



Cementerie del Tirreno S.p.A.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

AL 30 SETTEMBRE 2004

Consiglio di Amministrazione

Presidente Onorario Luciano Leone

Presidente Francesco Caltagirone*

Vice Presidente Carlo Carlevaris

Amministratore Delegato Mario Ciliberto*

Amministratori

Pasquale Alcini
Edoardo Caltagirone
Saverio Caltagirone
Mario Delfini**
Alfio Marchini
Walter Montecchi
Riccardo Nicolini**

Collegio Sindacale

Presidente Claudio Bianchi

Sindaci

Giampiero Tasco
Carlo Schiavone

* Componenti Comitato Esecutivo

** Direttore Generale

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 settembre 2004

Andamento economico nei primi 9 mesi

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	%			
	Gen - Sett 2004	Gen - Sett 2003	Gen - Sett 2004	Gen - Sett 2003
FATTURATO NETTO	233.351	219.149	100,00	100,00
CONSUMI D'ESERCIZIO	95.999	93.102	41,13	42,48
COSTI ESTERNI	46.741	39.598	20,03	18,07
COSTI CAPITALIZZATI	276	140	0,11	0,06
VALORE AGGIUNTO	90.887	86.589	38,95	39,51
COSTO DEL LAVORO	24.358	23.582	10,44	10,76
ALTRI RICAVI	1.089	0	0,47	0,00
ALTRI COSTI	481	0	0,21	0,00
MARGINE OPERATIVO LORDO	67.137	63.007	28,77	28,75
AMMORTAMENTI	21.736	21.907	9,31	9,99
IMPOSTE INDIRETTE	1.437	0	0,62	0,00
SALDO ALTRI (COSTI)/PROVENTI	0	(4.046)	0,00	(1,85)
REDDITO OPERATIVO	43.964	37.054	18,84	16,91
RICAVI FINANZIARI	11.711	7.972	5,02	3,63
COSTI FINANZIARI	5.475	7.196	2,35	3,28
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	6.236	776	2,67	0,35
RISULTATO LORDO	50.200	37.830	21,51	17,26
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	(512)	(6.683)	(0,22)	(3,05)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	49.688	31.147	21,29	14,21
DIPENDENTI (Numero)	1.288	1.219		

Tabella di sintesi risultati dei primi 9 mesi

<i>Valori in milioni di euro</i>	Gen - Sett 2004	Gen - Sett 2003	Δ %
Fatturato	233,3	219,1	6,48
• Italia	154,4	149,3	3,42
• Turchia	78,9	69,8	13,04
Margine operativo lordo	67,1	63,0	6,51
• Italia	49,3	53,5	(7,88)
• Turchia	17,9	9,5	87,48
Risultato operativo	44,0	37,1	18,60
• Italia	34,3	36,3	(5,46)
• Turchia	9,7	0,8	--

Fatturato netto

Il fatturato netto dei primi nove mesi 2004 ammonta a 233,3 milioni di Euro contro i 219,1 milioni di Euro del pari periodo del 2004, per un aumento di 14,2 milioni di Euro, pari al 6,48%.

Il fatturato netto consolidato è attribuibile per 154,4 milioni di Euro a società italiane e per 78,9 milioni di Euro alle attività del Gruppo in Turchia. L'incremento rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente è invece ascrivibile per 5,1 milioni di Euro (+3,4%) alle società in Italia e per 9,1 milioni di Euro (+13%) alle società in Turchia.

Per completezza d'informazione si rileva che il fatturato netto consolidato accoglie anche quello relativo alle società operative nel settore del calcestruzzo per circa 28,0 milioni di Euro (22 milioni di Euro nei primi nove mesi dell'esercizio precedente).

Valore aggiunto

Il conto economico del periodo in esame registra un valore aggiunto di circa 90,9 milioni di Euro contro i 86,6 milioni dello stesso periodo del 2003 per un incremento di circa il 5%.

