

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2009

 **cementir**holding





Organi di Amministrazione e Controllo

Presidente Onorario

Luciano Leone

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Francesco Caltagirone Jr. ¹

Vice Presidente

Carlo Carlevaris

Amministratori

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo ²

Mario Ciliberto ¹

Massimo Confortini ²⁻³⁻⁴

Fabio Corsico

Mario Delfini ³

Alfio Marchini

Walter Montevecchi

Riccardo Nicolini ¹

Enrico Vitali ²⁻³

Collegio Sindacale

Presidente

Claudio Bianchi

Sindaci effettivi

Giampiero Tasco

Carlo Schiavone

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Oprandino Arrivabene

Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

¹ Componente del Comitato esecutivo

² Componente del Comitato per il controllo interno

³ Componente del Comitato per le remunerazioni

⁴ Lead Independent Director



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009

Il presente resoconto intermedio di gestione del gruppo Cementir Holding è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, ed è redatto ai sensi dell'art. 154-ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. n.58/1998 (TUF) e sue successive modifiche e/o integrazioni.

Di seguito sono riportati i risultati economici dei primi nove mesi del 2009 e del 3° trimestre 2009, posti a confronto con quelli relativi agli stessi periodi del 2008:

Risultati

(Euro '000)	Gen-Sett 2009	Gen-Sett 2008	Δ %	3° Trim 2009	3° Trim 2008	Δ %
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	629.976	860.355	-26,78%	210.801	284.887	-26,01%
Variazione rimanenze	(7.887)	10.769		1.110	4.423	
Altri ricavi*	8.357	10.692		2.458	3.413	
TOTALE RICAVI OPERATIVI	630.446	881.816	-28,51%	214.369	292.723	-26,77%
Costi per materie prime	(273.178)	(368.810)	-25,93%	(85.693)	(124.626)	-31,24%
Costo del personale	(112.236)	(128.268)	-12,50%	(32.343)	(41.099)	-21,30%
Altri costi operativi	(144.883)	(211.506)	-31,50%	(54.297)	(68.766)	-21,04%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(530.297)	(708.584)	-25,16%	(172.333)	(234.491)	-26,51%
MARGINE OPERATIVO LORDO	100.149	173.232	-42,19%	42.036	58.232	-27,81%
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>15,90%</i>	<i>20,13%</i>		<i>19,94%</i>	<i>20,44%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(60.542)	(57.909)	4,55%	(20.163)	(19.935)	1,14%
REDDITO OPERATIVO	39.607	115.323	-65,66%	21.873	38.297	-42,89%
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>6,29%</i>	<i>13,40%</i>		<i>10,38%</i>	<i>13,44%</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(1.461)	(13.319)		(580)	1.183	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	38.146	102.004	-62,60%	21.293	39.480	-46,07%
<i>RIS ANTE IMP / RICAVI %</i>	<i>6,06%</i>	<i>11,86%</i>		<i>10,10%</i>	<i>13,86%</i>	

* "Altri ricavi" include le voci del conto economico consolidato "Incrementi per lavori interni" e "Altri ricavi".



Volumi di vendita

('000)	Gen-Sett 2009	Gen-Sett 2008	Δ %	3° Trim 2009	3° Trim 2008	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	7.302	8.115	-10,02%	2.431	2.727	-10,85%
Calcestruzzo (m ³)	2.282	3.133	-27,17%	740	969	-23,61%
Inerti (tonnellate)	3.006	3.314	-9,29%	1.072	1.121	-4,37%

Organico di gruppo

	30-09-2009	31-12-2008	30-09-2008
Numero dipendenti	3.509	3.847	3.921

Nei primi nove mesi del 2009 i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 629,9 milioni di Euro (860,4 milioni di Euro al 30 settembre 2008), il margine operativo lordo si è attestato a 100,1 milioni di Euro (173,2 milioni di Euro al 30 settembre 2008), il reddito operativo è stato di 39,6 milioni di Euro (115,3 milioni di Euro al 30 settembre 2008) ed il risultato ante imposte è stato di 38,1 milioni di Euro (102,0 milioni di Euro al 30 settembre 2008).

La diminuzione dei ricavi delle vendite (-26,8% rispetto al 30 settembre 2008) deriva dalla pesante crisi che sta interessando le principali aree geografiche di riferimento del gruppo Cementir Holding (Paesi Scandinavi, Turchia ed Italia), nelle quali si è registrata una sensibile riduzione dei volumi di vendita, principalmente a causa della contrazione del mercato immobiliare, ed una conseguente competizione sui prezzi di vendita.

Al deciso calo dei ricavi è stata contrapposta una strategia di forte contenimento dei costi operativi, scesi complessivamente del 25,2% rispetto al 30 settembre 2008.

