



CEMENTERIE DEL TIRRENO SPA

# Relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2006

Consiglio di Amministrazione  
14 febbraio 2007

Cementerie del Tirreno S.p.A.

---

**Sede legale** Corso di Francia, 200 - 00191 Roma - Italia

**Capitale Sociale** Euro 159.120.000 i.v.

**Codice fiscale** n.00725950638 – **Partita IVA** n.02158501003

**Iscritta al C.C.I.A.A. di Roma** 160.498

## Organi sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

|   |  |
|---|--|
| <i>Presidente onorario</i>                              | Luciano Leone  |
| <i>Presidente</i>                                       | 1 Francesco Caltagirone Jr.  |
| <i>Vice Presidente</i>                                  | Carlo Carlevaris   |
| <i>Amministratore Delegato e<br/>Direttore Generale</i> | 1 Riccardo Nicolini  |
| <i>Amministratori</i>                                   | Pasquale Alcini<br>Edoardo Caltagirone<br>Saverio Caltagirone<br>Azzurra Caltagirone<br>Alessandro Caltagirone<br>Mario Ciliberto<br>1 Mario Delfini<br>Alfio Marchini<br>Walter Montevocchi |

### Collegio Sindacale

|                          |                                    |
|--------------------------|------------------------------------|
| <i>Presidente</i>        | Claudio Bianchi                    |
| <i>Sindaci effettivi</i> | Giampiero Tasco<br>Carlo Schiavone |

### Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

## Relazione trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 dicembre 2006

### 1. Andamento economico dei dodici mesi e del 4° trimestre 2006

La presente relazione trimestrale è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ed è presentata secondo quanto indicato nell'allegato 3D, art. 82, del Regolamento di cui alla delibera CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche.

**Tabella A**

| <i>(Euro migliaia)</i>                    | <b>Gen-Dic<br/>2006</b> | <b>Gen-Dic<br/>2005</b> | <b>Δ %</b>   | <b>4° Trim<br/>2006</b> | <b>4° Trim<br/>2005</b> | <b>Δ %</b>    |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| <b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b> | <b>1.053.343</b>        | <b>857.389</b>          | <b>22,85</b> | <b>278.892</b>          | <b>220.665</b>          | <b>26,39</b>  |
| ALTRI RICAVI                              | 14.049                  | 16.671                  | -15,73       | 3.724                   | 8.246                   | -54,84        |
| COSTI PER MATERIE PRIME                   | (411.834)               | (333.431)               | 23,51        | (112.145)               | (89.810)                | 24,87         |
| COSTI PER SERVIZI                         | (243.424)               | (220.141)               | 10,58        | (64.087)                | (60.581)                | 5,79          |
| COSTO DEL LAVORO                          | (148.218)               | (120.979)               | 22,52        | (40.504)                | (33.085)                | 22,42         |
| ALTRI COSTI OPERATIVI                     | (16.549)                | (15.078)                | 9,76         | (5.899)                 | (3.936)                 | 49,87         |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>            | <b>247.367</b>          | <b>184.431</b>          | <b>34,12</b> | <b>59.981</b>           | <b>41.499</b>           | <b>44,54</b>  |
| <i>MOL/FATTURATO %</i>                    | <i>23,48</i>            | <i>21,51</i>            |              | <i>21,51</i>            | <i>18,81</i>            |               |
| AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI            | (66.486)                | (65.182)                | 2,00         | (16.559)                | (19.300)                | -14,20        |
| <b>REDDITO OPERATIVO</b>                  | <b>180.881</b>          | <b>119.249</b>          | <b>51,68</b> | <b>43.422</b>           | <b>22.199</b>           | <b>95,60</b>  |
| <i>RO/FATTURATO %</i>                     | <i>17,17</i>            | <i>13,91</i>            |              | <i>15,57</i>            | <i>10,06</i>            |               |
| <b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>     | <b>(11.973)</b>         | <b>(4.298)</b>          |              | <b>3.780</b>            | <b>279</b>              |               |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>             | <b>168.908</b>          | <b>114.951</b>          | <b>46,94</b> | <b>47.202</b>           | <b>22.478</b>           | <b>109,99</b> |

