



GRUPPO CEMENTIR

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2004**

Consiglio di Amministrazione

Presidente Onorario Luciano Leone

Presidente Francesco Caltagirone

Vice Presidente Carlo Carlevaris

*Amministratore Delegato e
Direttore Generale* Riccardo Nicolini

Amministratori

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

Collegio Sindacale

Presidente Claudio Bianchi

Sindaci

Giampiero Tasco
Carlo Schiavone

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 dicembre 2004

1. Andamento economico dell'intero esercizio e del 4° trimestre

Tabella A

<i>(Euro migliaia)</i>	Gen-Dic 2004*	Gen-Dic 2003	Δ %	4° Trim 2004*	4° Trim 2003	Δ %
FATTURATO NETTO	395.108	292.603	35,03	161.757	73.454	120,22
CONSUMI D'ESERCIZIO	159.402	121.360	31,35	63.403	28.258	124,37
COSTI ESTERNI	84.037	52.937	58,75	37.296	13.339	179,60
COSTI CAPITALIZZATI	900	510	76,51	625	370	68,77
VALORE AGGIUNTO	152.569	118.816	28,41	61.683	32.227	91,40
<i>VA/FATTURATO %</i>	<i>38,61</i>	<i>40,61</i>		<i>38,13</i>	<i>43,87</i>	
COSTO DEL LAVORO	47.668	31.042	53,56	23.310	7.460	212,46
ALTRI RICAVI	3.270	0	n/a	2.180	0	n/a
ALTRI COSTI	1.069	0	n/a	576	0	n/a
MARGINE OPERATIVO LORDO	107.102	87.774	22,02	39.977	24.767	61,41
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>27,11</i>	<i>30,00</i>		<i>24,71</i>	<i>33,72</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	39.683	28.882	37,40	17.947	6.975	157,31
IMPOSTE INDIRETTE	3.220	0	n/a	1.785	0	n/a
SALDO ALTRI (COSTI)/PROVENTI	0	(6.034)	n/a	0	(1.987)	n/a
REDDITO OPERATIVO	64.199	52.858	21,46	20.245	15.805	28,09
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>16,25</i>	<i>18,06</i>		<i>12,52</i>	<i>21,52</i>	
PROVENTI FINANZIARI	55.963	10.688	423,60	44.252	2.717	1.528,70
ONERI FINANZIARI	8.109	8.424	(3,74)	2.634	1.229	114,32
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	47.854	2.264	2.013,68	41.618	1.488	2.696,91
RISULTATO LORDO	112.053	55.122	103,28	61.863	17.293	257,73
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	(2.435)	(15.237)	84,02	(1.933)	(8.557)	77,41
RISULTATO ANTE IMPOSTE	109.618	39.885	174,83	59.930	8.736	586,01

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

* I dati 2004 consolidano i risultati di Aalborg Portland e Unicon dal 31 ottobre 2004.

- 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)

A seguito di tale operazione, i dati economici progressivi al 31 dicembre e quelli relativi all'ultimo trimestre 2004, comprendendo i valori degli ultimi 2 mesi dell'esercizio delle società acquisite, non sono confrontabili con i medesimi periodi dell'esercizio precedente.

2. Andamento economico dell'intero esercizio e del 4° trimestre a perimetro costante

Tabella B

(Euro migliaia)	Gen-Dic 2004 §	Gen-Dic 2003	Δ %	4° Trim 2004 §	4° Trim 2003	Δ %
FATTURATO NETTO	320.371	292.603	9,49	87.019	73.454	18,47
CONSUMI D'ESERCIZIO	132.213	121.360	8,94	36.213	28.258	28,15
COSTI ESTERNI	62.790	52.937	18,61	16.049	13.339	20,32
COSTI CAPITALIZZATI	733	510	43,75	458	370	23,62
VALORE AGGIUNTO	126.101	118.816	6,13	35.215	32.227	9,27
<i>VA/FATTURATO %</i>	<i>39,36</i>	<i>40,61</i>		<i>40,47</i>	<i>43,87</i>	
COSTO DEL LAVORO	34.189	31.042	10,14	9.831	7.460	31,79
ALTRI RICAVI	1.028	0	n/a	0	0	n/a
ALTRI COSTI	714	0	n/a	283	0	n/a
MARGINE OPERATIVO LORDO	92.226	87.774	5,07	25.101	24.767	1,35
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>28,79</i>	<i>30,00</i>		<i>28,84</i>	<i>33,72</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	32.281	28.882	11,77	10.545	6.975	51,18
IMPOSTE INDIRETTE	2.082	0	n/a	646	0	n/a
SALDO ALTRI (COSTI)/PROVENTI	0	(6.034)	n/a	0	(1.987)	n/a
REDDITO OPERATIVO	57.863	52.858	9,47	13.910	15.805	(11,99)
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>18,06</i>	<i>18,06</i>		<i>15,98</i>	<i>21,52</i>	
PROVENTI FINANZIARI	55.627	10.688	420,47	43.916	2.717	1516,36
ONERI FINANZIARI	5.847	8.424	(30,59)	372	1.229	(69,70)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	49.780	2.264	2.098,76	43.544	1.488	2826,34
RISULTATO LORDO	107.643	55.122	95,28	57.454	17.293	232,24
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	(2.435)	(15.237)	84,02	(1.933)	(8.557)	77,41
RISULTATO ANTE IMPOSTE	105.208	39.885	163,78	55.521	8.736	535,54

Il fatturato netto nei dodici mesi ammonta a 320,4 milioni di Euro (+9,5%); nel quarto trimestre raggiunge 87 milioni di Euro (+18,5%). L'incremento del fatturato è dovuto al buon andamento dei mercati in cui il Gruppo opera, in particolare quello turco.

