



2024 Sintesi Risultati

2024 Sintesi Risultati

La nostra **Visione** è essere una guida nella costruzione di un futuro sostenibile per l'industria delle costruzioni, fornendo un valore tangibile attraverso innovazione e agilità.

La nostra **Missione** è generare valore per i nostri stakeholder attraverso un percorso di crescita sostenibile, puntando alla leadership di prodotto, all'eccellenza e all'efficienza operativa.

Vogliamo contribuire allo sviluppo di infrastrutture essenziali e di un settore delle costruzioni più sostenibile, riducendo al minimo la nostra impronta ambientale, promuovendo i principi dell'economia circolare e impegnandoci attivamente verso un futuro a zero emissioni di carbonio.

La nostra missione si fonda sui valori chiave di Cementir: **sostenibilità, dinamismo, qualità, valore delle persone, e diversità e inclusione**. Questi valori guidano le nostre priorità strategiche, rafforzando il nostro impegno nel fornire soluzioni ad alte prestazioni e nel generare un impatto positivo sul settore delle costruzioni.

Obiettivi globali per uno sviluppo sostenibile

Cementir esplora il Modello di Gestione Sostenibile attraverso strumenti di governance volti a supportare il mantenimento e la creazione di valore, le relazioni con gli Stakeholder e il collegamento con lo sviluppo dei capitali finanziari, produttivi, intellettuali, umani, naturali, sociali e relazionali.

Il Piano di Sostenibilità di Cementir è stato sviluppato in conformità al modello "Value Driver" redatto dal United Nations Global Compact (UNGC) e definisce obiettivi che combinano crescita, produttività, Governance e Gestione del Rischio. Inoltre, attraverso l'adozione dei Dieci Principi dell'UNGC e l'ispirazione ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite, l'azienda si impegna a creare una perfetta correlazione tra le quattro principali aree dei Dieci Principi e gli SDGs.

3

GOOD HEALTH AND WELL-BEING

4

QUALITY EDUCATION

5

GENDER EQUALITY

6

CLEAN WATER AND SANITATION

7

AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY

8

DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

9

INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

10

REDUCED INEQUALITIES

12

RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION

13

CLIMATE ACTION

15

LIFE ON LAND

17

PARTNERSHIPS FOR THE GOALS

HUMAN RIGHTS

LABOUR

ENVIRONMENT

ANTI-CORRUPTION

Highlights 2024

RICAVI

1.687

Milioni di Euro

MARGINE OPERATIVO LORDO

407

Milioni di Euro

UTILE NETTO DI GRUPPO

202

Milioni di Euro

CASSA NETTA

290

Milioni di Euro

ROCE

16,7

%

RATING FINANZIARIO S&P

BBB-

Stable Outlook

DIPENDENTI

3.082

LTI FREQUENCY RATE

3.0

(Indice di frequenza)
Dipendenti

EMISSIONI DI CO₂ SCOPE 1

632

Cemento grigio
Kg CO₂/ton cemento

EMISSIONI DI CO₂ SCOPE 1

859

Cemento bianco
Kg CO₂/ton cemento

A Climate Change

A- Water Security

CDP

A List 2024

CDP

DISCLOSURE 2024

CORPORATE

SBTI Target validati

Allineati a 1,5 °C

SBTi

SCIENCE BASED TARGETS

2 Cementir Holding 2024 Sintesi Risultati

Cementir Holding 2024 Sintesi Risultati 3



Indice

Lettera del Presidente	6
Azioni e Azionisti	8
Panoramica del Gruppo	10
La nostra Strategia	12
La Sostenibilità in Cementir	14
Evoluzione prevedibile della gestione	18
Piano Industriale 2025 - 2027	19
Informazioni Finanziarie	22
Nordic & Baltic	26
Belgio e Francia	28
Nord America	30
Turchia	32
Egitto	34
Asia Pacifico	36
Holding & Servizi	38
Appendice	40



Lettera del Presidente

Gentile Azionista,

Il 2024 ha rappresentato per Cementir Holding una pietra miliare.

Nonostante le sfide geopolitiche e la volatilità dei mercati, siamo riusciti ad ottenere risultati molto soddisfacenti, con una crescita dei volumi in tutte le unità di business, ricavi prossimi a 1,7 miliardi di euro e un EBITDA di 407,3 milioni di euro, molto vicino al record storico del 2023. L'utile netto ha raggiunto i 202 milioni di euro, un massimo storico, mentre il ritorno sul capitale impiegato, al 16,7 per cento, è stato tra i più alti nel settore del cemento.

La nostra significativa generazione di cassa ci ha consentito di chiudere l'anno con una posizione di cassa netta di 290,4 milioni di euro, dopo aver distribuito 43,5 milioni di euro di dividendi della Capogruppo e 14 milioni di euro agli azionisti di minoranza, oltre a 48 milioni di euro di investimenti strategici. Questi includono l'acquisto di una quota di minoranza nella nostra controllata egiziana e l'acquisizione di un business nel calcestruzzo in Danimarca.

Vorrei inoltre evidenziare due iniziative industriali importanti avvenute nel 2024 e volte a rafforzare la nostra posizione competitiva: l'ammodernamento del forno 4 in Belgio, che ne migliorerà l'efficienza attraverso un maggiore utilizzo di combustibili

alternativi, e la riapertura della seconda linea di produzione in Egitto, ora pienamente operativa e in grado di generare ulteriori ricavi dalle esportazioni.

Questi risultati sono la conseguenza della maggiore resilienza del nostro modello di business, incentrato su diversificazione, innovazione, efficienza ed agilità aziendale. In meno di trent'anni abbiamo trasformato Cementir da un'impresa domestica ad una multinazionale, con un portafoglio di business ben diversificato e un'ampia presenza geografica.

Negli ultimi anni pochi settori hanno subito una trasformazione così profonda come quello del cemento. L'industria del cemento si trova ad un bivio cruciale, tra le forze della decarbonizzazione e dell'innovazione tecnologica. Questa metamorfosi strutturale sta rimodellando non solo i processi di produzione, ma anche le priorità strategiche delle aziende leader.

La tecnologia di cattura del carbonio è diventata una componente essenziale per decarbonizzare le emissioni di processo tipiche della produzione di cemento. Oggi, sostenibilità e strategia sono inseparabili. In questo contesto, il 2024 segna una pietra miliare per Cementir, in quanto abbiamo lanciato uno dei più grandi progetti di cattura e stoccaggio del carbonio (CCS) onshore in

“ Il Gruppo ha dimostrato una notevole resilienza raggiungendo obiettivi ambiziosi grazie anche ad un portafoglio di business ben diversificato e un'ampia presenza geografica.

Il Gruppo è fortemente impegnato nella mitigazione del proprio impatto ambientale.”

Europa, denominato ACCSION. Questa iniziativa rivoluzionaria, destinata a entrare in funzione nel 2030, consentirà al nostro stabilimento di Aalborg in Danimarca di azzerare le sue emissioni di Scope 1, una volta pienamente operativo.

Sfruttando la tecnologia criogenica proprietaria sviluppata dal nostro partner Air Liquide, l'impianto catturerà circa 1,5 milioni di tonnellate di CO₂ all'anno. La sua portata, le caratteristiche innovative e la tecnologia all'avanguardia hanno ottenuto il riconoscimento delle autorità europee, garantendo una sovvenzione di 220 milioni di euro dal Fondo per l'innovazione dell'UE.

Alla luce di questo risultato, abbiamo aggiornato la nostra tabella di marcia per la decarbonizzazione per riflettere obiettivi di riduzione del carbonio ancora più ambiziosi. Entro la fine del 2030, prevediamo che le emissioni di Scope 1 per il cemento grigio diminuiranno a 417 kg di CO₂ per tonnellata, rispetto ai 460 kg precedenti, un livello inferiore ai limiti richiesti dalla tassonomia dell'UE. Per il cemento bianco, un prodotto di nicchia utilizzato in speciali applicazioni, entro il 2030 puntiamo a ridurre le emissioni di CO₂ a 653 kg per tonnellata, rispetto al precedente obiettivo di 738 kg.

L'implementazione della nostra tabella di marcia sta procedendo come previsto ed i nostri sforzi sono stati ampiamente riconosciuti. Nel 2024, tutte le principali agenzie di rating hanno migliorato o confermato i rating ESG di Cementir. In particolare, Cementir è stata inclusa per la prima volta nella prestigiosa "A List" di CDP, che include le aziende che dimostrano leadership nella mitigazione dei cambiamenti climatici e nell'adozione della trasparenza aziendale. Questo riconoscimento sottolinea i notevoli progressi che abbiamo compiuto in quattro anni, migliorando rispetto a un rating iniziale "B" nel 2020. Inoltre, Cementir ha mantenuto la sua posizione di leadership in CDP Water Security con un punteggio A- per il terzo anno consecutivo. Infine, l'azienda è stata riconosciuta

come ESG Industry Top-Rated da Sustainalytics e nominata Climate Leader dal Financial Times.

Sebbene essere leader nella decarbonizzazione e nell'innovazione sia una priorità essenziale per Cementir, il miglioramento delle nostre prestazioni in materia di sicurezza rimane il nostro obiettivo fondamentale. Operando in un settore con rischi intrinseci per la salute e la sicurezza, negli ultimi anni abbiamo promosso una significativa trasformazione culturale per garantire che la salute e la sicurezza siano costantemente riconosciute e praticate come valori fondamentali nelle attività quotidiane.

Il nostro approccio alla prevenzione di incidenti e malattie sul lavoro si basa sull'implementazione efficace e sul miglioramento continuo del Sistema di Gestione della Salute e della Sicurezza, allineati allo standard ISO 45001. Tutti i nostri impianti di produzione di cemento sono certificati ISO 45001 e siamo impegnati a certificare tutti gli impianti di calcestruzzo entro il 2027.

L'attuale struttura e composizione del portafoglio consente a Cementir un solido potenziale di crescita e una notevole capacità di assorbire shock esterni. Ecco perché guardiamo alle sfide future con rinnovata fiducia.

Infine, vorrei esprimere la mia sincera gratitudine a tutti i nostri dipendenti, la cui dedizione, competenza e impegno sono stati determinanti nel raggiungimento di questi eccellenti risultati. Voglio anche ringraziare i nostri azionisti, clienti, partner ed il Consiglio di Amministrazione per la loro continua fiducia e supporto. È attraverso i nostri sforzi collettivi che Cementir continua a crescere, innovare e guidare la sostenibilità

Francesco Caltagirone Jr.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

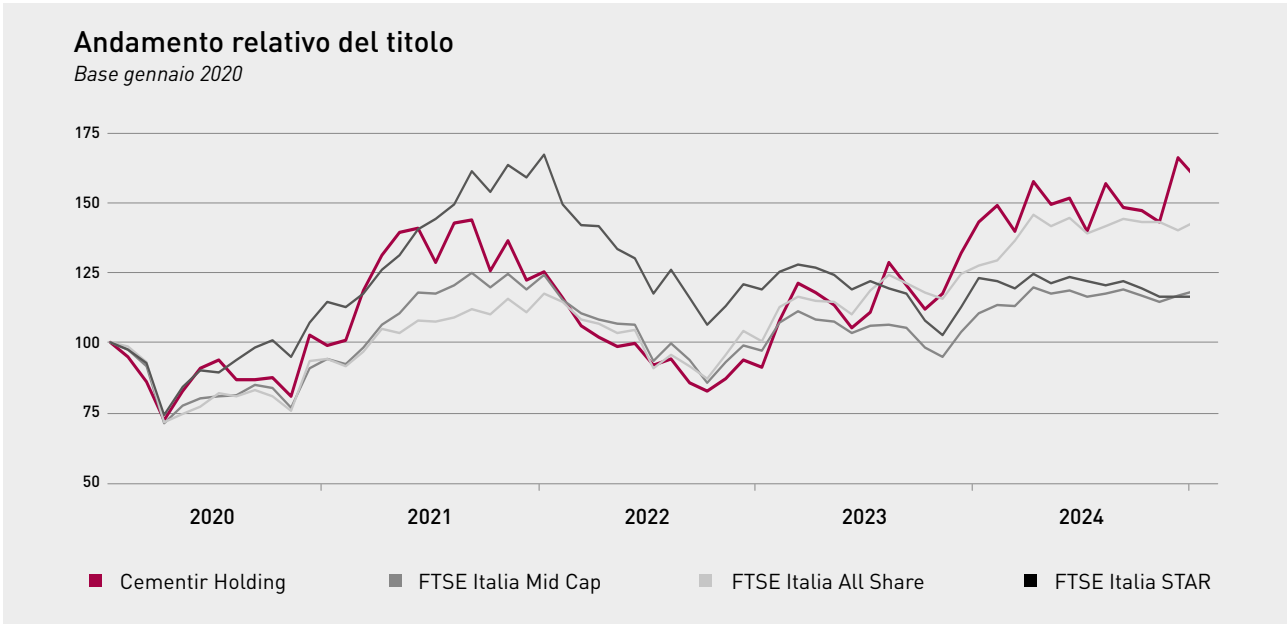
Azioni e Azionisti

Azioni

Le azioni Cementir Holding sono quotate sul mercato Euronext Milan di Borsa Italiana dal 1955.