### Volumi di vendita

| <i>(migliaia)</i>                    | <b>Gen-Dic<br/>2006</b> | <b>Gen-Dic<br/>2005</b> | <b>Δ %</b> | <b>4° Trim<br/>2006</b> | <b>4° Trim<br/>2005</b> | <b>Δ %</b> |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|------------|
| CEMENTO GRIGIO E BIANCO (tonnellate) | 10.235                  | 8.979                   | 13,99      | 2.806                   | 2.101                   | 33,51      |
| CALCESTRUZZO (m <sup>3</sup> )       | 4.326                   | 3.902                   | 10,87      | 1.160                   | 1.090                   | 6,41       |
| INERTI (m <sup>3</sup> )             | 2.931                   | 3.105                   | -5,62      | 878                     | 807                     | 8,84       |

### Organico di gruppo

|                   | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| NUMERO DIPENDENTI | 3.745             | 3.126             |

I ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 1.053,3 milioni di Euro (+22,85% rispetto al 31 dicembre 2005 pari a 857,4 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 247,4 milioni di Euro (+34,12% rispetto al 31 dicembre 2005 pari a 184,4 milioni di Euro) ed il reddito operativo è stato di 180,9 milioni di Euro (+51,68% rispetto al 31 dicembre 2005 pari a 119,2 milioni di Euro). Il risultato ante imposte è passato dai 114,9 milioni di Euro del 2005 ai 168,9 milioni del 2006 (+46,94%). In termini di incidenza sul fatturato, il margine operativo lordo ed il reddito operativo sono migliorati rispettivamente di 2 e 3 punti percentuali rispetto al 2005.

Relativamente al quarto trimestre 2006, i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 278,9 milioni di Euro (+26,39% rispetto al quarto trimestre 2005 pari a 220,7 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 59,9 milioni di Euro (+44,54% rispetto al quarto trimestre 2005 pari a 41,5 milioni di Euro) ed il reddito operativo è stato di 43,4 milioni di euro (+95,60% rispetto al quarto trimestre 2005 pari a 22,2 milioni di Euro). Il risultato ante imposte è passato dai 22,5 milioni di Euro del quarto trimestre 2005 ai 47,2 milioni del quarto trimestre 2006 (+109,99%). In termini di incidenza sul fatturato, mettendo a confronto i due trimestri finali dell'anno, 2005 e 2006, il margine operativo lordo ed il reddito operativo sono migliorati rispettivamente di circa 3 e 5 punti percentuali.

Di seguito sono riportati i ricavi netti ed il margine operativo lordo del 2006, a confronto con lo stesso periodo del 2005, escludendo le variazioni intervenute nell'area di consolidamento. In particolare i valori del 2006 sono stati depurati dell'apporto della Vianini Pipe (per i soli primi sei mesi dell'anno, essendo la stessa entrata a far parte del Gruppo il 30 giugno 2005), della 4K-Beton, dello stabilimento Cimentas di Edirne e della Elazig Cimento (per gli ultimi tre mesi dell'anno):

| <i>(Euro migliaia)</i>                    | <b>Gen-Dic<br/>2006</b> | <b>Gen-Dic<br/>2005</b> | <b>Δ %</b>   |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b> | <b>976.243</b>          | <b>857.389</b>          | <b>13,86</b> |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>            | <b>224.342</b>          | <b>184.430</b>          | <b>21,64</b> |
| <i>MOL/FATTURATO %</i>                    | <i>22,98</i>            | <i>21,51</i>            |              |

Anche a perimetro costante è evidente la crescita di redditività: a fronte di un incremento di circa il 14% nei ricavi, il margine operativo lordo è migliorato di oltre il 21%.

