

STAR
CONFERENCE
2007
MILANO

**Piano
Industriale
2007 - 2009**

Milano, 1 Marzo 2007

Cementir

GRUPPO CALTAGIRONE

La seguente presentazione contiene stime preliminari sulla performance del Gruppo e sull'andamento dei mercati di riferimento basate su ipotesi che il management ritiene ragionevoli e credibili ad oggi.

Tuttavia per la loro natura previsionale, tali stime sono soggette ad incertezza e a variazioni dovute a mutamenti nello scenario macroeconomico complessivo. I risultati a consuntivo potranno differire sostanzialmente dalle informazioni contenute in questo documento.

Questo documento non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio né rappresenta in nessun modo indicazione di acquisto e/o vendita delle azioni delle società menzionate ed è indirizzato esclusivamente ad operatori qualificati e alla comunità finanziaria.

Ogni riproduzione in qualsiasi forma è espressamente vietata.

Per ulteriori informazioni Vi preghiamo di contattare il nostro ufficio Investor Relations:
T +39 06 45412213 F +39 06 45412288 E invrel@cementir.it

- Risultati Annuali 2006: confronto con il piano industriale '06 - '08

- Il Gruppo Cementir

- PANORAMICA DEL GRUPPO CEMENTIR
- ESPANSIONE DI CEMENTIR DA PRODUTTORE LOCALE A PLAYER GLOBALE
- CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI
- CONFRONTO CON I PEERS INTERNAZIONALI
- PRINCIPALI IMPIANTI PRODUTTIVI E MERCATI

- Italia
- Turchia
- Danimarca
- Scandinavia
- Leadership globale nel cemento bianco

- Piano Industriale 2007 - 2009

- Le principali sfide sul piano dei costi

- Conclusioni

- Appendice

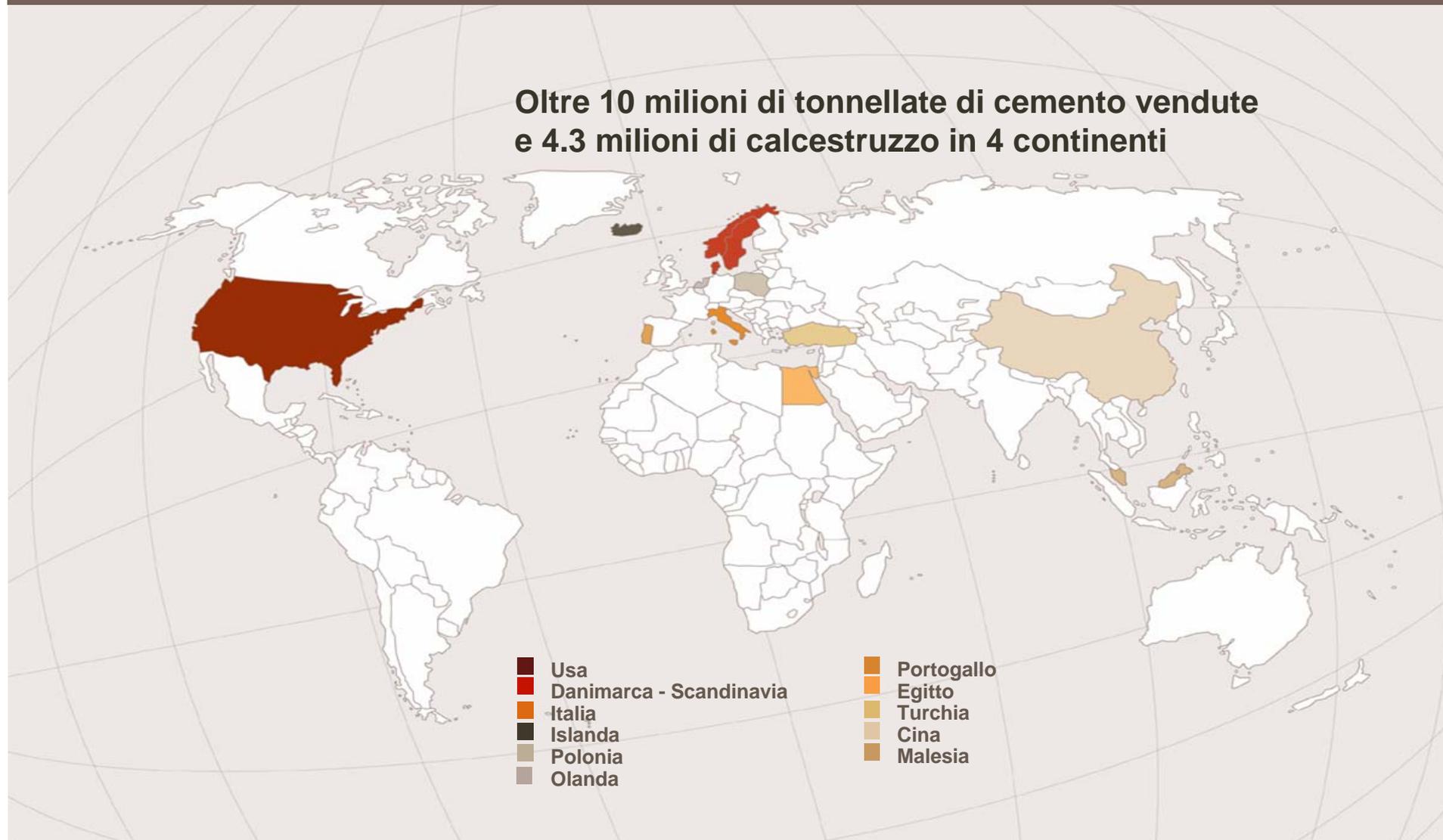
- PRINCIPALI AZIONISTI
- IL GRUPPO CALTAGIRONE
- COPERTURA DEL TITOLO

Gli Obiettivi di Ricavi e Mol sono stati raggiunti con due anni di anticipo

Obiettivi al 2008		
Ricavi	> Euro 1 Mld	✓
Mol	250 Mln	✓

(Euro 000)	Gen - Dic 2006	Gen - Dic 2005	Δ %
Ricavi	1.053.343	857.389	22,8
Altri Ricavi	14.049	16.671	-15,7
Materie Prime	(411.834)	(333.431)	23,5
Servizi	(243.424)	(220.141)	10,6
Personale	(148.218)	(120.979)	22,5
Altri Costi Operativi	(16.549)	(15.078)	9,8
Mol	247.367	184.431	34,1
Mol / Ricavi %	23,5%	21,5%	
Ammortamenti e Accantonamenti	(66.486)	(65.182)	2,0
Reddito Operativo	180.881	119.249	51,7
Ro / Ricavi %	17,2%	13,9%	
Gestione Finanziaria	(11.973)	(4.298)	
Risultato Ante Imposte	168.908	114.951	46,9

Oltre 10 milioni di tonnellate di cemento vendute e 4.3 milioni di calcestruzzo in 4 continenti