Le azioni di Cementir Holding fanno attualmente parte dei seguenti tre indici: FTSE Italia All-Share, FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia STAR.

La capitalizzazione di mercato a fine 2024 era di 1,68 miliardi di Euro.



Principali dati di mercato

(Euro '000)	2020	2021	2022	2023	2024
Capitale sociale al 31 dicembre (Euro)	159.120.000	159.120.000	159.120.000	159.120.000	159.120.000
Numero azioni ordinarie	159.120.000	159.120.000	159.120.000	159.120.000	159.120.000
Azioni proprie al 31 dicembre	694.500	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000
Utile per azione (Euro)	0,641	0,724	1,044	1,295	1,297
Dividendo per azione (Euro)	0,14	0,18	0,22	0,28	0,28 ⁽¹⁾
Pay-out	21,8%	24,9%	21,1%	21,6%	21,6%
Rendimento da dividendi ⁽²⁾	2,1%	2,1%	3,6%	2,9%	2,7%
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) ⁽³⁾	1.058,1	1.333,4	977,0	1.518,0	1.677,1
Prezzo di Borsa (EUR)					
Minimo	4,17	6,60	5,17	6,12	8,82
Massimo	7,20	9,98	8,67	9,72	11,40
Fine esercizio	6,65	8,38	6,14	9,54	10,54

⁽¹⁾ Dividendo proposto all'Assemblea degli Azionisti.

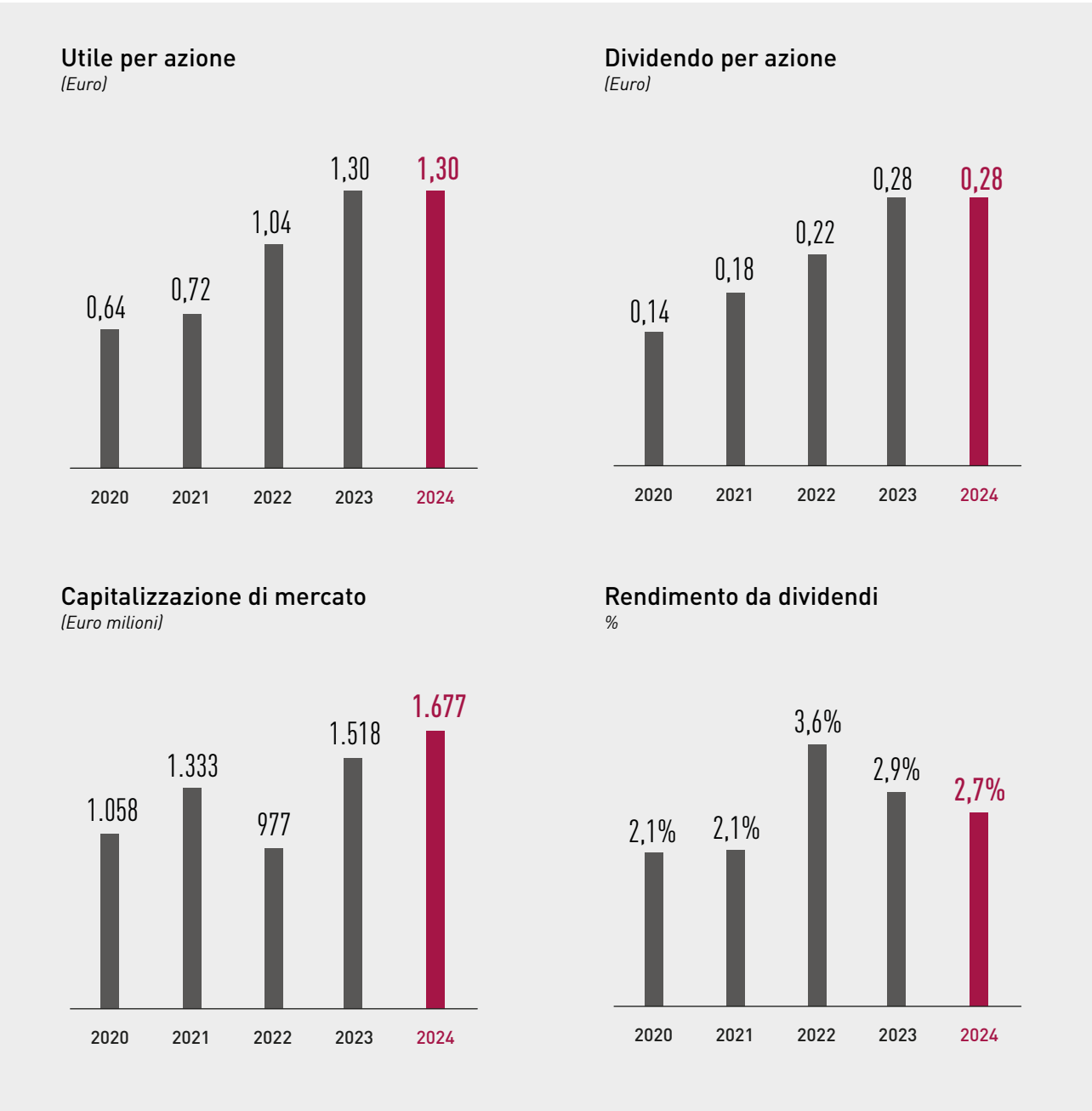
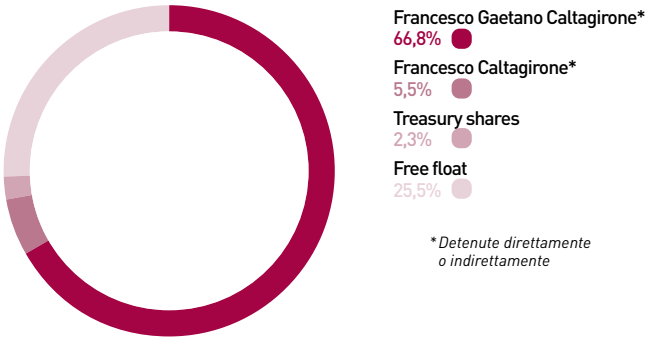
⁽²⁾ Dividendo per azione / Prezzo di fine esercizio.

⁽³⁾ Dati calcolati in base al prezzo di fine esercizio.

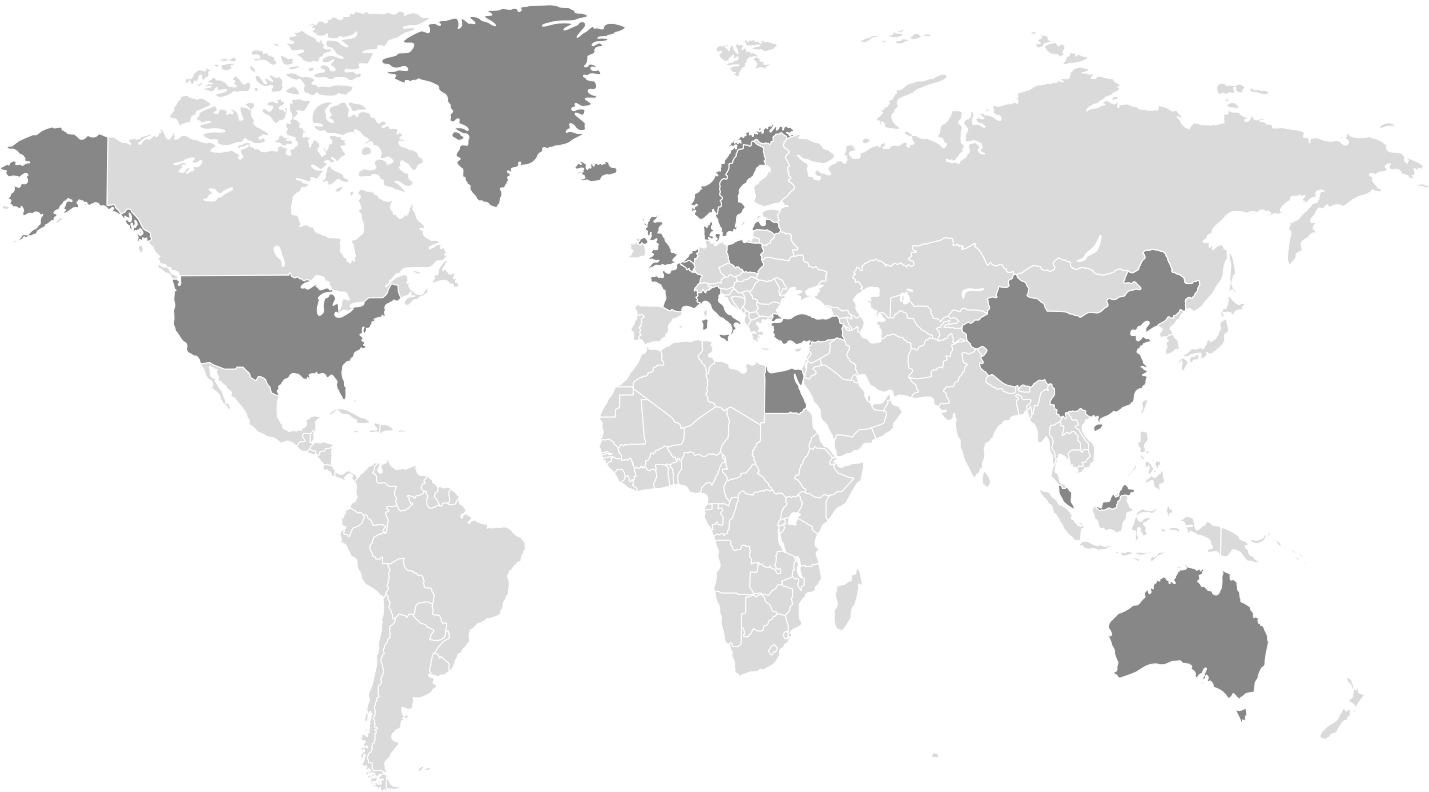
Azionisti

La famiglia Caltagirone detiene oltre il 70% del capitale della società.

Dal 1992 Cementir fa parte del Gruppo Caltagirone, una delle principali realtà industriali private in Italia, con attività nell'edilizia residenziale, nelle infrastrutture, nell'editoria, nell'immobiliare e nella finanza.



Panoramica del Gruppo



8,1 milioni t Vendite di cemento grigio	2,6 milioni t Vendite di cemento bianco	4,6 milioni m³ Vendite di calcestruzzo	10,1 milioni t Vendite di aggregati	55,7 migliaia Vendite di manufatti in cemento
--	--	--	---	--

Regione / Paesi	Impianti di cemento grigio N.	Capacità di cemento grigio milioni t	Impianti di cemento bianco N.	Capacità di cemento bianco milioni t	Centrali di calcestruzzo N.	Terminali N.	Cave di aggregati No.	Impianti di manufatti in cemento N.	Impianti di trattamento rifiuti N.
Nordic & Baltic	1	2,1	1	0,85	65	17	8	-	-
Danimarca	1	2,1	1	0,85	33	9	3	-	-
Norvegia	-	-	-	-	22	1	-	-	-
Svezia	-	-	-	-	10	1	5	-	-
Altri	-	-	-	-	-	6	-	-	-
Belgio /Francia	1	2,3	-	-	12	4	3	-	-
Nord America	-	-	2	0,26	-	27	-	1	-
Turchia	4	5,4	-	-	23	0	22	-	1
Egitto	-	-	1	1,1	-	-	2	-	-
Asia Pacifico	-	-	2	1,1	-	13	3	-	-
Cina	-	-	1	0,75	-	4	1	-	-
Malesia	-	-	1	0,35	-	2	2	-	-
Australia	-	-	-	-	-	7	-	-	-
TOTALE	6	9,8	6	3,3	100	61	38	1	1

Cementir è una multinazionale olandese quotata nel segmento Euronext Star Milan.

La società opera nel settore dei materiali da costruzione ed è focalizzata su quattro principali linee di business: cemento grigio, cemento bianco, calcestruzzo e aggregati. Cementir è leader mondiale nel segmento di nicchia del cemento bianco, il maggior produttore di cemento in Danimarca e di calcestruzzo nell’area scandinava, il terzo in Belgio e tra i principali operatori internazionali in Turchia, con due società quotate alla Borsa di Istanbul. In Belgio il Gruppo gestisce una delle più grandi cave di aggregati in Europa mentre in Turchia opera nel trattamento dei rifiuti industriali per produrre combustibile per le sue cementerie. Cementir persegue una strategia di crescita sostenibile, puntando sulla leadership di prodotto, sulla ricerca

dell’eccellenza e sull’efficienza dei processi operativi. Negli ultimi due anni il Gruppo ha conseguito importanti riconoscimenti in ambito ESG, tra cui la validazione dei suoi obiettivi di decarbonizzazione al 2030 da parte di Science Based Target initiative (SBTi) e vanta un rating A per il cambiamento climatico ed A- per la gestione delle risorse idriche da parte di CDP. Il Gruppo ha ottenuto un rating finanziario investment grade BBB- con outlook stabile da parte di Standard & Poor’s. Dal 1992 Cementir fa parte del Gruppo Caltagirone, una delle principali realtà industriali private in Italia, con attività nell’edilizia residenziale, nelle infrastrutture, nell’editoria, nell’immobiliare e nella finanza.



