



**Roadshow a Londra**  
**17 Maggio 2006**

*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:*

*Email: [invrel@cementir.it](mailto:invrel@cementir.it)*

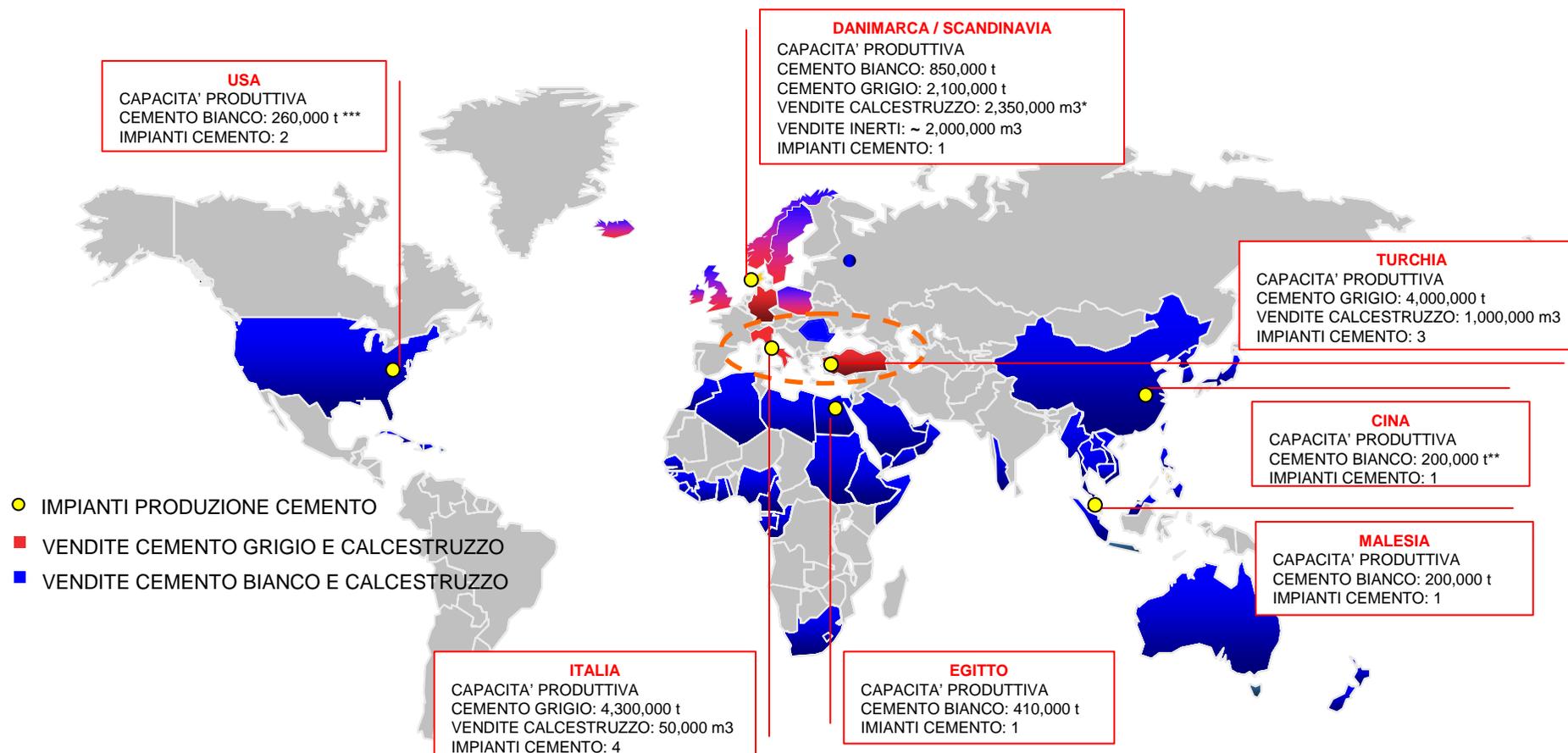
*Tel. 06-45412213*

*Fax 06-45412288*

- ◆ PANORAMICA DEL GRUPPO
- ◆ ESPANSIONE DI CEMENTIR: DA PRODUTTORE LOCALE A GLOBALE
- ◆ CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI
- ◆ OBIETTIVI PER IL 2008
- ◆ PAESI IN CUI OPERA
  - ◆ Italia
  - ◆ Turchia
  - ◆ Scandinavia
- ◆ LEADERSHIP GLOBALE NEL CEMENTO BIANCO
- ◆ PRINCIPALI SFIDE NEL 2006
- ◆ DATI FINANZIARI
  - ◆ Dati finanziari: risultati annuali 2005
  - ◆ Dati finanziari: 1° trimestre 2006
  - ◆ Posizione finanziaria netta
- ◆ CONCLUSIONI
- ◆ APPENDICE
  - ◆ Struttura del Gruppo Cementir
  - ◆ Il Gruppo Caltagirone SpA
  - ◆ Copertura Analisti

## PANORAMICA DEL GRUPPO: CEMENTIR OGGI

**OLTRE 12 MILIONI DI TONNELLATE DI CAPACITA' PRODUTTIVA E  
3,8 MILIONI DI CALCESTRUZZO VENDUTI IN 5 CONTINENTI**



\* Includendo 600,000 m3 degli stabilimenti di 4K-Beton

\*\* Dopo il raddoppio della capacità produttiva

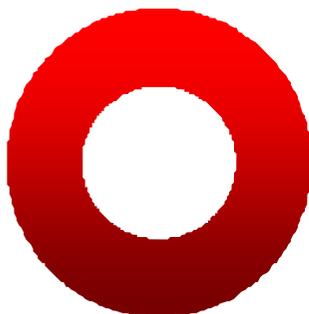
\*\*\* In JV con Heidelberg e Cemex (Cementir detiene il 24,5%)

# ESPANSIONE DI CEMENTIR: DA PRODUTTORE LOCALE A GLOBALE

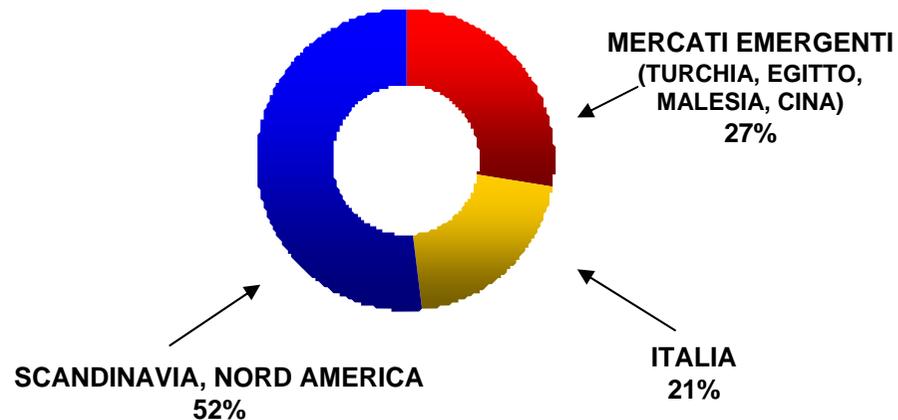
DAL 2001 INVESTIMENTI DI 1 MILIARDO DI EURO PER LA DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA E PRODUTTIVA