Oltre 13 milioni di tonnellate di capacità' produttiva

DANIMARCA - SCANDINAVIA

Capacità produttiva di cemento grigio: **2,100,000 t**
Capacità produttiva di cemento bianco: **850,000 t**
Impianti cemento: 1 (7 forni)
Vendite calcestruzzo: **2,800,000 m³**
Centrali di calcestruzzo: **85**
Vendite inerti: **2,900,000 m³**
Terminali: **10**

TURCHIA

Capacità produttiva di cemento grigio: **4,800,000 t**
Impianti cemento: **4**
Vendite calcestruzzo: **1,500,000 m³**
Centrali di calcestruzzo: **15**

ITALIA

Capacità produttiva di cemento grigio: **4,300,000 t**
Impianti cemento: **4**
Vendite calcestruzzo: **60,000 m³**
Centrali di calcestruzzo: **3**
Terminali: **3**

EGITTO

Capacità produttiva di cemento bianco: **410,000 t**
Impianti cemento: **1**

USA

Capacità produttiva di cemento bianco: **260,000 t**
Impianti cemento: **2***
Produzioni manufatti cemento: **impianti 1****
Terminali: **1**

MALESIA

Capacità produttiva di cemento bianco: **200,000 t**
Impianti cemento: **1**

CINA

Capacità produttiva di cemento bianco: **100,000 t**
Impianti cemento: **1**

PORTOGALLO

Produzioni manufatti cemento: **impianti 5 *****

ISLANDA

Terminali: **2**

POLONIA

Terminali: **1**

OLANDA

Terminali: **1**

* In JV con Heidelberg e Cemex (quota Cementir: 24,5%)

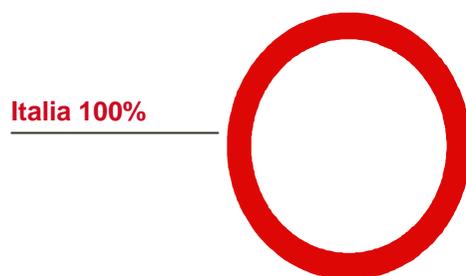
** Vianini Pipe Inc

*** JV con Secil

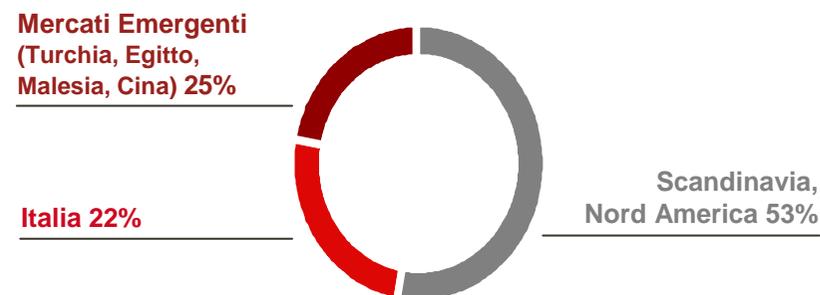
Dal 2001 investimenti di Euro 1.1 miliardi per la diversificazione geografica e produttiva

80% circa dei Ricavi dall'estero

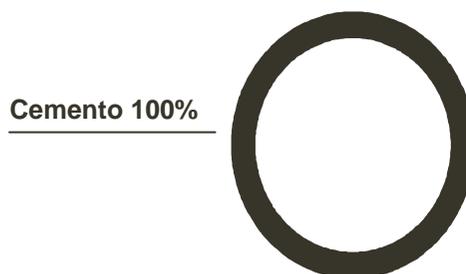
2001 Ricavi per area geografica



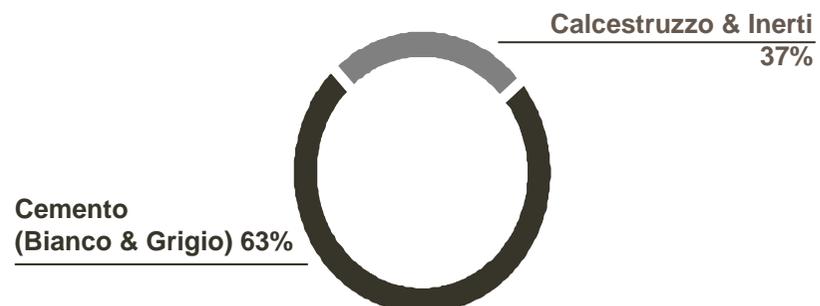
2006 Ricavi per area geografica



2001 Ricavi per prodotto



2006 Ricavi per prodotto

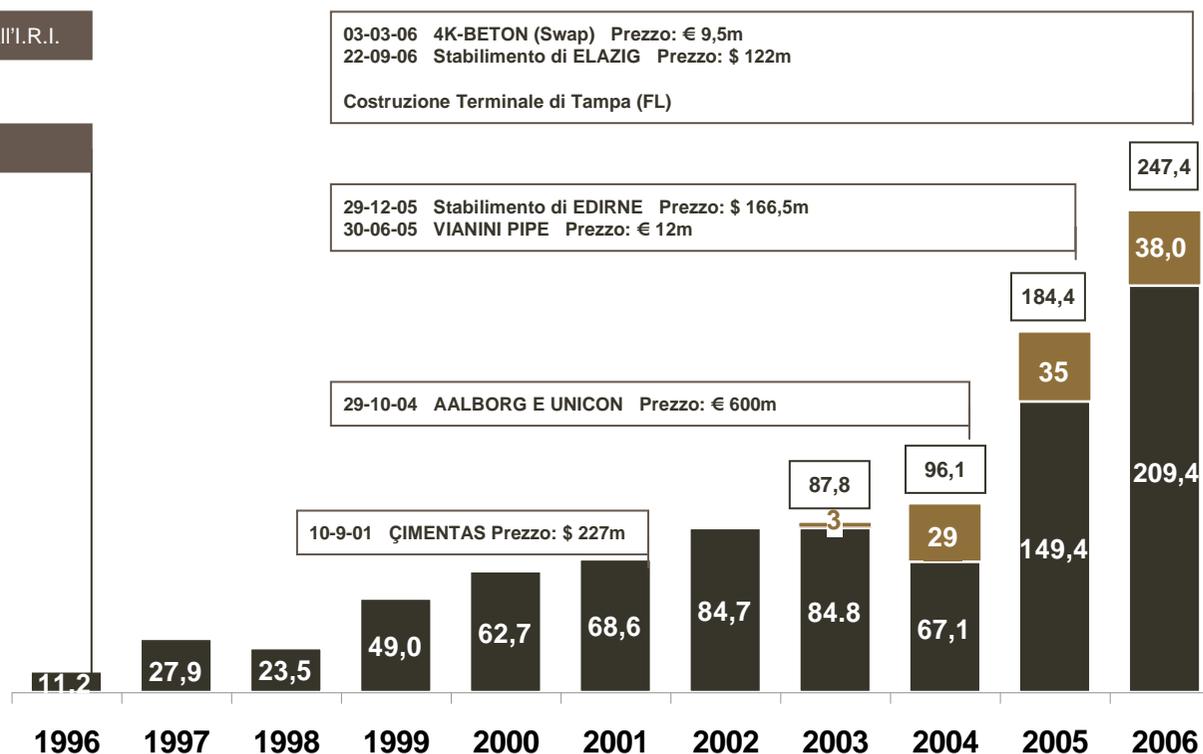


Crescita composta del MOL del 36,3% dal 1996 al 2006 interamente finanziata da cash flow e debito

1992 Il Gruppo Caltagirone acquista Cementir dall'I.R.I.

1996 F.Caltagirone jr. nominato Presidente

■ MOL cemento Euro M
■ MOL calcestruzzo Euro M



Creazione di valore per gli azionisti - (cont.)

