



GROWING STRONGER

DISCLAIMER

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 nessuno 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, contattare il nostro ufficio Investor Relations:

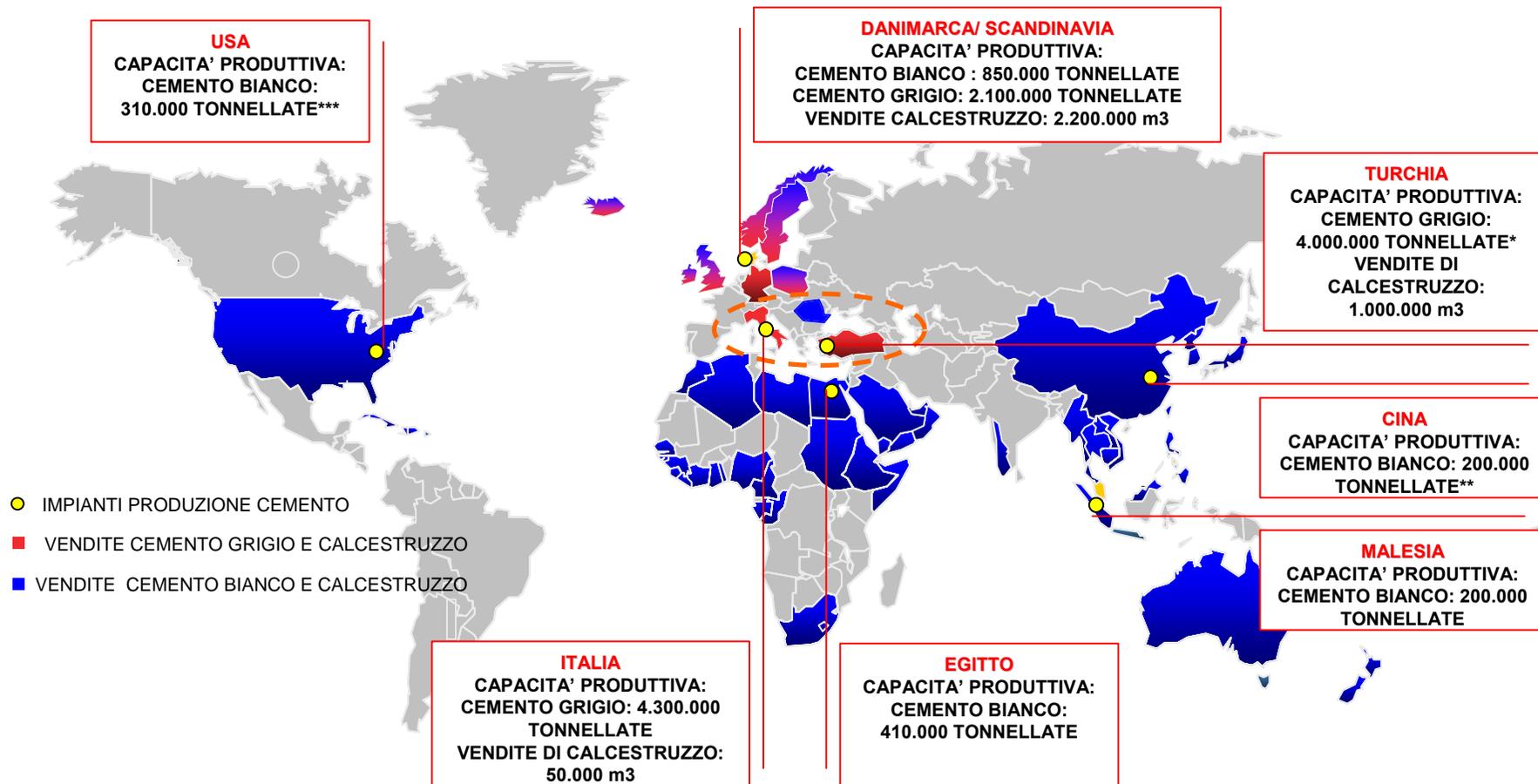
*invrel@cementir.it
Tel. 06.454.122.13*

AGENDA

- ◆ PANORAMICA DEL GRUPPO: CEMENTIR OGGI
 - ◆ ESPANSIONE DI CEMENTIR: DA PRODUTTORE LOCALE A GLOBALE
 - ◆ CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI
 - ◆ OBIETTIVI PER IL 2008
 - ◆ PRINCIPALI SUSSIDIARIE
 - Cementir
 - Cimentas
 - Aalborg Portland
 - Unicon
 - ◆ PRINCIPALI SFIDE NEL 2006
 - ◆ DATI FINANZIARI
 - Dati di sintesi 9 mesi 2005
 - Posizione Finanziaria Netta
 - ◆ CONCLUSIONI
 - ◆ APPENDICE
 - Struttura del Gruppo Cementir
 - Il Gruppo Caltagirone
 - Copertura Analisti
- 

PANORAMICA DEL GRUPPO: CEMENTIR OGGI

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



* Includendo l'ampliamento di capacità di 500,000 tonnellate che verrà effettuato entro il 2005 e lo stabilimento di Edirne, acquisito a fine 2005

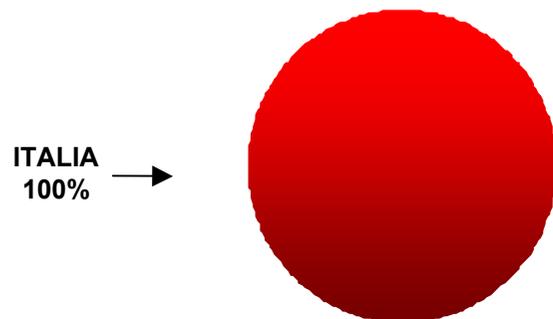
** Dopo il raddoppio della capacità produttiva