## 2001 VENDITE PER GEOGRAFIA

ITALIA  
100%

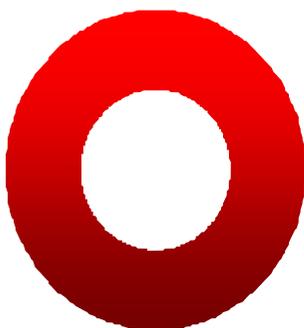


## 2006 VENDITE ATTESE PER GEOGRAFIA \*

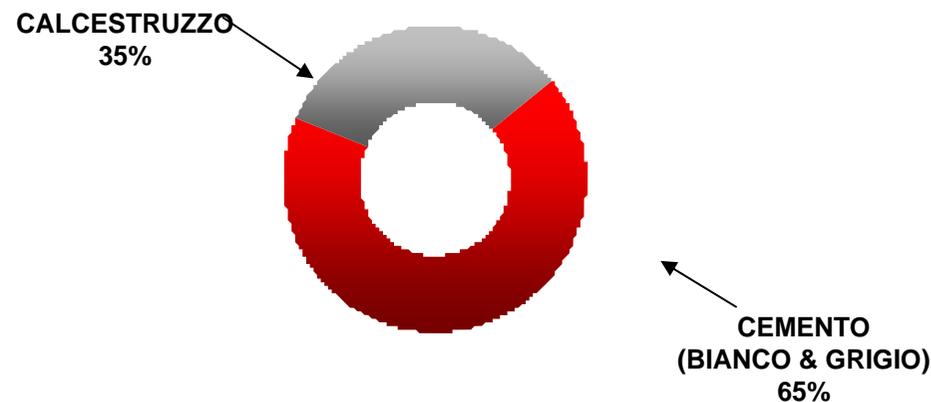


## 2001 VENDITE PER PRODOTTO

CEMENTO  
100%

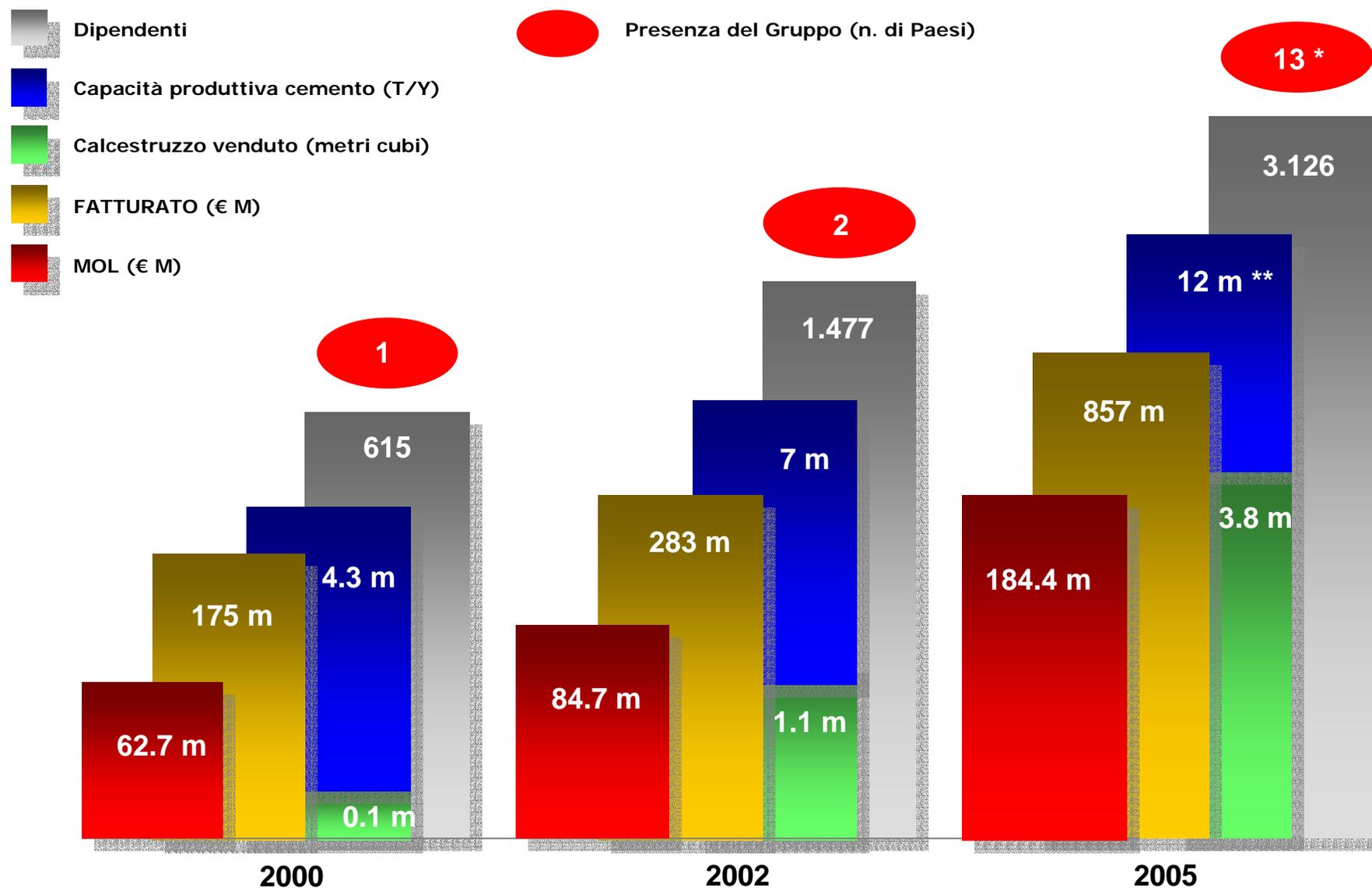


## 2006 VENDITE ATTESE PER PRODOTTO \*



\* Includendo la contribuzione dello stabilimento di Edirne, acquisito nel Dicembre 2005 in Turchia

