

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
31 MARZO 2009

 **cementir**holding





Organi di Amministrazione e Controllo

Presidente Onorario

Luciano Leone

Consiglio di Amministrazione *

Presidente

Francesco Caltagirone Jr. ¹

Vice Presidente

Carlo Carlevaris

Amministratori

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo ²

Mario Ciliberto ¹

Massimo Confortini ²⁻³⁻⁴

Fabio Corsico

Mario Delfini ³

Alfio Marchini

Walter Montevecchi

Riccardo Nicolini ¹

Enrico Vitali ²⁻³

Collegio Sindacale

Presidente

Claudio Bianchi

Sindaci effettivi

Giampiero Tasco

Carlo Schiavone

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Oprandino Arrivabene

Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

* Il Consiglio di Amministrazione è stato rinnovato per il triennio 2009-2011 con delibera Assembleare del 21 Aprile 2009

¹ Componente del Comitato esecutivo

² Componente del Comitato per il controllo interno

³ Componente del Comitato per le remunerazioni

⁴ Lead Independent Director



Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009

Andamento economico del 1° trimestre 2009

Il presente resoconto intermedio di gestione del gruppo Cementir Holding è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, ed è redatto ai sensi dell'art. 154-ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (TUF) e sue successive modifiche ed integrazioni.

Di seguito sono riportati i risultati economici dei primi tre mesi del 2009 posti a confronto con quelli relativi al medesimo periodo del 2008:

Risultati

(Euro '000)	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	Δ %
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	188.677	245.096	-23,02%
Variazione rimanenze	2.322	14.092	
Altri ricavi ¹	3.299	2.874	
TOTALE RICAVI OPERATIVI	194.298	262.062	-25,86%
Costi per materie prime	(90.223)	(112.604)	-19,88%
Costo del personale	(41.704)	(42.645)	-2,21%
Altri costi operativi	(40.178)	(68.065)	-40,97%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(172.105)	(223.314)	-22,93%
MARGINE OPERATIVO LORDO	22.193	38.748	-42,72%
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>11,76%</i>	<i>15,81%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(20.147)	(18.409)	
REDDITO OPERATIVO	2.046	20.339	-89,94%
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>1,08%</i>	<i>8,30%</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(1.648)	(16.500)	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	398	3.839	-89,63%
<i>RISULTATO ANTE IMPOSTE / RICAVI %</i>	<i>0,21%</i>	<i>1,57%</i>	

¹ Altri ricavi, include le voci del prospetto di conto economico "Incrementi per lavori interni" e "Altri ricavi".

Volumi di vendita

('000)	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	2.119	2.219	-4,50%
Calcestruzzo (m ³)	724	989	-26,79%
Inerti (tonnellate)	834	833	0,12%



Organico di gruppo

	31-03-2009	31-12-2008
Numero dipendenti	3.609	3.847

Nel primo trimestre 2009 i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 188,7 milioni di Euro (245,1 milioni di Euro al 31 marzo 2008), il margine operativo lordo si è attestato a 22,2 milioni di Euro (38,7 milioni di Euro al 31 marzo 2008), il reddito operativo è stato di 2,0 milioni di Euro (20,3 milioni di Euro al 31 marzo 2008) ed il risultato ante imposte si è attestato a 0,4 milioni di Euro (3,8 milioni di Euro al 31 marzo 2008).

La diminuzione dei ricavi è stata causata dalla debolezza della domanda e da una forte pressione sui prezzi di vendita in tutte le principali aree geografiche di intervento. In tale contesto di mercato, le società del gruppo Cementir Holding, oltre a presidiare i rispettivi mercati di riferimento (Paesi scandinavi, Turchia ed Italia), hanno cercato di aumentare, ove possibile, le esportazioni a difesa dei propri ricavi.

La riduzione dei costi operativi, pari a 172,1 milioni di Euro (-22,9% rispetto al 2008), è dovuta principalmente alla discesa dei costi energetici e di trasporto, collegati al basso prezzo del petrolio, ed all'attento controllo dei costi di produzione da parte del management.