***In JV con Heidelberg e Cemex

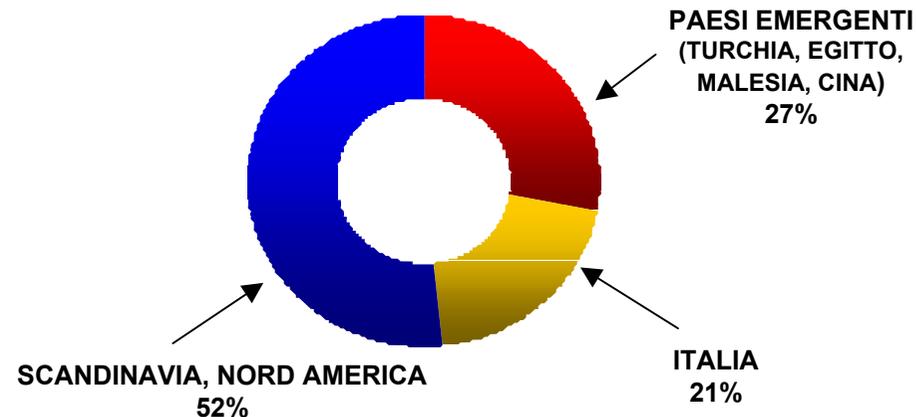
ESPANSIONE DI CEMENTIR : DA PRODUTTORE LOCALE A GLOBALE

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

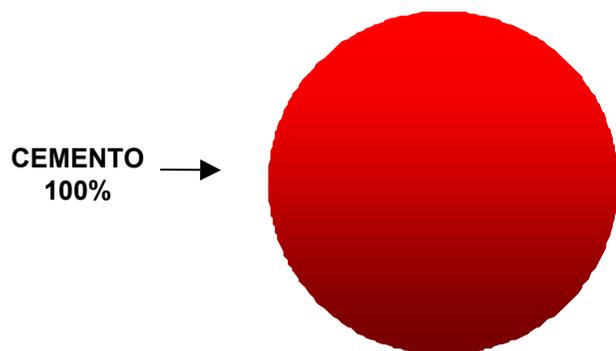
1996 VENDITE PER GEOGRAFIA



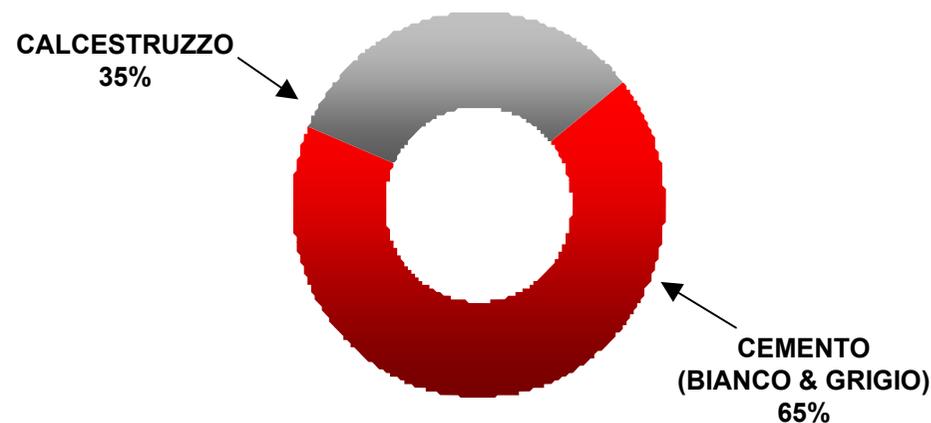
2006 VENDITE PRO-FORMA PER GEOGRAFIA (*)



1996 VENDITE PER PRODOTTO

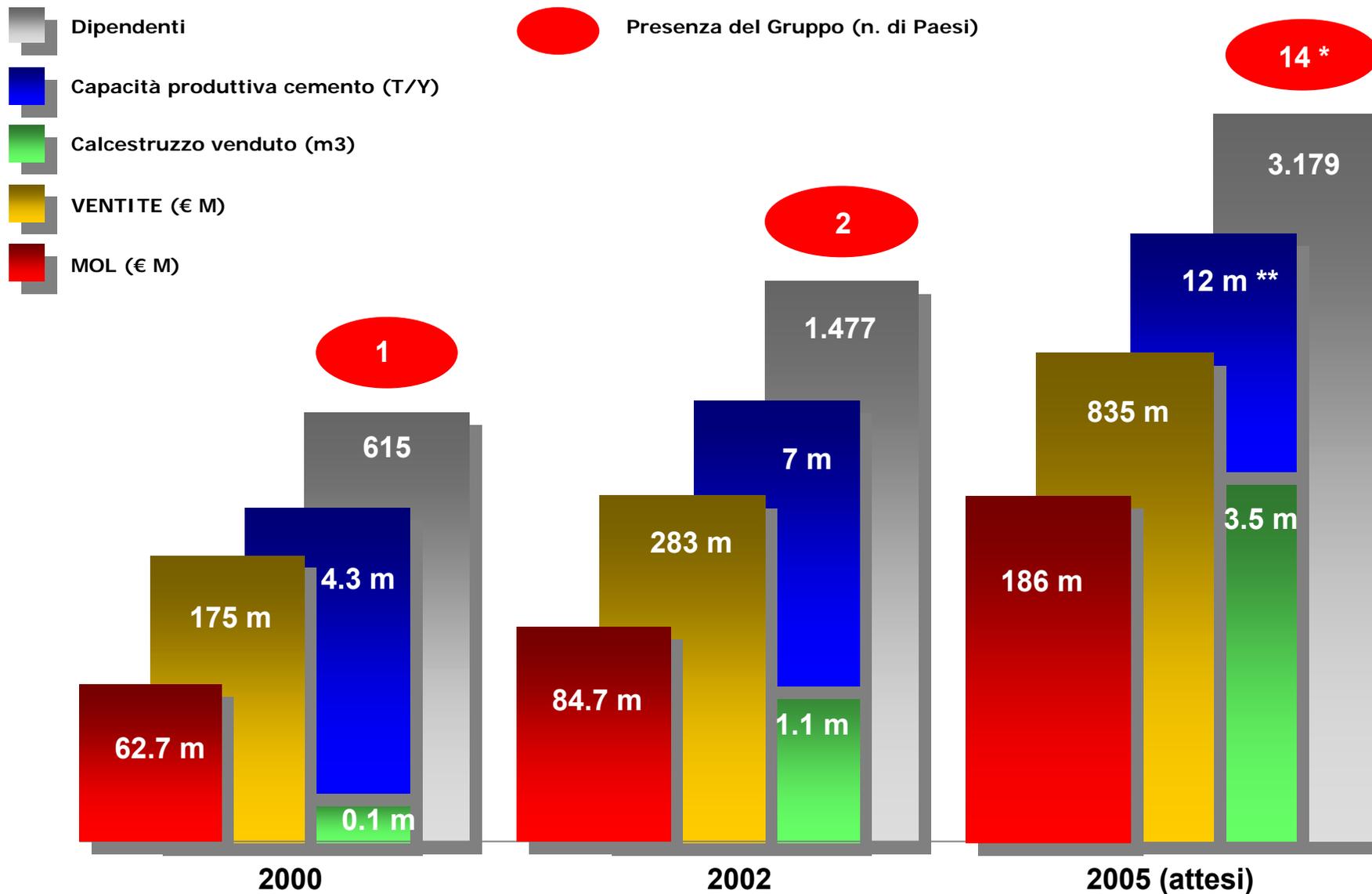


2006 VENDITE PRO-FORMA PER PRODOTTO



* Includendo la contribuzione pro-forma dello stabilimento di Edirne, recentemente acquisito in Turchia