La nostra Strategia

La strategia di Cementir si basa su cinque pilastri definiti nel Piano Industriale del Gruppo:

1) Sostenibilità

L'impegno di Cementir è quello di ridurre costantemente la propria impronta carbonica e di raggiungere le net zero emission entro il 2050. Questo percorso di decarbonizzazione, articolato in una dettagliata Roadmap, fissa obiettivi di sostenibilità coerenti con quelli delle Nazioni Unite e si riflette nei sistemi di incentivazione del management. Le principali azioni sono le seguenti:

- **Riduzione del contenuto di clinker:** Cementir mira a sostituire progressivamente il clinker con materiali alternativi come ceneri volanti, loppa d'altoforno e argilla calcinata, portando allo sviluppo di cementi a basso contenuto di carbonio come FUTURECEM® e D-Carb®.
- **Combustibili ed energie alternative:** il Gruppo sta costantemente aumentando sia l'impiego di combustibili alternativi al fossile come biomasse e gas, sia la percentuale di fonti di energia alternative, comprese quelle rinnovabili, mediante contratti di acquisto di energia elettrica a lungo termine (PPA).
- **Riciclaggio e riutilizzo:** Cementir promuove l'economia circolare, riutilizzando ad esempio il calcestruzzo come sostituto degli aggregati naturali oppure ottimizzando l'uso dell'acqua nel processo produttivo.
- **Ottimizzazione dell'efficienza termica:** il Gruppo ottimizza costantemente l'efficienza termica, al fine di ridurre il consumo energetico e le emissioni di carbonio.
- **Trasporti e logistica:** Cementir sta attuando iniziative per ridurre l'impatto climatico dei trasporti, degli approvvigionamenti e della logistica, tra cui l'e-procurement, betoniere elettriche per il trasporto del calcestruzzo e navi a bassi consumi.
- **Adozione di tecnologie innovative come la cattura e lo stoccaggio del carbonio (CCS):** il progetto ACCSION, nell'impianto di Aalborg in Danimarca, sarà la prima iniziativa di cattura del carbonio di Cementir e uno dei più importanti progetti per la cattura e stoccaggio del carbonio onshore in Europa. Entro il 2030 si prevede che ridurrà le emissioni di CO₂ di 1,5 milioni di tonnellate all'anno.

Tra le altre azioni di sostenibilità:

- **Biodiversità e risorse naturali:** Cementir dà priorità alla gestione responsabile delle risorse, compresa la tutela della biodiversità e la minimizzazione dell'impatto sugli ecosistemi locali.
- **Responsabilità sociale:** il Gruppo promuove pratiche commerciali etiche, la sicurezza sul posto di lavoro e un impegno positivo con le comunità locali.

2) Valorizzazione delle persone

L'impegno del Gruppo è quello di promuovere una forte cultura della sicurezza con l'obiettivo di raggiungere Zero Incidenti attraverso regolari programmi di formazione e sensibilizzazione. Il Gruppo intende inoltre dare priorità allo sviluppo dei dipendenti e promuovere un ambiente di lavoro che favorisca la diversità e l'inclusione, facendo leva su piattaforme di apprendimento come la Cementir Academy. Il Gruppo si è impegnato a valorizzare il proprio capitale umano attraverso il contributo individuale e dell'organizzazione nel suo complesso, mediante adeguate politiche retributive. La cultura aziendale incentrata sulla persona è dimostrata dal coinvolgimento periodico di tutti i dipendenti in sondaggi regolari volti a promuovere un processo di miglioramento continuo.



BILANCIARE SOSTENIBILITÀ E REDDITIVITÀ

- Impegno a ridurre le emissioni di CO₂ e a raggiungere le net zero emission entro il 2050.
- Investimenti nell'innovazione per lo sviluppo di prodotti volti a migliorare la sostenibilità ambientale. Alcuni esempi sono:
 - FUTURECEM® - cemento grigio a basse emissioni di carbonio
 - D-Carb® - cemento bianco a basse emissioni di carbonio
- Riconoscimento degli sforzi di Cementir per la sostenibilità:
 - Rating A per il Climate Change e A- per Water Management da parte di CDP
 - Validazione degli obiettivi climatici da parte di Science Based Targets initiative allineati allo scenario 1,5°C.
- Cementir unisce stabilità finanziaria e redditività, grazie a:
 - Portafoglio di attività diversificato per area geografica e per prodotto
 - Solido track record di investimenti e solidità patrimoniale
 - Rating BBB- con Outlook Stabile da parte di Standard & Poor's.

3) Innovazione

L'innovazione è un motore fondamentale del successo a lungo termine di Cementir. Questo pilastro si incentra su:

- **Sviluppo di soluzioni sostenibili:** Cementir continua ad investire in ricerca e sviluppo per creare nuove soluzioni a basse emissioni di carbonio e altri prodotti sostenibili e ad alto valore aggiunto come FUTURECEM® e D-Carb®.
- **Trasformazione digitale:** l'azienda abbraccia le tecnologie digitali per aumentare l'efficienza operativa, migliorare l'esperienza dei clienti e guidare l'innovazione in tutte le sue attività, anche con l'adozione di soluzioni di intelligenza artificiale.
- **Tecnologie innovative:** Cementir collabora attivamente con partner esterni, tra cui istituti di ricerca e università, per accelerare lo sviluppo e l'adozione di nuove tecnologie, tra cui l'intelligenza artificiale. L'azienda partecipa inoltre a diversi progetti di ricerca e pone l'accento sulla creazione di relazioni dirette, ricercando attivamente il feedback di clienti e partner.

4) Miglioramento della competitività

Il Gruppo sta attuando una serie di azioni per migliorare ulteriormente la redditività e l'efficienza operativa, tra cui la digitalizzazione dei processi, la manutenzione preventiva e predittiva, i sistemi avanzati di controllo della produzione, la logistica intelligente, la gestione del magazzino e la pianificazione digitale integrata delle vendite.

Razionalizzando le proprie attività, riducendo i costi e aumentando l'efficienza, Cementir punta a migliorare i propri parametri finanziari, a posizionarsi per una crescita sostenibile e a migliorare la propria capacità di competere efficacemente.

5) Crescita e posizionamento

Cementir cerca di combinare crescita organica, acquisizioni strategiche e investimenti mirati nei mercati chiave. Pur rafforzando il proprio modello di integrazione verticale nelle regioni nordiche e baltiche, in Belgio e in Turchia, il Gruppo mira a consolidare la propria leadership globale nel settore del cemento bianco attraverso azioni mirate nei mercati strategici. Il suo solido bilancio sostiene potenziali opportunità di crescita esterna nel core business.

Sostenibilità in Cementir

I nostri temi chiave

Cambiamento climatico e obiettivi per il 2050

- Net zero emission lungo l'intera catena del valore, convalidato da SBTi.
- Riduzione del 96,1% delle emissioni Scope 1 e Scope 2 per tonnellata di cemento (anno base 2021).
- Riduzione del 90% delle emissioni Scope 3 (anno base 2021).
- Compensazione del carbonio come opzione per neutralizzare le emissioni residue inevitabili.
- Riconoscimento da parte di CDP come Climate Leader e inclusione nella prestigiosa "A List" per strategie e azioni di mitigazione del cambiamento climatico.
- Ampio utilizzo di prodotti a basse emissioni di carbonio, tra cui FUTURECEM® e D-Carb®.
- 100% di energia senza combustibili fossili.
- Implementazione della tecnologia Carbon Capture & Storage.
- Investimenti di 53 milioni di Euro in sostenibilità dal 2025 al 2027

Investimenti in sostenibilità: 38 milioni di Euro nel 2024

Nel 2024, una parte significativa dei nostri investimenti è stata dedicata alla ristrutturazione del Forno 4 presso l'impianto di Gaurain in Belgio, un progetto completato nel quarto trimestre. Oltre ad aumentare la capacità di produzione di clinker, questo investimento consentirà di incrementare l'uso di combustibili alternativi dal 40% a oltre il 70%, contribuendo a una riduzione di circa 6% delle emissioni di CO₂ per tonnellata di clinker.

Economia circolare

- Cementir adotta un approccio sempre più integrato, trasformando i rifiuti in nuove risorse.
- Impegnata a promuovere il *co-processing* e un approccio circolare nella gestione dei rifiuti.
- Il co-processing dei rifiuti nei forni per il cemento è una soluzione consolidata ed ecologicamente efficace, oltre a rappresentare un'alternativa circolare per i materiali a fine vita.
- Il co-processing riduce il consumo di materie prime e combustibili fossili, contribuendo a mitigare gli effetti dei gas a effetto serra.
- Soluzione efficace per la gestione dei rifiuti (stoccaggio e smaltimento): il co-processing previene l'inquinamento da plastica nell'ambiente e riduce la necessità di soluzioni meno sostenibili come lo smaltimento in discarica.
- Incremento dell'uso di combustibili alternativi ai fossili, come biomassa e gas, e aumento della quota di fonti energetiche rinnovabili, anche attraverso contratti di fornitura a lungo termine.

Recupero di calore per oltre 20.000 famiglie

In Danimarca, utilizziamo il calore in eccesso proveniente dal nostro impianto di cemento per fornire teleriscaldamento a circa 20.000 famiglie. Recuperando circa 2 milioni di GJ di energia ogni anno, il sistema previene l'emissione di 187.000.

Potabilizzazione delle acque di cava in Belgio

Trasformiamo le acque delle cave in una risorsa preziosa per le comunità locali, riducendo la dipendenza dalla falda acquifera locale a Gaurain e Clypot, ottimizzando nel contempo i livelli delle acque delle cave.

- Nel 2024, sono stati recuperati 1,5 milioni di m³ di acqua dalla cava di Clypot, inviandola alla potabilizzazione.
- Il recupero delle acque delle cave è stato esteso anche a Gaurain, con un approvvigionamento iniziale di 139.000 m³, con l'obiettivo di raggiungere 1,7 milioni di m³.



Inclusione, valorizzazione e sviluppo delle persone e delle comunità

- Sviluppo continuo del capitale umano del Gruppo. Diversità, equità e inclusione sono valori fondamentali di chi siamo e di come lavoriamo.
- Cementir promuove un impegno collettivo per favorire un ambiente in cui tutte le differenze siano valorizzate, le pratiche siano eque e tutti possano sperimentare un senso di appartenenza.
- Costruire relazioni di valore con i governi, le istituzioni e le comunità locali nei paesi in cui operiamo è uno dei pilastri della nostra strategia di sostenibilità.
- Il Gruppo collabora con le comunità locali per generare benessere collettivo, proteggere l'ambiente e promuovere il progresso sociale.

People Survey e Inclusione

- Tasso di partecipazione complessivo del 92% (+4% rispetto al 2022). È stato definito un piano d'azione globale e locale da attuare nel 2025.
- I principali indicatori di engagement e enablement sono migliorati del 2% rispetto all'ultimo sondaggio condotto dal Gruppo nel 2022.

Cimentas Education and Health Foundation

- Fondata nel 1986 e impegnata a fornire aiuto economico e materiali didattici a famiglie e scuole delle comunità di Izmir ed Elazığ.
- La Fondazione negli anni ha sponsorizzato oltre 500 borse di studio per le scuole superiori e le università e ha contribuito a ripristinare diverse strutture scolastiche nei pressi dello stabilimento di Elazığ.
- Coinvolgere costantemente la comunità locale in iniziative volte alla diminuzione degli impatti paesaggistici e visivi degli impianti del Gruppo più vicine alle aree residenziali.

Salute e Sicurezza

- Ogni sito/attività in ciascuna Regione ha nominato il proprio Comitato H&S (Salute e Sicurezza), presieduto dal responsabile senior competente, con la partecipazione dei manager di linea, del responsabile H&S e dei rappresentanti dei lavoratori.
- Sono forniti strumenti aggiuntivi di monitoraggio e controllo a livello del dipartimento operativo.
- Il numero totale degli infortuni con perdita di ore lavorate è stato ridotto del 16% rispetto al 2023.
- Il 61% della forza lavoro totale è coperto dal sistema di gestione della salute e sicurezza di Cementir, basato su requisiti legali e/o standard o linee guida riconosciuti.

Acqua potabile, servizi igienico-sanitari e igiene sul posto di lavoro (WASH)

- Abbiamo continuato a migliorare l'accesso a acqua potabile e sanificazione in tutti i luoghi di lavoro sotto il nostro controllo operativo, in linea con il nostro impegno WASH, firmato nel 2023.
- Inoltre, ci proponiamo di affrontare e supportare l'accesso a WASH lungo la nostra catena del valore e nelle comunità in cui operiamo.
- Alla fine del 2024, abbiamo raggiunto oltre il 90% di conformità agli standard WASH in tutti i nostri siti, rafforzando il nostro impegno per la salute, la sicurezza e il benessere sul posto di lavoro.

La nostra ambizione e gli obiettivi di decarbonizzazione

Cementir è impegnata a raggiungere le net zero emission entro il 2050 e ha definito obiettivi specifici per ridurre le emissioni di gas serra (GHG). Gli obiettivi di riduzione delle emissioni di CO₂ di Cementir per il breve periodo (2030) e il lungo periodo (2050) sono stati convalidati dalla Science Based Targets Initiative come coerenti con uno scenario di 1,5°C.

