

AL 31.12.2004

	PARZIALE	TOTALE
D) DEBITI		
1. Debiti verso banche		139.005
a)esigibili entro l'esercizio successivo	100.240	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	38.765	
2. Acconti		95
3. Debiti verso soci per finanziamenti (1)		5.287
4. Debiti verso fornitori (1)		28.405
5. Debiti verso imprese collegate (1)		60
6. Debiti verso imprese controllanti (1)		30.690
7. Debiti tributari (1)		3.909
8. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		222
9. Altri debiti (1)		123
TOTALE D) DEBITI		207.796
E) RATEI E RISCONTI		912
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		402.789

Valori in migliaia di euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

GRUPPO AALBORG PORTLAND

conto economico

NOVEMBRE - DICEMBRE 2004

	PARZIALE	TOTALE
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		34.490
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		4.886
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		167
5. Altri ricavi e proventi		2.060
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		41.603
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(10.021)
7. Per servizi		(10.501)
8. Per godimento di beni di terzi		(603)
9. Per personale		(6.405)
a) salari e stipendi	(5.990)	
b) oneri sociali	(34)	
c) altri costi	(381)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(3.896)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(279)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(3.617)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		(3.998)
12. Accantonamenti per rischi		(7)
13. Altri accantonamenti		0
14. Oneri diversi di gestione		(778)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(36.209)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		5.394

NOVEMBRE - DICEMBRE 2004

	PARZIALE	TOTALE
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15. Proventi da partecipazioni		633
16. Altri proventi finanziari		162
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(1.791)
17 bis. Utili e Perdite su cambi		(520)
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(1.516)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.		
18. Rivalutazioni		334
19. Svalutazioni		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		334
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20. Proventi		0
21. Oneri		0
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.212
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(1.973)
a) imposte esercizio	(992)	
b) imposte differite	(1.736)	
c) imposte anticipate	755	
RISULTATO ESERCIZIO INCLUSA QUOTA DI TERZI		2.239
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi		251
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		2.490

Valori in migliaia di euro

GRUPPO UNICON
stato patrimoniale

ATTIVO	AL 31.12.2004	
	PARZIALE	TOTALE
A) CREDITIVI/ SOCI PERVERS. DOVUTI		0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immateriali		
1. Costi di impianto e ampliamento		59
2. Differenza da consolidamento		29.972
Totale immobilizzazioni immateriali		30.031
II. Materiali		
1. Terreni e fabbricati		20.064
2. Impianti e macchinari		46.692
3. Altri beni		6.344
4. Immobilizzazioni in corso ed acconti		915
Totale immobilizzazioni materiali		74.015
III. Finanziarie		
1. Partecipazioni in:		6.436
a) imprese collegate	6.436	
2. Crediti		0
3. Altri titoli		73
4. Azioni proprie		0
Totale immobilizzazioni finanziarie		6.509
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		110.555

ATTIVO

AL 31.12.2004

	PARZIALE	TOTALE
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		3.157
2. Prodotti finiti e merci		2.229
Totale rimanenze		5.386
II. Crediti (1)		
1. Verso clienti		33.425
4 Bis. Crediti tributari		34
4 Ter. Imposte anticipate		22.694
5. Verso altri		1.933
Totale Crediti		58.086
III. Attività finanziarie che non costit. immobil.		0
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		0
IV. Disponibilità liquide		
1. Depositi bancari e postali		15.307
2. Denaro e valori in cassa		40
Totale disponibilità liquide		15.347
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		78.819
D) RATEI E RISCONTI		0
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		189.374

*Valori in migliaia di euro**(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo*

GRUPPO UNICON
stato patrimoniale

PASSIVO	AL 31.12.2004	
	PARZIALE	TOTALE
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale sociale		20.165
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		5.781
III. Riserva da rivalutazione		705
IV. Riserva legale		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0
VI. Riserve statutarie		0
VII. Altre riserve		29.617
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		0
IX. Utile novembre - dicembre 2004		336
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		56.604
Quota di terzi:		
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		7.890
II. Utile (perdita) del periodo		167
TOTALE QUOTA DEI TERZI		8.057
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		64.661
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1. Per imposte		7.916
2. Altri fondi		8.162
TOTALE B) F.DI PER RISCHI ED ONERI		16.078
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		0

