

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
31 MARZO 2010

 **cementir**holding
GRUPPO CALTAGIRONE





Organi di Amministrazione e Controllo

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

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 2010

Andamento economico del 1° trimestre 2010

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 2010 posti a confronto con quelli relativi al medesimo periodo del 2009:

Risultati

(Euro '000)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	Δ %
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	157.701	188.677	-16,4%
Variazione rimanenze	-1.708	2.322	
Altri ricavi ¹	4.681	3.299	
TOTALE RICAVI OPERATIVI	160.674	194.298	-17,3%
Costi per materie prime	(77.901)	(90.223)	-13,7%
Costo del personale	(34.118)	(41.704)	-18,2%
Altri costi operativi	(38.991)	(40.178)	-2,9%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(151.010)	(172.105)	-12,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.664	22.193	-56,4%
<i>MOL / RICAVI %</i>	6,13%	11,76%	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(20.681)	(20.147)	
REDDITO OPERATIVO	(11.017)	2.046	
<i>RO / RICAVI %</i>	-6,99%	1,08%	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	113	(1.648)	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(10.904)	398	
<i>RISULTATO ANTE IMPOSTE / RICAVI %</i>	-6,91%	0,21%	

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

Volumi di vendita

('000)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	1.966	2.119	-7,2%
Calcestruzzo (m ³)	581	724	-19,7%
Inerti (tonnellate)	495	834	-40,6%



Organico di gruppo

	31-03-2010	31-03-2009
Numero dipendenti	3.365	3.609

Nel primo trimestre 2010 i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 157,7 milioni di Euro (188,7 milioni di Euro al 31 marzo 2009), il margine operativo lordo si è attestato a 9,7 milioni di Euro (22,2 milioni di Euro al 31 marzo 2009), il reddito operativo a -11,0 milioni di Euro (2,0 milioni di Euro al 31 marzo 2009) ed il risultato ante imposte a -10,9 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro al 31 marzo 2009).

La diminuzione dei ricavi operativi (-17,3% rispetto al 2009) è dovuta ad un inverno eccezionalmente rigido in Europa oltre che alla persistente debolezza della domanda nelle principali economie industrializzate, che hanno determinato una diminuzione dei volumi venduti in tutti i settori di attività.

Le attività hanno subito una flessione in tutte le principali aree in cui il Gruppo opera (Paesi Scandinavi, Turchia ed Italia) ad esclusione dell'Egitto, dove si sono avuti consistenti aumenti dei ricavi, anche grazie al recente incremento di capacità produttiva.

In tale scenario economico, il Gruppo ha proseguito l'azione di ridimensionamento dei costi fissi in funzione dei minori ricavi: i costi operativi, pari complessivamente a 151,0 milioni di Euro, sono diminuiti del 12,3% rispetto al primo trimestre 2009 per effetto delle minori quantità prodotte e dei benefici derivanti dalle ristrutturazioni aziendali realizzate nel corso degli ultimi due anni, che hanno portato il numero dei dipendenti del Gruppo dalle 4.006 unità di metà 2008 alle attuali 3.365 unità.

Il margine operativo lordo ed il risultato operativo, pari rispettivamente a 9,7 e -11,0 milioni di Euro, evidenziano una sensibile perdita di redditività rispetto al primo trimestre 2009, principalmente a seguito del calo delle quantità vendute. In presenza di una riduzione dei volumi di produzione e di vendita, infatti, aumenta l'incidenza dei costi indiretti con una conseguente perdita di efficienza industriale. Occorre ricordare, inoltre, che nei primi mesi dell'anno gli impianti sono sottoposti alle consuete manutenzioni cicliche, che comportano fermi prolungati e bassi livelli di produttività, tendendo ad accentuare, in presenza di una riduzione dei volumi di vendita, la perdita di efficienza.

Il risultato della gestione finanziaria, positivo per 0,1 milioni di Euro (-1,6 milioni di Euro al 31 marzo 2009) a fronte di un debito a fine periodo di 386,2 milioni di Euro, beneficia pienamente del basso livello dei tassi di interesse e dell'efficacia delle coperture poste in essere, riflettendo la correttezza della strategia finanziaria intrapresa durante l'attuale periodo di crisi.



Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
Disponibilità liquide	60.387	63.477	40.224
Passività finanziarie non correnti	(248.202)	(265.719)	(204.685)
Passività finanziarie correnti	(198.417)	(179.051)	(261.499)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(386.232)	(381.293)	(425.960)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2010 è negativa per 386,2 milioni di Euro; il peggioramento di 4,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2009 è attribuibile principalmente alle manutenzioni annuali degli impianti, effettuate tradizionalmente nella prima parte dell'esercizio, ed ai pagamenti residui relativi all'incremento di capacità produttiva in Cina, i cui lavori sono stati ultimati tra la fine del 2009 e l'inizio del corrente anno. Il dato al 31 marzo 2010 è comunque migliore rispetto a quanto previsto in sede di redazione del budget.

Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo

I risultati conseguiti nel primo trimestre 2010 sono stati inferiori alle aspettative a causa, come detto, delle sfavorevoli condizioni climatiche registrate nelle principali aree geografiche di intervento del Gruppo e di un contesto economico ancora fortemente depresso, nel quale le difficoltà del settore delle costruzioni risultano accentuate dalla crisi del comparto residenziale e dal mancato avvio di significative opere pubbliche.

Nel corso del mese di aprile, tuttavia, le quantità vendute di cemento e calcestruzzo hanno registrato un aumento, riportando i parametri di produzione e vendita in linea con quanto previsto nel budget.

Al momento non si vedono segnali di ripresa della domanda nei prossimi mesi, vista anche l'incertezza generata sul mercato finanziario dall'eccessivo debito sovrano di alcuni paesi europei, ma l'andamento del mese di aprile lascia ipotizzare un 2010 in linea con il budget e pertanto simile al 2009.

Relativamente all'evoluzione del piano industriale, si segnala che è allo studio il progetto di rifacimento ex novo dell'impianto produttivo di Taranto che, attraverso un investimento di circa 150 milioni di Euro in 3 anni, sarà finalizzato all'incremento dell'efficienza industriale ed alla mitigazione dell'impatto ambientale, sia in termini di consumi energetici che di riduzione delle emissioni in atmosfera. La decisione definitiva sulla realizzazione del progetto sarà assunta entro l'estate.

Nell'ambito del waste management, attività iniziata in Turchia con l'acquisizione nel 2009 da parte della controllata Cimentas della società Sureko AS, leader nel paese nel settore del trattamento dei rifiuti industriali e nella produzione di combustibili alternativi, si evidenzia che il Gruppo intende dare un ulteriore impulso a tale progetto attraverso un piano di investimenti, da eseguire nei prossimi 2 anni, di



circa 50 milioni di euro, i cui benefici diretti ed indiretti sono stimati intorno a 20 milioni di euro annui, a cambi costanti, entro il 2012.

È infine allo studio un progetto per il raddoppio della capacità produttiva in Malesia.

Roma, 10 maggio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ 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.