## 2. Ripartizione geografica del fatturato netto

**Tabella B**

| <i>(Euro milioni)</i>       | <b>Gen-Dic<br/>2006</b> | <b>Gen-Dic<br/>2005</b> | <b>Δ %</b>  | <b>4° Trim<br/>2006</b> | <b>4° Trim<br/>2005</b> | <b>Δ %</b>  |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------|
| EUROPA                      | 747,8                   | 644,1                   | 16,1        | 193,8                   | 159,2                   | 21,7        |
| ASIA                        | 232,3                   | 150,3                   | 54,6        | 66,3                    | 45,1                    | 47,0        |
| NORD E CENTRO AMERICA       | 51,5                    | 35,5                    | 45,1        | 14,1                    | 6,9                     | 104,3       |
| NORD AFRICA                 | 21,7                    | 27,5                    | -21,1       | 4,6                     | 9,5                     | -51,6       |
| <b>VENDITE NETTE GRUPPO</b> | <b>1.053,3</b>          | <b>857,4</b>            | <b>22,8</b> | <b>278,8</b>            | <b>220,7</b>            | <b>26,3</b> |

La tabella di cui sopra indica il peso percentuale del fatturato del Gruppo per area geografica realizzato nell'anno e nel quarto trimestre, a confronto con gli stessi periodi del 2005.

La crescita del fatturato è generalizzata e riflette le considerazioni già fatte commentando l'andamento economico del Gruppo nel suo complesso. In particolare è da rilevare come l'incremento della performance derivi in Europa dal buon andamento di entrambi i mercati di riferimento, scandinavo e italiano, in Asia dalle vendite in Turchia oltre che dall'incorporazione dello stabilimento di Edirne, nel Nord e Centro America dal buon andamento delle vendite negli U.S.A. e dal rafforzamento conseguente all'acquisizione della Vianini Pipe.

La diversificazione geografica e produttiva che il Gruppo Cementir ha raggiunto consente di ridurre i rischi congiunturali dei singoli paesi e permette di mantenere un maggior equilibrio sia dei margini che dei flussi finanziari.

La presenza in paesi emergenti permette, inoltre, di consolidare la propria posizione di mercato nella fase ascendente del ciclo economico.

## 3. Fatturato netto per tipologia di prodotto

**Tabella C**

| <i>(Euro milioni)</i>       | <b>Gen-Dic<br/>2006</b> | <b>Gen-Dic<br/>2005</b> | <b>Δ %</b>  | <b>4° Trim<br/>2006</b> | <b>4° Trim<br/>2005</b> | <b>Δ %</b>  |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------|
| CEMENTO GRIGIO E BIANCO     | 663,2                   | 539,6                   | 22,9        | 176,3                   | 132,8                   | 32,8        |
| CALCESTRUZZO E INERTI       | 390,1                   | 317,8                   | 22,8        | 102,5                   | 87,9                    | 16,6        |
| <b>VENDITE NETTE GRUPPO</b> | <b>1.053,3</b>          | <b>857,4</b>            | <b>22,8</b> | <b>278,8</b>            | <b>220,7</b>            | <b>26,3</b> |

La tabella di cui sopra mostra la composizione del fatturato di Gruppo per tipologia di prodotto: al 31 dicembre 2006 il cemento rappresenta il 63% delle vendite ed il calcestruzzo il 37%, il peso percentuale delle due classi di prodotto è in linea con il 2005.

I ricavi netti delle vendite sono complessivamente superiori del 22,8% rispetto allo stesso periodo del 2005.

#### 4. Posizione finanziaria netta

**Tabella D**

| <i>(Euro migliaia)</i>             | <b>31/12/2006</b> | <b>30/09/2006</b> | <b>31/12/2005</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| DISPONIBILITA' LIQUIDE             | 117.727           | 166.486           | 129.969           |
| DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI     | (259.317)         | (289.849)         | (252.085)         |
| DEBITI FINANZIARI CORRENTI         | (295.950)         | (360.817)         | (281.423)         |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b> | <b>(437.540)</b>  | <b>(484.180)</b>  | <b>(403.539)</b>  |

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 è negativa per 437,5 milioni di Euro, rispetto ai 484,2 milioni di Euro del 30 settembre 2006. Il dato, in miglioramento di 46,6 milioni di Euro, riflette i flussi di cassa del trimestre.