ESPANSIONE DI CEMENTIR: DA PRODUTTORE LOCALE A GLOBALE



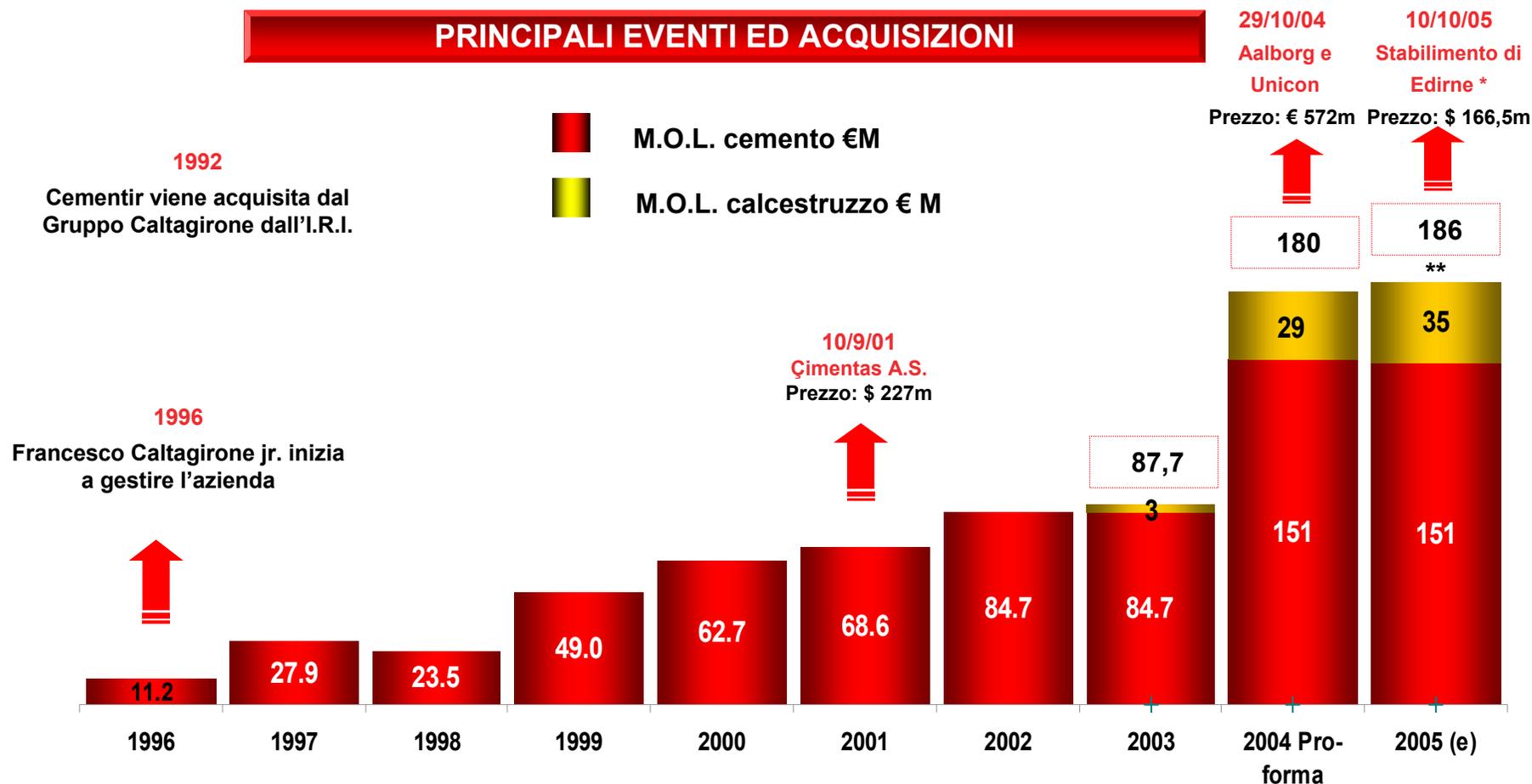
*Paesi inclusi: Danimarca, Italia, Turchia, Egitto, Malesia, Cina, USA, Russia, Paesi Bassi, Polonia, Islanda, Portogallo (jv), Svizzera, Norvegia .

** Includo la stabilimento di Edirne, recentemente acquisito in Turchia.

CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI

**CRESCITA DEL M.O.L. DEL 36% DAL 1996 PER CRESCITA INTERNA ED ESTERNA
INTERAMENTE FINANZIATA DA CASH FLOW E DEBITO**

PRINCIPALI EVENTI ED ACQUISIZIONI

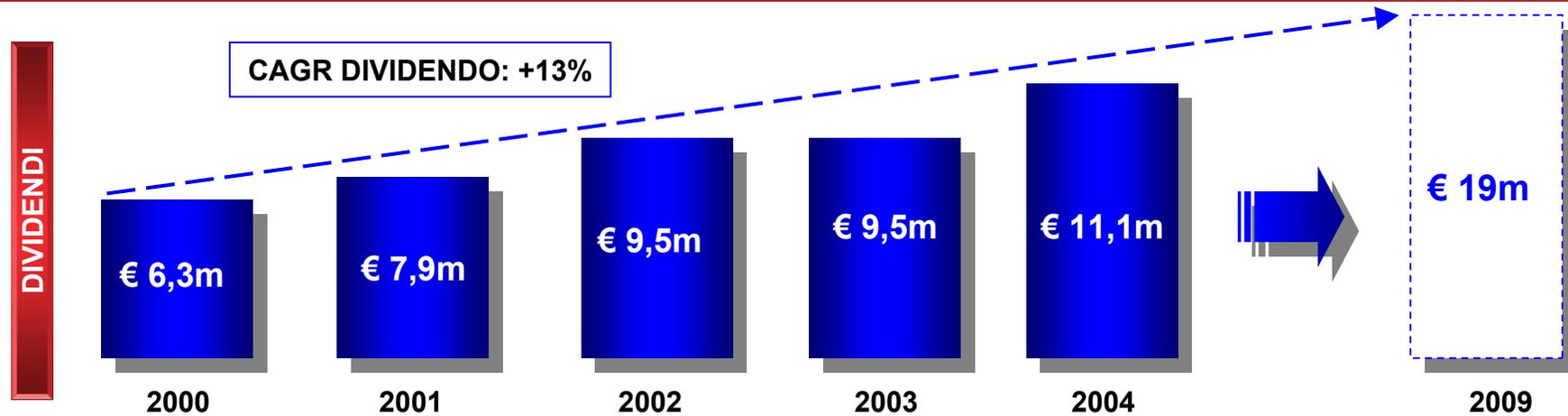


*Operazione che si concluderà entro l'anno, è in attesa del via libera dell'Autorità Antitrust