Obiettivi di riduzione delle CO₂

Cemento grigio	unità	2020	2021	2022	2023	2024	2030
Emissioni di CO ₂ - Scope 1	kg/t cemento	718	684	672	655	632	417
Riduzione rispetto al 2020	%	0%	-5%	-6%	-9%	-12%	-36%
Clinker ratio	%	82%	81%	80%	79%	77%	64%
Uso di combustibili tradizionali	%	72%	70%	68%	67%	66%	52%
Uso di combustibili alternativi	%	28%	30%	32%	33%	34%	48%

Cemento bianco	unità	2020	2021	2022	2023	2024	2030
Emissioni di CO ₂ - Scope 1	kg/t cemento	915	919	886	846	859	653
Riduzione rispetto al 2020	%	0%	0%	-3%	-7%	-6%	-19%
Clinker ratio	%	82%	83%	81%	79%	80%	78%
Uso di combustibili tradizionali	%	85%	85%	85%	82%	80%	54%
Uso di gas naturale	%	12%	12%	13%	16%	18%	32%
Uso di combustibili alternativi	%	3%	3%	2%	2%	2%	14%

Altri obiettivi	unità	2020	2021	2022	2023	2024	2030
Indice di sostituzione combustibili fossili ⁴	%	19%	20%	21%	22%	23%	32%
Consumi di acqua ⁵	Litri/ton cemento	445	413	402	387	373	335
Riduzione rispetto al 2019	%	-7%	-14%	-16%	-19%	-22%	-28%
Consumi di acqua in aree a stress idrico ⁶	Litri/ton cemento	292	285	270	253	241	219
Riduzione rispetto al 2019	%	0%	-2%	-7%	-13%	-17%	-25%



⁴ Combustibili alternativi utilizzati / combustibili totali utilizzati per la produzione di cemento grigio e bianco.

⁵ Acqua consumata / cemento prodotto dal Gruppo.

⁶ Acqua consumata in aree a stress idrico / cemento prodotto in aree a stress idrico.

L'azienda è focalizzata sulla riduzione del contenuto di clinker nel cemento, sull'aumento dell'utilizzo di combustibili alternativi, sul riciclo dei materiali e sull'ottimizzazione dell'efficienza termica.

Cementir sta adottando la tecnologia di cattura e stoccaggio del carbonio (CCS), con un sistema che verrà implementato in collaborazione con Air Liquide ad Aalborg, in Danimarca, entro il 2030. Questo progetto ACCSION rappresenterà la prima iniziativa di cattura del carbonio di Cementir e uno dei primi e più grandi progetti di cattura e stoccaggio del carbonio onshore in Europa. Entro il 2030 si prevede che ridurrà le emissioni di CO₂ di 1,5 milioni di tonnellate all'anno.

I nostri obiettivi validati da SBTi allineati allo scenario 1,5°C



Obiettivi di breve termine - 2030:
29,33%
Riduzione delle **emissioni di CO₂ lorde Scope 1 e 2** per tonnellata di cemento rispetto all'anno base 2021

23%
Riduzione delle **emissioni di CO₂ lorde Scope 3** derivanti dai beni e servizi acquistati per tonnellata di clinker e cemento acquistato rispetto all'anno base 2021

Obiettivi di lungo termine - 2050:
96,1%
Riduzione delle **emissioni di CO₂ lorde Scope 1 e 2** per tonnellata di cemento rispetto all'anno base 2021 entro la fine del 2050

90%
Riduzione delle **emissioni assolute di CO₂ Scope 3** rispetto all'anno base 2021 entro la fine del 2050

Obiettivo complessivo Net zero 2050:
Raggiungere emissioni **nette zero di CO₂** lungo l'intera catena del valore entro la fine del 2050



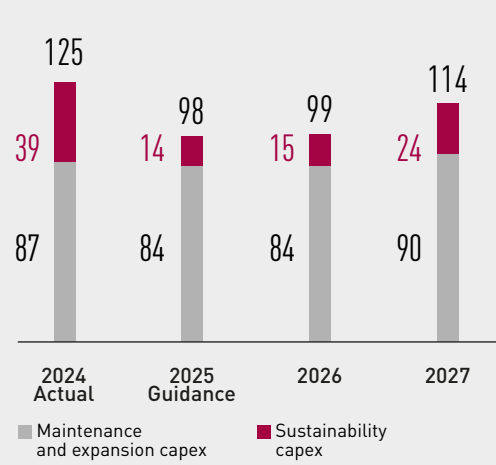
Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario macroeconomico continua a essere caratterizzato da un'elevata incertezza, con le prospettive degli scambi internazionali che potrebbero risentire dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche e della politica commerciale protezionista degli Stati Uniti. I costi dell'energia sono soggetti a pressioni al rialzo e in Cina la crisi del mercato immobiliare continua a pesare sulla domanda interna⁷. Per il 2025 il Gruppo prevede di raggiungere ricavi consolidati di circa 1,75 miliardi di Euro, grazie a una ripresa dei volumi, un aumento dei prezzi trainati dall'inflazione e dall'impatto della tassa danese sulle emissioni di CO₂; un margine operativo lordo di circa 415 milioni di Euro e una posizione di cassa netta di circa 410 milioni di Euro a fine periodo, a parità di perimetro.



Investimenti

Euro milioni

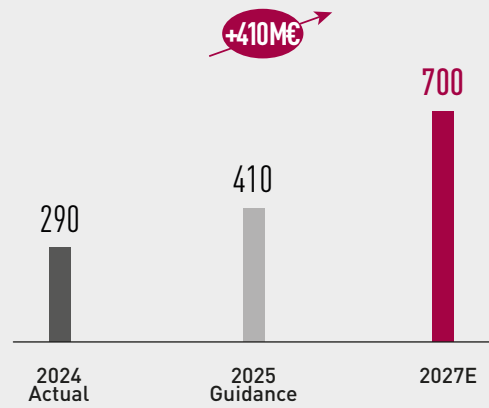


- Investimenti annui medi di circa 86 milioni di Euro per lo sviluppo della capacità produttiva, il mantenimento dell'efficienza degli impianti, la salute e sicurezza e la digitalizzazione.

- Ulteriori investimenti in sostenibilità cumulati di 53 milioni di Euro per progetti che consentiranno una riduzione delle emissioni di CO2 in linea con gli obiettivi del Gruppo, escludendo il progetto ACCSION.

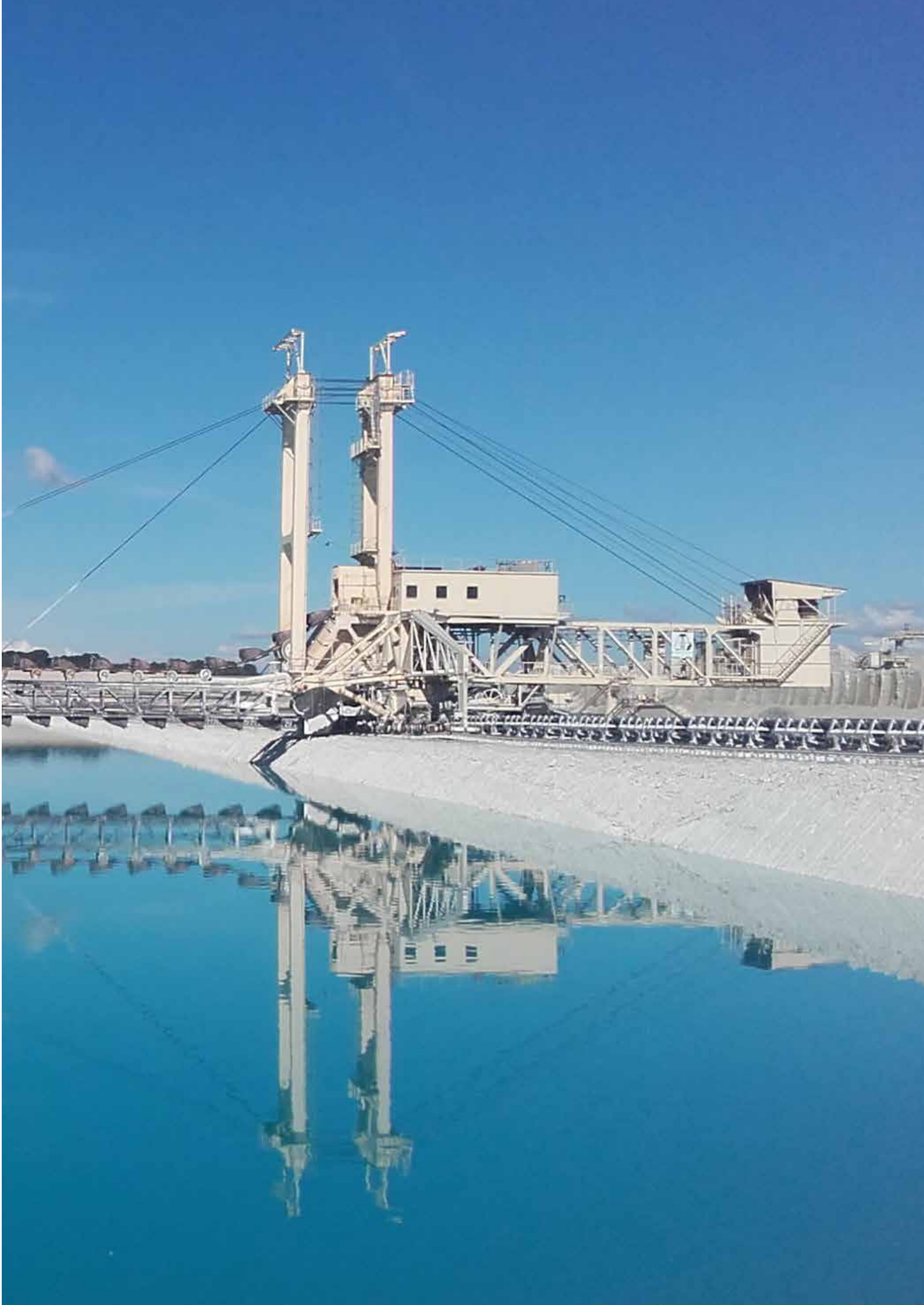
Cassa netta

Euro milioni



Posizione di cassa netta di circa 700 milioni di Euro a fine 2027 derivante da una generazione di cassa di oltre 400 milioni di Euro.

Il Piano ipotizza la distribuzione di un dividendo crescente, corrispondente a un payout ratio compreso tra il 20% e il 25% dell'utile netto di periodo.



Informazioni finanziarie

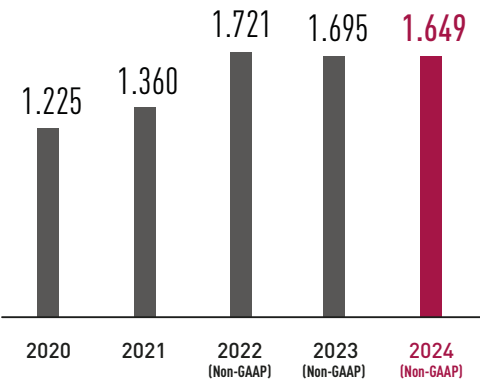
Il 2024 è stato un altro anno soddisfacente per il nostro Gruppo, che ha dimostrato una notevole resilienza nonostante il complesso contesto geopolitico e macroeconomico. Ci prepariamo ad affrontare il prossimo triennio con una presenza industriale rafforzata, grazie all'ammodernamento del forno 4 in Belgio, alla seconda linea di produzione in Egitto e all'opportunità di decarbonizzare completamente il nostro impianto di Aalborg entro il 2030 con un investimento contenuto. Guardiamo con rinnovata fiducia alle sfide future

Francesco Caltagirone Jr, Presidente e Amministratore Delegato

Nel corso del 2024, i volumi venduti di cemento e clinker, pari a 10,7 milioni di tonnellate, sono aumentati dello 0,5% rispetto al 2023, grazie al buon andamento in Turchia e in misura minore negli Stati Uniti e Egitto, che ha compensato la riduzione dei volumi nelle altre aree geografiche. I volumi di vendita del calcestruzzo, pari a 4,6 milioni di metri cubi, sono aumentati del 7,0%, trainati dal

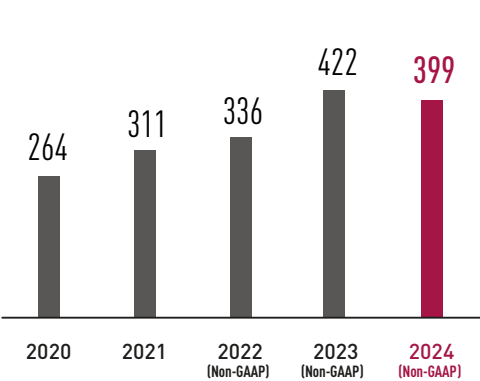
positivo andamento della Turchia, Danimarca e Svezia, mentre in Norvegia e Belgio si è registrata una flessione dovuta al rallentamento della domanda e alle avverse condizioni climatiche nei primi mesi dell'anno. I volumi di vendita degli aggregati hanno raggiunto 10,1 milioni di tonnellate, in crescita del 7,1% grazie soprattutto alla Turchia e al Belgio, mentre sono diminuiti in Svezia e Danimarca.