Principali dati economici e finanziari consolidati

(migliaia di Euro)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	multiplo 6 anni
Ricavi	224,761	283,029	292,603	395,118	857,389	1,053,343	4.7 x
Margine operativo lordo	68,625	84,717	87,774	96,145	184,431	247,367	3.6 x
MOL/Ricavi %	30.53	29.93	30.00	24.33	21.51	23.48	
Risultato operativo	48,640	50,124	52,859	59,676	119,249	180,881	3.7 x
Risultato ante imposte	66,295	60,510	39,885	92,269	114,951	168,908	2.5 x
Posizione finanziaria netta	(5,832)	76,783	112,730	(298,649)	(403,539)	(437,540)	-
							Totale
Investimenti in acquisizioni	254,049	-	-	600,024	152,246	112,467	1,118,786
Numero dipendenti al 31 dicembre	1,681	1,274	1,233	3,071	3,126	3,745	

Dividendi

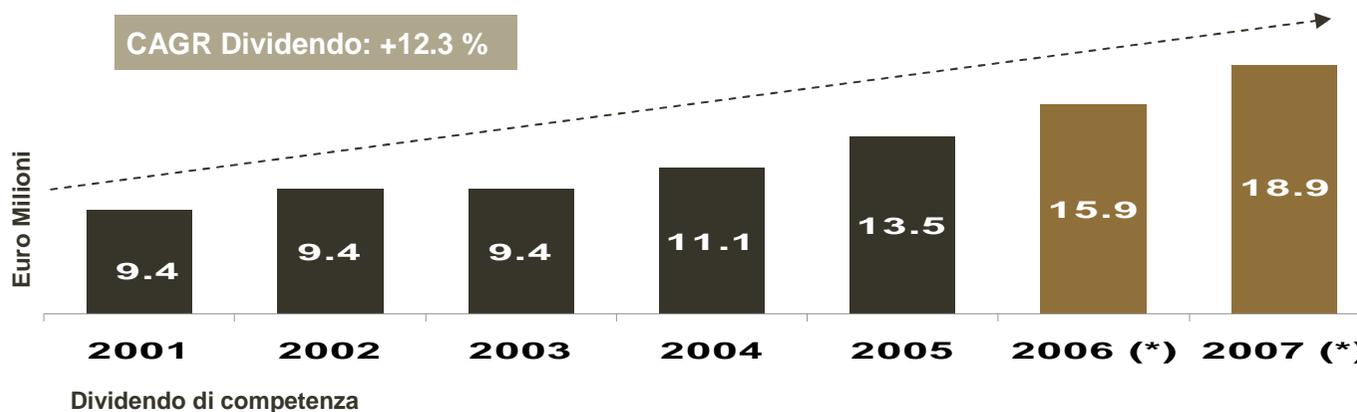
	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	multiplo 6 anni
Dividendo per azione (Euro cent.)	6	6	6	7	8,5	10	1.7 x

*dato previsionale

Quantità vendute

(in migliaia)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	multiplo 6 anni
Cemento grigio e bianco (tonn.)	3,498	5,074	5,444	6,198	8,979	10,235	2.9 x
Calcestruzzo (m ³)	285	923	951	1,538	3,902	4,326	15.2 x
Inerti (m ³)	-	-	-	518	3,105	2,931	na

Obiettivo: dividendo progressivo ipotizzando risultati stabili



Titolo in crescita del +700% dal '97 e +225% dall'acquisizione di Aalborg



* Stime suscettibili di cambiamento

Nonostante il maggior tasso di crescita media, Cementir tratta a multipli minori rispetto ai competitori internazionali lo sconto è di oltre il 15% su EV/Ebitda e di circa il 20% sul P/E

Dati 2006 (Euro Milioni)	Capitalizz.	Ricavi **	Ebitda**	Utile Netto**	EV / Ebitda	P / E
CEMENTIR	1.393	1.053	247,4	n/a	7,4	13,1***
CEMENTOS PORTLAND	3.285	1.414	473	185,7	7,2	17,7
CIMPOR	4.381	1.626	538,5	265,5	9,9	16,5
TITAN CEMENT	3.592	1.561	477,9	275,5	8,3	13,0
VICAT	3.976	2.003	503	255	8,7	15,6
MEDIA					8,5	15,7

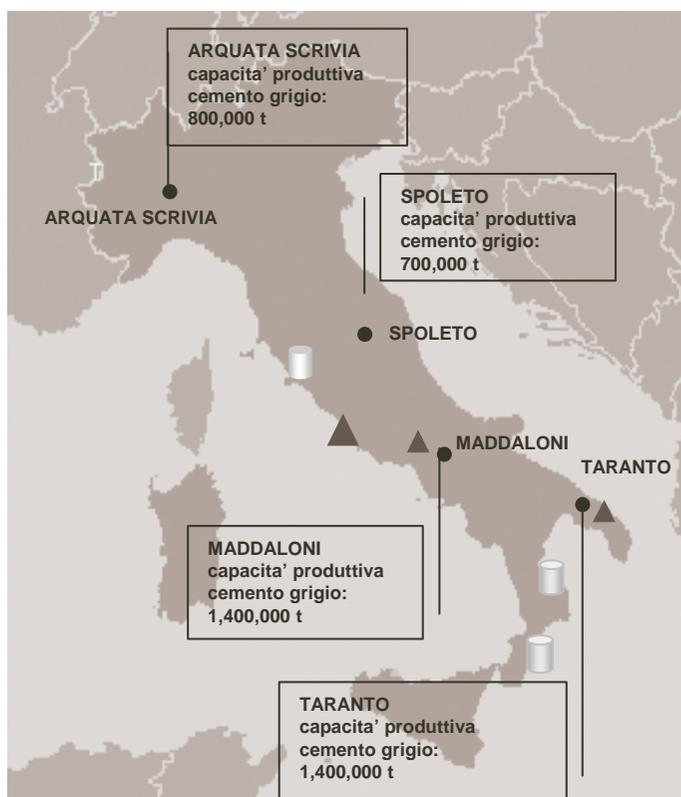
* Campione omogeneo selezionato in base a: esposizione geografica, capitalizzazione, principali azionisti, mix di prodotto

** Fonte: Stime Bloomberg e, ove non disponibili, stime Cementir. Prezzi di mercato basati sulla chiusura al 23-02-07

*** P/E stimato sulla base del Risultato Ante-Imposte '06 applicando un'aliquota fiscale media. Rappresenta una stima e NON l'utile netto '06 di Cementir.