## ESPANSIONE DI CEMENTIR: DA PRODUTTORE LOCALE A GLOBALE

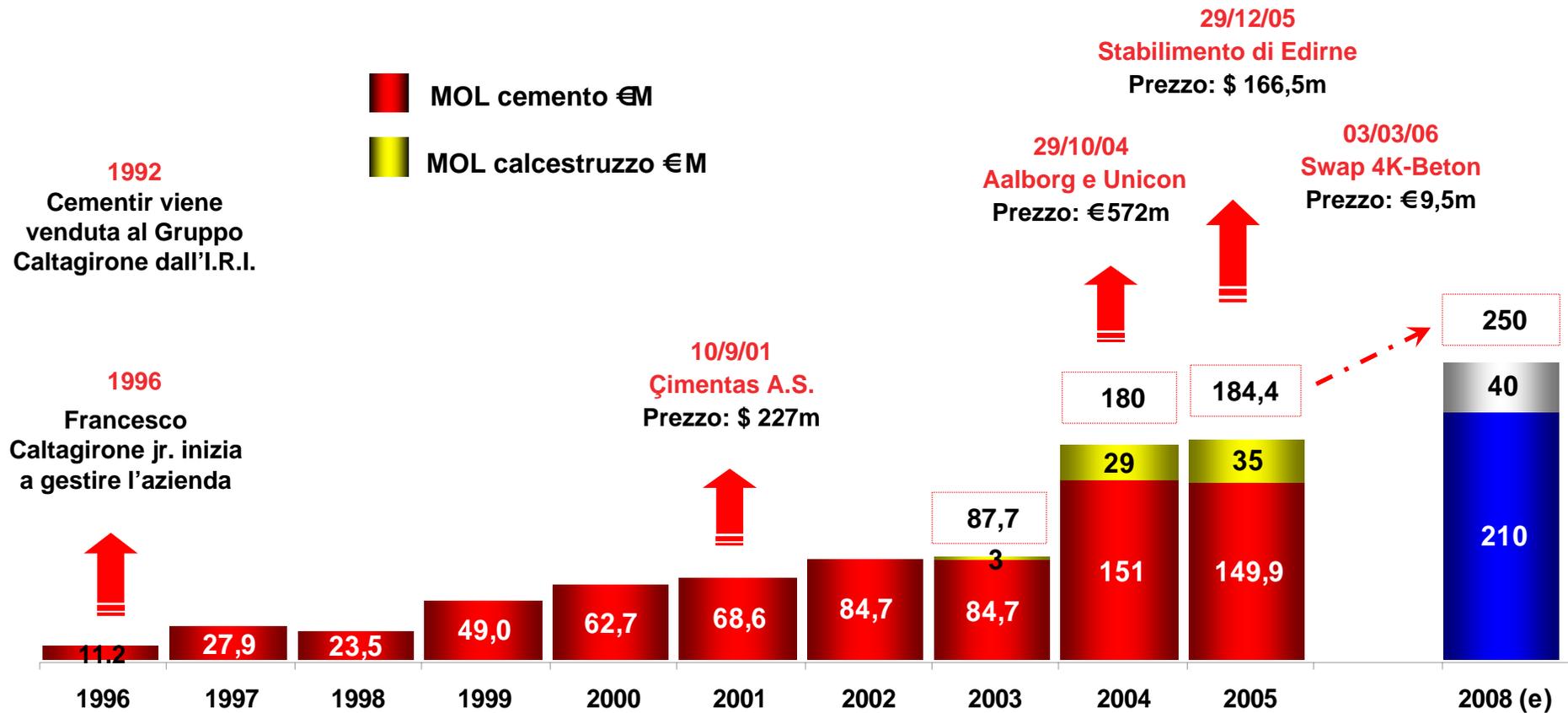


\* Paesi inclusi: Danimarca, Italia, Turchia, Egitto, Malesia, Cina, USA, Russia, Paesi Bassi, Islanda, Portogallo (jv con Secil), Svezia (50:50 con Skanska), Norvegia  
 \*\* Incluso lo stabilimento di Edirne in Turchia

# CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI

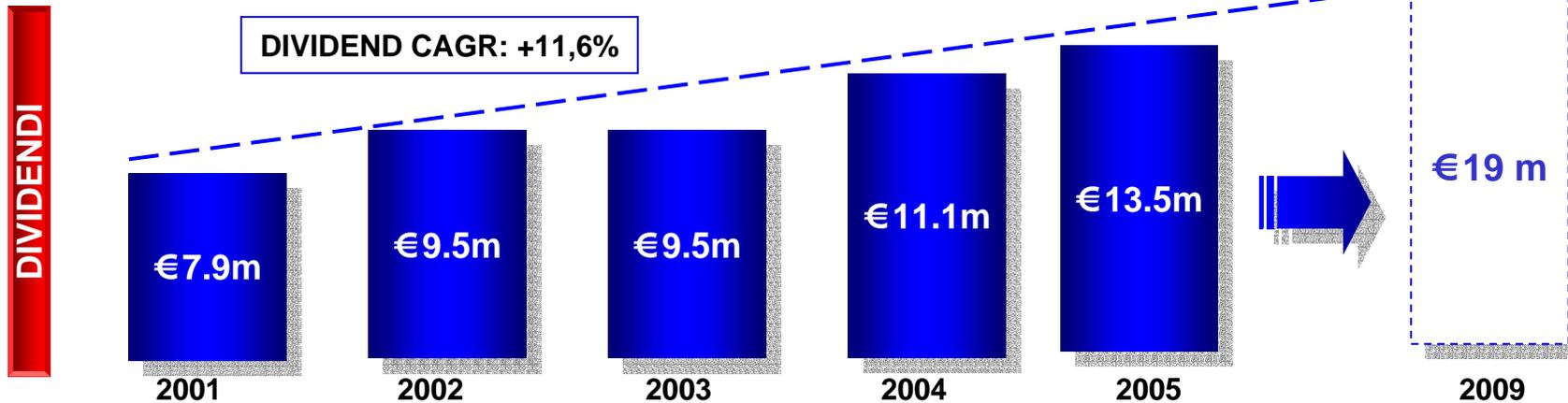
**36,5% DI CRESCITA COMPOSTA DEL MOL INTERAMENTE FINANZIATA DA CASH FLOW E DEBITO**

## PRINCIPALI EVENTI ED ACQUISIZIONI



# CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI

**OBIETTIVO: RAGGIUNGERE €19M DI DIVIDENDO NEL 2009 IPOTIZZANDO RISULTATI STABILI**



**TITOLO IN CRESCITA DEL +500% DAL 1996 E DEL +156% DALL'ACQUISIZIONE DI AALBORG**



## OBIETTIVI PER IL 2008

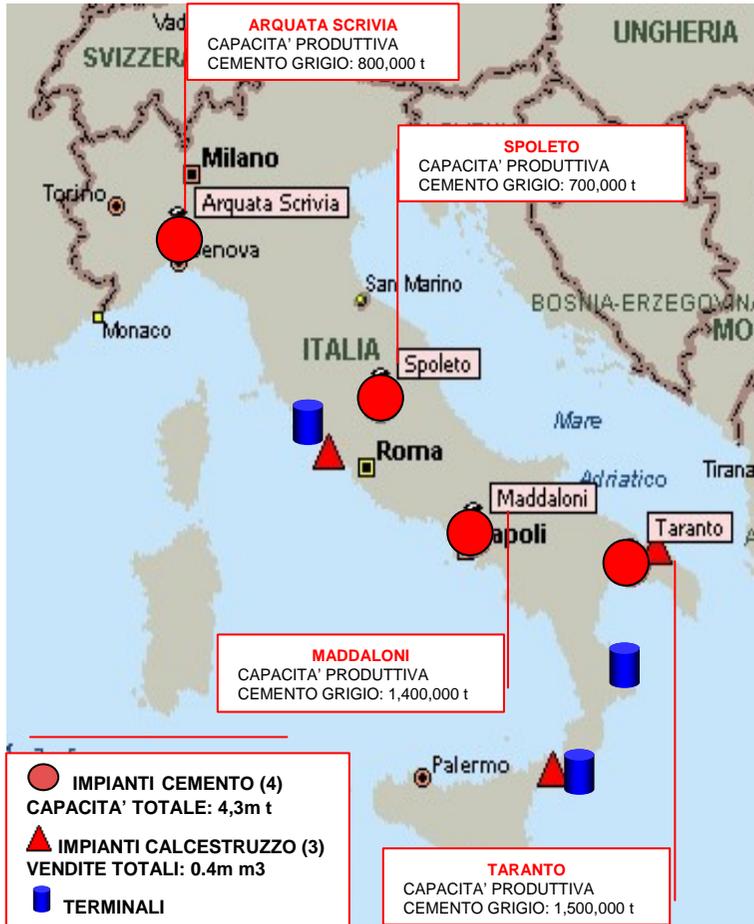
OBIETTIVI FINANZIARI		DESCRIZIONE / COMMENTI
<b>FATTURATO</b>	<b>&gt; €1 miliardo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>~ 30% Mercati Emergenti</li> <li>~ 50% Scandinavia / USA</li> <li>~ 20% Italia</li> </ul>
<b>MOL</b>	<b>€250 milioni</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Migliore efficienza sulla struttura dei costi</li> <li>• Incrementare l'utilizzo di combustibili alternativi</li> <li>• Riposizionamento strategico del calcestruzzo in Scandinavia (4K-Beton)</li> <li>• Ottimizzare le esportazioni di cemento</li> </ul>
<b>CAPEX</b>	<b>Medio €65m</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ridurre il rapporto capex / fatturato</li> <li>• Ottimizzare l'uso del capitale</li> </ul>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>Medio €100m</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nuovo centro di distribuzione a Tampa (Florida)*</li> <li>• Raddoppio della capacità produttiva in Cina a 200k t/y</li> <li>• Ufficio vendite a San Pietroburgo (Russia)</li> <li>• Ammodernamento di un forno ad Arquata (Italia)</li> <li>• Implementazione di una piattaforma tecnologica globale (SAP)</li> </ul>
<b>ROCE</b>	<b>&gt; 10%</b>	

\* Il centro di stoccaggio / distribuzione di Tampa ha una capacità massima di 45.000 tonnellate