Ricavi delle vendite e prestazioni
Euro milioni



I ricavi delle vendite e prestazioni del Gruppo⁹, pari a 1.648,8 milioni di Euro, sono diminuiti del 2,7% rispetto ai 1.694,6 milioni di Euro del 2023. La contrazione è stata diffusa in tutte le aree geografiche ad eccezione della Turchia e della Svezia, influenzata dalla riduzione dei volumi in alcune regioni e dal forte deprezzamento delle valute in Turchia ed Egitto. Si evidenzia infatti che a cambi costanti 2023 i ricavi sarebbero stati pari a 1.795,7 milioni di Euro, in crescita del 6,0% rispetto all'anno precedente.

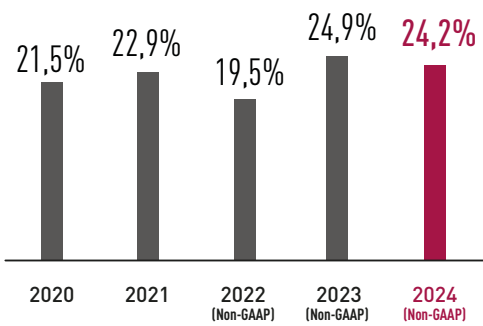
Margine operativo lordo
Euro milioni



Il margine operativo lordo ha raggiunto 399,3 milioni di Euro, in diminuzione del 5,4% rispetto ai 421,9 milioni di Euro del 2023, a seguito dei minori risultati conseguiti in tutte le aree geografiche ad eccezione di Egitto, Turchia e Svezia. Si evidenzia che il margine operativo lordo del 2024 include oneri non ricorrenti per 4,4 milioni di Euro, mentre nel 2023 il dato comprendeva proventi netti non ricorrenti per circa 11,6 milioni di Euro derivanti da plusvalenze su cessioni di terreni e macchinari. Al netto di queste voci non ricorrenti, il margine operativo lordo ammonta a 403,6 milioni di Euro, in calo dell'1,6% rispetto al margine operativo lordo ricorrente del 2023.

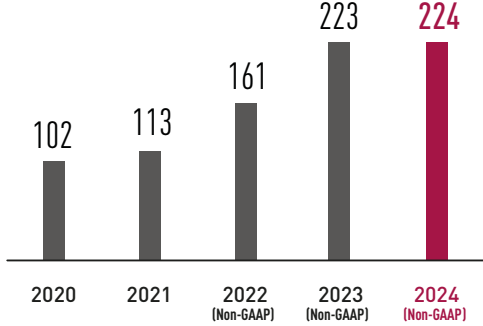
⁹ Si commentano i risultati economici consolidati "Non-GAAP", che escludono sia gli impatti dell'applicazione dello IAS 29 sia la rivalutazione degli immobili non industriali in Turchia. Per ulteriori dettagli, si rinvia alla Relazione finanziaria 2024. I prospetti consolidati sono forniti nell'Appendice.

MOL/Ricavi
%



L'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi si è attestata al 24,2% rispetto al 24,9% del 2023.

Utile netto di Gruppo
Euro milioni

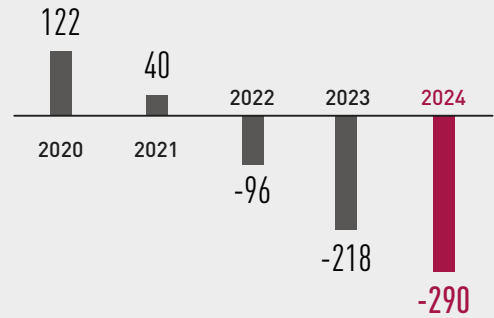


L'utile netto di Gruppo, dedotto il risultato di pertinenza degli azionisti terzi, è pari a 223,8 milioni di Euro (223,3 milioni di Euro nel 2023).

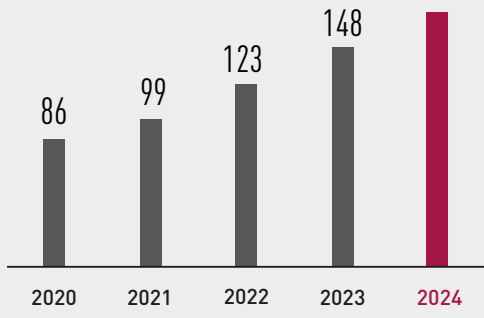
La cassa netta al 31 dicembre 2024, pari a 290,4 milioni di Euro, è migliorata di 72,8 milioni di Euro rispetto ad una posizione di cassa netta di 217,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2023, ed include: la distribuzione di dividendi della Capogruppo per 43,5 milioni di Euro avvenuta a maggio 2024; dividendi per 14 milioni di Euro erogati ad azionisti terzi; investimenti straordinari tra cui l'aumento della partecipazione nella controllata egiziana per 30 milioni di Euro e l'acquisizione di un impianto di calcestruzzo e di una partecipazione di minoranza in Danimarca per circa 18 milioni di Euro. La

posizione di cassa netta comprende 90,8 milioni di Euro di debito legato all'applicazione del principio contabile IFRS 16 (82,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2023). Nel 2024 il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi per circa 171,3 milioni di Euro (147,9 milioni di Euro nel 2023), di cui circa 38,5 milioni di Euro in sostenibilità e 45,9 milioni di Euro (43,9 milioni di Euro nel 2023) inerenti l'applicazione del principio contabile IFRS 16. Il patrimonio netto totale al 31 dicembre 2024 è pari a 1.856,4 milioni di Euro (1.650,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2023).

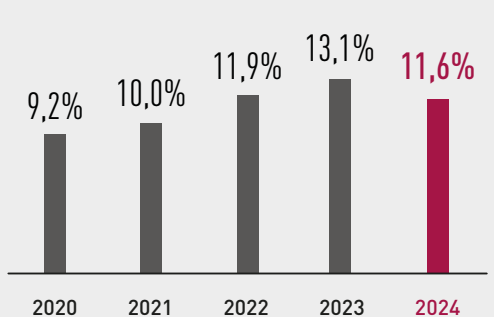
Indebitamento finanziario netto (cassa netta)
Euro milioni



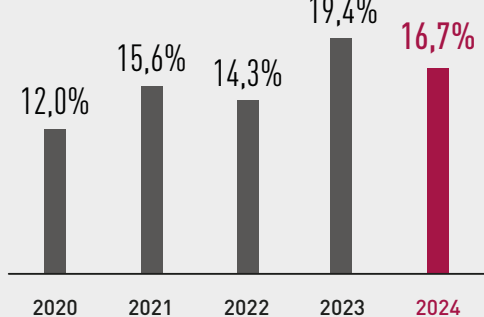
Investimenti
Euro milioni



Rendimento del capitale proprio
%



Rendimento del capitale investito
%





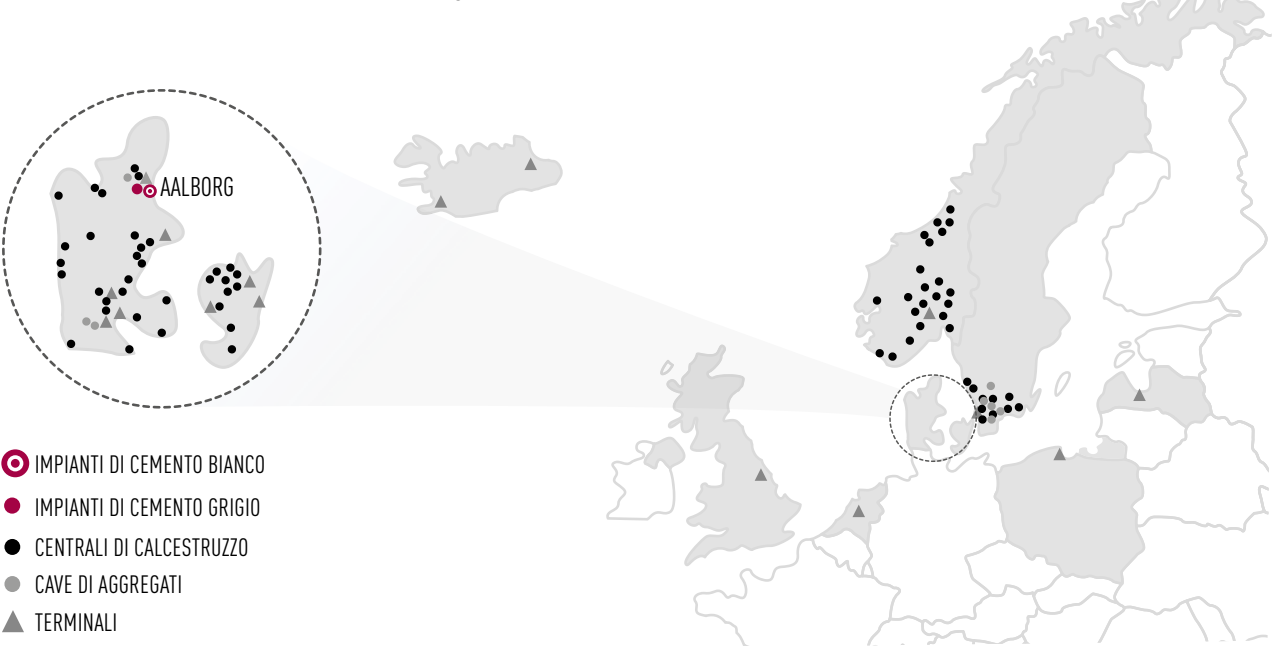
Impianto di cemento, Aalborg, Danimarca

Nordic & Baltic

Attività operative



Cementir Holding opera nei Paesi Nordici sin dall'acquisizione di Aalborg Portland AS nel 2004. La Regione Nordic & Baltic comprende i principali mercati nordici del Gruppo, come Danimarca, Norvegia e Svezia, oltre ad altri mercati chiave di esportazione come Islanda, Lettonia, Paesi Bassi e Polonia. Il Gruppo è il principale produttore di cemento in Danimarca ed è leader nel calcestruzzo e negli aggregati nei paesi scandinavi con un modello di business verticalmente integrato.



Danimarca

Nel 2024 i ricavi delle vendite hanno raggiunto 478,8 milioni di Euro, in contrazione dell'1,2% rispetto a 484,5 milioni di Euro del 2023. I volumi di cemento sul mercato domestico, sia grigio che bianco, si sono mantenuti in linea con l'anno precedente. Dopo un debole inizio anno, i volumi sono progressivamente aumentati nel terzo e nel quarto trimestre (+5% e +8% rispettivamente) grazie alla ripresa del mercato e alle maggiori forniture di cemento per il progetto del tunnel sottomarino che collegherà la Danimarca con la Germania (Fehmarn Belt). Le esportazioni di cemento hanno invece subito una

flessione di circa il 4,5% per le minori consegne in Belgio, Francia e Norvegia, parzialmente compensate dalle maggiori consegne in Islanda, Polonia, Regno Unito e Germania. I volumi di calcestruzzo sono cresciuti del 6% circa rispetto al 2023, grazie all'allargamento del perimetro e alla contribuzione di un importante progetto nel Nord Zealand. I volumi di vendita di aggregati sono diminuiti del 4% rispetto al 2023 compensati da un significativo aumento di quasi il 30% nel quarto trimestre. Il margine operativo lordo si è attestato a 159,8 milioni di Euro (168,3 milioni di Euro nel 2023) in diminuzione

Principali dati 2024



del 5,1%. Si evidenzia che il margine operativo lordo del 2023 aveva beneficiato di una plusvalenza derivante dalla vendita di terreni per circa 6,8 milioni di Euro. Se si escludono le poste non ricorrenti, il margine operativo lordo è diminuito dell'1,1%, principalmente a causa dei minori volumi di vendita di cemento esportati e di aggregati, e i minori prezzi per effetto del mix parzialmente compensati dai risparmi sui costi variabili.

Norvegia e Svezia

Nel 2024 i ricavi delle vendite in Norvegia e Svezia sono diminuiti del 10,8% a 140,8 milioni di Euro (157,9 milioni di Euro nel 2023). In **Norvegia**, i volumi di vendita di calcestruzzo sono diminuiti del 18% rispetto all'esercizio precedente a causa del rallentamento della domanda residenziale e commerciale, del ritardo o rinvio di importanti progetti infrastrutturali che hanno causato la chiusura temporanea di alcuni impianti. Il settore delle costruzioni sta affrontando una profonda crisi, iniziata alla fine del 2022, determinata dall'aumento

dei costi di costruzione e dai tassi di interesse elevati. La corona norvegese si è svalutata dell'1,8% rispetto al cambio medio dell'Euro del 2023. In **Svezia**, i volumi di calcestruzzo sono aumentati del 32% nel 2024 grazie al contributo di un importante progetto a Karlskrona, nel sud del Paese, mentre i volumi di aggregati sono diminuiti del 10%, nonostante una ripresa del 4% nell'ultimo trimestre, sostenuta dall'avvio di un importante progetto. L'attività è stata inoltre condizionata dalle rigide temperature e dalle frequenti nevicate. La corona svedese si è rivalutata dello 0,4% rispetto al cambio medio dell'Euro del 2023. Il margine operativo lordo si è attestato a 9,1 milioni di Euro (8,8 milioni di Euro nel 2023), in crescita del 3,4% per l'andamento positivo della Svezia che ha beneficiato dei maggiori volumi venduti nel calcestruzzo e di risparmi sui costi di produzione e di trasporto, mentre la Norvegia ha risentito dei minori volumi di vendita solo parzialmente compensati da risparmi sui costi fissi.