PASSIVO

AL 31.12.2004

	PARZIALE	TOTALE
D) DEBITI		
1. Debiti verso banche		77.031
a) esigibili entro l'esercizio successivo	65.084	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	11.947	
2. Acconti (1)		44
3. Debiti verso imprese controllanti (1)		35
4. Debiti verso fornitori (1)		19.895
5. Debiti tributari (1)		3.635
6. Altri debiti (1)		7.995
TOTALE D) DEBITI		108.635
E) RATEI E RISCONTI		0
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		189.374

Valori in migliaia di euro

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

GRUPPO UNICON
conto economico

NOVEMBRE - DICEMBRE 2004

	PARZIALE	TOTALE
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		37.301
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		0
5. Altri ricavi e proventi		181
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		37.482
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(15.216)
7. Per servizi		(9.678)
8. Per godimento di beni di terzi		(265)
9. Per personale		(7.073)
a) salari e stipendi	(5.450)	
b) oneri sociali	(679)	
c) altri costi	(944)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(3.005)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(156)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(2.050)	
c) svalutazione crediti dell'attivo circolante	(799)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		15
12. Accantonamenti per rischi		(139)
13. Altri accantonamenti		(355)
14. Oneri diversi di gestione		(715)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(36.431)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		1.051
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
16. Altri proventi finanziari		75
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(586)
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(511)

NOVEMBRE - DICEMBRE 2004

	PARZIALE	TOTALE
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18. Rivalutazioni		343
19. Svalutazioni		0
TOTALE D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		343
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20. Proventi		0
21. Oneri		0
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		883
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(380)
a) imposte esercizio	(10)	
b) imposte differite	(514)	
c) imposte anticipate	144	
RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI		503
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi		(167)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		336

Valori in migliaia di euro

CALCESTRUZZI PICCIOLINI SPA

stato patrimoniale

ATTIVO	AL 31.10.2004		AL 31.10.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A. CREDITIVI/ SOCI				
PER VERSAMENTI DOVUTI		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
1. Avviamento		28.405		56.811
2. Diritti di utilizzazione		1.136		1.704
Totale immobilizzazioni immateriali		29.541		58.515
II. Materiali				
1. Terreni e fabbricati		242.620		259.573
2. Impianti e macchinari		184.374		232.191
3. Attrezzature industriali e commerciali		18.454		29.633
4. Altri beni		19.609		34.202
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		347.293		347.293
Totale immobilizzazioni materiali		812.350		902.892
III. Finanziarie				
1. Partecipazioni in:		1.218.873		6.517
a) imprese collegate	1.218.873		6.517	
2. Crediti: (1)		545.820		23.016
a) verso altri	8.227		23.016	
b) verso imprese controllate	537.593		0	
Totale immobilizzazioni finanziarie		1.764.693		29.533
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		2.606.584		990.940

ATTIVO	AL 31.10.2004		AL 31.10.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		101.186		79.624
2. Carburanti e lubrificanti		9.974		10.918
Totale rimanenze		111.160		90.542
II. Crediti (1)				
1. Verso clienti		1.822.939		2.287.342
2. Verso imprese collegate		888.574		1.382.673
4 bis Crediti tributari		2.579		6.422
4 ter Imposte differite		344.037		211.818
5. Verso altri		9.180		12.208
Totale Crediti		3.067.309		3.900.463
III. Attività finanz. che non costit. immobil.		0		0
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		0		0
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e postali		694.206		462.047
2. Denaro e valori in cassa		71.383		58.534
Totale disponibilità liquide		765.589		520.581
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		3.944.058		4.511.586
D) RATEI E RISCONTI				
		12.686		10.218
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		6.563.328		5.512.744