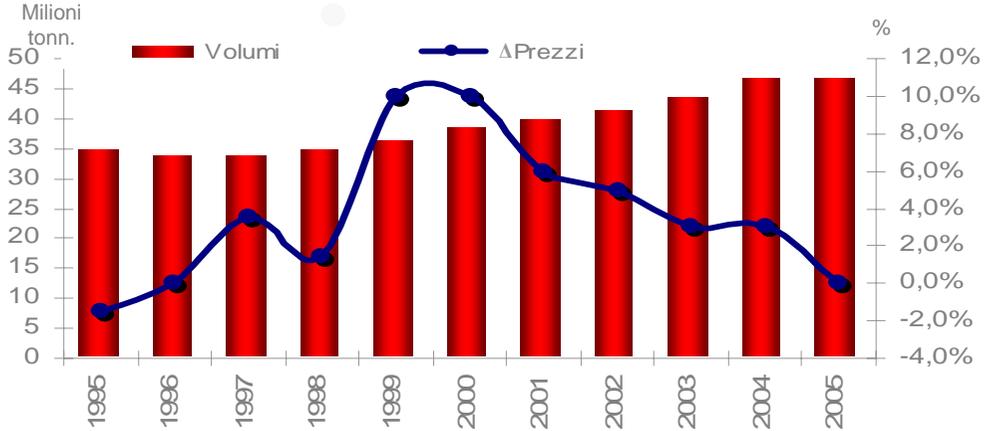


## 4° PRODUTTORE DI CEMENTO IN ITALIA

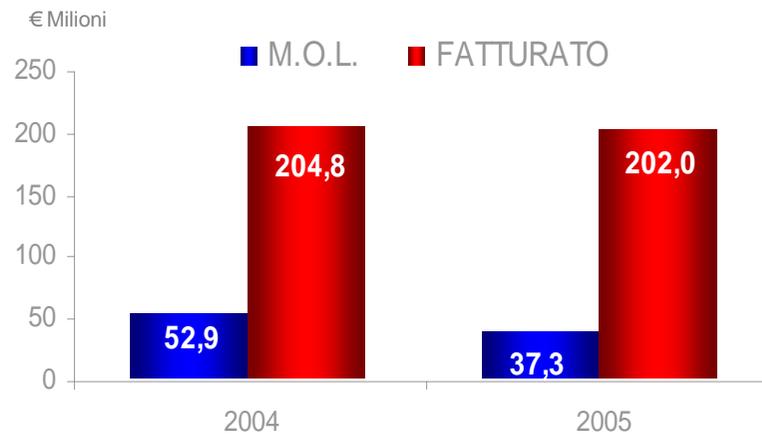
### IMPIANTI DI CEMENTO E CALCESTRUZZO



### VOLUMI E VARIAZIONI DEI PREZZI DEL CEMENTO<sup>1</sup>



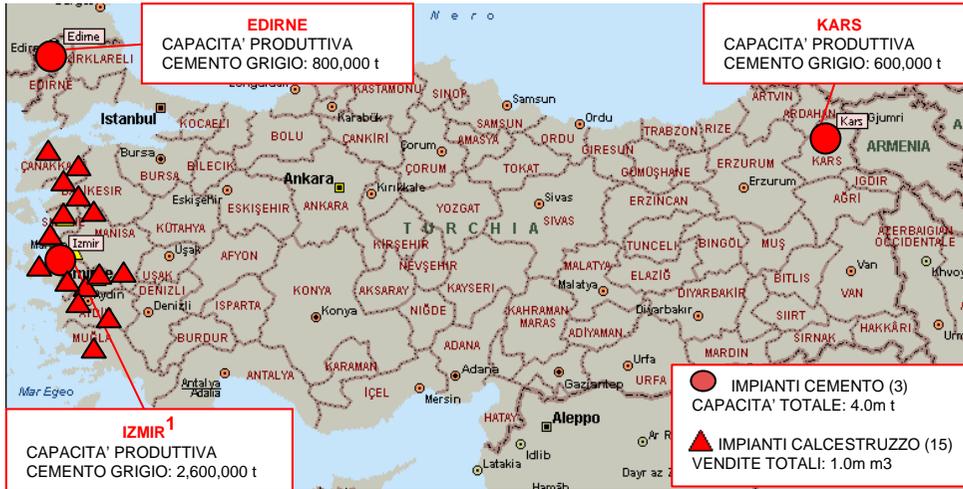
### ANDAMENTO DEL FATTURATO E DEL MOL



1. Fonte: Stime Cementir

## 4° PRODUTTORE DI CEMENTO IN TURCHIA

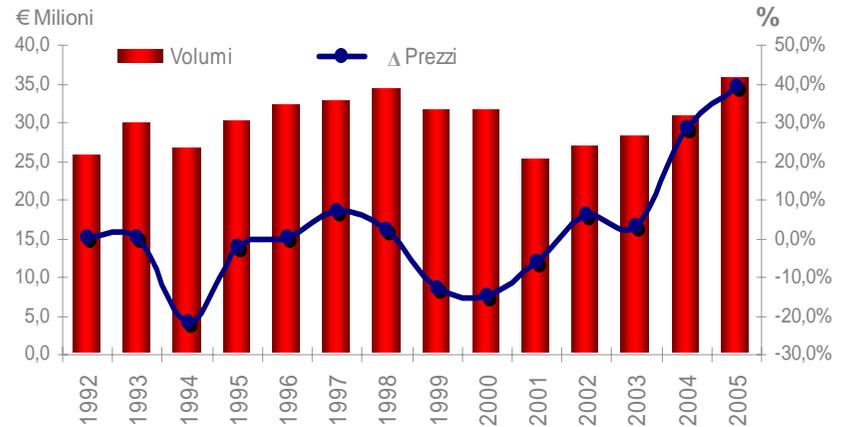
### CON EDIRNE CEMENTIR SI ESPANDE NELL'AREA DI ISTANBUL ED AUMENTA LA CAPACITA' DEL 25%



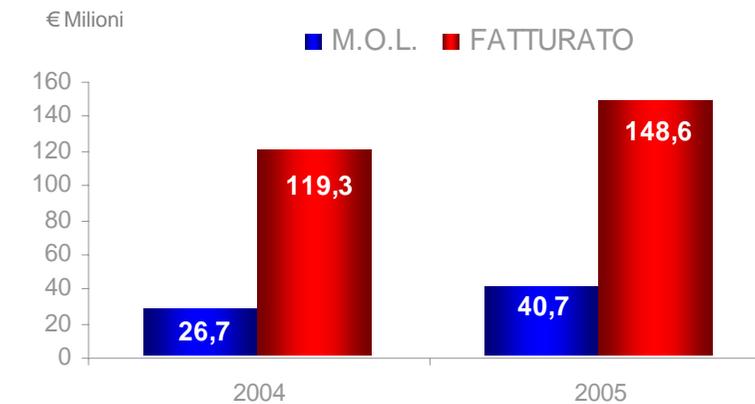
### ACQUISIZIONE DI EDIRNE

- L'operazione ha un valore complessivo di 166,5 milioni di dollari
- Lo stabilimento di Edirne è uno dei più moderni in Turchia, situato nella regione della Marmara vicino Istanbul e al confine con la Bulgaria e la Grecia
- L'impianto ha una capacità di 800.000 tonnellate, ulteriormente espandibili