** Include € 10m di Imposte Indirette, Oneri per l'inquinamento ambientale oltre ad oneri vari riclassificati al di sopra dell'EBITDA dal 2005 in poi

CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI

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



TITOLO IN CRESCITA DEL 300% DAL 1996

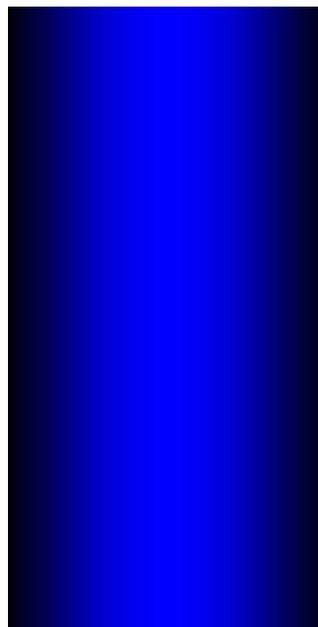


CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI

RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO AALBORG PORTLAND / UNICON

**AALBORG PORTLAND / UNICON:
COSTO MEDIO DEL DEBITO PRIMA
DELL'ACQUISIZIONE DA PARTE DI
CEMENTIR**

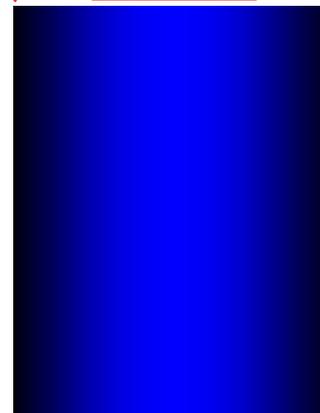
7%



- DEBITO A BREVE TERMINE
- GARANZIE REALI

**COSTO MEDIO DEL DEBITO DOPO
L'ACQUISIZIONE DA PARTE DI
CEMENTIR**

< 4%



- LINEA DI CREDITO 5 ANNI MULTIVALUTA
(REVOLVING MULTICURRENCY FACILITY)
- NESSUNA GARANZIA / PEGNO



€ 6.5m

**INTERESSI PASSIVI
ANNUALI PIU' BASSI
(EQUIVALENTI A
CIRCA 3.6% DEL
M.O.L. PRO-FORMA)**

OBIETTIVI PER IL 2008

DATI FINANZIARI		DESCRIZIONE / COMMENTI
FATTURATO	> € 1 miliardo	<ul style="list-style-type: none"> > 30% Mercati Emergenti 50-55% Scandinavia / USA < 20% Italia
M.O.L.	€ 250 milioni	<ul style="list-style-type: none"> •Migliore efficienza sulla struttura dei costi •Incrementare l'utilizzo di combustibili alternativi •Riposizionamento strategico del calcestruzzo in Scandinavia •Ottimizzare le esportazioni di cemento
CAPEX	Medio € 65m	<ul style="list-style-type: none"> •Ridurre il rapporto capex / fatturato •Ottimizzare l'uso del capitale
FREE CASH FLOW	Medio € 100m	<ul style="list-style-type: none"> •Nuovo stabilimento produttivo a Tampa (Florida) •Raddoppio della capacità produttiva in Cina a 200k t/y •Acquisto delle minoranze in Egitto •Ufficio a San Pietroburgo (Russia) •Ammodernamento di un forno ad Arquata (Italia) •Implementazione di una piattaforma tecnologica globale (SAP)
ROCE	> 10%	<ul style="list-style-type: none"> •Ridefinizione dei noli e dei trasporti •Adesione al Danish Carbon Fund per l'acquisto dei certificati per le emissioni di CO₂

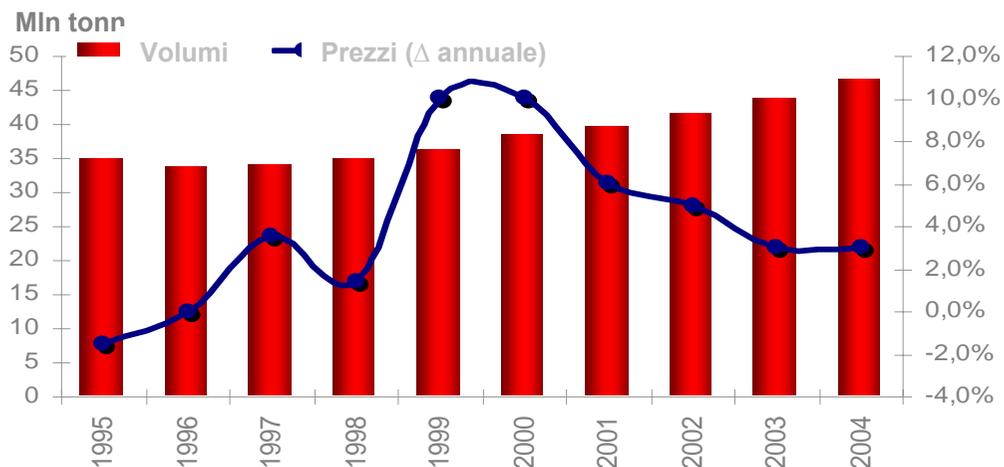


4° PRODUTTORE DI CEMENTO IN ITALIA

IMPIANTI DI CEMENTO E CALCESTRUZZO

IMPIANTI CEMENTO	CAPACITA' (TONN.)
Arquata Scrivia	0.8m
Spoleto	1.7m
Maddaloni	1.4m
Taranto	1.5m
TOTALE CAPACITA' CEMENTO	4.3m
IMPIANTI CALCESTRUZZO	m3
n. 3 Italia centro-meridionale	0.4m