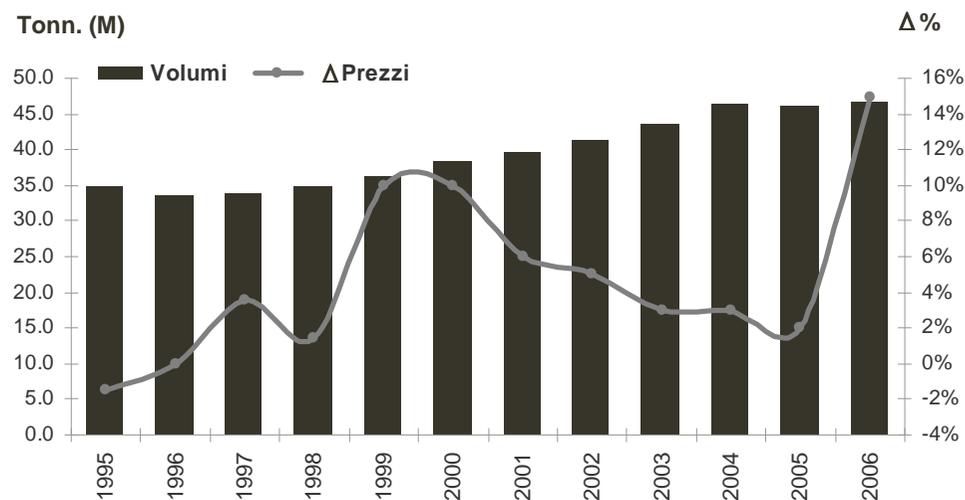
Cementir è il 4° produttore di cemento

Stabilimenti di produzione



● Impianti cemento (4) ▲ Impianti calcestruzzo(3) ☐ Terminali (3)
capacità totale: 4,3 m t vendite totali: 0.06 m m3

Volumi e variazioni dei prezzi del cemento *

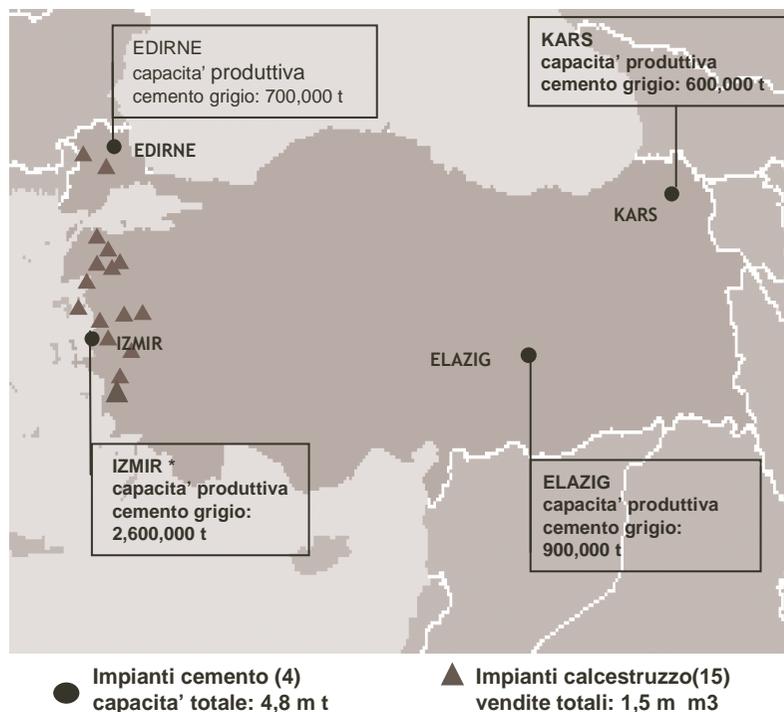


- Nel 2006 si è registrato un sensibile aumento della redditività grazie ad una ripresa dei prezzi
- Nel 2007 è probabile una stabilizzazione dei risultati

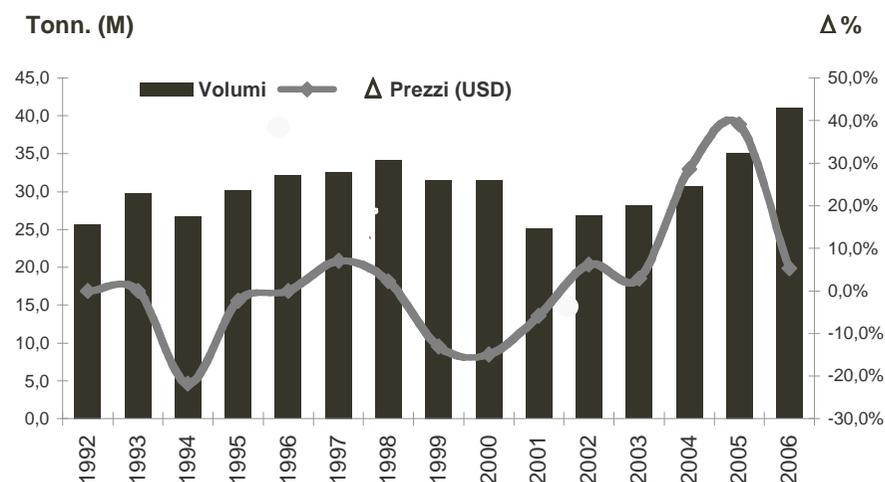
* Fonte: Aitec e stime Cementir

Cementir è il 3° produttore di cemento

Stabilimenti di produzione



Volumi e variazioni dei prezzi del cemento **



- Cementir continua a scommettere su questo Paese ad elevati tassi di crescita
- Oltre 500 milioni di dollari investiti negli ultimi 5 anni
- Capacità produttiva di cemento di circa 5 milioni di tonnellate per anno; presenza nelle principali regioni

* La capacità produttiva di Izmir include l'espansione di 500.000 tonnellate effettuata nel '05 con un investimento di € 14 milioni

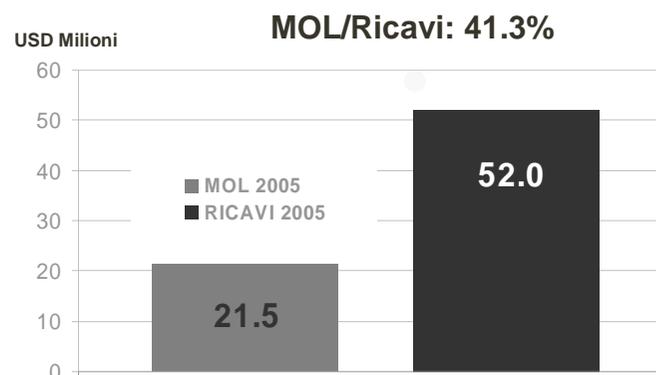
** Fonte: Stime TMCA (Associazione dei Produttori di Cemento Turca) e Cementir