Si precisa che, per venire incontro alle esigenze della Comunità Finanziaria e sulla base di criteri più aderenti alle dinamiche gestionali del Gruppo, alcune poste contabili sono state riclassificate; in particolare, i compensi ad Amministratori e Sindaci, precedentemente allocati nella posta "altri costi", sono stati inseriti nella voce "costi esterni".

Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo dei primi nove mesi del 2004 è risultato di 67,1 milioni di Euro contro gli 63 milioni del 2003 segnando un incremento pari a circa 4,1 milioni di Euro (+6,5%).

Il margine operativo lordo delle attività del Gruppo Italia (ad esclusione pertanto del Gruppo Cimentas), è pari a 49,3 milioni di Euro e risulta essere inferiore rispetto al valore registrato nell'esercizio precedente di 4,2 milioni di Euro (-7,9%). Tale decremento è attribuibile principalmente ai maggiori costi energetici, di alcune materie prime e trasporti marittimi.

Il margine operativo lordo della Cimentas è stato di 17,9 milioni di Euro contro i 9,5 milioni del 2003, con un incremento pari a 8,3 milioni di Euro (+87,5%). Tale incremento di redditività è principalmente frutto del proseguimento dei programmi di riorganizzazione e di ottimizzazione delle società oltre che dell'incremento dei volumi e dei prezzi di vendita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Reddito operativo

Il risultato operativo consolidato dei primi tre trimestri del 2004 si attesta a 44,0 milioni di Euro, in aumento del 18,6% rispetto al pari periodo del 2003 (37,1 milioni di Euro).

Gestione finanziaria

Relativamente alla gestione finanziaria consolidata dei primi nove mesi dell'anno, essa risulta essere positiva per circa 6,2 milioni di Euro a fronte di un risultato netto, anch'esso positivo, del corrispondente periodo precedente di 0,8 milioni di Euro. La posta accoglie proventi su cambi realizzati per circa 3 milioni di Euro.

Risultato ante imposte

L'andamento economico dei primi nove mesi dell'esercizio 2004 ha chiuso con un utile ante imposte di 49,7 milioni di Euro, dopo ammortamenti ed accantonamenti per complessivi 21,7 milioni di Euro, contro un risultato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 31,1 milioni di Euro che scontava ammortamenti e accantonamenti per circa 22 milioni di Euro.

Personale

Il personale delle società del Gruppo è passato dalle 1.233 unità al 31 dicembre 2003 alle 1.288 unità in forza al 30 settembre 2004 (731 dipendenti relativi alla Cimentas e 557 dipendenti relativi alla Capogruppo Cementir ed alle altre controllate italiane) di cui 35 dirigenti, 678 quadri, impiegati e intermedi e 575 operai.

Principali società consolidate

Il bilancio consolidato comprende il settore cementiero, con la Cementir, la Cimentas e la Kars Cimento, il settore calcestruzzo con la Calcestruzzi Picciolini e la Cimbeton, nonché la Cementir Delta, la Intercem e la Alfacem, società finanziarie e di partecipazioni.

Azioni proprie

Al 30 settembre 2004, la Cementir detiene azioni proprie pari a 7,1 milioni di Euro, corrispondenti a n. 2.533.226 azioni ordinarie da nominali 1 Euro ciascuna, in carico ad un valore medio di Euro 2,81 per azione, pari all'1,59% circa del capitale sociale al 30 settembre 2004.

Andamento economico nel terzo trimestre

	(Valori in migliaia di Euro)		%	
	Lug-Sett 2004	Lug-Sett 2003	Lug-Sett 2004	Lug-Sett 2003
FATTURATO NETTO	82.276	77.100	100,0	100,0
CONSUMI D'ESERCIZIO	31.888	30.385	38,8	39,4
COSTI ESTERNI	15.189	12.751	18,4	16,5
COSTI CAPITALIZZATI	94	27	0,1	0,0
VALORE AGGIUNTO	35.293	33.991	42,9	44,1
COSTO DEL LAVORO	8.033	7.682	9,7	10,0
ALTRI RICAVI	204	0	0,2	0,0
ALTRI COSTI	104	0	0,1	0,0
MARGINE OPERATIVO LORDO	27.360	26.309	33,3	34,1
AMMORTAMENTI	7.721	7.115	9,4	9,3
IMPOSTE INDIRECTE	363	0	0,4	0,0
SALDO ALTRI (COSTI)/PROVENTI	0	(801)	0,0	(1,0)
REDDITO OPERATIVO	19.276	18.353	23,4	23,8
RICAVI FINANZIARI	2.159	2.291	2,6	2,9
COSTI FINANZIARI	1.538	3.178	1,9	4,1
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	621	(887)	0,8	(1,2)
RISULTATO LORDO	19.897	17.466	24,2	22,6
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	124	(19)	0,2	(0,0)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	20.021	17.447	24,3	22,6

