

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
31 MARZO 2008

 **cementir**holding



## Organi sociali

### Presidente Onorario

Luciano Leone

### Consiglio di Amministrazione

*Presidente*

<sup>1</sup> Francesco Caltagirone Jr.

*Vice Presidente*

<sup>2</sup> Carlo Carlevaris

*Amministratori*

Pasquale Alcini

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo

Mario Ciliberto

<sup>2</sup> Massimo Confortini

Fabio Corsico

<sup>1-2</sup> Mario Delfini

Alfio Marchini

Walter Montevicchi

<sup>1</sup> Riccardo Nicolini

### Collegio Sindacale

*Presidente*

Claudio Bianchi

*Sindaci effettivi*

Giampiero Tasco

Carlo Schiavone

### Dirigente preposto

Oprandino Arrivabene

### Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

---

<sup>1</sup> Componente del Comitato Esecutivo

<sup>2</sup> Membro del Comitato di Controllo Interno e Membro del Comitato della Remunerazione



## Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2008

### Andamento economico del 1° trimestre 2008

Il presente resoconto intermedio di gestione del gruppo Cementir Holding è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ed è redatto ai sensi dell'art. 154-ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/98 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni.

### Risultati

(Euro '000)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Δ %
<b>RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>245.096</b>	<b>237.389</b>	<b>3,25%</b>
Variazione rimanenze	14.092	5.941	
Altri ricavi	2.874	3.088	
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>262.062</b>	<b>246.418</b>	<b>6,35%</b>
Costi per materie prime	(112.604)	(99.283)	13,42%
Costi per servizi	(63.676)	(56.732)	12,24%
Costo del personale	(42.645)	(41.832)	1,94%
Altri costi operativi	(4.389)	(3.891)	12,80%
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(223.314)</b>	<b>(201.738)</b>	<b>10,70%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>38.748</b>	<b>44.680</b>	<b>-13,28%</b>
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>15,81%</i>	<i>18,82%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(18.409)	(17.097)	7,67%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>20.339</b>	<b>27.583</b>	<b>-26,26%</b>
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>8,30%</i>	<i>11,62%</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(16.500)</b>	<b>(1.558)</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.839</b>	<b>26.025</b>	<b>-85,25%</b>

### Volumi di vendita

('000)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Δ %
Cemento (tonnellate)	2.211	2.199	0,56%
Calcestruzzo (m <sup>3</sup> )	989	1.040	-4,92%
Inerti (tonnellate)	833	733	13,64%

### Organico di gruppo

	31-03-2008	31-12-2007
Numero dipendenti	3.976	3.882



I risultati operativi al 31 marzo 2008 risultano in linea con quelle che erano state le previsioni di andamento del trimestre in sede di redazione del budget sull'esercizio in corso.

Nel primo trimestre 2008 i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 245,1 milioni di Euro (+3,25% rispetto al 2007 pari a 237,4 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 38,7 milioni di Euro (-13,3% rispetto al 2007 pari a 44,7 milioni di Euro), il reddito operativo è stato di 20,3 milioni di Euro (-26,3% rispetto al 2007 pari a 27,3 milioni di Euro) ed il risultato ante imposte si è attestato a 3,8 milioni di Euro (pari a circa 26 milioni di Euro nel primo trimestre 2007).

L'incremento dei ricavi è riconducibile al buon andamento delle vendite registrato nelle principali aree geografiche di intervento, segnale che i mercati di sbocco dei prodotti del Gruppo non versano in situazioni di particolare crisi: in particolare sia il mercato italiano che turco hanno dato nel trimestre segnali positivi, quello scandinavo è risultato sostanzialmente stabile. In Italia i ricavi sono stati anche sostenuti, a paragone con il primo trimestre dell'anno precedente, dalla riattivazione del forno dello stabilimento di Arquata Scrivia.

Il valore del margine operativo lordo presenta una flessione rispetto allo stesso periodo del 2007 per i seguenti motivi: l'impianto di Edirne in Turchia, sul quale nel trimestre erano in corso i lavori di ampliamento della capacità produttiva, non ha contribuito pienamente al risultato del periodo (lo stabilimento è stato riavviato a fine aprile); il mercato del calcestruzzo, in linea con l'andamento dell'intero settore a livello internazionale, ha subito un rallentamento; i costi energetici, infine, hanno subito una crescita oltremodo repentina, conseguenza delle tensioni registrate sui mercati finanziari, impattando significativamente sulla marginalità dell'intero comparto industriale.

E' da tenere presente che la prima parte dell'anno, per le ovvie ragioni climatiche, è la meno importante in termini di produttività ed è anche quella in cui tradizionalmente ricadono le manutenzioni sugli impianti, pertanto la perdita di efficienza, su volumi contenuti, risulta maggiormente visibile.

Il risultato della gestione finanziaria, complessivamente negativo per 16,5 milioni di Euro, è composto per circa 5 milioni dagli interessi passivi sulla posizione debitoria (oltre 447 milioni di Euro al 31 marzo 2008). L'applicazione dei principi contabili internazionali, che prevede l'adeguamento del debito finanziario ai tassi di cambio di chiusura del periodo, ha fatto sì che venisse contabilizzato un significativo onere finanziario che non ha comportato però una corrispondente fuoriuscita di cassa; tale onere è stato in larga parte determinato dalla svalutazione della Lira Turca.



## Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	31-03-2008	31-12-2007	31-03-2007
Disponibilità liquide	21.507	65.253	21.945
Passività finanziarie non correnti	(198.677)	(197.556)	(169.268)
Passività finanziarie correnti	(269.895)	(232.545)	(301.068)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(447.065)</b>	<b>(364.848)</b>	<b>(448.391)</b>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 è negativa per 447,1 milioni di euro rispetto ai 364,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Il dato, in peggioramento di 82,2 milioni di Euro, tiene conto degli investimenti strategici per ampliamento della capacità produttiva in corso (impianti di Edirne in Turchia e del Sinai in Egitto), dell'acquisizione intervenuta nel mese di marzo della danese Kudsk & Dahl e delle manutenzioni ricorrenti agli impianti, che tradizionalmente avvengono nella prima parte dell'anno. Al netto delle operazioni straordinarie non considerate in sede di redazione del budget, il valore della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008, risulta comunque migliore rispetto alle previsioni.

## Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo

L'esercizio in corso si presenta in linea con quelle che erano state le previsioni. Le difficoltà di mercato nel settore del calcestruzzo sono accompagnate da eccessive tensioni sui mercati finanziari internazionali, in particolare per quel che riguarda talune voci di costo il cui andamento influenza significativamente il conto economico di un Gruppo che opera nel comparto cementiero, quali energia e trasporti. Nel primo trimestre, in cui i volumi produttivi sono più limitati ed il ciclo produttivo non sfrutta le normali economie di scala che si conseguono nel resto dell'anno, proprio in ragione dei molteplici fermi agli impianti per le necessarie manutenzioni, una perdita o un guadagno di efficienza risultano maggiormente percettibili.

L'andamento delle attività ha confermato quanto visto negli ultimi anni. I risultati del Gruppo sono comunque in linea con le previsioni per il 2008, che si profila come un anno di consolidamento; stanno proseguendo a ritmi serrati gli investimenti strategici per l'incremento di capacità produttiva prevalentemente nei paesi che presentano maggiori tassi di crescita.

I lavori per l'ampliamento dello stabilimento di cemento bianco in Egitto, le cui attività sono previste in ultimazione per la fine del 2008, stanno avanzando secondo i programmi, quelli relativi all'incremento della capacità produttiva dell'impianto di cemento grigio di Edirne in Turchia sono terminati nel mese di aprile; è stata inoltre ottenuta l'autorizzazione per la costruzione di un nuovo stabilimento di cemento bianco in Cina, vicino a quello già esistente di proprietà del Gruppo, per una capacità produttiva annua di 600.000 tonnellate ed un importo complessivo dell'investimento stimato in circa 60 milioni di Euro, da completarsi per la fine del 2009.

Relativamente ai fatti di rilievo intervenuti nel trimestre appena concluso, sono da segnalare i seguenti eventi:



- In data 1 gennaio 2008 è divenuta efficace l'operazione di conferimento del ramo di azienda industriale, comprendente le sole attività italiane del Gruppo, della Cementir nella società interamente controllata Cementir Italia S.r.l. L'operazione, come detto, si colloca nell'ambito di un progetto di riorganizzazione societaria mirato ad adeguare il modello di gestione alla dimensione multinazionale raggiunta negli ultimi anni.
- Il 15 gennaio 2008, l'Assemblea Straordinaria della società ha modificato la ragione sociale da "Cementir – Cementerie del Tirreno SpA" in "**Cementir Holding SpA**" ed ha deliberato un aumento fino al 2% del capitale sociale a servizio di uno o più piani di incentivazione azionaria riservato ai dirigenti strategici del Gruppo.
- In data 11 febbraio 2008, Il Consiglio di Amministrazione, in forza della suddetta delibera assembleare, ha deliberato di assegnare numero 1.225.000 opzioni a dirigenti strategici.
- Il 3 marzo 2008 il Gruppo, infine, attraverso la controllata Unicon, ha acquisito il 100% della società danese Kudsk & Dahl. Il valore complessivo dell'operazione è di 21 milioni di euro. Kudsk & Dahl si trova nella Danimarca meridionale ed opera nel settore degli aggregati. Vende circa 1,2 milioni di tonnellate di aggregati e 100 mila metri cubi di calcestruzzo all'anno. Ha un fatturato di 16 milioni di euro, un margine operativo lordo di 3 milioni di euro e ha 100 dipendenti. Cementir Holding, con questa operazione, potrà realizzare maggiori sinergie e, consolidando la sua presenza nella regione scandinava, mette a segno un'ulteriore fase di crescita nel nord Europa.

Relativamente all'evoluzione prevedibile della gestione, è da segnalare che l'attuale scenario macroeconomico presenta ancora criticità tali da rendere particolarmente complessa una previsione circa l'ampiezza e la durata della fase di incertezza che i mercati mondiali stanno attraversando. La scarsa esposizione del Gruppo verso le aree geografiche che risultano al momento maggiormente colpite da fenomeni recessivi, non basta a far esprimere un sentimento di generalizzato ottimismo, sebbene i risultati operativi del trimestre siano stati in linea con i dati di budget. I costi energetici e per trasporti, componenti essenziali del settore di intervento, continuano a salire e a far segnare record storici. L'impegno del management resta costantemente focalizzato nel recupero di efficienza e nella valorizzazione delle sinergie derivanti dal trasferimento di esperienze e tecnologie all'interno delle società del Gruppo. La società nel corso del 2008, come da programma, incrementerà esclusivamente nei paesi emergenti (Egitto e Turchia) la propria base produttiva di cemento nella misura del 10% sul totale della capacità.

Roma, 8 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Caltagirone Jr.



\* \* \*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Oprandino Arrivabene, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.