Cementir ha raggiunto circa 5 milioni di tonn/anno di capacità con l'acquisizione di Elazig Cimento nel 2006 *

Principali caratteristiche dell'operazione

- Valore : USD 122 m
- Capacità produttiva: 900,000 tonnellate annue
- Stabilimento produttivo moderno situato nell'Anatolia Orientale
- Ricavi 2005: USD 52m
- MOL 2005: USD 21,5m
- Dipendenti: circa 200 persone

La piu' alta redditività nell'ambito del Gruppo



- Investimenti (USD m)	226.9	+	16.8	+	166.5	+	122	=	532.2
- Capacità Cemento (mt/pa)	2.7	+	0.5	+	0.7	+	0.9	=	4.8

* Operazione conclusa il 22 Settembre 2006

Aalborg Portland Group è l'unico produttore danese

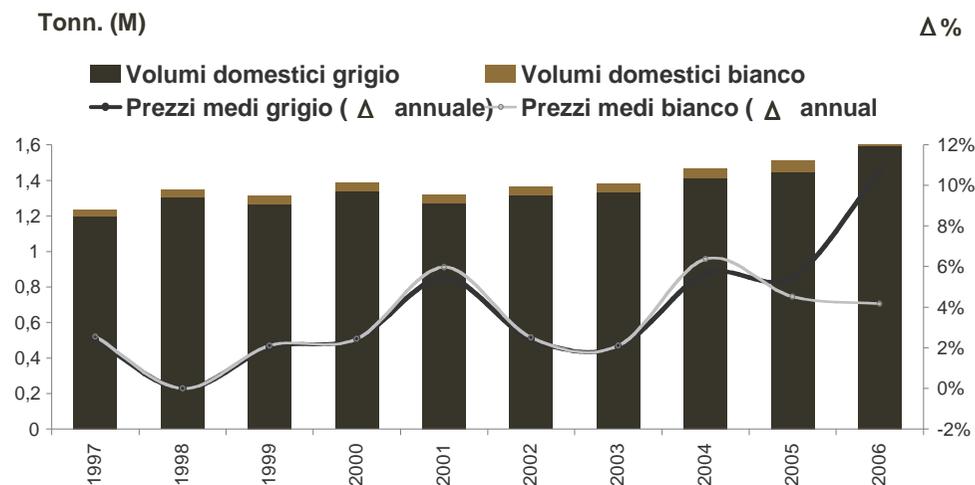
Stabilimenti di produzione



● Impianti cemento bianco
capacità totale: 0,85 m t

▲ Impianti cemento grigio
capacità totale: 2,1 m t

Volumi e variazioni dei prezzi del cemento *

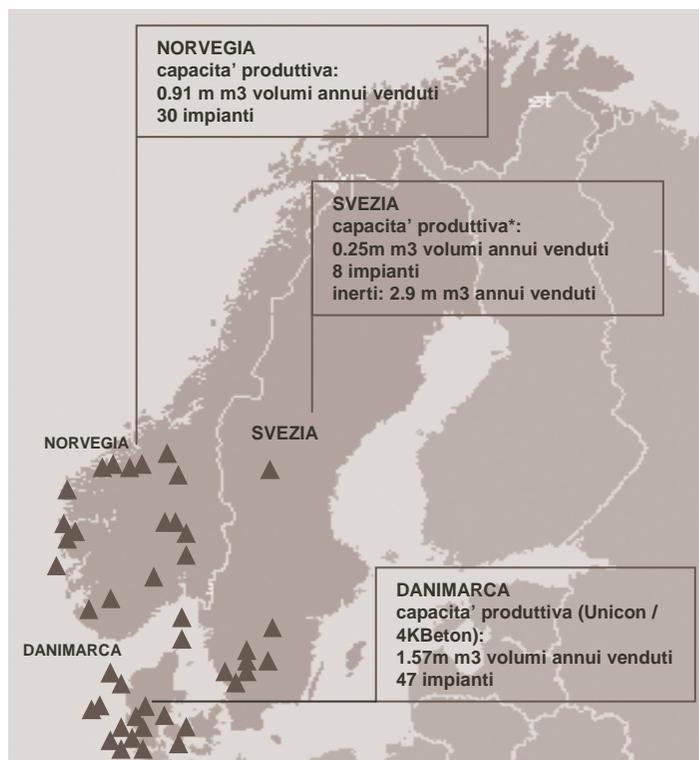


- Nel 2006 ricavi e prezzi crescenti hanno determinato un sensibile miglioramento dei risultati sia per il cemento grigio che bianco
- Lo scenario per il 2007 lascia presagire un altro anno di crescita

* Fonte: stime Cementir

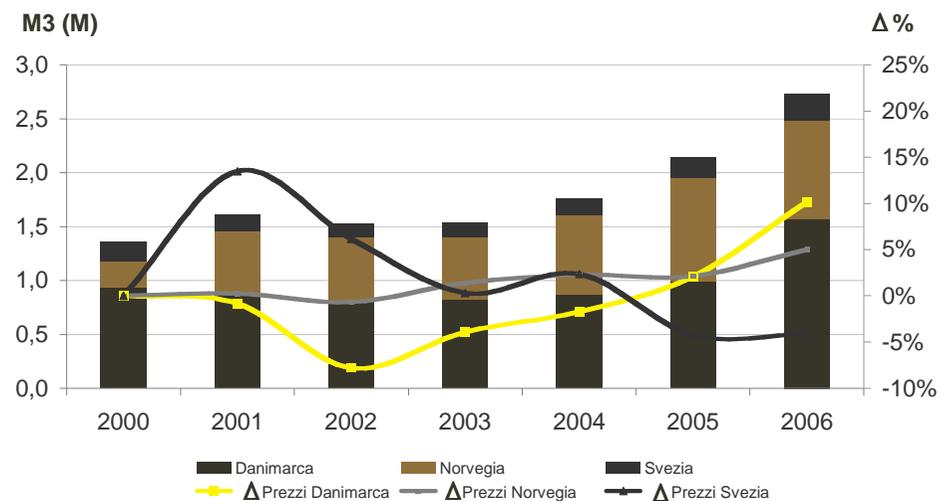
Unicon è il 1° produttore scandinavo di calcestruzzo

