

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
31 MARZO 2012

 **cementir**holding  
GRUPPO CALTAGIRONE





## Organi di Amministrazione e Controllo

### Consiglio di Amministrazione

#### *Presidente*

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

#### *Vice Presidente*

Carlo Carlevaris

#### *Amministratori*

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo <sup>2 - 3</sup>

Mario Ciliberto

Fabio Corsico

Mario Delfini <sup>1 - 3</sup>

Paolo Di Benedetto <sup>2 - 3 - 4</sup>

Alfio Marchini <sup>2</sup>

Riccardo Nicolini <sup>1</sup>

### Collegio Sindacale

#### *Presidente*

Claudio Bianchi

#### *Sindaci effettivi*

Giampiero Tasco

Federico Malorni

### Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Sala

### Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

<sup>5</sup>

---

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

<sup>2</sup> Componente del Comitato controllo e rischi

<sup>3</sup> Componente del Comitato per le nomine e remunerazioni

<sup>4</sup> Lead Independent Director

<sup>5</sup> L'Assemblea degli azionisti in data 18 aprile 2012 ha conferito l'incarico di Revisione legale dei conti per il periodo 2012 – 2020 alla società KPMG SpA



PAGINA IN BIANCO

---



## Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2012

### Andamento economico nel 1° trimestre 2012

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo Cementir Holding è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), riconosciuti nell'Unione 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 2012 posti a confronto con quelli relativi al medesimo periodo del 2011:

### Risultati

(Euro '000)	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Δ %
<b>RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>195.381</b>	<b>188.561</b>	<b>3,6%</b>
Variazione rimanenze	9.150	2.322	
Altri ricavi <sup>1</sup>	4.020	2.688	
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>208.551</b>	<b>193.571</b>	<b>7,7%</b>
Costi per materie prime	(99.789)	(98.928)	0,9%
Costo del personale	(38.836)	(38.066)	2,0%
Altri costi operativi	(57.356)	(48.098)	19,2%
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(195.981)</b>	<b>(185.092)</b>	<b>5,9%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>12.570</b>	<b>8.479</b>	<b>48,2%</b>
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>6,43%</i>	<i>4,50%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(20.549)	(20.775)	
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>(7.979)</b>	<b>(12.296)</b>	<b>35,1%</b>
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>-4,08%</i>	<i>-6,52%</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(3.389)</b>	<b>9.947</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(11.368)</b>	<b>(2.349)</b>	<b>n.s.</b>
<i>RISULTATO ANTE IMPOSTE / RICAVI %</i>	<i>-5,82%</i>	<i>-1,25%</i>	

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

### Volumi di vendita

('000)	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	1.892	2.123	-10,9%
Calcestruzzo (m <sup>3</sup> )	823	847	-2,8%
Inerti (tonnellate)	719	679	5,9%



## Organico del Gruppo

	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011
Numero dipendenti	3.224	3.200	3.287

Nel primo trimestre 2012 i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 195,4 milioni di Euro (188,6 milioni di Euro nel primo trimestre 2011), il margine operativo lordo si è attestato a 12,6 milioni di Euro (+48,2% rispetto agli 8,5 milioni di Euro del medesimo periodo del 2011), il reddito operativo è risultato pari a -8,0 milioni di Euro (-12,3 milioni di Euro nel primo trimestre 2011) ed è stato consuntivato un risultato ante imposte pari a -11,4 milioni di Euro (-2,3 milioni di Euro nel medesimo periodo 2011).

Nonostante una riduzione complessiva delle quantità vendute di cemento e calcestruzzo (-10,9% e -2,8% rispetto al primo trimestre 2011), nel primo trimestre 2012 si è conseguito un aumento dei ricavi delle vendite del 3,6% rispetto al precedente esercizio, grazie al buon andamento delle attività nei Paesi Scandinavi, in Egitto ed Estremo Oriente che hanno più che compensato le difficoltà riscontrate in Turchia ed in Italia per le avverse situazioni meteorologiche e la diminuzione delle quantità vendute di cemento e calcestruzzo, in particolare in Italia dove il mercato ha registrato una riduzione della domanda pari a circa il 30%.