In particolare, il costo del personale è diminuito del 2,2% a seguito dei primi effetti delle programmate ristrutturazioni aziendali, che hanno portato il numero dei dipendenti da 3.847 unità del 31 dicembre 2008 alle attuali 3.609 unità e che hanno generato nel primo trimestre 2009 costi una tantum pari a circa 3 milioni di Euro.

Il margine operativo lordo ed il risultato operativo sono pari rispettivamente a 22,2 e 2,0 milioni di Euro, in sensibile decremento rispetto ai medesimi valori dell'esercizio precedente. La perdita di efficienza rispetto al primo trimestre 2008 è data dalla discrasia temporale tra costi e ricavi dovuta alla più lenta discesa dei costi energetici rispetto al calo di prezzi e quantità vendute. Occorre ricordare, peraltro, che i primi mesi dell'anno sono i meno importanti in termini di produttività a causa dei fermi cui gli impianti sono sottoposti per le manutenzioni cicliche: su volumi di vendita contenuti, infatti, una perdita di efficienza risulta maggiormente visibile. Infine è da considerare che nel trimestre appena conclusosi le condizioni climatiche sono state eccezionalmente sfavorevoli.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 1,6 milioni di Euro (-16,5 milioni di Euro al 31 marzo 2008), comprende circa 6 milioni di Euro di perdite su cambi non realizzate.



Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008
Disponibilità liquide	40.224	41.639	21.507
Passività finanziarie non correnti	(204.685)	(206.586)	(198.677)
Passività finanziarie correnti	(261.499)	(251.485)	(269.895)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(425.960)	(416.432)	(447.065)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009 è negativa per 425,9 milioni di Euro. Il dato, in peggioramento di 9,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2008, tiene conto degli investimenti in corso e delle manutenzioni ricorrenti agli impianti, che tradizionalmente avvengono nella prima parte dell'anno.

Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo

L'andamento del primo trimestre 2009 è risultato sostanzialmente in linea con le aspettative del management: il calo della domanda in tutti i principali mercati di riferimento è stato solo in parte compensato dalla diminuzione del prezzo del petrolio e delle altre materie prime. Per tali ragioni, il Gruppo ha continuato a realizzare misure di contenimento dei costi sia strutturali che congiunturali; le prime, attraverso le previste azioni di ristrutturazione aziendale, sono state dirette a ridimensionare i costi fissi in funzione dei minori ricavi, le seconde, realizzate attraverso fermi temporanei degli stabilimenti ed una minor quantità di cemento prodotta, sono state dirette a contenere i costi di produzione ed evitare l'immobilizzo di capitale circolante.

Relativamente all'evoluzione del piano industriale, il Gruppo nel corso del 2009 sta proseguendo i lavori per l'aumento della capacità produttiva di cemento in Cina, attraverso la costruzione del nuovo stabilimento di cemento bianco, vicino a quello già esistente di proprietà del Gruppo, con una capacità produttiva annua di 600.000 tonnellate. L'investimento complessivo è di circa 60 milioni di Euro e l'ultimazione dei lavori è prevista nella prima parte del 2010.

Riguardo all'evoluzione prevedibile della gestione, la progressiva stabilizzazione di alcune importanti variabili macroeconomiche, quali il prezzo del petrolio, il cambio Euro/Dollaro, i tassi di interesse, lasciano pensare che la fase più acuta della crisi finanziaria stia per terminare, ma non sono sufficienti per ipotizzare, allo stato attuale, una ripresa della domanda. Il contesto generale di mercato rimane caratterizzato da notevole incertezza e da selettive condizioni di accesso al credito, che inducono molte imprese al rinvio o alla riduzione dei piani di investimento.

Risulta difficile, pertanto, fornire una previsione attendibile dell'evoluzione della gestione per il proseguo dell'esercizio; si ritiene, tuttavia, che il Gruppo recupererà efficienza nella seconda metà dell'anno



soprattutto grazie al completamento dell'effetto sul conto economico del calo dei prezzi energetici ed ai positivi effetti delle azioni intraprese di contenimento dei costi.

Roma, 7 maggio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Francesco Caltagirone Jr.



* * *

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, 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.