Per valutare compiutamente l'andamento dell'intero anno, in cui la stessa posizione finanziaria netta è passata da 403,5 milioni di Euro a fine 2005 a 437,5 milioni a fine 2006, sono da menzionare le seguenti operazioni intervenute nell'esercizio: l'acquisizione della 4K-Beton (9,5 milioni di Euro), l'incremento di quote nella Sinai White Portland Cement Company (6,6 milioni di Euro), il pagamento una tantum dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei beni ex legge 266/05 (15,1 milioni di Euro) e l'acquisizione della Elazig Cimento (96 milioni di Euro), oltre a tutti gli investimenti industriali anche a valenza strategica effettuati nel corso dell'anno, tra i quali i maggiormente rappresentativi sono la costruzione del terminal per il cemento bianco a Tampa in Florida ed i lavori di riattivazione del forno nello stabilimento di Arquata Scrivia.

Il valore della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006, al netto dell'esborso per l'acquisizione della società turca Elazig Cimento, unica operazione non pianificata ad inizio anno tra quelle sopra descritte, risulta migliore rispetto alle previsioni di budget di oltre 30 milioni di Euro.

## 5. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

---

La chiusura del 2006 ha ampiamente confermato quanto si era visto nella prima parte dell'anno. Nonostante l'andamento negativo dei costi energetici e di trasporto, i principali indicatori economici, in particolare il fatturato ed i margini operativi, hanno raggiunto valori molto prossimi a quelli obiettivo che erano stati posti nel piano triennale 2006/2008, registrando così un anticipo di due anni sul percorso tracciato per lo sviluppo. Il 2006 ha fatto segnare l'ottava volta consecutiva in cui la società ha migliorato i propri risultati rispetto all'anno precedente. Il progressivo incremento del fatturato, il recupero di 2/3 punti percentuali in termini di incidenza dei margini operativi sullo stesso ed il mantenimento del rapporto tra debito e mezzi propri ad un livello inferiore a 0,5, sono tutti indicatori di una crescita sana e sostenibile, nonostante il giro d'affari negli ultimi sei anni sia incrementato di circa il 500%. Tali risultati sono stati possibili anche grazie alla crescente conoscenza del settore maturata attraverso il confronto tra realtà industriali consolidate in paesi, mercati e prodotti differenti. La politica di diversificazione geografica ha certamente pagato, sia in termini di valore patrimoniale creato, che di risultati conseguiti.

Tra i fatti maggiormente significativi dell'anno sono da annoverare le acquisizioni della danese 4-K Beton, con contestuale dismissione delle attività relative al calcestruzzo e agli inerti in Polonia, con cui il Gruppo ha rafforzato significativamente la propria presenza nel mercato del calcestruzzo nei paesi scandinavi, e della turca Elazig Cimento, la quale, in aggiunta allo stabilimento di Edirne acquisito a fine 2005, ha permesso alla controllata Cimentas di raggiungere in Turchia una capacità complessiva di circa 5 milioni di tonnellate annue e di diventare il terzo operatore del paese.

Dal 2001, anno in cui Cementir ha intrapreso il percorso di internazionalizzazione, sono stati investiti oltre 1 miliardo e 100 milioni di Euro in acquisizioni.

Relativamente alla gestione ordinaria, sono proseguite le attività di integrazione e di scambio di informazioni iniziate lo scorso anno, sono state avviate e già concluse le operazioni di standardizzazione delle procedure per l'impianto cementiero di Edirne, i cui sistemi informativi sono già integrati sulla piattaforma SAP e sono in dirittura di arrivo le attività di implementazione dello stesso SAP per la danese Aalborg Portland. Nel quarto trimestre dell'anno le attività di produzione e vendita sono proseguite con passo crescente, tutti i mercati in cui il Gruppo opera hanno dato segnali di vivacità,



come si desume dall'andamento dei ricavi e dei margini a confronto con l'ultimo quarto del 2005.

Il buon andamento delle attività operative permette di continuare a guardare nuove opportunità di investimento, laddove si presentassero condizioni favorevoli e interessanti per lo sviluppo del Gruppo.

L'anno appena iniziato si presenta ben impostato, i mercati di intervento appaiono in grado di confermare i livelli di domanda del 2006 e si ritiene che, laddove le condizioni rimangano favorevoli, il Gruppo possa perseguire un ulteriore miglioramento nei valori produttivi e nei risultati.

Roma, 14 febbraio 2007

*Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente*

---

Cementerie del Tirreno S.p.A.  
Corso di Francia, 200 - 00191 Roma – Italia  
+39 06 324931  
**[www.cementir.it](http://www.cementir.it)**