Nei Paesi Scandinavi è stato realizzato un incremento dei ricavi di circa 13 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2011, grazie sia alla positiva dinamica delle vendite in Danimarca e Norvegia e nei principali mercati di esportazione, che dei prezzi medi di vendita. In Egitto è stato conseguito un incremento delle vendite di circa 2,5 milioni di Euro rispetto al 2011 grazie all'aumento dell'esportazione di cemento bianco, mentre il mercato interno è caratterizzato ancora da incertezza politica ed instabilità economica. L'aumento dei ricavi in Estremo Oriente, pari a circa 2,2 milioni di Euro, deriva, infine, da un incremento delle quantità vendute principalmente in Cina, dove prosegue lo sviluppo del mercato a seguito della piena operatività del nuovo impianto, e Australia, con prezzi di vendita in lieve miglioramento. In Turchia ed in Italia, invece, la contrazione dei volumi venduti, con prezzi stabili in Turchia ed in tendenziale aumento in Italia, ha determinato una flessione dei ricavi rispetto al 2011. La diminuzione dei volumi di vendita nel primo trimestre 2012 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stata fortemente influenzata da condizioni climatiche particolarmente sfavorevoli, a cui si sono aggiunte, per quanto riguarda l'Italia, diverse giornate di sciopero dei trasportatori in protesta contro l'aumento delle accise sul prezzo dei combustibili.

I costi operativi sono aumentati complessivamente del 5,9%, passando da 185,1 milioni di Euro del primo trimestre 2011 a 195,9 milioni di Euro del primo trimestre 2012, trainati dall'incremento dei costi di trasporto e di logistica. I costi di manutenzione sono risultati in leggero aumento rispetto al 2011, in linea con le previsioni.

Il costo del personale è aumentato a seguito di componenti straordinarie e non ricorrenti.

Il margine operativo lordo, pari a 12,6 milioni di Euro, evidenzia un miglioramento sia in valore assoluto (+4,1 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2011), che in termini di redditività industriale, con un'incidenza sui ricavi del 6,4%, in aumento rispetto all'anno precedente (4,5%).



Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 3,4 milioni di Euro (+9,9 milioni di Euro nel primo trimestre 2011), in linea con le condizioni medie di mercato a fronte di un debito netto a fine periodo di 410,0 milioni di Euro. Tale risultato è influenzato anche da ribassi registrati nei primi mesi dell'anno sulla valorizzazione degli strumenti derivati posti in essere a fini di copertura su *commodities*, valute e tassi di interesse per circa 2,4 milioni di Euro.

### Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011
Disponibilità liquide	70.815	93.539	96.101
Passività finanziarie non correnti	(206.257)	(153.164)	(209.375)
Passività finanziarie correnti	(274.520)	(297.909)	(245.950)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(409.962)</b>	<b>(357.534)</b>	<b>(359.224)</b>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012 è pari a 410,0 milioni di Euro, con una variazione negativa di 52,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011, attribuibile principalmente alle dinamiche del capitale circolante, alle manutenzioni annuali degli impianti, effettuate solitamente nella prima parte dell'esercizio, ed agli investimenti realizzati in Turchia nell'ambito del *waste management*. Si evidenzia, tuttavia, che tale andamento è migliore rispetto alle attese.

### Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo

Il primo trimestre del 2012, nonostante condizioni climatiche particolarmente avverse sia in Turchia che in Italia, ha avuto un andamento in linea con le aspettative del management, con il miglioramento del contesto economico nelle principali aree geografiche di intervento e risultati in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Tale scenario economico, contraddistinto da una lenta ma graduale ripresa della domanda sui mercati di riferimento, ad eccezione dell'Italia, dovrebbe caratterizzare anche il prosieguo dell'esercizio, salvo, tuttavia, improvvise criticità derivanti dal riaccendersi della crisi finanziaria che ha caratterizzato gli ultimi anni.

Relativamente al piano industriale, si evidenzia che nel corso del primo trimestre 2012 sono proseguite le attività propedeutiche per il rifacimento ex-novo dell'impianto di Taranto (Italia), finalizzato all'incremento dell'efficienza industriale ed alla mitigazione dell'impatto ambientale; all'inizio del mese di maggio è stata ottenuta l'ultima autorizzazione necessaria. Per quanto riguarda il trattamento dei rifiuti e lo sviluppo di energie rinnovabili intrapreso attraverso la controllata turca Recydia, sono proseguite le attività relative al contratto della durata di 25 anni per la gestione ed il trattamento di circa 700.000 tonnellate annue di rifiuti solidi municipali di Istanbul.

Roma, 9 maggio 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



\* \* \*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Massimo Sala, 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.