### VOLUMI E VARIAZIONI DEI PREZZI DEL CEMENTO (\$)²

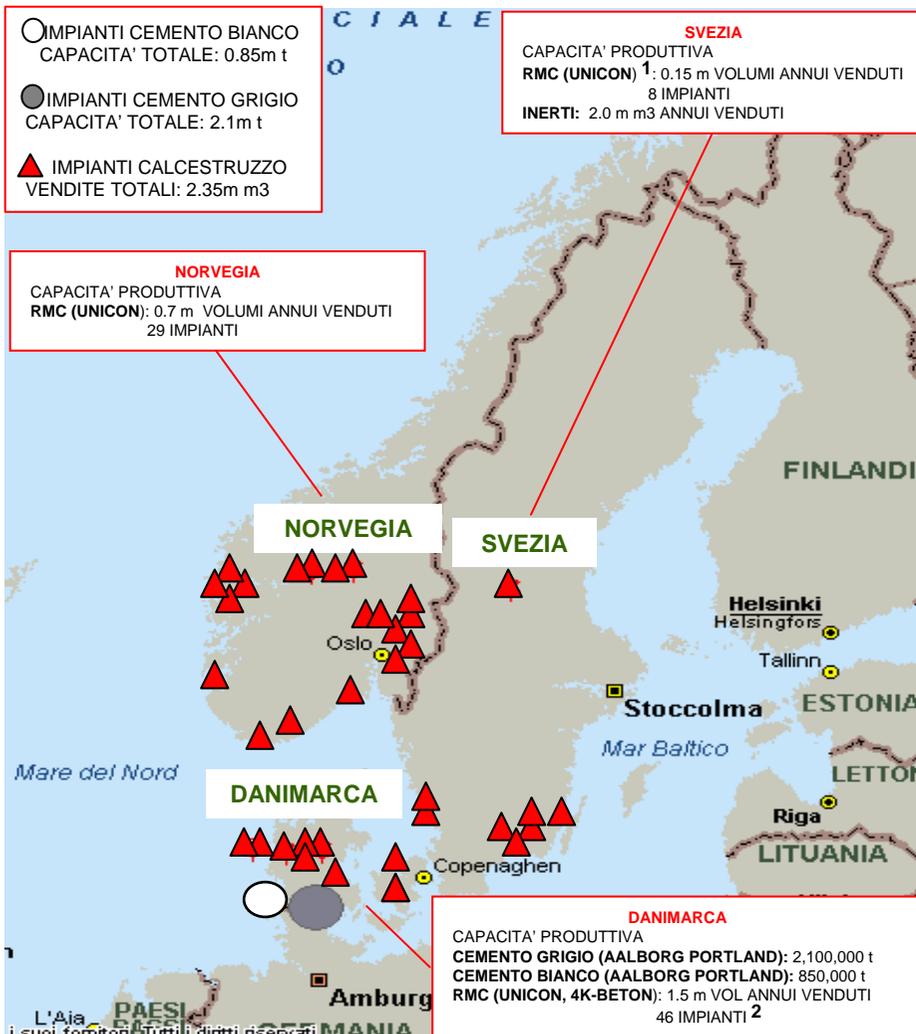


### ANDAMENTO DEL FATTURATO E DEL M.O.L.

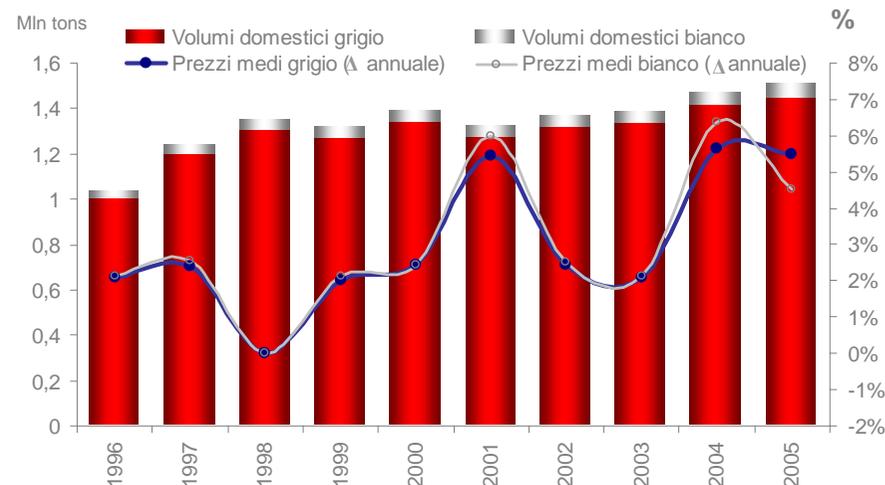


1. Include l'ampliamento della capacità produttiva di 500,000 tonnellate ad un costo di € 14 m  
 2. Fonte: Stime TCMA (Associazione dei produttori turchi di cemento) e Cementir

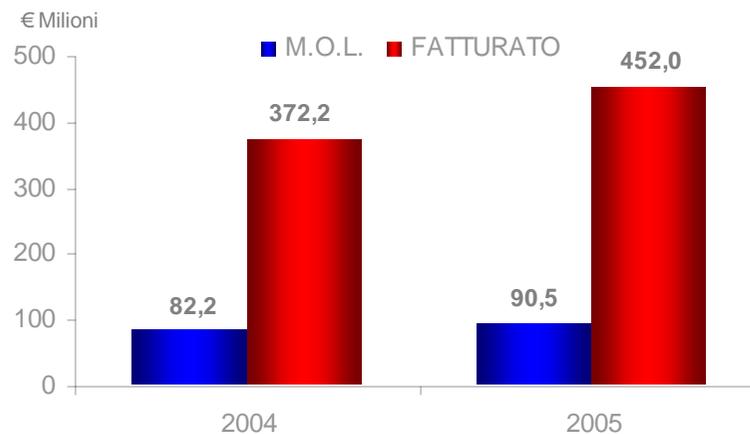
## PRINCIPALE PRODUTTORE DI CEMENTO BIANCO E CALCESTRUZZO



## VOLUMI E VARIAZIONE PREZZO CEMENTO (DANIMARCA)<sup>3</sup>



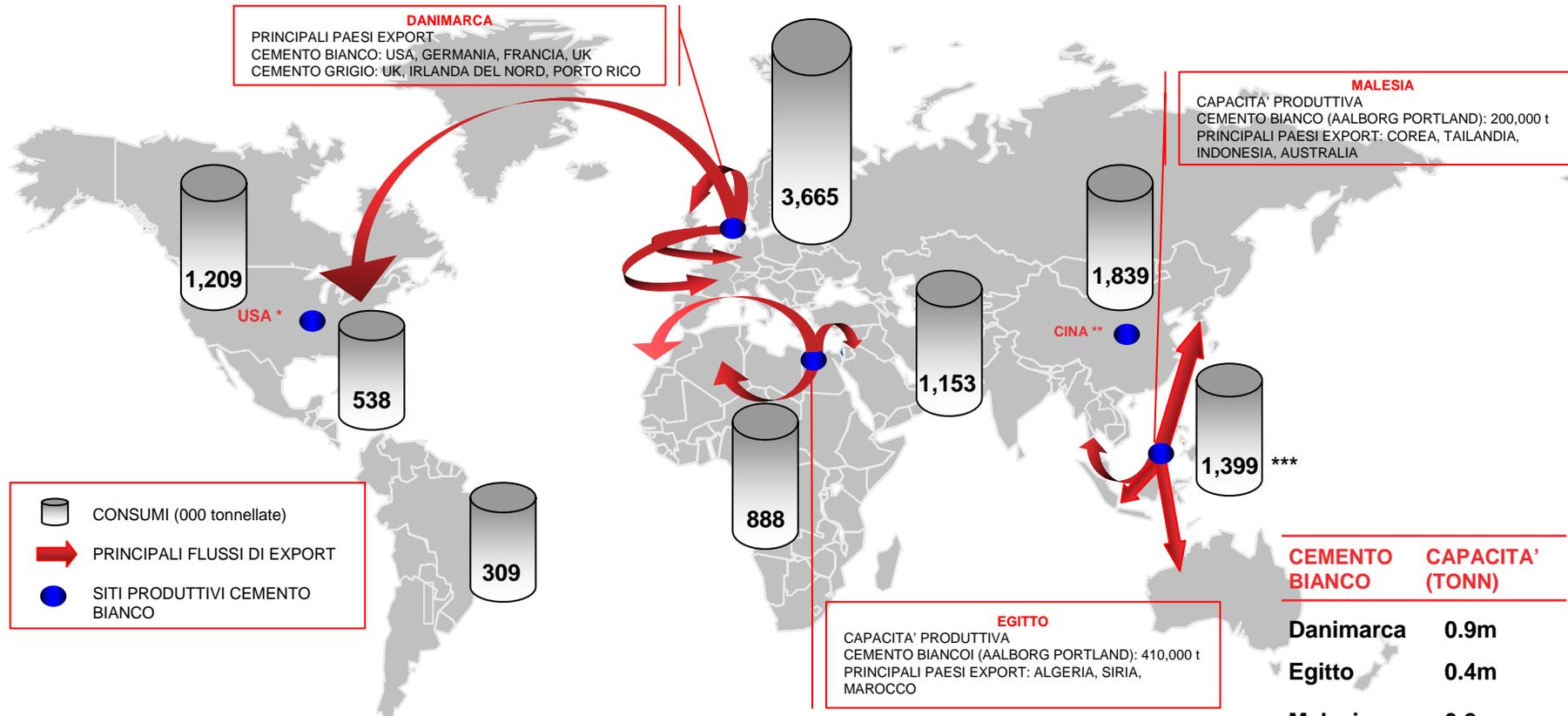
## ANDAMENTO DEL FATTURATO E DEL M.O.L.<sup>4</sup>