VOLUMI E VARIAZIONE DEI PREZZI DEL CEMENTO IN ITALIA



VENDITE NETTE 2004
€206m

M.O.L. 2004
€63,6m

4° PRODUTTORE IN TURCHIA

CON EDIRNE CEMENTIR VENDE NELL'AREA DI ISTANBUL ED AUMENTA LA CAPACITA' DEL 25%

2004

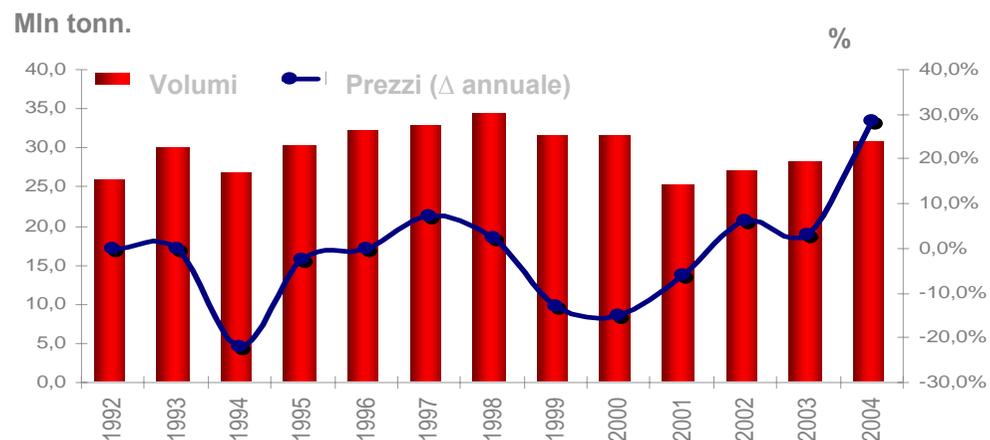
**VENDITE NETTE
€114,3 m**

**M.O.L.
€26,4m**



IMPIANTI CEMENTO	CAPACITA' (TONS)
Izmir ¹	2.6m
Kars	0.6m
Edirne ²	0.8m
CAPACITA' TOTALE CEMENTO	4.0m
IMPIANTI DI RMC	m3
n. 15 nella regione Egea	1.0m

VOLUMI E VARIAZIONE DEI PREZZI DEL CEMENTO IN TURCHIA



¹ Includendo l' aumento capacità produttiva di 500,000 tonnellate entro fine 2005 (costo: € 14 m).

² L'operazione, annunciata ad Ottobre 2005, sarà chiusa entro l'anno in attesa del via libera dell'Autorità Antitrust

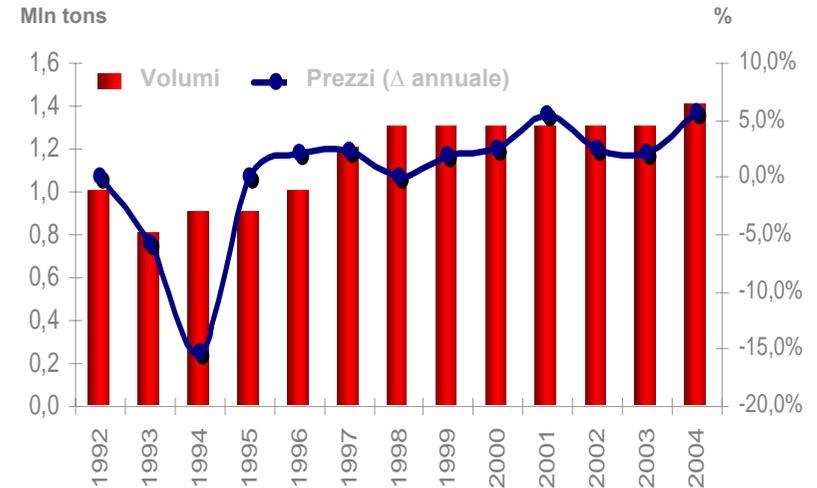
AALBORG PORTLAND

CAPACITA' PRODUTTIVA CEMENTO BIANCO & GRIGIO ¹

CEMENTO BIANCO	CAPACITA' (TONN.)	EXPORT
Danimarca	0.9m	USA, Germania, Francia, Gran Bretagna
Egitto	0.4m	Algeria, Siria, Marocco
Malesia	0.2m	Corea, Tailandia, Indonesia, Australia
Cina	0.2m ²	-
TOTALE	1.7m³	

CEMENTO GRIGIO	CAPACITA' (TONN.)	EXPORT
Danimarca	2.1m	Gran Bretagna, Irlanda del Nord, Porto Rico

VOLUMI E VARIAZIONE PREZZI CEMENTO GRIGIO



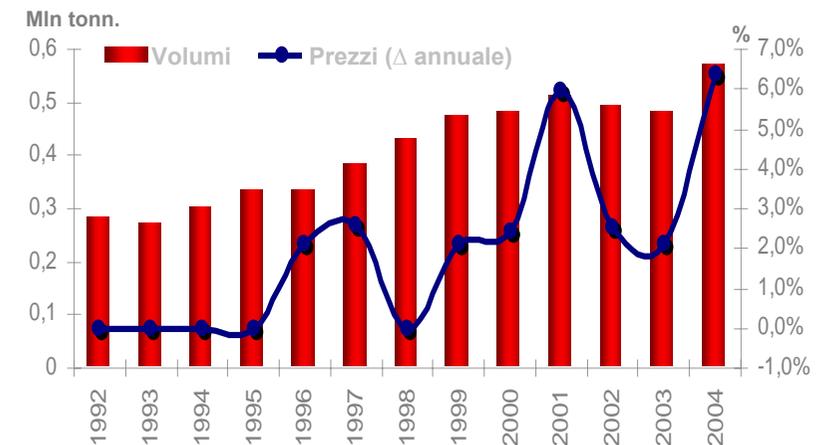
Un nuovo terminale da 200.000 tonn. a Tampa (Florida) sarà operativo dal 2006



