



GRUPPO CEMENTIR

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2006**

Consiglio di Amministrazione

Presidente Onorario Luciano Leone

Presidente Francesco Caltagirone Jr.

Vice Presidente Carlo Carlevaris

*Amministratore Delegato e
Direttore Generale* Riccardo Nicolini

Amministratori

Pasquale Alcini
Edoardo Caltagirone
Saverio Caltagirone
Azzurra Caltagirone
Alessandro Caltagirone
Mario Ciliberto
Mario Delfini
Alfio Marchini
Walter Montevocchi

Collegio Sindacale

Presidente Claudio Bianchi

Sindaci Giampiero Tasco
Carlo Schiavone

Relazione trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 giugno 2006

1. Andamento economico del 1° semestre e del 2° trimestre 2006

In base a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990/2005, la presente relazione trimestrale è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (IFRS), pertanto i criteri di valorizzazione, così come quelli di aggregazione, presentano delle differenze rispetto al passato. Al fine di una corretta comparabilità, i dati dell'anno precedente sono stati rielaborati utilizzando i medesimi principi contabili (IFRS) e, ove necessario, classificati secondo i criteri adottati per i valori al 30 giugno 2006.

Tabella A

<i>(Euro migliaia)</i>	Gen-Giu 2006	Gen-Giu 2005	Δ %	2° Trim 2006	2° Trim 2005	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	504.244	402.378	25,32	287.001	231.076	24,20
ALTRI RICAVI	10.449	4.752	119,89	5.143	3.048	68,73
COSTI PER MATERIE PRIME	(203.131)	(155.928)	30,27	(106.125)	(87.727)	20,97
COSTI PER SERVIZI	(117.383)	(103.863)	13,02	(63.108)	(56.181)	12,33
COSTO DEL LAVORO	(68.509)	(58.184)	17,75	(36.938)	(29.606)	24,77
ALTRI COSTI OPERATIVI	(7.067)	(7.003)	0,91	(3.379)	(3.452)	(2,11)
MARGINE OPERATIVO LORDO	118.603	82.152	44,37	82.594	57.158	44,50
<i>MOL/FATTURATO %</i>	23,52%	20,42%		28,78%	24,74%	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(34.458)	(30.942)	11,36	(18.428)	(16.018)	15,05
REDDITO OPERATIVO	84.145	51.210	64,31	64.166	41.140	55,97
<i>RO/FATTURATO %</i>	16,69%	12,73%		22,36%	17,80%	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(18.460)	(2.889)		(13.527)	458	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	65.685	48.321	35,93	50.639	41.598	21,73

Nel primo semestre 2006 i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 504,2 milioni di Euro (+25,3% rispetto al primo semestre 2005 pari a 402,4 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 118,6 milioni di Euro (+44,4 % rispetto

al primo semestre 2005 pari a 82,1 milioni di Euro) ed il reddito operativo è stato di 84,1 milioni di Euro (+64,3 % rispetto al primo semestre 2005 pari a 51,2 milioni di Euro).

In termini di incidenza sul fatturato, il margine operativo lordo e il reddito operativo, sono migliorati rispettivamente di 3 e 4 punti percentuali rispetto al primo semestre 2005.

Relativamente al secondo trimestre del 2006, i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 287 milioni di Euro (+24,2 % rispetto al secondo trimestre 2005 pari a 231 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 82,6 milioni di Euro (+44,5 % rispetto al secondo trimestre 2005 pari a 57,1 milioni di Euro) ed il reddito operativo è stato di 64,2 milioni di euro (+56 % rispetto al secondo trimestre 2005 pari a 41,1 milioni di Euro).

In termini di incidenza sul fatturato, il margine operativo lordo e il reddito operativo, sono migliorati rispettivamente di 4 e 5 punti percentuali rispetto al secondo trimestre 2005.

L'incremento dei ricavi netti rispecchia il buon andamento dei mercati in tutte le principali aree geografiche in cui il Gruppo opera; i dati di vendita risultano infatti sensibilmente migliorati sia in Danimarca, che in Italia e Turchia.

L'incremento del margine operativo lordo riflette una progressione in termini di efficienza industriale, dovuta sia al beneficio derivante da interventi sulla capacità produttiva degli impianti, sia al miglior apporto del mix prezzi /volumi.

A livello di reddito operativo netto, le considerazioni di cui sopra sono ancora più evidenti, data la sostanziale stabilità del valore degli ammortamenti ed accantonamenti.

Relativamente alla gestione finanziaria, è da rilevare che il risultato del secondo trimestre è dovuto principalmente alla svalutazione della lira turca, avendo le controllate in Turchia un indebitamento in dollari statunitensi; la differenza di cambio non è stata realizzata e pertanto tale svalutazione non ha dato luogo ad esborsi finanziari.

Di seguito sono riportati i ricavi netti ed il margine operativo lordo del primo semestre 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, della 4K-Beton e dello stabilimento Cimentas di Edirne, tutte entità non ancora entrate a far parte del Gruppo al 30 giugno 2005.

<i>(Euro migliaia)</i>	Gen-Giu 2006	Gen-Giu 2005	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	458.389	402.378	13,92
MARGINE OPERATIVO LORDO	109.333	82.152	33,09
<i>MOL/FATTURATO %</i>	23,9	20,4	

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 33%, recuperando 3,5 punti percentuali in termini di incidenza sul fatturato.

2. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella B

<i>(Euro milioni)</i>	Gen-Giu 2006	Gen-Giu 2005	Δ %	2° Trim 2006	2° Trim 2005	Δ %
EUROPA	357,2	307,9	16,0	201,8	178,3	13,2
ASIA	115,5	65,9	75,3	68,8	37,1	85,4
NORD E CENTRO AMERICA	22,3	16,3	36,8	10,6	9,0	17,8
NORD AFRICA	9,2	12,3	(25,2)	5,8	6,7	(13,4)
VENDITE NETTE GRUPPO	504,2	402,4	25,3	287,0	231,1	24,2

La tabella di cui sopra indica il peso percentuale del fatturato del Gruppo per area geografica realizzato nei primi sei mesi e nel secondo 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 rispetto all'anno precedente derivi, in Europa dal buon andamento sia del mercato scandinavo che di quello italiano, che nel 2005 aveva sofferto particolarmente, 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>	Gen-Giu 2006	Gen-Giu 2005	Δ %	2° Trim 2006	2° Trim 2005	Δ %
CEMENTO GRIGIO E BIANCO	316,3	251,1	26,0%	177,3	141,3	25,5%
CALCESTRUZZO	187,9	151,3	24,2%	109,7	89,8	22,2%
VENDITE NETTE GRUPPO	504,2	402,4	25,3%	287,0	231,1	24,2%

La tabella di cui sopra mostra la composizione del fatturato di Gruppo per tipologia di prodotto: al 30 giugno 2006 il cemento rappresenta il 62,7% delle vendite ed il calcestruzzo il 37,3%, il peso percentuale delle due classi di prodotto è in linea con quello del primo semestre 2005.

I ricavi netti delle vendite sono complessivamente superiori del 25,3% rispetto allo stesso periodo del 2005: il valore del cemento venduto si è incrementato del 26%, mentre quello del calcestruzzo del 24,2%.

4. Posizione finanziaria netta

Tabella D

<i>(Euro migliaia)</i>	30/06/2006	31/03/2006	31/12/2005
DISPONIBILITA' LIQUIDE	127.202	120.895	129.969
DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI	(243.811)	(246.236)	(252.085)
DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(312.022)	(299.627)	(281.423)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(428.631)	(424.968)	(403.539)

La posizione finanziaria netta alla fine del primo semestre 2006 è negativa per 428,6 milioni di Euro, rispetto ai 424,9 milioni di Euro del 31 marzo 2006. Il dato, in peggioramento di 3,7 milioni di Euro rispetto alla fine dello scorso trimestre, tiene conto del pagamento di dividendi per 13,5 milioni di Euro e del pagamento una tantum dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei beni ex legge 266/05 per 15,1 milioni di Euro, oltre alle uscite connesse al programma annuale degli investimenti.

Per una completa valutazione dell'andamento della posizione finanziaria netta, è da considerare che nella prima parte dell'anno tradizionalmente si eseguono le manutenzioni agli impianti e che le società scandinave, data la dinamica delle attività e delle vendite tipica del mercato di riferimento, producono la maggior parte dei flussi netti positivi di cassa nella seconda parte dell'anno. Il valore della posizione finanziaria al 30 giugno risulta comunque migliore rispetto alle previsioni di budget.

5. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

La chiusura del primo semestre ha confermato quanto visto in fase di avvio dell'anno. I risultati del Gruppo sono in linea con le migliori previsioni ed il 2006 si profila come un altro anno di sviluppo e di crescita. E' da rilevare il progressivo incremento del fatturato, accompagnato da una sempre maggiore incidenza dei margini operativi sullo stesso. Tali risultati si rendono possibili anche grazie alla sempre maggiore conoscenza del settore maturata attraverso il confronto tra realtà industriali consolidate in paesi e mercati differenti. La politica di diversificazione geografica ha certamente pagato, sia in termini di valore patrimoniale creato, che di risultati conseguiti.

I primi sei mesi dell'anno sono stati caratterizzati dallo stesso dinamismo visto nel 2005: in marzo Unicon ha perfezionato l'acquisizione della danese 4K-Beton, secondo produttore di calcestruzzo del paese, e la contestuale cessione delle due società in Polonia; l'operazione, che ha comportato l'esborso a titolo di conguaglio dell'importo di 9,5 milioni di Euro, ha permesso al Gruppo di rafforzare significativamente la propria presenza nel mercato del calcestruzzo nei paesi scandinavi. Nel semestre, inoltre, la Aalborg Portland ha acquisito un'ulteriore quota di partecipazione nella società egiziana Sinai White Portland Cement Company, passando dal 45,7% al 57,1%, per un controvalore di 6,6 milioni di Euro, incrementando il proprio investimento in Egitto, area di notevole interesse.

Relativamente alla gestione ordinaria, sono proseguite nel semestre le attività di integrazione e di scambio di informazioni iniziate lo scorso anno e 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.

Le attività di produzione e vendita, come già illustrato, 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 il primo semestre 2005.

Il buon andamento delle attività operative e la positiva esperienza maturata nel corso del 2005 permettono di poter guardare a nuove opportunità di investimento, laddove si presentassero condizioni favorevoli e interessanti per lo sviluppo del Gruppo.

Dopo la chiusura del primo semestre non si segnalano eventi di particolare rilievo.

Al riguardo degli obiettivi posti in sede di redazione del piano triennale 2006/2008, l'avvio del 2006 rafforza la convinzione e la confidenza del management nel raggiungimento anticipato degli stessi.

Relativamente al proseguimento dell'anno in corso, si ritiene che la performance del Gruppo, laddove le attività segnino lo stesso passo del primo semestre, possa essere migliore di quanto prefisso in sede di redazione del budget d'esercizio, oltre a far segnare un incremento a doppia cifra dei principali indicatori economici rispetto al 2005.

Roma, 27 luglio 2006

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*