Stabilimenti di produzione



▲ Impianti calcestruzzo; vendite totali '06 : 2.8m³

Volumi e variazioni dei prezzi del calcestruzzo**

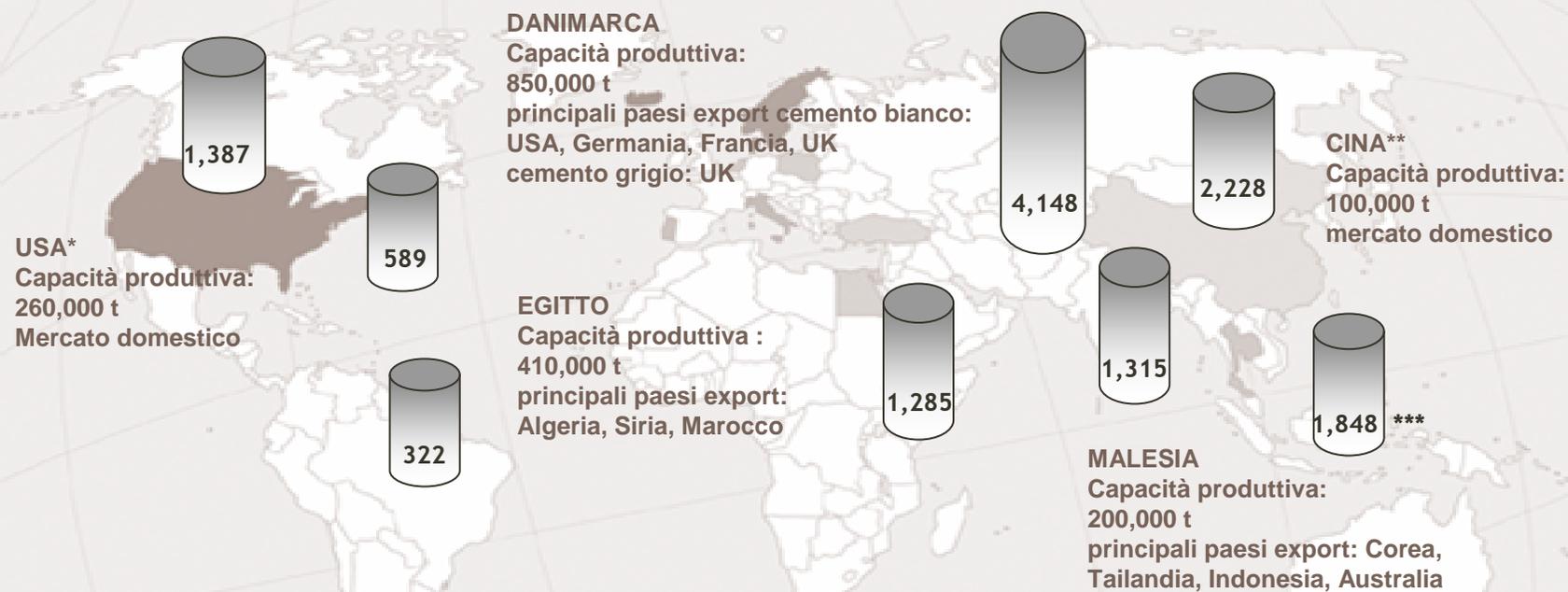


- In Danimarca prosegue l'integrazione di 4K-Beton con la quale Unicon ha ulteriormente rafforzato la propria leadership
- Il trend di mercato rimane favorevole con ricavi e prezzi crescenti in tutte le regioni

* 50:50 JV con Skanska;

** Fonte: stime Cementir

#1 con quota di mercato mondiale del 14% e 1.82 m di tonnellate di capacità produttiva



Consumi

- Il cemento bianco è un prodotto di nicchia con barriere all'entrata più elevate del cemento grigio
- La domanda globale ha registrato un tasso di crescita annuale del 5-6% negli ultimi 10 anni
- Il cemento bianco è influenzato in maniera contenuta dalle importazioni e la scarsità delle materie prime limita l'installazione di nuova capacità produttiva
- E' un materiale usato per l'edilizia residenziale e decorativa; di conseguenza la domanda è più stabile

* In JV con Heidelberg e Cemex
 ** Attraverso Aalborg White Anqing di cui Cementir detiene il 70%.
 *** Include Sud-Est asiatico e Australia

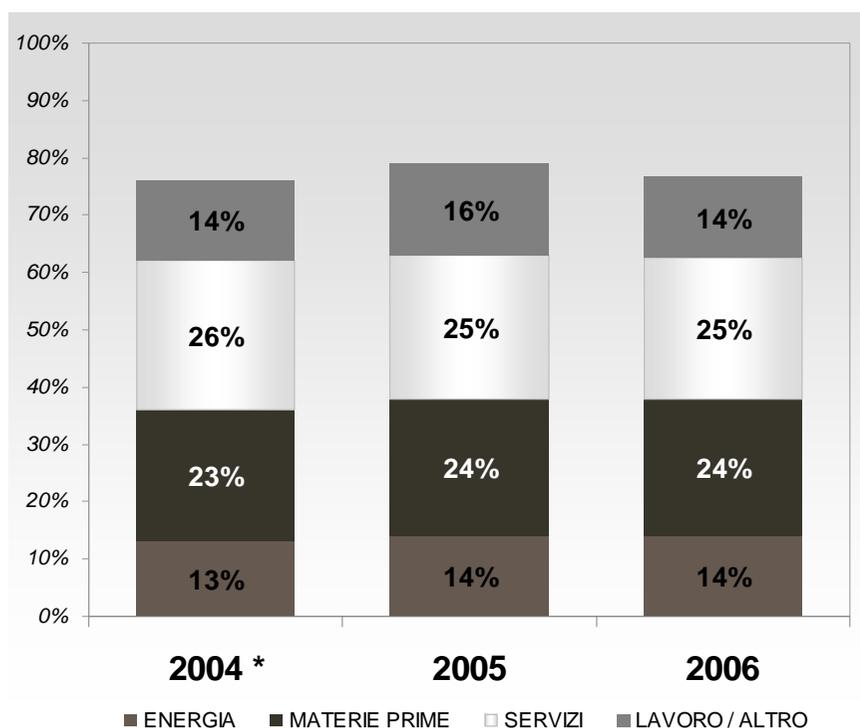
Fonte: stime Cementir

Parametro	Obiettivo	Commenti
RICAVI	Oltre € 1,2 miliardi	Ipotizzando un quadro macroeconomico stabile, l'obiettivo è di continuare ad aumentare i volumi di vendita nei principali mercati A fronte di una domanda crescente è possibile aumentare in misura selettiva i prezzi ed ottenere sinergie di ricavo attraverso la vendita di cemento bianco in mercati dove il Gruppo è già presente
MOL	Oltre € 300 milioni	L'obiettivo del Gruppo è di incrementare la redditività di circa 2 punti percentuali grazie ad un attento controllo dei costi, ad una più efficiente distribuzione e al miglior mix di prodotto La nuova piattaforma SAP consentirà maggiore efficienza gestionale
CAPACITA' PRODUTTIVA	Incremento del 10%	L'obiettivo del Gruppo è quello di: <ul style="list-style-type: none"> - triplicare la capacità di cemento bianco in Egitto da 0,4m a 1,1m ton/anno, rafforzando la leadership mondiale con l'obiettivo di raggiungere il 20% di quota di mercato (dicembre 2008) - raddoppiare la capacità ad Edirne (Turchia) da 0,7m a 1,3m ton/anno (giugno 2008) - Vendita di cemento: 12 m di tonnellate / anno - Vendita di calcestruzzo: 5 m di metri cubi / anno