VENDITE NETTE 2004
€230,8m

MOL 2004
€65,9m

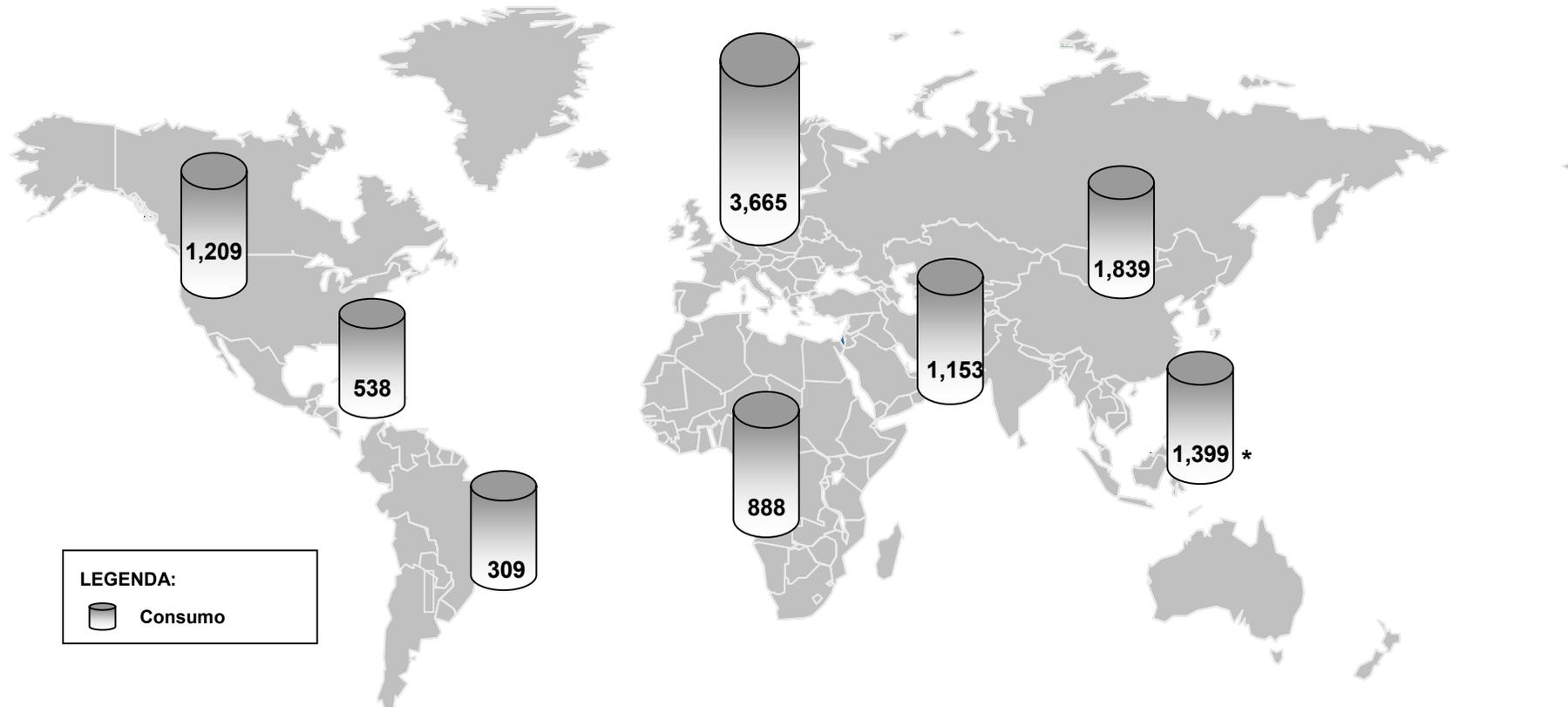
VOLUMI E VARIAZIONE PREZZI CEMENTO BIANCO



1. Capacità nominale;
2. Include 100,000 tonn. di espansione di capacità produttiva.
3. Non include joint venture Leigh White USA (24.5%)

LEADERSHIP GLOBALE NEL CEMENTO BIANCO

MERCATO GLOBALE DEL CEMENTO BIANCO (000 tonn)



- ◆ La domanda globale di cemento bianco 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

CEMENTIR E' IL PRINCIPALE PRODUTTORE DI CALCESTRUZZO IN SCANDINAVIA



CAPACITA' PRODUTTIVA DI CALCESTRUZZO

PAESE *	N° IMPIANTI	VOLUMI ANNUI VENDUTI
Danimarca	28	0.9 m.3
Norvegia	29	0.7 m.3
Svezia**	8	0.15 m.3
Polonia	10	0.5 m.3
TOTALE	75	2.2 m.3

UNICON 2004

VENDITE NETTE
€206,7m

M.O.L.
€24,7m

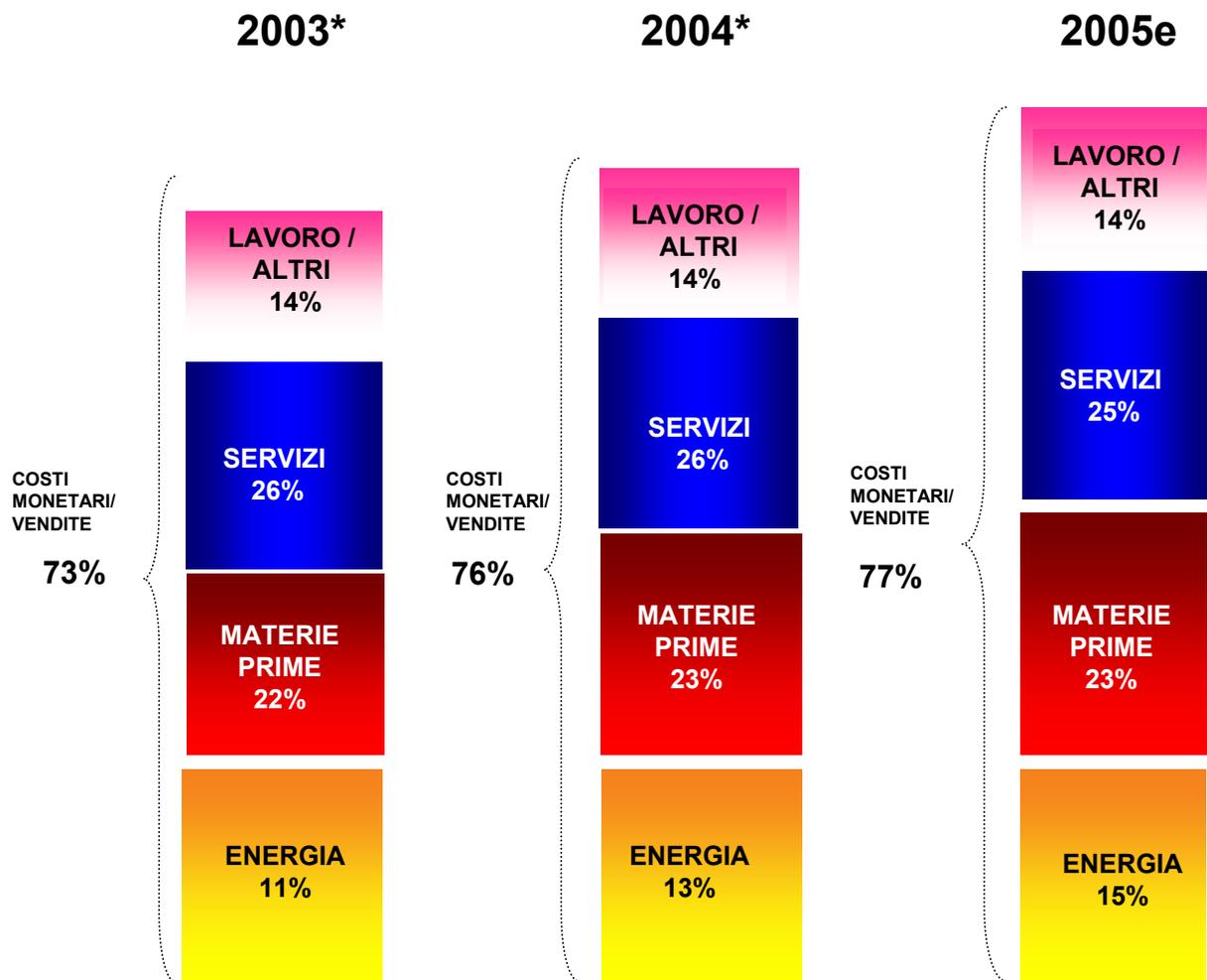
* Unicon detiene inoltre 50% di una società portoghese attiva nella produzione di elementi in calcestruzzo

** Controllata al 50% da Unicon e per il restante 50% da Skanska

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 almeno per il 2005 e il 2006.