Principali dati finanziari

Euro milioni	2020	2021	2022	2023	2024
Ricavi delle vendite	562,4	617,4	736,2	644,7	623,3
Danimarca	384,2	413,9	509,8	484,5	478,8
Norvegia / Svezia	176,4	193,6	216,5	157,9	140,8
Altri*	58,3	66,1	82,2	76,3	75,6
Eliminazioni	(56,5)	(56,2)	(72,4)	(74,1)	(71,9)
Margine operativo lordo	151,9	147,3	165,7	181,3	173,7
Danimarca	131,4	121,3	141,1	168,3	159,8
Norvegia / Svezia	17,4	21,2	20,8	8,8	9,1
Altri*	3,1	4,8	3,8	4,1	4,8
MOL / Ricavi %	27,0%	23,9%	22,5%	28,1%	27,9%
Investimenti	39,9	51,9	50,6	61,3	59,0

^(*) Include Islanda, Polonia e le attività operative nel cemento bianco in Belgio e Francia.

Volumi di vendita

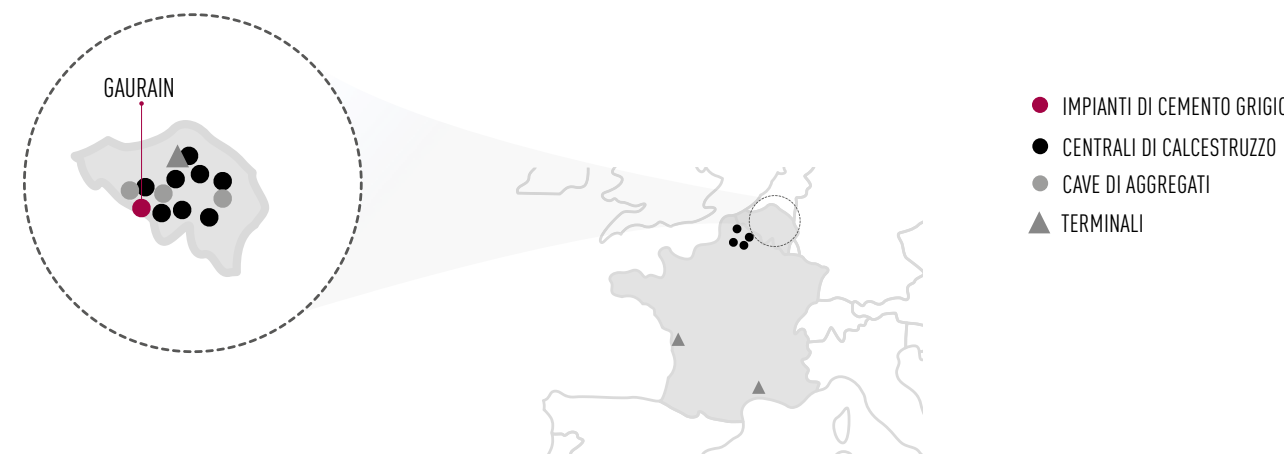
Milioni		2020	2021	2022	2023	2024
Cemento grigio	t	1,68	1,81	1,88	1,54	1,52
Cemento bianco	t	0,81	0,86	0,63	0,49	0,48
Calcestruzzo	m³	2,16	2,26	2,20	1,63	1,63
Aggregati	t	4,31	4,38	3,22	2,68	2,44

Belgio e Francia

Attività operative



La Regione include le attività in Belgio e Francia, dove il Gruppo è attivo dal 2016, a seguito dell'acquisizione di Compagnie des Ciments Belges SA (CCB). Questa società verticalmente integrata opera nei settori del cemento, aggregati e calcestruzzo, ed è dotata di uno degli impianti più efficienti del Benelux, una rete logistica capillare e una delle più grandi riserve di calcare in Europa. Dal Belgio il Gruppo esporta cemento in Germania, Paesi Bassi, Lussemburgo e in Francia, dove gestisce una rete di impianti di calcestruzzo nell'Haute de France e due terminali.



Principali dati 2024



I ricavi delle vendite sono diminuiti del 6,8% a 335,3 milioni di Euro contro i 359,9 milioni di Euro del 2023. Nel 2024, i volumi di vendita di cemento sul mercato domestico hanno registrato solo una moderata diminuzione rispetto all'anno precedente. Il settore delle costruzioni continua ad attraversare un contesto economico sfavorevole, con un mercato in contrazione tra il 6% e l'8% rispetto al 2023. Le esportazioni nel nord della Francia e in Olanda sono invece diminuite in maniera più consistente a causa del rallentamento del settore residenziale ed in Francia a causa del fisiologico rallentamento del mercato dopo la conclusione delle Olimpiadi. I volumi di vendita di calcestruzzo sono diminuiti di circa il 5% rispetto al 2023 nonostante una ripresa significativa nell'ultimo trimestre (+15%), grazie alla ripartenza di importanti progetti, all'acquisizione di

nuovi contratti e alle miti condizioni climatiche. Le vendite di aggregati sono aumentate del 5% rispetto al 2023, superando la performance del mercato e con un'accelerazione del 14% nell'ultimo trimestre. Il margine operativo lordo è diminuito del 3,7% a 93,9 milioni di Euro (97,6 milioni di Euro nell'anno precedente), principalmente attribuibile al settore del cemento, penalizzato dai minori volumi venduti. Gli investimenti hanno riguardato principalmente il progetto di ristrutturazione del forno 4 nello stabilimento di Gaurain completato nel quarto trimestre del 2024. Oltre ad aumentare la capacità produttiva di clinker, il progetto consentirà di incrementare l'utilizzo di combustibili alternativi dal 40% ad oltre il 70% nonché di ridurre le emissioni di CO₂ per tonnellata di clinker di circa il 6%.

Principali dati finanziari

Euro milioni	2020	2021	2022	2023	2024
Ricavi delle vendite	253,2	275,0	334,4	359,9	335,3
Margine operativo lordo	61,2	68,6	76,5	97,6	93,9
MOL / Ricavi %	24,2%	25,0%	22,9%	27,1%	28,0%
Investimenti	23,1	17,4	32,1	37,3	65,0

Volumi di vendita

Milioni		2020	2021	2022	2023	2024
Cemento grigio	t	2,02	2,07	2,03	1,87	1,69
Calcestruzzo	m³	0,81	0,94	0,89	0,80	0,76
Aggregati	t	5,22	5,46	5,55	4,85	5,12

Nord America

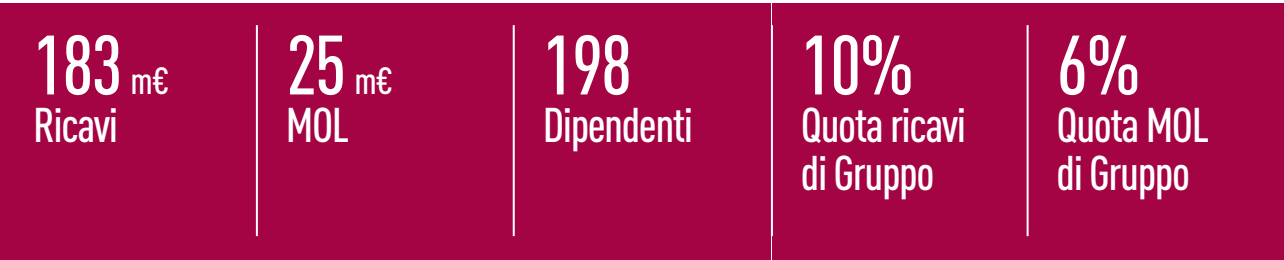
Attività operative



Dal 2004 Cementir Holding esporta cemento bianco negli USA. Nel 2018, Cementir ha costituito la Regione Nord America, che comprende un gruppo di società attive nella produzione, importazione e distribuzione di cemento bianco. Essendo l'unico produttore di cemento bianco negli Stati Uniti, il Gruppo ha una presenza e un servizio post-vendita senza pari, con una rete capillare di terminali ferroviari e marittimi in tutto il paese. Altre aziende del Gruppo nella parte orientale degli Stati Uniti sono specializzate nella produzione e distribuzione di manufatti in cemento, nonché nell'importazione e distribuzione di aggregati in Florida.



Principali dati 2024



Negli Stati Uniti, i ricavi nel 2024 sono stati costanti a 182,7 milioni di Euro (182,8 milioni di Euro nel 2023). I volumi di vendita di cemento bianco hanno registrato una lieve crescita rispetto al 2023, grazie alle politiche commerciali attuate dall'inizio dell'anno. Le vendite in Texas sono aumentate moderatamente; nel primo trimestre state penalizzate dalle piogge e da due giorni lavorativi in meno rispetto al 2023, mentre dal terzo trimestre le condizioni climatiche sono migliorate insieme ai benefici delle azioni commerciali. Anche nello stato di New York e in Florida si è registrato un incremento delle vendite rispetto al 2023, con quest'ultima che ha beneficiato di strategie commerciali efficaci nonostante l'impatto di due uragani nell'ultimo trimestre.

In California le consegne sono cresciute in tutti i segmenti di mercato. Si segnala inoltre l'apertura di un nuovo terminale a Chattanooga per ridurre i costi di trasporto e aumentare le vendite. Il dollaro statunitense è rimasto in linea con il cambio medio dell'Euro del 2023. Il margine operativo lordo è diminuito del 5,7% a 24,8 milioni di Euro (26,3 milioni di Euro nel 2023), a causa dei minori prezzi di vendita dovuti alla forte concorrenza e dei maggiori costi per materie prime, trasporti e costi fissi, parzialmente compensati dalle maggiori consegne. La società Vianini Pipe, attiva nella produzione di manufatti in cemento, ha registrato invece un aumento del margine operativo lordo del 20% rispetto al 2023.

Principali dati finanziari

Euro milioni	2020	2021	2022	2023	2024
Ricavi delle vendite	153,0	155,5	196,4	182,8	182,7
Margine operativo lordo	21,3	23,8	28,9	26,3	24,8
MOL / Ricavi %	13,9%	15,3%	14,7%	14,4%	13,6%
Investimenti	4,7	5,6	9,4	12,8	7,7

Volumi di vendita

Milioni		2020	2021	2022	2023	2024
Cemento bianco	t	0,65	0,67	0,67	0,57	0,59
Manufatti in cemento	m³	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06

Turchia

Attività operative



Il Gruppo è attivo in Turchia dal settembre 2001, a seguito dell'acquisizione delle aziende quotate in borsa Çimentaş SA e Çimbeton SA, ed è ora uno dei principali operatori internazionali nel paese con una vasta presenza su tutto il territorio. Con quattro impianti di cemento, una rete di impianti di calcestruzzo e cave, il Gruppo segue un modello di business verticalmente integrato. Il Gruppo gestisce anche un'attività di gestione dei rifiuti, che, tra l'altro, produce combustibile derivato dai rifiuti per i suoi forni di cemento, sottolineando così un approccio all'economia circolare.



I ricavi, pari a 353,5 milioni di Euro, hanno registrato un incremento del 7,2% rispetto al 2023 (329,7 milioni di Euro), penalizzati dalla svalutazione della lira turca del 38% rispetto al tasso di cambio medio dell'euro del 2023. I ricavi in valuta locale sono aumentati del 48%. I volumi di vendita di cemento sul mercato domestico sono aumentati del 9% rispetto all'anno precedente,

grazie alla crescita significativa nelle regioni di Elazig e Kars, sostenuta dalla ricostruzione post-terremoto. Nella regione dell'Egeo si è registrata una modesta riduzione dei volumi, a fronte di una contrazione maggiore del mercato, principalmente a causa del rallentamento di alcuni investimenti pubblici, mentre nella regione di Marmara la contrazione è stata più marcata.

Principali dati 2024



Le esportazioni di cemento e clinker sono aumentate del 9% rispetto al 2023, sebbene penalizzate dalle mancate esportazioni in Israele a seguito dell'embargo. I volumi di calcestruzzo sono aumentati del 19% rispetto al 2023, sostenuti dalla ricostruzione post-terremoto, in particolare nelle regioni dell'Anatolia Orientale e del Mediterraneo, nonostante le rigide temperature degli ultimi due mesi dell'anno. Parte di questa crescita è dovuta all'apertura di tre nuovi impianti operativi nel corso del 2024, uno nella zona dell'Egeo, uno in Anatolia Orientale ed uno nella regione di Marmara. Le vendite di aggregati sono state in aumento del 34%

rispetto all'anno precedente grazie alla contribuzione per dodici mesi della nuova cava a Malatya, nell'Anatolia Orientale, avviata nel luglio 2023. Complessivamente il margine operativo lordo della regione è stato pari a 79,0 milioni di Euro in aumento del 5,6% rispetto ai 74,8 milioni di Euro dell'anno precedente. Si evidenzia che il margine operativo lordo include 6,9 milioni di Euro di proventi non ricorrenti. Inoltre il margine operativo lordo del 2023 includeva proventi non ricorrenti derivanti da plusvalenze su cessioni di terreni per circa 4,2 milioni di Euro. Al netto di tali effetti non ricorrenti, il margine operativo lordo ha registrato un aumento dell'1,9% rispetto al 2023.