1. Controllata al 50% da Unicon e per il restante 50% da Skanska  
 2. Include 600,000 m3 di volumi annui venduti e 18 impianti di 4K-Beton  
 3. Fonte: Stime Cementir  
 4. I dati 2004 sono pro-forma

# LEADERSHIP GLOBALE NEL CEMENTO BIANCO

## 2004 MERCATO GLOBALE DEL CEMENTO BIANCO / FLUSSI DI EXPORT DI CEMENTIR



- ◆ Il cemento bianco è un prodotto globale esportato in 5 continenti
- ◆ 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' un materiale usato per l'edilizia residenziale e decorativa; di conseguenza la domanda è più stabile

Fonte: Stime 2004 Cementir / Aalborg Portland

\* In JV con Heidelberg e Cemex (Cementir detiene il 24,5% del capitale)

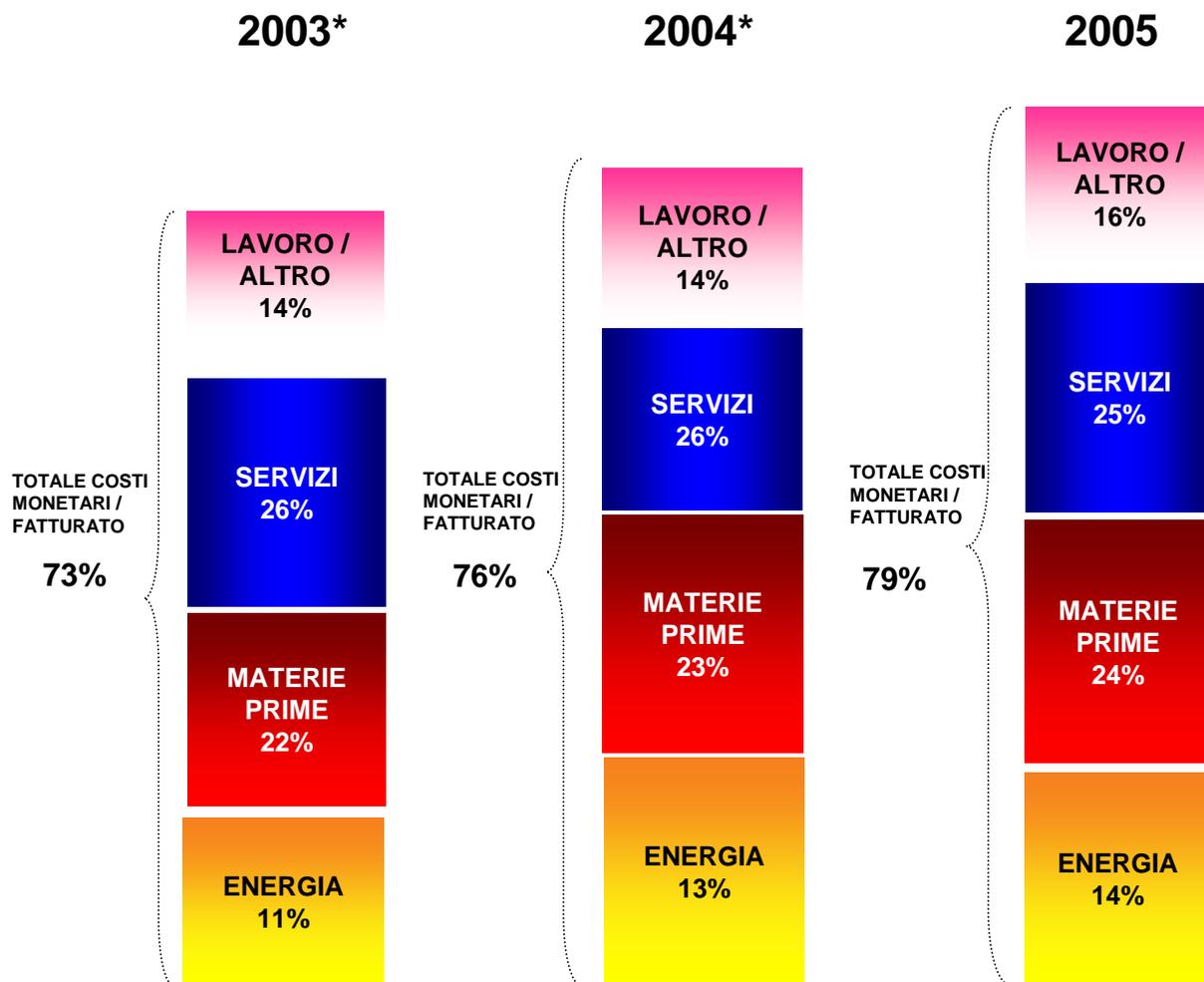
\*\* Attraverso la sussidiaria Aalborg White Anqing Co. Ltd di cui Cementir detiene il 70%

\*\*\* Include Sud Est Asiatico e Australia

# PRINCIPALI SFIDE NEL 2006

## COSTI OPERATIVI IN CRESCITA

## COMMENTI



Stimiamo che l'incremento dei costi delle materie prime e dei noli marittimi annulleranno le sinergie ancora per il 2006.

L'incremento di carburante e altri costi delle materie prime appesantisce la struttura dei costi. Stimiamo un rallentamento dell'incremento del costo del carburante nel 2006.

Il Gruppo ha un debito di circa 70.000 tonnellate di CO2, che implica a costi correnti un costo annuo di € 0.8-1 milioni

La tecnologia all'avanguardia di Aalborg P. consente di coprire il 18% del costo del carburante utilizzando fonti di energia alternativa. L'obiettivo è il raggiungimento del 20%. Lo stesso obiettivo verrà perseguito nei prossimi anni anche in Italia ed in Turchia.

\* Dati pro-forma del Gruppo



## DATI FINANZIARI: RISULTATI ANNUALI 2005 \*

<i>(Euro 000)</i>	<b>Gen-Dic 2005*</b>	<b>Gen-Dic 2004</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI</b>	<b>857.780</b>	<b>391.264</b>	<b>119.2</b>
MATERIE PRIME	(333.431)	(156.705)	112.8
PERSONALE	(120.979)	(47.950)	152.3
<b>MOL</b>	<b>184.431</b>	<b>96.145</b>	<b>91.8</b>
<b>MOL/ FATTURATO %</b>	<b>21.5%</b>	<b>25.0%</b>	
AMMORTAMENTI	(65.182)	(36.469)	78.7
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>119.249</b>	<b>59.676</b>	<b>99.8</b>
<b>RO/ FATTURATO %</b>	<b>13.9%</b>	<b>15.0%</b>	
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(4.298)</b>	<b>32.593</b>	<b>-113.2</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>114.951</b>	<b>92.269</b>	<b>24.6</b>
IMPOSTE	793	(24.278)	-103.3
QUOTE DI TERZI	(6.347)	(375)	1592.5
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>109.397</b>	<b>67.616</b>	<b>61.8</b>

□ Le performance di Aalborg e Unicon sono state in linea o migliori rispetto ai dati di budget

□ Buon andamento del mercato Turco sia nei volumi che nei prezzi

□ MOL italiano in recupero nel secondo semestre 2005, con aspettative di ulteriore miglioramento nel 2006

□ Il conto economico ha beneficiato delle imposte differite passive determinate dalla rivalutazione degli impianti produttivi ex legge 266/2005

\* I dati 2005 includono i risultati di Aalborg Portland e Unicon e, di conseguenza, non sono direttamente paragonabili con i dati 2004.