Tabella di sintesi risultati terzo trimestre

Valori in milioni di Euro	Lug-Sett 2004	Lug-Sett 2003	Δ %
Fatturato	82,3	77,1	6,74
• Italia	55,0	51,0	7,8
• Turchia	27,3	26,1	4,6
Margine operativo lordo	27,4	26,3	4,2
• Italia	19,6	20,6	(4,9)
• Turchia	7,8	5,7	36,8
Risultato operativo	19,3	18,4	4,9
• Italia	14,2	15,4	(7,8)
• Turchia	5,1	3,0	70,0

Fatturato netto

Il fatturato netto del terzo trimestre 2004 ammonta a 82,3 milioni di Euro in aumento di oltre il 6,7%, rispetto ai 77,1 milioni di Euro del terzo trimestre del 2003.

Valore aggiunto

Il conto economico del trimestre in esame registra invece un valore aggiunto di circa 35,3 milioni di Euro contro i 34 milioni dello stesso periodo del 2003 per un incremento di circa l'3,8%.

Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2004 è risultato di 27,4 milioni di Euro in crescita del 4,2% rispetto al margine dello stesso periodo del 2003 (circa 26,3 milioni di Euro).

Reddito operativo

Il risultato operativo consolidato del terzo trimestre 2004 si attesta a 19,3 milioni di Euro, in aumento del 4,9% rispetto al terzo trimestre del 2003 (18,4 milioni di Euro).

Personale

Il personale delle società del Gruppo è passato dalle 1.281 unità al 30 giugno 2004 alle 1.288 unità in forza al 30 settembre 2004 (731 dipendenti relativi alla Cimentas e 557 dipendenti relativi alla Capogruppo Cementir ed alle altre controllate italiane) di cui 35 dirigenti, 678 quadri, impiegati e intermedi e 575 operai.

Posizione finanziaria netta

L'andamento della posizione finanziaria del Gruppo Cementir è rilevabile dal seguente prospetto che mette a confronto la situazione al 30/9/2004, al 31/12/2003 ed al 30/06/2004:

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2004	30/06/2004	31/12/2003
DISPONIBILITA' LIQUIDE	203.277	194.336	189.535
DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE	49.718	49.718	50.191
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	21.438	33.002	26.614
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	132.121	111.616	112.730

La posizione finanziaria netta risulta essere positiva per circa 132,1 milioni di Euro rispetto ai 112,7 milioni di Euro di fine 2003 e ai 111,6 milioni di Euro di fine giugno 2004.

Al riguardo e per completezza d'informazione si consideri che nel periodo in esame è stato distribuito un dividendo di 9,4 milioni di Euro e si è provveduto al pagamento d'imposte per complessivi 12 milioni di Euro tra cui prevale l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione ex L. 342/2000 effettuata nell'esercizio 2003 dalla Capogruppo (8,5 milioni di Euro).

Si evidenzia, altresì, che la Capogruppo Cementir, in data 10 febbraio 2004, aveva effettuato il pagamento integrale dell'ammenda comminata dalla Commissione Europea per circa 12,2 milioni di Euro relativamente alla violazione dell'art. 85 del trattato CEE.

Osservazioni degli Amministratori ed evoluzione prevedibile della gestione

Anche nel corso dei primi nove mesi del 2004 il Gruppo ha proseguito nel consolidamento e miglioramento della gestione caratteristica nonché dei livelli di efficienza e produttività. Riteniamo quindi che l'andamento positivo dei primi nove mesi possa essere confermato alla fine dell'esercizio.