Principali dati finanziari

Euro milioni	2020	2021	2022 (Non-GAAP)	2023 (Non-GAAP)	2024 (Non-GAAP)
Ricavi delle vendite	141,8	173,3	272,6	329,7	353,5
Margine operativo lordo	6,8	38,3	30,9	74,8	79,0
MOL / Ricavi %	4,8%	22,1%	11,3%	22,7%	22,3%
Investimenti	9,7	13,1	16,9	22,4	21,7

Volumi di vendita

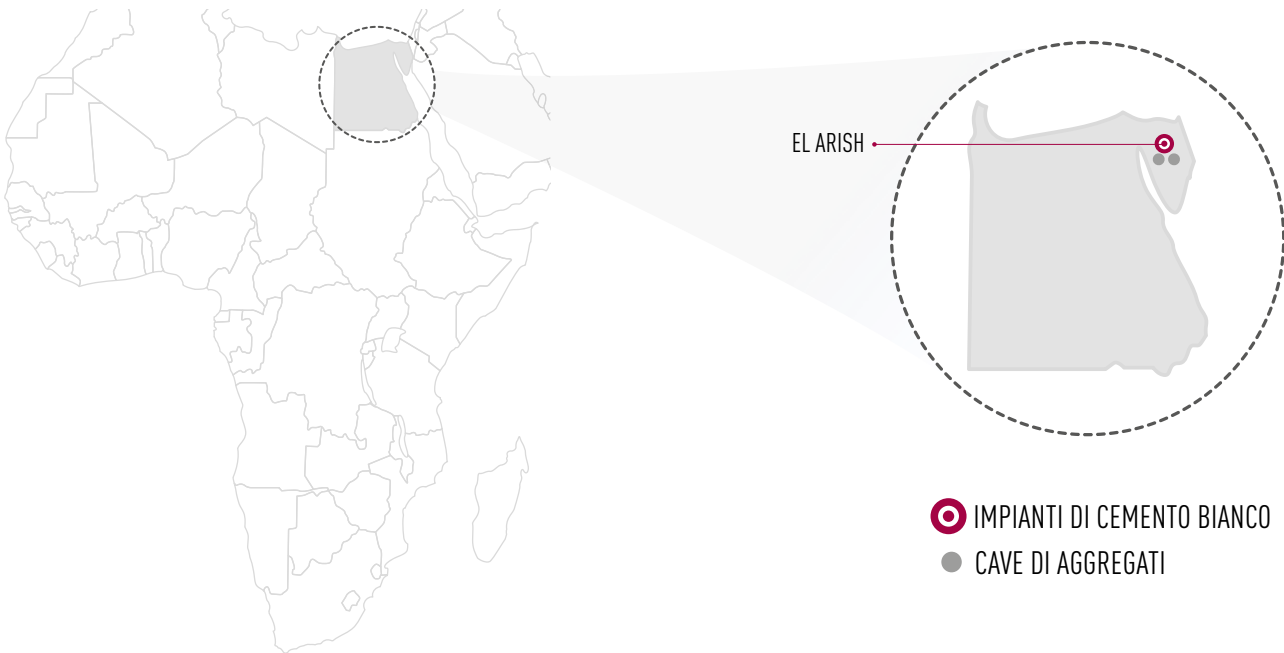
Milioni		2020	2021	2022	2023	2024
Cemento grigio	t	4,30	4,47	4,09	4,42	4,81
Calcestruzzo	m³	1,47	1,89	1,72	1,83	2,17
Aggregati	t	0,69	1,10	1,70	1,87	2,51

Egitto

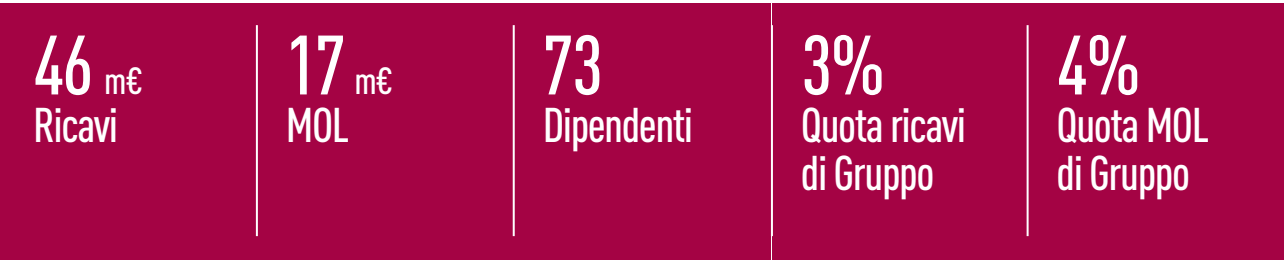
Attività operative



Cementir Holding opera in Egitto dal 2004 come leader nazionale nella produzione e distribuzione di cemento bianco. Il Gruppo gestisce il più grande impianto del Mediterraneo, situato nella penisola del Sinai. Nel corso del 2024 il Gruppo ha riaperto uno dei due forni, raggiungendo così la capacità annuale completa dell'impianto di 1,1 milioni di tonnellate, con l'obiettivo di sfruttarne appieno l'efficienza e la rinnovata capacità infrastrutturale del porto di El Arish, situato nelle vicinanze.



Principali dati 2024



I ricavi delle vendite sono stati pari a 46,3 milioni di Euro, in diminuzione del 7,9% rispetto ai 50,3 milioni di Euro del 2023, principalmente a causa della svalutazione della sterlina egiziana del 47,5% rispetto al tasso di cambio medio dell'Euro del 2023. I ricavi in valuta locale sono infatti aumentati del 35,8%. I ricavi sono stati influenzati da un diverso mix geografico delle esportazioni e da un calo del 9% dei volumi sul mercato domestico, a causa della debolezza del settore residenziale e del taglio o rinvio di alcuni grandi progetti pubblici.

Le esportazioni hanno invece registrato una crescita del 7% rispetto al 2023, con un differente mix geografico: maggiori consegne in Europa, Africa e Stati Uniti, e minori in Medio Oriente. Il margine operativo lordo è aumentato del 34,6% a 16,9 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro nel 2023), grazie ai prezzi di vendita più elevati, parzialmente compensati dai maggiori costi variabili e fissi, e dalla svalutazione della sterlina egiziana. Gli investimenti hanno riguardato principalmente i costi per la riattivazione del secondo forno di produzione del clinker prevista per febbraio 2025.

Principali dati finanziari

Euro milioni	2020	2021	2022	2023	2024
Ricavi delle vendite	43,4	50,7	57,1	50,3	46,3
Margine operativo lordo	9,8	10,8	11,8	12,5	16,9
MOL / Ricavi %	22,6%	21,4%	20,6%	25,0%	36,5%
Investimenti	1,3	1,8	1,0	2,9	7,7

Volumi di vendita

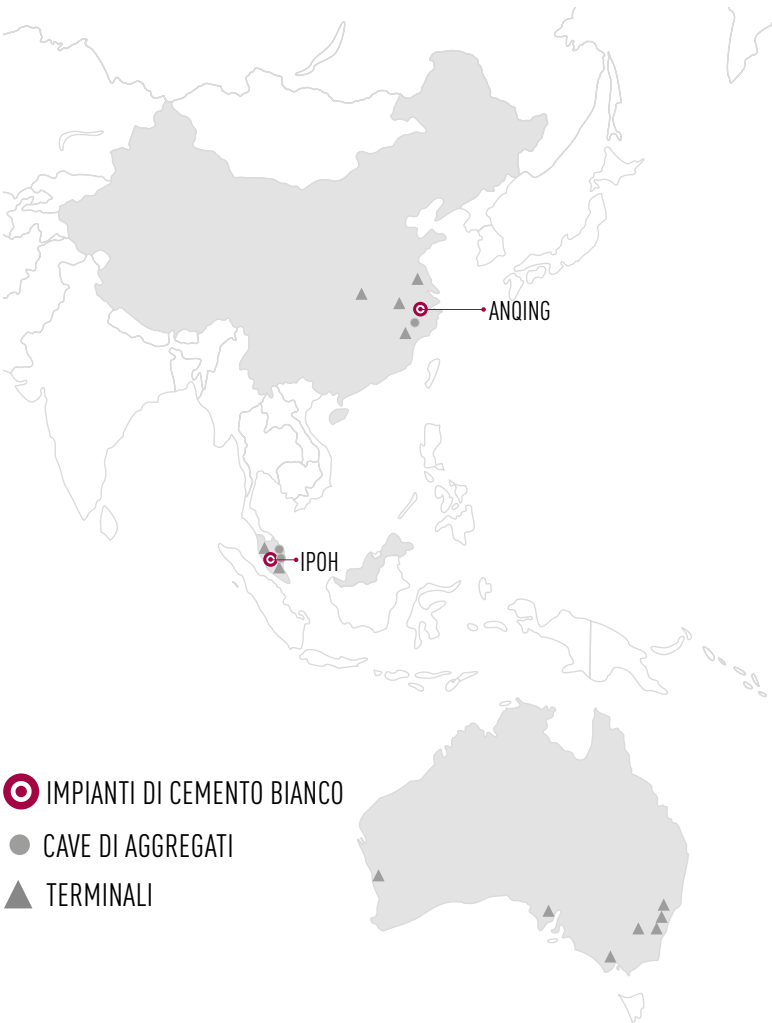
Milioni		2020	2021	2022	2023	2024
Cemento bianco	t	0,49	0,57	0,56	0,56	0,56

Asia Pacifico

Attività operative



La Regione Asia-Pacifico copre Cina, Malesia e Australia, dove Cementir Holding opera dal 2004 come principale produttore e distributore di cemento bianco. Il Gruppo gestisce due impianti in questa regione: uno in Malesia, che serve il mercato interno ed esporta verso Australia e altri paesi; l'altro in Cina, dove il Gruppo è il leader indiscusso del mercato del cemento bianco da molti anni, grazie ai suoi prodotti di alta qualità e a un impianto molto efficiente situato a 450 km da Shanghai.



Cina
I ricavi delle vendite sono diminuiti del 19% a 55,1 milioni di Euro (68,1 milioni di Euro nel 2023), a seguito della contrazione dei volumi di vendita del 15%, di una riduzione dei prezzi e la svalutazione dell'1,7% del Renminbi cinese rispetto al cambio medio dell'Euro del 2023. La produzione di cemento è diminuita a doppia cifra nel 2024, dopo aver raggiunto nel 2023 il livello più basso degli ultimi 13 anni, con i produttori che hanno aumentato le esportazioni a prezzi competitivi per ridurre gli stock in eccesso. Le vendite hanno risentito negativamente anche delle condizioni climatiche avverse. Il margine operativo lordo è diminuito del 28,4% a 13,3 milioni di Euro (18,5 milioni di Euro nel 2023), a causa della riduzione dei volumi e dei prezzi di vendita, dei maggiori costi di trasporto e costi fissi, solo parzialmente compensati dai risparmi energetici. Si evidenzia che il margine operativo lordo del 2023 includeva proventi non ricorrenti derivanti dalla cessione di macchinari e altri oneri non ricorrenti per circa 1 milione di Euro. Se si escludono le poste non ricorrenti, il margine operativo lordo è diminuito del 24,2%.

Principali dati 2024



Malesia
I ricavi delle vendite sono diminuiti del 7,4% a 50,2 milioni di Euro (54,2 milioni di Euro nel 2023) a seguito dei minori volumi e prezzi di vendita del clinker esportato e delle minori vendite di cemento in Australia. La crisi economica in Cina, caratterizzata anche da eventi straordinari nel settore delle costruzioni, ha influenzato anche le principali economie del sud-est asiatico. I volumi di vendita nel mercato domestico sono stati in leggero aumento, sebbene i grandi progetti abbiano subito ritardi a causa degli elevati tassi di interesse sui mutui, causando anche un'intensificazione della concorrenza e una conseguente pressione sui prezzi di vendita. Le esportazioni di cemento e clinker sono rimaste sostanzialmente stabili. In Australia, dopo un promettente primo trimestre, il settore delle costruzioni ha rallentato, soprattutto nel segmento residenziale, con le esportazioni condizionate anche dagli alti costi di trasporto e dalla carenza di navi. Il ringgit malesiano è in linea rispetto al cambio medio dell'Euro del 2023. Il margine operativo lordo ha raggiunto 8 milioni di Euro, in diminuzione del 4,5% rispetto al 2023 (8,4 milioni di Euro). I minori prezzi di vendita, influenzati anche dal mix delle esportazioni e dall'andamento dei cambi, sono stati solo parzialmente compensati dall'aumento dai risparmi sui costi variabili, in particolare dei combustibili.