## DATI FINANZIARI: 1° TRIMESTRE 2006

<i>(Euro 000)</i>	<b>Gen-Mar 2006*</b>	<b>Gen-Mar 2005**</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>217.243</b>	<b>171.302</b>	<b>26,82</b>
ALTRI RICAVI	5.306	1.704	211,38
COSTI PER MATERIE PRIME	(97.006)	(68.201)	42,24
COSTI PER SERVIZI	(54.275)	(47.682)	13,83
COSTO DEL LAVORO	(31.571)	(28.578)	10,47
ALTRI COSTI OPERATIVI	(3.688)	(3.551)	3,86
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>36.009</b>	<b>24.994</b>	<b>44,07</b>
<i>MOL/FATTURATO %</i>	16,58%	14,59%	
AMMORTAMENTI	(16.030)	(14.924)	7,41
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>19.979</b>	<b>10.070</b>	<b>98,40</b>
<i>RO/FATTURATO %</i>	9,20%	5,88%	
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(4.933)</b>	<b>(3.347)</b>	<b>47,39</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>15.046</b>	<b>6.723</b>	<b>123,80</b>

□ Buon andamento delle vendite in tutte le aree geografiche in cui il Gruppo opera

□ Il mercato del cemento in Danimarca è in linea con il budget mentre cresce in misura rilevante il settore del calcestruzzo

□ La Turchia continua a registrare una forte crescita dei ricavi e del MOL, grazie anche alla capacità aggiuntiva di Izmir

□ Significativo recupero delle performance in Italia grazie al miglior apporto del mix prezzi/volumi e alle condizioni climatiche favorevoli

\* I dati 2006 includono i risultati di Vianini Pipe, 4K-Beton e dello stabilimento di Edirne e, di conseguenza, non sono direttamente comparabili con i dati 2005

\*\* I dati 2005 sono stati rielaborati sulla base degli IAS

## LA DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA CONSENTE UNA MAGGIOR STABILITA' DEI RISULTATI

### DETTAGLIO DELLE VENDITE NETTE PER DIVISIONE

<i>(Euro milioni)</i>	<b>Gen-Mar 2006*</b>	<b>Gen-Mar 2005</b>	<b>Δ %</b>	<b>2005</b>	<b>2004**</b>	<b>Δ %</b>
<b>EUROPA</b>	155,4	129,6	19,9	644,1	269,2	139,3
<b>ASIA</b>	46,7	28,8	62,2	150,3	111,9	34,3
<b>NORD / CENTRO AMERICA</b>	11,7	7,3	60,3	35,6	11,0	222,7
<b>NORD AFRICA</b>	3,4	5,6	(39,3)	27,5	3,0	816,7
<b>VENDITE NETTE GRUPPO</b>	<b>217,2</b>	<b>173,3</b>	<b>26,8</b>	<b>857,4</b>	<b>395,1</b>	<b>117,0</b>

### DETTAGLIO DELLE VENDITE NETTE PER PRODOTTO

<i>(Euro milioni)</i>	<b>Gen-Mar 2006*</b>	<b>Gen-Mar 2005</b>	<b>Δ %</b>	<b>2005</b>	<b>2004**</b>	<b>Δ %</b>
<b>CEMENTO GRIGIO E BIANCO</b>	139,0	109,8	26,6	539,6	317,9	69,7
<b>CALCESTRUZZO</b>	78,2	61,5	27,2	317,8	77,2	311,7
<b>VENDITE NETTE GRUPPO</b>	<b>217,2</b>	<b>171,3</b>	<b>26,8</b>	<b>857,4</b>	<b>395,1</b>	<b>117,0</b>

\* I dati 2006 includono i risultati di Vianini Pipe, 4K-Beton e dello stabilimento di Edirne e, di conseguenza, non sono direttamente comparabili con i dati 2005

\*\* I dati 2004 non includono i risultati di Aalborg Portland e Unicon e, di conseguenza, non sono direttamente paragonabili con i dati 2005.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

**CONSIDERANDO RISULTATI STABILI E NESSUNA ULTERIORE ACQUISIZIONE,  
L'OBIETTIVO E' ANNULLARE IL DEBITO NETTO ENTRO IL 2009**

**31-Mar-2006**  
DEBITO NETTO €425m (\*)  
DEBITO NETTO / MOL '05 ~ 2.3x

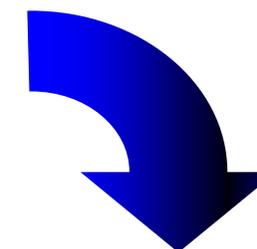


**2005**



**2009**

**31-Dec-2005**



**DEBITO NETTO PARI A ZERO  
ENTRO IL 2009**

(\*) L'incremento del debito è dovuto all'acquisto delle quote di minoranza in Egitto (€6.6m), all'acquisizione di 4K-Beton (€9.5m) e a causa della stagionalità in Danimarca