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

Valori in euro

CALCESTRUZZI PICCIOLINI SPA

stato patrimoniale

PASSIVO	AL 31.10.2004		AL 31.10.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		104.000		104.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		0		0
III. Riserva da rivalutazione		0		0
IV. Riserva legale		20.800		20.800
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0
VII. Altre riserve		65.679		65.679
VIII. Utili portati a nuovo		411.451		854.378
IX. Utile dell'esercizio		780.519		(442.927)
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		1.382.449		601.930
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
		0		0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO				
		164.546		147.163

PASSIVO	AL 31.10.2004		AL 31.10.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
D) DEBITI (1)				
1. Debiti verso banche		0		96.349
2. Debiti verso fornitori		761.614		810.631
3. Debiti verso imprese controllanti		3.716.803		3.655.506
4. Debiti verso imprese collegate		0		79.399
5. Debiti tributari		5.282		4.511
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		20.785		19.783
7. Altri debiti		504.827		91.267
TOTALE D) DEBITI		5.009.311		4.757.446
E) RATEI E RISCONTI		7.022		6.205
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		6.563.328		5.512.744

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

Valori in euro

C A L C E S T R U Z Z I P I C C I O L I N I S P A

conto economico

	1.11.2003 - 31.10.2004		1.11.2002- 31.10.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		3.241.644		3.520.328
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0		0
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		0		0
5. Altri ricavi		9.158		4.814
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		3.250.802		3.525.142
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(1.840.505)		(2.037.891)
7. Per servizi		(701.932)		(722.518)
8. Per godimento di beni di terzi		(35.168)		(32.122)
9. Per personale		(461.133)		(451.617)
a) salari e stipendi	(309.600)		(304.193)	
b) oneri sociali	(128.253)		(123.948)	
c) trattamento di fine rapporto	(22.307)		(21.925)	
d) altri costi	(973)		(1.551)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(243.544)		(145.227)
a) ammortamento immobilizz. immateriali	(28.973)		(34.138)	
b) ammortamento immobilizz. materiali	(93.671)		(98.389)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(120.900)		(12.700)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		20.618		(13.538)
12. Accantonamenti per rischi		0		0
13. Altri accantonamenti		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(38.273)		(40.139)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(3.299.937)		(3.443.052)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		(49.135)		82.090

	1.11.2003 - 31.10.2004		1.11.2002- 31.10.2003	
	PARZIALE	TOTALE	PARZIALE	TOTALE
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15. Proventi da partecipazioni		0		0
16. Altri proventi finanziari		12.448		7.931
a) proventi finanziari da titoli iscritti nelle immobilizz. che non cost. partecipaz.	833		2.031	
b) proventi diversi da precedenti	11.615		5.900	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(11.737)		(14.053)
a) verso banche ed istituti di credito	(11.737)		(14.053)	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		711		(6.122)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.				
18. Rivalutazioni		0		0
19. Svalutazioni		(496.522)		(723.949)
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		(496.522)		(723.949)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20. Proventi		1.215.772		17.216
a) plusvalenze da alienazioni	0		17.216	
b) sopravvenienze attive	1.215.772		0	
21. Oneri		(328)		(3.999)
a) minusvalenze da alienazioni	0		(1.377)	
b) sopravvenienze passive	(328)		(2.622)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		1.215.444		13.217
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE				
		670.498		(634.764)
22. Imposte sul reddito d'esercizio		110.021		191.837
a) imposte esercizio	(22.198)		(19.981)	
b) imposte anticipate	132.219		211.818	
23. Utile (perdita) d'esercizio		780.519		(442.927)

Valori in euro

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli azionisti della
Cementir – Cementerie del Tirreno SpA

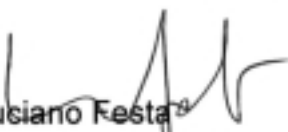
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cementir – Cementerie del Tirreno SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Cementir – Cementerie del Tirreno SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cementir – Cementerie del Tirreno SpA al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Roma, 21 marzo 2005

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa
(Revisore contabile)




CEMENTERIE DEL TIRRENO

A cura della
Direzione Amministrativa

Grafica e impaginazione
RICCARDO MAMMOLA & ASSOCIATI

Finito di stampare nel mese di Aprile 2005



CEMENTIR SpA
Cementerie del Tirreno

Corso di Francia, 200
00191 Roma