Principali dati finanziari

Euro milioni	2020	2021	2022	2023	2024
Ricavi delle vendite	94,7	108,0	124,6	121,4	104,5
Cina	54,9	63,0	66,3	68,1	55,1
Malesia	40,0	45,1	58,3	54,2	50,2
Eliminazioni	(0,2)	(0,1)	0,0	(0,8)	(0,8)
Margine operativo lordo	23,9	26,8	22,7	26,9	21,2
Cina	17,1	20,8	17,1	18,5	13,3
Malesia	6,8	6,1	5,6	8,4	8,0
MOL / Ricavi %	25,3%	24,8%	18,2%	22,1%	20,3%
Investimenti	4,6	6,9	7,6	7,2	4,2

Volumi di vendita

Milioni		2020	2021	2022	2023	2024
Cemento bianco - Cina	t	0,72	0,72	0,68	0,80	0,68
Cemento bianco - Malesia	t	0,30	0,33	0,34	0,30	0,30

Holding & Servizi

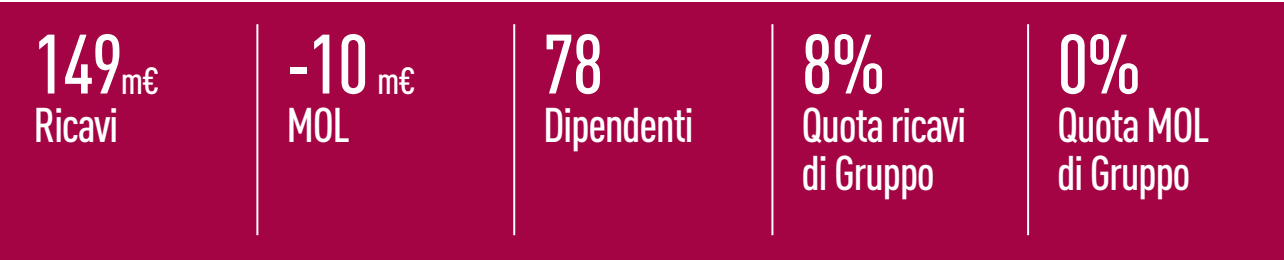
Questa regione include la capogruppo, Cementir Holding NV, la società di trading Spartan Hive e altre società minori.

Attività operative

Sede secondaria e operativa di Cementir Holding N.V.



Principali dati 2024



La diminuzione dei ricavi e del margine operativo lordo è dovuta ai minori volumi scambiati, in particolare di clinker, cemento e combustibili intermediati dalla Spartan Hive. Nel 2024 sono stati rilevati oneri

straordinari per circa 11 milioni di Euro, di cui 6,9 milioni di Euro versati alla società Cimentas (neutrali sul consolidato) e circa 4 milioni di Euro relativi alla valutazione e dismissione di immobili non industriali.

Principali dati finanziari

Euro milioni	2020	2021	2022	2023	2024
Ricavi delle vendite	89,8	136,6	210,4	204,5	148,6
Margine operativo lordo	(11,2)	(4,7)	(0,3)	2,5	(10,3)
MOL / Ricavi %	-12,5%	-3,4%	-0,1%	1,2%	-6,9%
Investimenti	2,7	2,4	5,1	4,0	6,0



Appendice

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Euro '000)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ					
Attività immateriali a vita utile definita	195.931	194.474	204.541	188.419	194.593
Attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento)	329.776	317.111	406.835	404.515	448.262
Immobili, impianti e macchinari	817.771	814.230	898.080	908.930	990.085
Investimenti immobiliari	79.242	63.594	86.226	87.585	116.815
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.308	4.988	5.559	6.529	10.136
Altre partecipazioni	271	257	351	352	384
Attività finanziarie non correnti	576	282	592	125	529
Imposte differite attive	48.770	50.509	43.071	46.127	41.694
Altre attività non correnti	5.003	3.745	2.826	569	402
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.481.648	1.449.190	1.648.081	1.643.151	1.802.900
Rimanenze	150.266	180.298	218.618	230.760	228.135
Crediti commerciali	155.065	170.170	194.549	164.931	181.786
Attività finanziarie correnti	2.614	4.446	50.867	45.334	17.635
Attività per imposte correnti	6.126	8.559	8.018	5.326	13.280
Altre attività correnti	23.095	15.856	18.084	20.301	26.385
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	413.565	282.539	355.759	412.391	485.603
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	750.731	661.868	845.895	879.043	952.824
TOTALE ATTIVITÀ	2.232.379	2.111.058	2.493.976	2.522.194	2.755.724
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Capitale sociale	159.120	159.120	159.120	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni	35.711	35.711	27.702	27.702	27.702
Altre riserve	759.870	779.981	1.019.075	1.114.878	1.328.569
Utile (perdita) Gruppo	102.008	113.316	162.286	201.364	201.640
Patrimonio netto Gruppo	1.056.709	1.088.128	1.368.183	1.503.064	1.717.031
Riserve Terzi	118.898	129.750	135.319	133.641	126.538
Utile (perdita) Terzi	7.355	9.679	19.271	14.128	12.815
Patrimonio netto Terzi	126.253	139.429	154.590	147.769	139.353
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.182.962	1.227.557	1.522.773	1.650.833	1.856.384
PASSIVITÀ					
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Benefici ai dipendenti	36.822	32.450	26.340	22.807	25.941
Fondi non correnti	25.871	28.088	32.752	25.485	25.322
Passività finanziarie non correnti	162.469	221.497	205.556	161.083	159.427
Imposte differite passive	137.595	138.806	161.896	160.009	172.450
Altre passività non correnti	2.927	2.041	1.107	247	237
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	365.684	422.882	427.651	369.631	383.377
Fondi correnti	4.576	5.246	4.054	3.809	4.776
Debiti commerciali	225.937	281.915	358.535	320.054	362.108
Passività finanziarie correnti	375.891	105.864	105.569	79.032	53.376
Passività per imposte correnti	17.892	17.064	12.253	24.010	24.066
Altre passività correnti	59.437	50.530	63.141	74.825	71.637
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	683.733	460.619	543.552	501.730	515.963
TOTALE PASSIVITÀ	1.049.417	883.501	971.203	871.361	899.340
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2.232.379	2.111.058	2.493.976	2.522.194	2.755.724

Conto economico consolidato

(Euro '000)	2020	2021	2022	2023	2024
RICAVI					
Variazioni rimanenze	(14.436)	14.733	18.725	11.671	(497)
Incrementi per lavori interni	6.417	9.260	7.300	1.085	921
Altri ricavi	16.025	29.751	28.416	30.544	26.528
TOTALE RICAVI OPERATIVI	1.232.799	1.413.720	1.777.544	1.737.547	1.713.895
Costi per materie prime	(461.195)	(566.468)	(829.446)	(739.121)	(708.448)
Costi del personale	(188.430)	(181.406)	(198.182)	(203.125)	(215.192)
Altri costi operativi	(319.434)	(354.894)	(414.666)	(384.179)	(382.913)
MARGINE OPERATIVO LORDO	263.740	310.952	335.250	411.122	407.342
Ammortamenti	(104.223)	(109.571)	(124.171)	(130.302)	(142.437)
Accantonamenti	(990)	(3.234)	(3.084)	(2.326)	(2.799)
Svalutazioni	(1.354)	(364)	(3.573)	(165)	(84)
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(106.567)	(113.169)	(130.828)	(132.793)	(145.320)
RISULTATO OPERATIVO	157.173	197.783	204.422	278.329	262.022
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	571	818	972	772	1.154
Proventi finanziari	12.303	5.891	5.820	17.430	27.617
Oneri finanziari	(23.519)	(18.849)	(23.290)	(17.473)	(22.460)
Utile (perdita) da differenze cambio	(3.970)	(13.657)	28.448	15.538	22.498
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione			20.062	(3.886)	(5.939)
Risultato netto gestione finanziaria	(15.186)	(26.615)	31.040	11.609	21.716
RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO	(14.615)	(25.797)	32.012	12.381	22.870
RISULTATO ANTE IMPOSTE	142.558	171.986	236.434	290.710	284.892
Imposte	(33.195)	(48.991)	(54.877)	(75.218)	(70.437)
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ CONTINUATIVE	109.363	122.995	181.557	215.492	214.455
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	109.363	122.995	181.557	215.492	214.455
Attribuibile a:					
Interessenze di pertinenza di Terzi	7.355	9.679	19.271	14.128	12.815
Soci della controllante	102.008	113.316	162.286	201.364	201.640

(Euro)					
Utile per azione ordinaria					
Utile base per azione ordinaria	0,641	0,724	1.044	1.295	1.297
Utile diluito per azione ordinaria	0,641	0,724	1.044	1.295	1.297

(Euro)					
Utile per azione ordinaria delle attività continuative					
Utile base per azione ordinaria	0,641	0,724	1.044	1.295	1.297
Utile diluito per azione ordinaria	0,641	0,724	1.044	1.295	1.297

Rendiconto finanziario consolidato

(Euro '000)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
Risultato dell'esercizio	109.363	122.995	181.557	215.492	214.455
Ammortamenti	104.223	109.571	124.171	130.302	142.437
(Rivalutazioni) e svalutazioni	(5.115)	(10.723)	(11.813)	(7.505)	(11.281)
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	(571)	(818)	(972)	(772)	(1.154)
Risultato netto della gestione finanziaria	15.186	26.615	(10.948)	(16.252)	(6.813)
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	1.204	(2.047)	(2.201)	(11.343)	(184)
Imposte sul reddito	33.195	48.991	51.106	75.218	70.437
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	1.070	(1.378)	(2.025)	(823)	594
Variazione fondi non correnti e correnti	(12.440)	4.450	(560)	(2.738)	1.372
Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante	246.115	297.656	328.316	381.579	409.863
(Incrementi) Decrementi rimanenze	22.098	(34.566)	(23.513)	(28.544)	96
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(5.541)	(30.235)	(17.249)	8.758	(22.557)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	7.500	69.720	58.742	(12.282)	42.010
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	17.291	(2.303)	15.317	14.268	(586)
Variazioni imposte correnti e differite	(2.988)	(9.894)	(15.077)	4.383	(13.699)
Flusso di cassa operativo	284.475	290.378	346.537	368.162	415.127
Dividendi incassati	-	145	194	114	588
Interessi incassati	3.337	2.018	2.919	11.023	17.700
Interessi pagati	(12.620)	(8.581)	(10.538)	(12.850)	(11.761)
Altri proventi e (oneri) incassati (pagati)	(3.078)	(17.852)	(10.058)	(4.784)	(12.639)
Imposte pagate	(37.898)	(47.125)	(47.655)	(61.280)	(65.115)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE (A)	234.216	218.983	281.400	300.385	343.900
Investimenti in attività immateriali	(6.847)	(2.472)	(14.641)	(10.681)	(12.404)
Investimenti in attività materiali	(51.609)	(79.214)	(90.428)	(95.890)	(115.238)
Acquisizioni al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	(3.790)	-	(5.908)	(17.964)
Realizzo vendita attività immateriali	95	2	710	595	-
Realizzo vendita attività materiali	3.229	4.647	6.332	15.545	2.706
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	0	-	-	3.527	-
Variazione attività finanziarie non correnti	670	(53)	(310)	719	(404)
Variazione attività finanziarie correnti	(5.745)	8.210	(40.643)	337	33.984
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(60.207)	(72.670)	(138.980)	(91.756)	(109.320)
Variazione passività finanziarie non correnti	(13.505)	62.022	(11.706)	(42.364)	(2.714)
Variazione passività finanziarie correnti	(37.476)	(290.610)	(27.759)	(59.094)	(73.267)
Dividendi distribuiti	(30.906)	(24.665)	(30.801)	(37.548)	(58.215)
Altre variazioni del patrimonio netto	2.359	(31.149)	-	-	(30.000)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ FINANZIARIE (C)	(79.528)	(284.402)	(70.266)	(139.006)	(164.196)
EFFETTO DIFFERENZE CAMBIO SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D)	(11.864)	7.063	1.066	(12.987)	2.828
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C+D)	82.617	(131.026)	73.220	56.633	73.212
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo	330.948	413.565	282.539	355.759	412.391
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	413.565	282.539	355.759	412.391	485.603





Questo documento fornisce una sintesi dei dati consolidati inclusi nella **Relazione Finanziaria 2024**.
Ha una valenza esclusivamente informativa, mentre il bilancio completo è disponibile sul sito web [cementirholding.com](https://www.cementirholding.com).

Cementir Holding N.V.

Sede legale

36, Zuidplein, 1077 XV, Amsterdam, Paesi Bassi
T: +31 (0) 20 799 7619

Sede secondaria e operativa

T: +39 06 324931
Capitale sociale: € 159.120.000
Partita IVA: 02158501003
Codice fiscale: 00725950638
Numero registrazione: 76026728 – Camera di Commercio Olandese

[cementirholding.com](https://www.cementirholding.com)

Calendario Finanziario

- 11 febbraio 2025** ➤ Dati preconsuntivi 2024 e aggiornamento del Piano Industriale 2025-2027
- 11 marzo 2025** ➤ Approvazione del Progetto di Bilancio relativo all'esercizio 2024
- 28 aprile 2025** ➤ Assemblea degli Azionisti
- 8 maggio 2025** ➤ Approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025
- 29 luglio 2025** ➤ Approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025
- 6 novembre 2025** ➤ Approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025