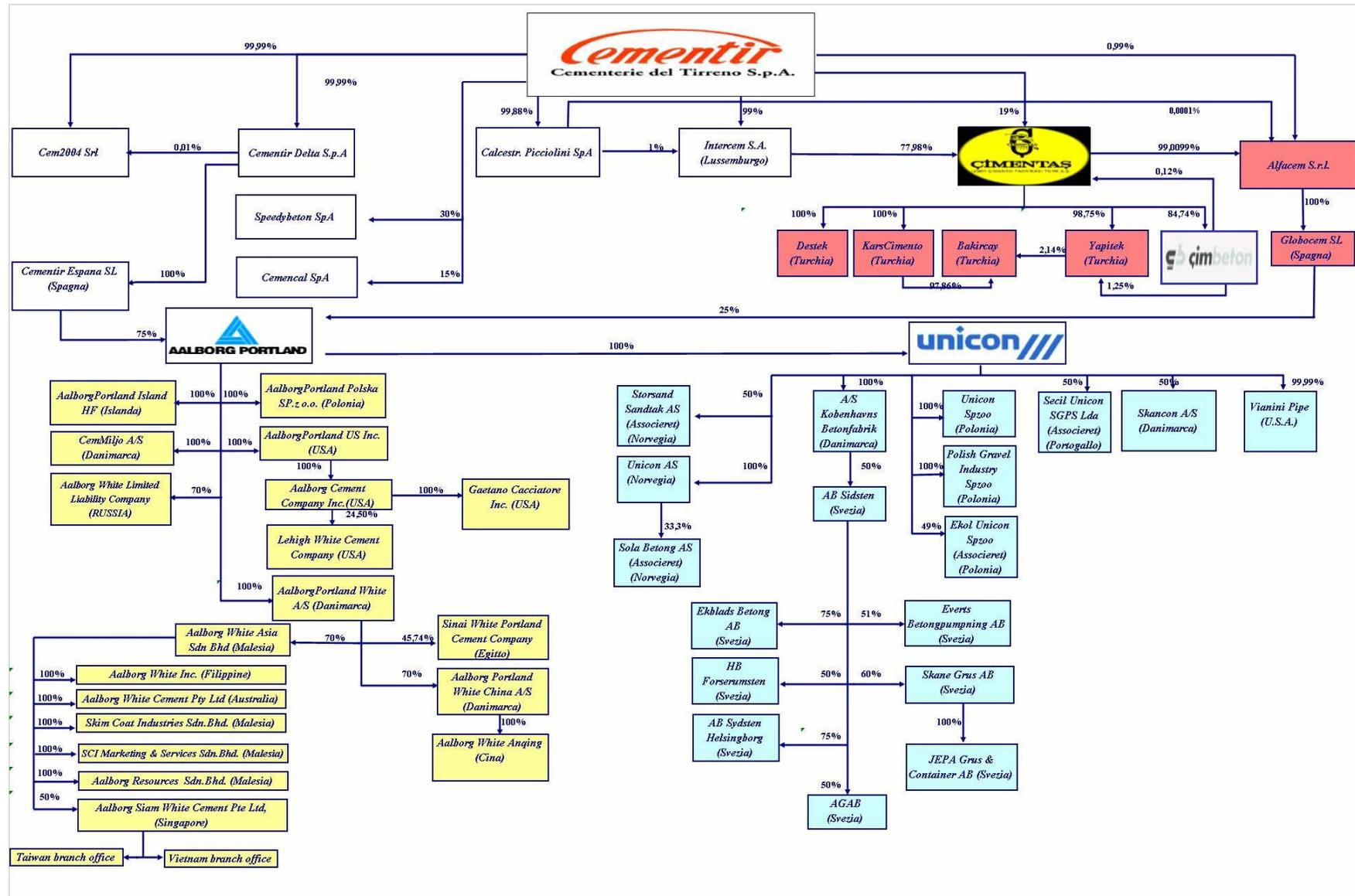
## OBIETTIVO: MASSIMIZZARE FREE CASH FLOW E CRESCITA



\* Rapporto Investimenti / Fatturato di Aalborg Portland nel 2003 = 17%



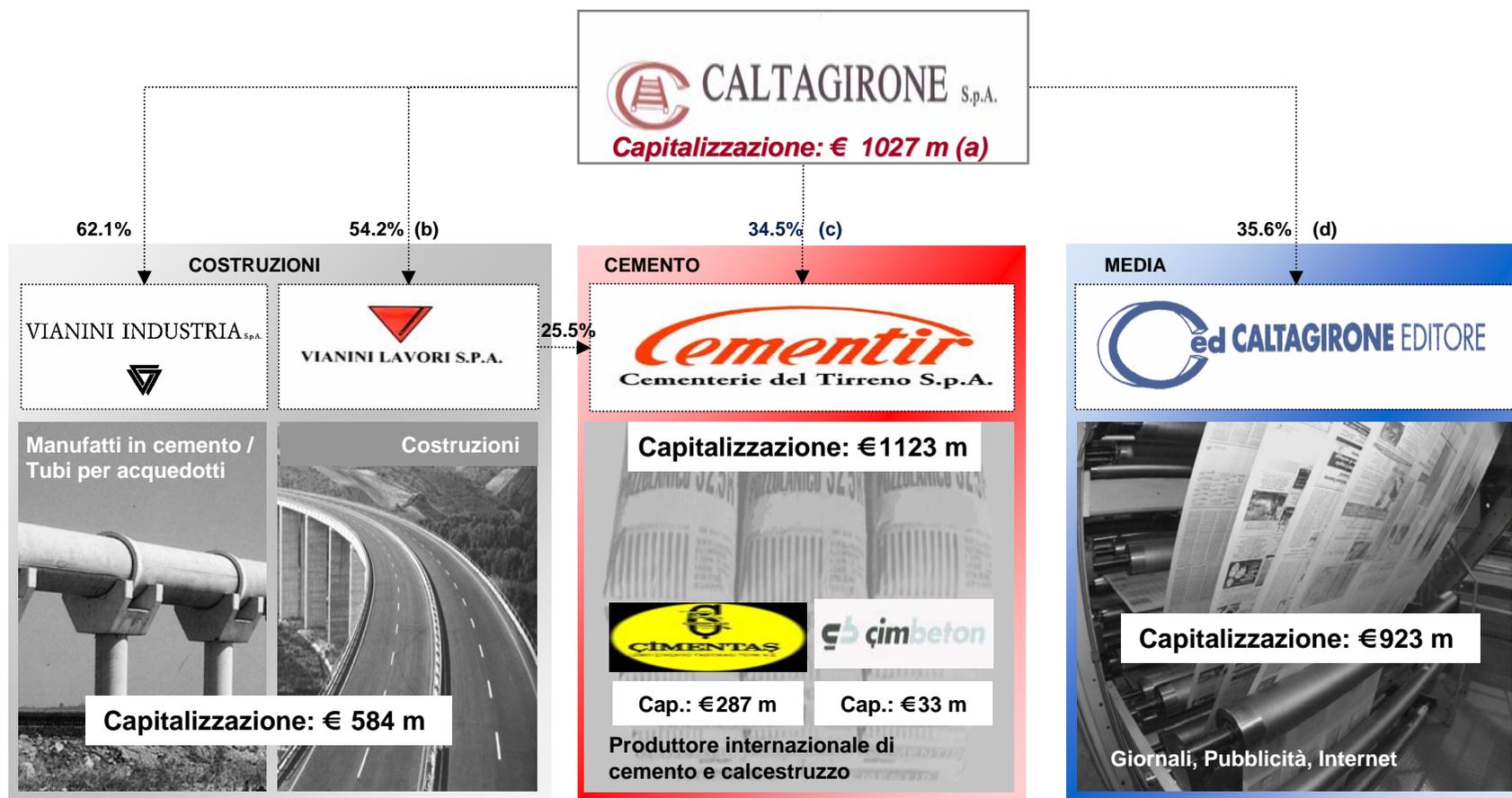
# STRUTTURA DEL GRUPPO CEMENTIR



# IL GRUPPO CALTAGIRONE SpA



- Il Gruppo Caltagirone SpA opera in tre principali settori di attività: Costruzioni, Cemento, Media con ricavi aggregati di oltre €1.3 mld
- Il Gruppo possiede partecipazioni finanziarie in varie società quotate
- La struttura è la seguente:



(a) La capitalizzazione si basa sui prezzi al 10-05-06  
 (b) Un altro 8.4% è detenuto da altre società del Gruppo  
 (c) Detenuta direttamente e/o indirettamente da altre società del Gruppo  
 (d) La famiglia Caltagirone detiene direttamente e/o indirettamente un altro 36% di CED spa

## COPERTURA DEGLI ANALISTI

BROKERS	ANALISTI	SITO INTERNET
CHEUVREUX	CRISTOFORI	<a href="http://www.caicheuvreux.com">www.caicheuvreux.com</a>
CAZENOVE	DELGADO	<a href="http://www.cazenove.com">www.cazenove.com</a>
UBS WARBURG	CIPELETTI	<a href="http://www.ubs.com">www.ubs.com</a>
CABOTO	LA SCALIA	<a href="http://www.caboto.it">www.caboto.it</a>
BANCA AKROS	MAJOCCHI	<a href="http://www.bancaakros">www.bancaakros</a>
CENTROSIM	PEDRAZZINI	<a href="http://www.centrosim.it">www.centrosim.it</a>
ACTINVEST	CLEMENTE	<a href="http://www.actinvest.com">www.actinvest.com</a>
EUROMOBILIARE	CHIANDETTI	<a href="http://www.bancaeuromobiliare.it">www.bancaeuromobiliare.it</a>
INTERMONTE	MOSOLE	<a href="http://www.intermonte.it">www.intermonte.it</a>
ABAX BANK	PARINI	<a href="http://www.abaxbank.com">www.abaxbank.com</a>

## RELAZIONI CON GLI INVESTITORI

**[invrel@cementir.it](mailto:invrel@cementir.it)**

**Tel. +39 06 45412213**

**Fax +39 06 45412288**

**[www.cementir.it](http://www.cementir.it)**