In particolare, osserviamo che il dato relativo al fatturato netto risulta essere in aumento di oltre il 6,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e il Risultato Operativo si presenta in crescita del 19% circa.

Eventi successivi al terzo trimestre

In data 12 agosto 2004 la Capogruppo ha acquisito il 100% del capitale di Aalborg Portland e Unicon, società di produzione di cemento e calcestruzzo del gruppo danese FLS Industries.

Il 29 ottobre 2004, ottenute tutte le autorizzazioni, è stata perfezionata l'acquisizione ed il trasferimento delle azioni sulla base degli accordi contrattuali raggiunti.

In particolare i dettagli dell'operazione sono i seguenti:

- La Capogruppo rileva il 100% di entrambe le società con un'operazione del valore complessivo di 572 milioni di Euro, comprensivo di un debito netto di 213 milioni di Euro;
- Il prezzo, formulato sulla base dei dati di bilancio al 31/12/2003, sarà soggetto ad un marginale aggiustamento entro il 31/12/2004;
- L'acquisizione sarà finanziata ricorrendo alla liquidità disponibile (per circa 200 milioni di Euro) e per la restante parte all'indebitamento bancario.

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;
- principali dati di bilancio (esercizio 2003):
 - Fatturato: 202,4 milioni di Euro;
 - Margine Operativo Lordo: 68,9 milioni di Euro;
 - Risultato Operativo: 48,1 milioni di Euro;
 - Capacità produttiva cemento: 3,5 milioni di tonnellate annue;
 - Dipendenti: 900.

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 2003):
 - Fatturato: 179,1 milioni di Euro;
 - Margine Operativo Lordo: 27,3 milioni di Euro;
 - Risultato Operativo: 12,2 milioni di Euro;
 - Vendite di calcestruzzo: 1.9 milioni di metri cubi annui;
 - Dipendenti: 750.

Tale acquisizione consentirà 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 e Nord America
- aumento delle vendite del 130% e del margine operativo lordo del 110% (dati 2003)

Il nuovo Gruppo che nascerà dall'integrazione fra Cementir e Aalborg Portland e Unicon avrà le seguenti caratteristiche:

- Fatturato: 700 milioni di Euro
- Margine operativo lordo: 180 milioni di Euro
- Reddito operativo: 113 milioni di Euro
- Capacità produttiva cemento: 11,1 milioni di tonnellate annue
- Vendite di calcestruzzo: 3 milioni di metri cubi annui
- Dipendenti: circa 3.000

In conclusione con l'acquisizione di 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.

Nel mese di ottobre 2004, la Capogruppo ha proceduto alla cessione dell'immobile di Corso di Francia alla controllata Compact Puglia dietro un corrispettivo di 20 milioni di Euro al lordo del relativo residuo finanziamento a lungo termine di 11,6 milioni di Euro. La plusvalenza generatasi corrisponde a 11,7 milioni di Euro.

Successivamente, sempre in ottobre, si è proceduto alla stipula di un preliminare di vendita della controllata Compact Puglia S.r.l. alla correlata SO.G.IM. S.r.l. che provvedeva al pagamento di un acconto di 8 milioni di Euro. Si precisa al riguardo che la Compact Puglia S.r.l. è detenuta per il 95% dalla Capogruppo Cementir e per il 5% dalla controllata Calcestruzzi Picciolini S.p.A. La vendita sarà perfezionata presumibilmente nel prossimo mese di dicembre.

Sempre nel mese di ottobre 2004 la controllata Alfacem ha ceduto alla Vianini Lavori S.p.A. la partecipazione in Edigolfo S.p.A. corrispondente al 25% del capitale, iscritta in bilancio per 826 migliaia di Euro. Il corrispettivo è stato di 6.062 migliaia di Euro, che ha consentito di realizzare una plusvalenza di 5,2 milioni di Euro.

Roma, 08 novembre 2004

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*