Parametro	Obiettivo	Commenti
DEBITO NETTO	Circa € 100 milioni	<p>A perimetro costante, l'obiettivo è di ridurre il Debito Netto dagli attuali € 437m a € 100m a fine 2009</p> <p>Intenso programma di investimenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> -in Italia revamping dell'impianto di Arquata (giugno 2007) ed ampliamento della presenza nel calcestruzzo -aumento del 70% della capacità di cemento bianco a 2.1 m ton/anno ed investimento in Turchia <p>Totale investimenti per incremento capacità: circa € 140 m</p>
OPPORTUNITA'	<p>Il programma di crescita organica assicura un notevole risparmio rispetto alle acquisizioni, soprattutto in considerazione degli attuali multipli di mercato</p> <p>La capacità di indebitamento consente a Cementir di poter comunque cogliere opportunità di M&A</p> <p>Il rafforzamento della posizione competitiva nei mercati di riferimento -soprattutto nel cemento bianco- è il presupposto per continuare a crescere in futuro</p>	
RISCHI	<p>Mutamento dello scenario macroeconomico o del prezzo degli inputs (petrolio)</p> <p>Svalutazione della lira turca</p> <p>Mutamento degli scenari competitivi nei nostri maggiori mercati di riferimento</p>	

L'incidenza dei costi operativi diminuisce nonostante l'incremento dei prezzi delle materie prime e dei combustibili