L'incremento di carburante e altri costi delle materie prime continua ad appesantire la struttura dei costi. Stimiamo che il tasso di crescita del carburante rallenti nel 2006.

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.

* I dati del 2003 e 2004 si riferiscono a quelli pro-forma del Gruppo.

DATI FINANZIARI

CONTINUA L'INTEGRAZIONE DI AALBORG P. E UNICON

DATI FINANZIARI

<i>(Euro 000)</i>	9m 2005*	9m 2004	Δ %
FATTURATO NETTO	636.724	232.940	173,34
MATERIE PRIME	(243.621)	(96.206)	153,23
LAVORO	(87.894)	(24.628)	256,89
M.O.L.	142.932	64.748	120,75
AMMORTAMENTI	(33.383)	(14.015)	138,19
EBIT	97.050	46.595	108,28
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(4.577)	6.234	n/m
RISULTATO ANTE IMPOSTE	92.473	52.829	75,04

➤ Le vendite di Aalborg sono in linea con il budget

➤ I risultati di Unicon hanno registrato un sensibile incremento rispetto ai dati di budget

➤ Il mercato Turco rimane forte sia nell'andamento dei volumi che dei prezzi

➤ Italia: il graduale miglioramento in volumi e prezzi nel secondo semestre si prevede possa continuare nel 2006

➤ Il MOL tiene conto delle tasse indirette e degli oneri per l'inquinamento ambientale esclusi in precedenza (-€ 10m su base annua (2004). I dati 2004 sono riclassificati di conseguenza

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

LA MAGGIORE DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA CONSENTE ALLA CEMENTIR DI CONTROBILANCIARE IL CICLO ECONOMICO DI CIASCUN PAESE

DETTAGLIO DELLE VENDITE NETTE PER DIVISIONE

<i>(Milioni di Euro)</i>	Gen - Set 2005	Gen - Set 2004	Δ %	3°Trim 2005	3°Trim 2004	Δ %
EUROPA	484,9	154,0	214,87	177,0	54,7	223,58
ASIA	105,2	78,9	33,33	39,3	27,3	43,96
NORD E CENTRO AMERICA	28,6	0	n/a	12,3	0	n/a
NORD AFRICA	18,0	0	n/a	5,7	0	n/a
FATTURATO NETTO GRUPPO	636,7	232,9	173,38	234,3	82,0	185,73

DETTAGLIO DELLE VENDITE NETTE PER PRODOTTO

<i>(Milioni di Euro)</i>	Gen - Set 2005	Gen - Set 2004	Δ %	3°Trim 2005	3°Trim 2004	Δ %
CEMENTO BIANCO E GRIGIO	406,8	204,9	98,54	155,7	72,9	113,58
CALCESTRUZZO	229,9	28,0	721,07	78,6	9,1	763,74
FATTURATO NETTO GRUPPO	636,7	232,9	173,78	234,3	82,0	185,73

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

31-Dic-2005

DEBITO NETTO stimato ~ € 410m (*)