Il margine operativo lordo dell'intero esercizio si attesta a 92,2 milioni di Euro (+5,1%); lo stesso valore relativo al quarto trimestre ammonta a 25,1 milioni di Euro (+1,3%). La crescita del margine operativo lordo a tassi inferiori rispetto all'incremento del fatturato, a livello sia di intero esercizio che di quarto trimestre, è conseguente ad un innalzamento dei costi delle materie prime, a seguito delle tensioni registrate sui relativi prezzi internazionali.

§ I dati 2004 non consolidano i risultati di Aalborg Portland e Unicon dal 31 ottobre 2004.

Il margine operativo lordo delle attività in Italia, nei dodici mesi, è pari a 65,2 milioni di Euro, quello relativo alle attività turche, si attesta a 27 milioni di Euro.

Il reddito operativo dei dodici mesi si attesta a 57,9 milioni di Euro (+9,5%); lo stesso valore del quarto trimestre è pari a 13,9 milioni di Euro (-12%). Analizzando tale dato sull'intero esercizio si può rilevare che, in termini di incidenza sul fatturato, lo stesso è sostanzialmente in linea con quello dell'anno scorso; il reddito operativo del trimestre appena conclusosi, invece, subisce una lieve flessione, sia in valore assoluto che in ragione di incidenza percentuale sul valore produttivo. Tale flessione è ascrivibile a maggiori ammortamenti in capo alla Cimentas. In particolare sono stati effettuati maggiori ammortamenti rispetto al 4° trimestre 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.

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 49,8 milioni di euro sui 12 mesi e per 43,5 milioni di euro nel 4° trimestre. Tale risultato è stato conseguito prevalentemente attraverso la vendita di partecipazioni non strategiche sulle quali il Gruppo ha conseguito importanti plusvalenze. Le operazioni di dismissione, peraltro, oltre a far emergere il maggior valore insito nella società, permettono al Gruppo di concentrare le proprie attività e risorse sul core business.

3. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella C

<i>(Euro milioni)</i>	Gen-Dic 2004	Gen-Dic 2003	Δ %	4° Trim 2004	4° Trim 2003	Δ %
ITALIA	206,1	202,0	2,03	51,7	52,7	(1,90)
TURCHIA	114,3	90,6	26,16	35,4	20,8	70,19
DANIMARCA	32,7	0	n/a	32,7	0	n/a
ALTRI PAESI NORDICI	26,4	0	n/a	26,4	0	n/a
RESTO DEL MONDO¹	15,6	0	n/a	15,6	0	n/a
VENDITE GRUPPO	395,1	292,6	35,03	161,8	73,5	120,14

L'acquisizione delle società Aalborg Portland ed Unicon, dopo quella del 2001 della Cimentas, ha apportato una maggiore diversificazione delle aree geografiche d'intervento del Gruppo, riducendo l'esposizione tipica di un settore ciclico quale quello del cemento.

La ripartizione per area geografica del fatturato netto evidenzia che, sull'intero esercizio, in Italia si è registrato un incremento del 2% circa, mentre in Turchia si è segnato un incremento superiore al 26%. Sul quarto trimestre il fatturato netto in Italia ha subito una lieve flessione (-1,9%), dovuta al fermo di una settimana dello Stabilimento di Maddaloni (CE), nell'ambito dell'indagine sull'attività estrattiva nelle cave presso l'intero territorio del casertano; in Turchia il fatturato netto ha segnato un considerevole incremento (+70,2%), frutto del continuo miglioramento del trend di mercato e del successo delle attività di riorganizzazione e razionalizzazione iniziate con l'acquisizione della Cimentas nel 2001.

¹ Include: Egitto, Malesia, Polonia, Cina.

4. Fatturato netto per tipologia di prodotto

Tabella D

(Euro milioni)	Gen-Dic 2004*	Gen-Dic 2003	Δ %	4° Trim 2004*	4° Trim 2003	Δ %
CEMENTO GRIGIO & BIANCO	317,9	263,0	20,87	112,6	65,9	70,86
CALCESTRUZZO	77,2	29,6	160,81	49,2	7,6	547,37
VENDITE NETTE GRUPPO	395,1	292,6	35,03	161,8	73,5	120,14

5. Posizione finanziaria netta

Tabella E

(Euro migliaia)	31/12/2004	30/09/2004	31/12/2003
DISPONIBILITA' LIQUIDE	59.974	203.277	189.535
DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE	105.657	49.718	50.191
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	252.966	21.438	26.614
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(298.649)	132.121	112.730

La posizione finanziaria netta, che al 30 settembre 2004 era positiva per 132,1 milioni di Euro, a fine esercizio risulta negativa per 298,6 milioni di Euro. La diminuzione 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, è ancora da versare una tranche ai venditori pari a circa 28 milioni di Euro.

* I dati 2004 consolidano i risultati di Aalborg Portland e Unicon dal 31 ottobre 2004.

6. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

Dopo le acquisizioni intervenute nell'ultima parte dell'esercizio appena conclusosi, le attività del Gruppo stanno proseguendo con regolarità. Ai tradizionali obiettivi di miglioramento dei livelli di efficienza e di produttività, si affiancano nuovi progetti mirati a perseguire sinergie tra le società del Gruppo, anche e soprattutto attraverso lo scambio di informazioni e di know-how.

La nuova dimensione, che comporta una presenza su più aree geografiche e pertanto su mercati a ciclicità diversa, consente di valutare ed eventualmente cogliere ulteriori opportunità di sviluppo e di espansione.

Successivamente alla chiusura del trimestre non si segnalano altri eventi di particolare significatività.

Roma, 11 febbraio 2005

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*