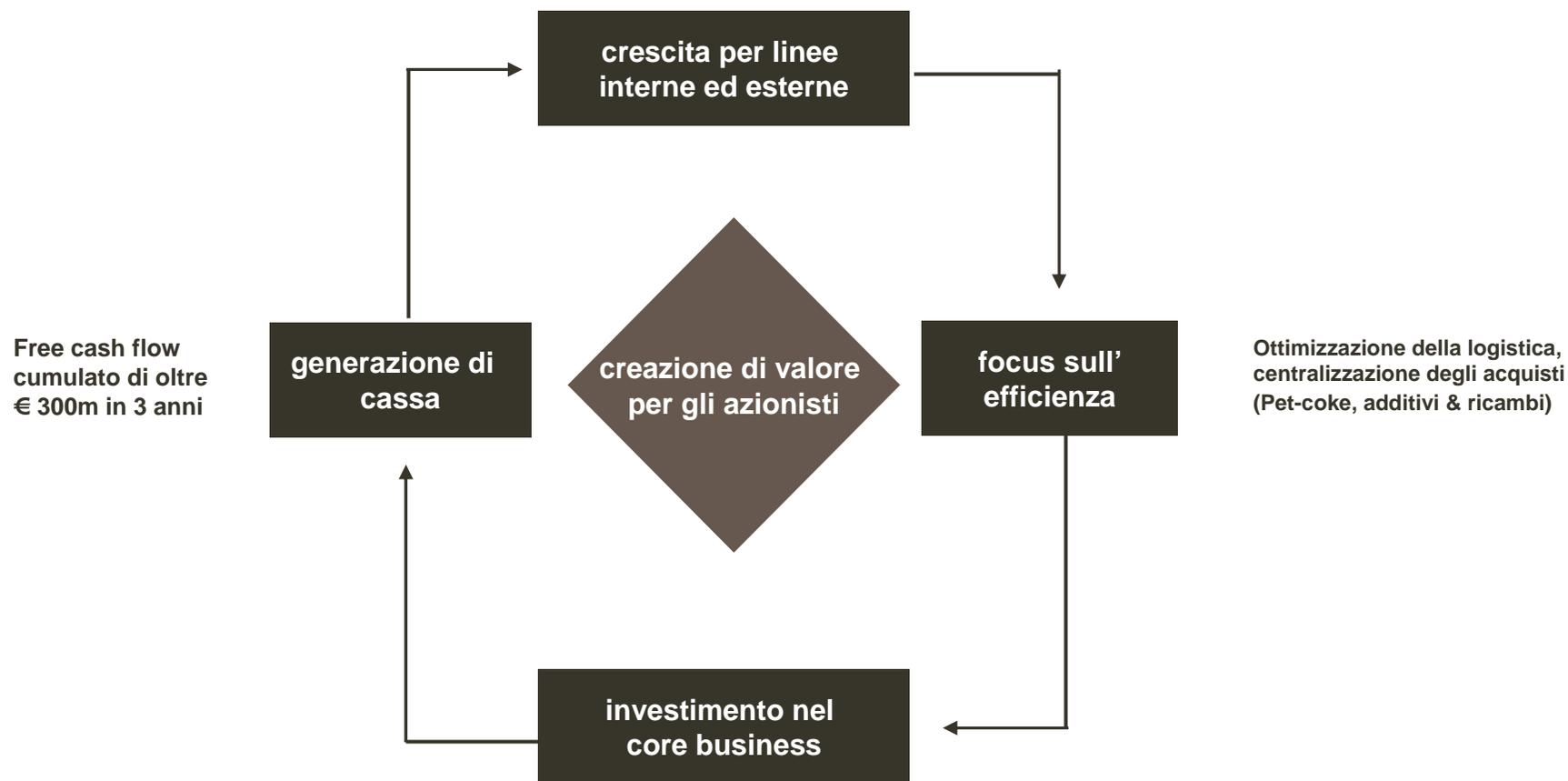
Costi (pre-ammortamento) / Ricavi



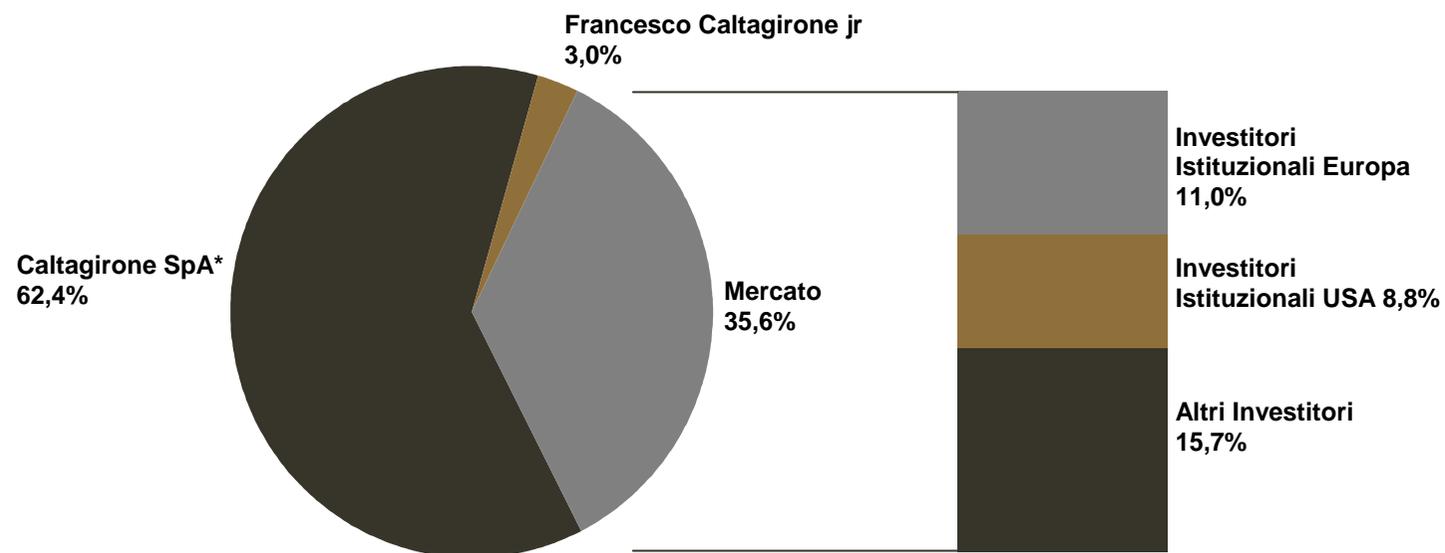
- Il costo delle materie prime e dell'energia è aumentato nel biennio 2004-2005, annullando le sinergie derivanti dall'acquisizione di Aalborg
- Nel 2006 l'effetto combinato della leva operativa e di un attento controllo dei costi hanno consentito un recupero di redditività
- Se il prezzo medio del greggio rimarrà agli attuali livelli, dalla seconda metà del 2007 l'incidenza dell'energia dovrebbe iniziare a diminuire
- Il gruppo ha un deficit di circa 100.000 tonn. di CO2 annue. L'impegno sui combustibili alternativi continua con nuove tecnologie che consentono ad Aalborg di coprire circa il 20% del fabbisogno energetico con fonti alternative

* Dati pro-forma

Obiettivo prioritario: creazione di valore



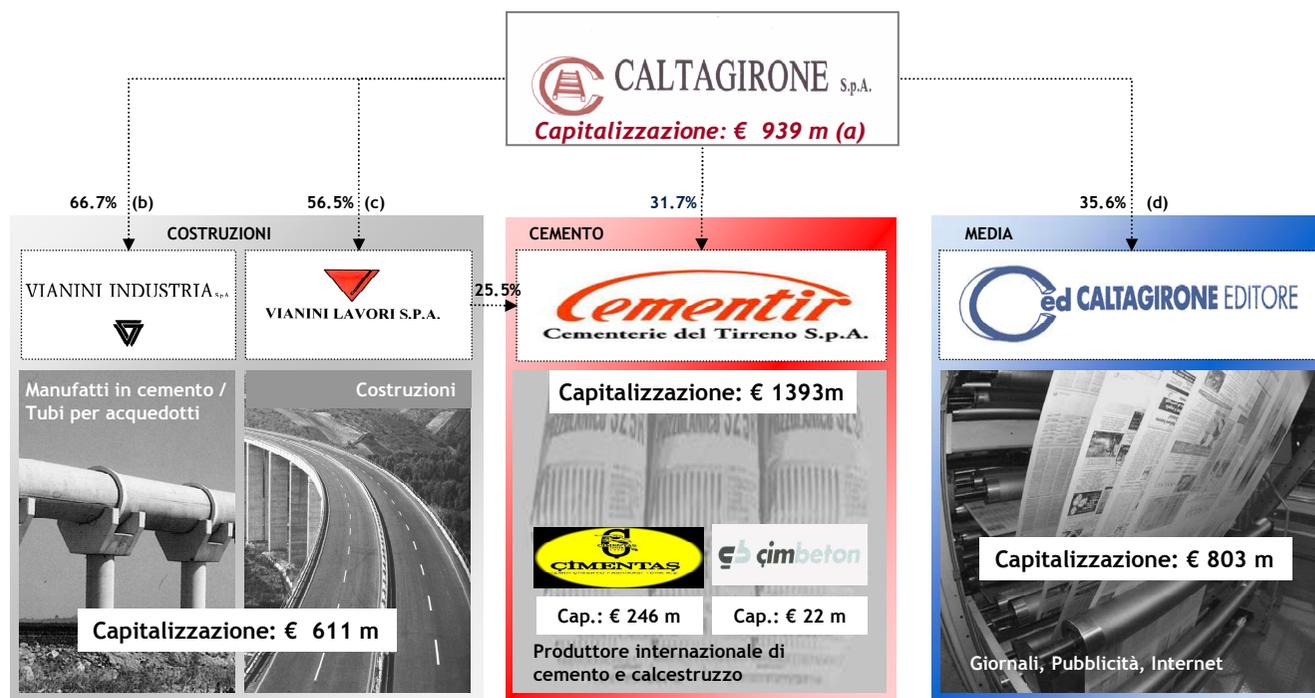
Principali azionisti



Fonte: dati Consob al 19 gennaio 2007 e Cementir

* Caltagirone SpA include anche la quota detenuta da altre società del Gruppo facenti capo direttamente o indirettamente a Francesco Gaetano Caltagirone

- Il Gruppo Caltagirone opera in tre principali settori di attività: Costruzioni, Cemento, Media
- I Ricavi aggregati del 2006 hanno superato 1,6 miliardi di Euro
- Il Gruppo possiede partecipazioni finanziarie in varie società quotate



- (a) La capitalizzazione si basa sui prezzi al 22 febbraio 2007
 (b) Di cui 54.1% direttamente e 12.6% attraverso la Capitolium Spa (controllata al 100%)
 (c) Di cui 50.0% direttamente e 6.4% attraverso la Capitolium Spa. Un altro 7.7% è detenuto da altre società del Gruppo.
 (d) Attraverso Edigolfo Spa. La famiglia Caltagirone detiene direttamente e/o indirettamente un altro 32% di Caltagirone Editore spa

Società	Analista	Rating	Web site
UBS Warburg	Eric Schneider	Neutral	ww.ubs.com
ABAX Bank	Gabriele Parini	Market perform	www.abaxbank.com
ACTINVEST	Pasquale Gioia	Buy	www.actinvest.com
CAZENOVE	Fernando Delgado	Outperform	www.cazenove.com
CENTROSIM	Simona Pedrazzini	Neutral	www.centrosim.it
CHEUVREUX	Marco Cristofori	Outperform	www.caicheuvreux.com
EUROMOBILIARE	Giuseppe Mapelli	Reduce	www.bancaeuromobiliare.it
INTERMONTE	Paolo Mosole	Buy	www.intermonte.it
MEDIOBANCA	Gabriele Rossi	Neutral	www.mediobanca.it