Debito Netto / Ebitda stimato ~ 2.2x

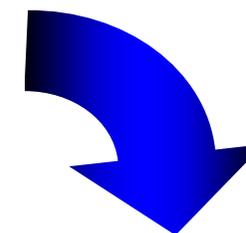


2005



2009

31-Dic-2005



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

(*) Include la recente acquisizione dello stabilimento di Edirne in Turchia

(**) Nuovo debito per finanziare l'acquisizione di Edirne

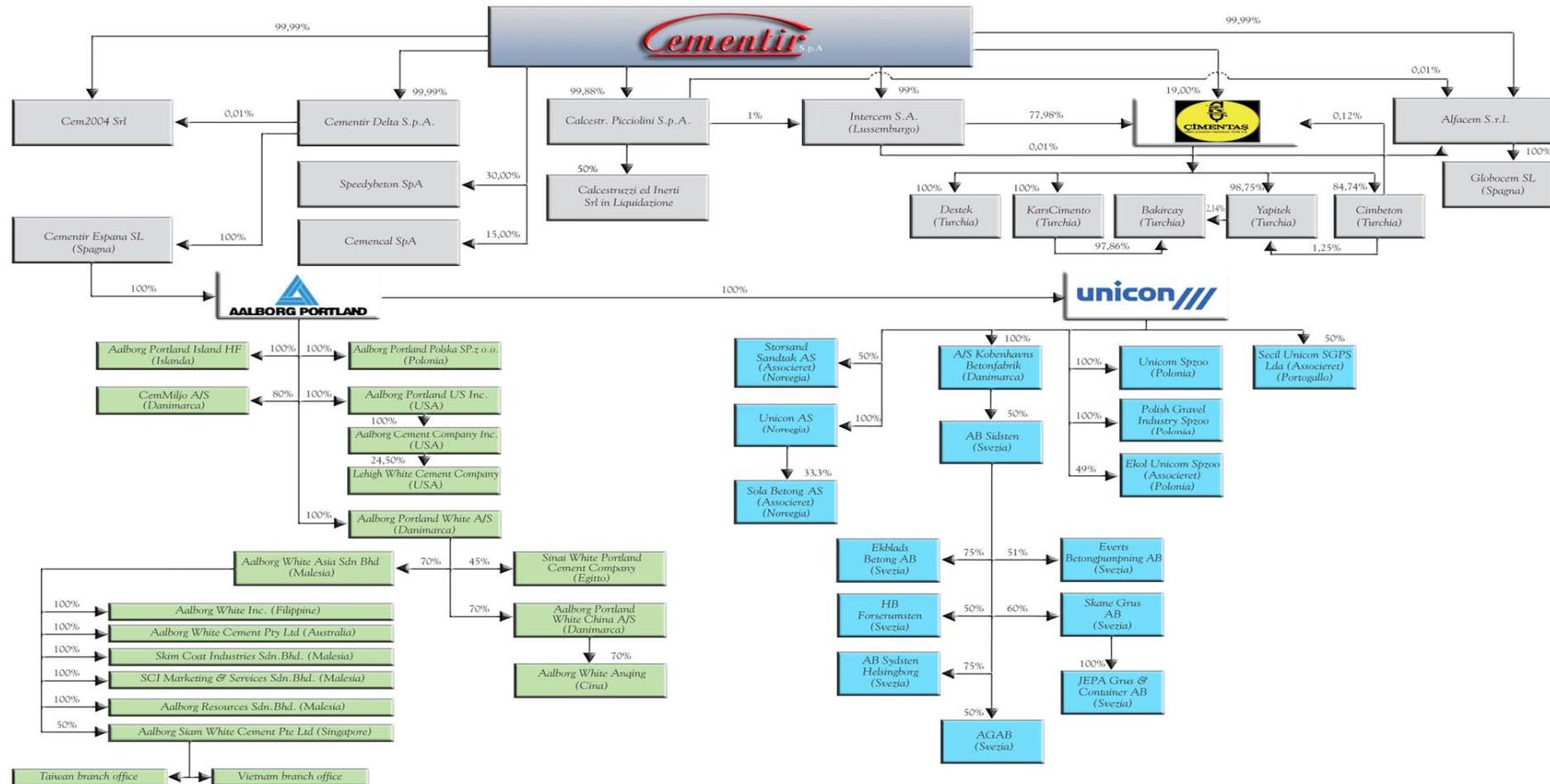
OBIETTIVI: MASSIMIZZARE FREE CASH FLOW E CRESCITA



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

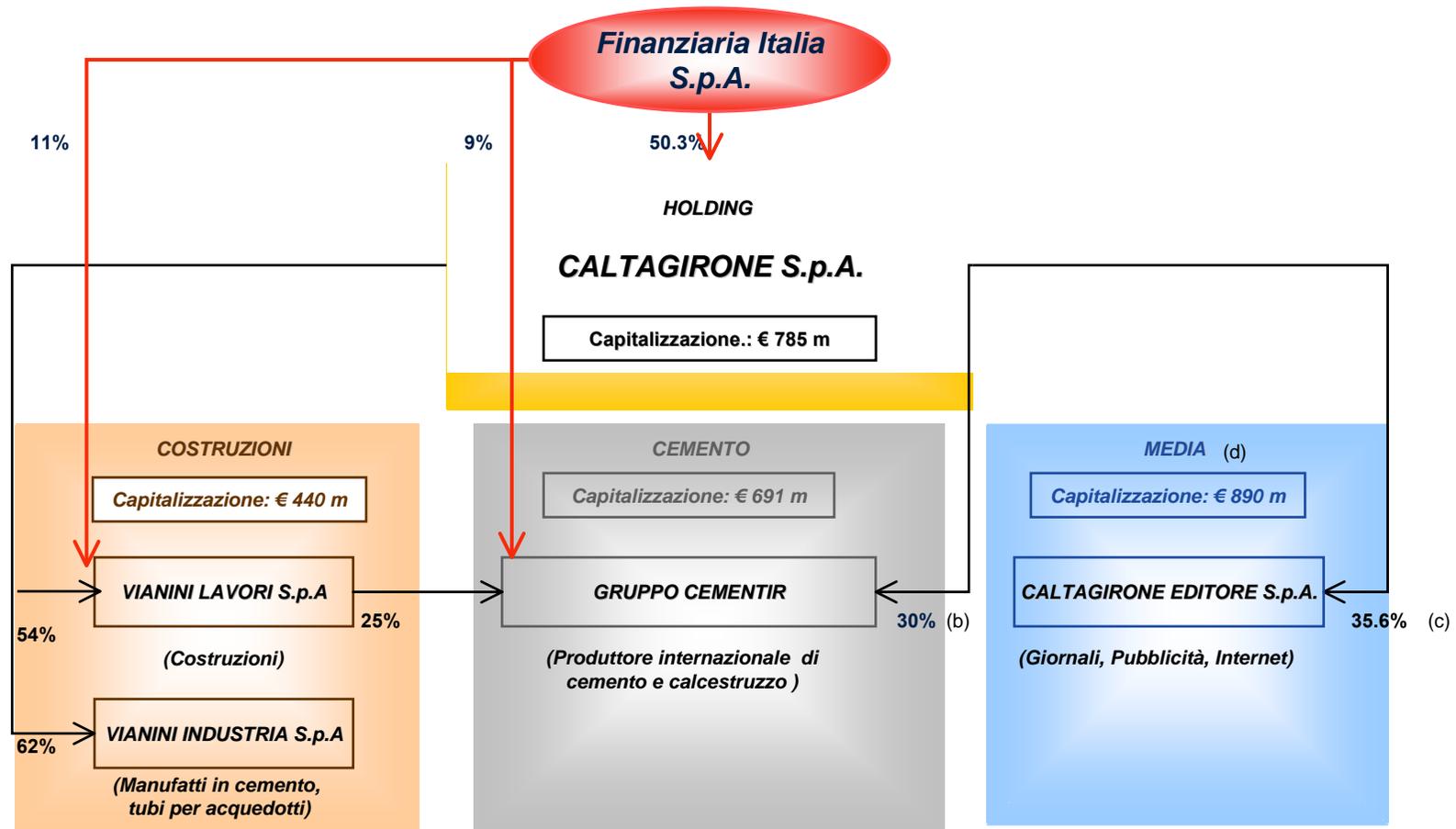
APPENDICE

STRUTTURA DEL GRUPPO CEMENTIR



IL GRUPPO CALTAGIRONE

- Il Gruppo Caltagirone opera in 3 principali settori di attività: Costruzioni, Cemento, Media con fatturato aggregato di oltre € 1,3 miliardi nel 2004 (a)
- Il Gruppo possiede partecipazioni finanziarie in alcune società quotate



(a) Includendo Aalborg Portland e Unicon per 12 mesi nel 2004

(b) Include 30% detenuto da Mantegna '87 Srl, controllata al 100% da Caltagirone S.p.A.

(c) Direttamente: Capitolium (4.3%), Vianini Lavori (3.6%), Vianini Industria (2.88%), Mantegna (10.36%), Caltagirone Spa (14.4%)

(d) La famiglia Caltagirone detiene direttamente e/o indirettamente un altro 34% di CED SpA

COPERTURA DEGLI ANALISTI

BROKERS	RACCOMANDAZIONE	SITO INTERNET
ABAX BANK PARINI	MARKET PERFORM	www.abaxbank.com
ACTINVEST CASTELLI	ACCUMULATE	www.actinvest.com
BANCA AKROS LOGOLUSO	ACCUMULATE	www.bancaakros
CABOTO LA SCALIA	ADD	www.caboto.it
CAZENOVE FERRARI	OUTPERFORM	www.cazenove.com
CENTROSIM PEDRAZZINI	BUY	www.centrosim.it
CHEUVREUX CRISTOFORI	SELECTED LIST	www.caicheuvreux.com
CREDIT SUISSE COLLISON	NEUTRAL	www.credit-suisse.com
EUROMOBILIARE CHIANDETTI	HOLD	www.bancaeuromobiliare.it
INTERMONTE MOSOLE	OUTPERFORM	www.intermonte.it
MEDIOBANCA ARENA	UNDERPERFORM	www.mediobanca.it
UBS WARBURG CIPELLETTI	NEUTRAL	www.ubs.com

RELAZIONI CON GLI INVESTITORI

invrel@cementir.it

Tel. +39.06.454.12213

Fax. +39.06.454.12288