In particolare, il costo delle materie è passato da 368,8 milioni di Euro del 30 settembre 2008 a 273,2 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2009 (-25,9%) a seguito della diminuzione dei costi energetici e di trasporto, collegati al basso prezzo del petrolio, e delle minori quantità prodotte.

Il costo del personale, nonostante spese una tantum di riorganizzazione pari a circa 4,9 milioni di Euro, è diminuito di 16,0 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2008 a seguito delle ristrutturazioni aziendali, iniziate nel precedente esercizio e proseguite nel corso del 2009, che hanno portato il numero dei dipendenti del Gruppo dalle 4.006 unità di metà 2008 alle attuali 3.509 unità.

La diminuzione degli altri costi operativi (-31,5% rispetto al 30 settembre 2008) è infine il risultato di una costante ricerca di efficienza da parte del management sull'intero processo produttivo, realizzata mediante molteplici interventi quali, ad esempio, il fermo temporaneo degli impianti e l'attento controllo delle spese di manutenzione.



Tali azioni hanno compensato solo parzialmente l'impatto della diminuzione dei ricavi sul margine operativo lordo, che è passato dai 173,2 milioni di Euro del 30 settembre 2008 agli attuali 100,1 milioni di Euro, ma hanno consentito di limitare la perdita di efficienza operativa che, evidenziata dal rapporto tra margine operativo lordo e ricavi delle vendite, è passata dal 20,1% dei primi nove mesi del 2008 al 15,9% del 30 settembre 2009. L'efficacia delle strategie di contenimento dei costi intraprese è dimostrata inoltre dal progressivo miglioramento di tale indicatore nel corso dei tre trimestri del presente esercizio (11,7% al 31 marzo 2009, 13,9% al 30 giugno 2009 e 15,9% al 30 settembre 2009), che mostra un tendenziale recupero di redditività.

Da segnalare, infine, il risultato della gestione finanziaria, negativo per 1,5 milioni di Euro (-13,3 milioni di euro al 30 settembre 2008), a fronte di un debito a fine periodo di 406,6 milioni di Euro, che riflette il considerevole calo nei tassi di interesse e l'efficacia delle operazioni finanziarie di copertura poste in essere su valute e commodities.

Dall'analisi dei dati relativi al terzo trimestre 2009 si desume che i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 210,8 milioni di Euro (284,9 milioni di Euro nel terzo trimestre 2008), il margine operativo lordo si è attestato a 42,0 milioni di Euro (58,2 milioni di Euro nel terzo trimestre 2008), il reddito operativo è stato di 21,9 milioni di Euro (38,3 milioni di Euro nel terzo trimestre 2008) ed il risultato ante imposte è stato di 21,3 milioni di Euro (39,5 milioni di Euro nel terzo trimestre 2008).

Nel corso del terzo trimestre 2009 la diminuzione dei ricavi delle vendite (-26% rispetto all'analogo periodo del 2008) è stata sostanzialmente in linea con la diminuzione registrata nel primo semestre 2009; la domanda di cemento e calcestruzzo ha mostrato una costante debolezza in tutti i principali mercati di riferimento, senza evidenti segnali che permettano di ipotizzare un'inversione di tendenza nei prossimi mesi.

La diminuzione del costo per le materie prime e dei costi del personale, invece, è progressivamente aumentata nel corso del 2009: nel primo trimestre la riduzione di tali voci rispetto all'analogo periodo 2008 era pari rispettivamente a -19,9% e -2,21%, nel secondo trimestre è stata pari a -26,1% e -14,2% e nel terzo trimestre pari a -31,2% e -21,3%. I benefici attesi dalla discesa dei costi energetici e di trasporto e dalla riduzione dell'organico di gruppo a seguito delle ristrutturazioni aziendali iniziano a dispiegare pienamente i loro effetti.

Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	30-09-2009	30-06-2009	31-12-2008	30-09-2008
Disponibilità liquide*	63.919	111.233	41.639	35.692
Passività finanziarie non correnti	(262.928)	(208.076)	(206.586)	(232.339)
Passività finanziarie correnti	(207.585)	(321.433)	(251.485)	(274.795)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(406.594)	(418.276)	(416.432)	(471.442)

* "Disponibilità liquide" include le voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e "Attività finanziarie correnti".



La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009, negativa per 406,6 milioni di Euro, migliora di circa 9,8 milioni di Euro rispetto 31 dicembre 2008. Tale risultato è da considerare particolarmente positivo tenuto conto delle attuali criticità di mercato, degli investimenti in corso (incremento di capacità in Cina) e di quelli conclusi alla fine del 2008 ma che finanziariamente hanno comportato esborsi anche nei primi mesi del 2009 (incremento di capacità in Egitto), nonché dell'erogazione dei dividendi.

Nel terzo trimestre 2009 la posizione finanziaria netta è migliorata di 11,7 milioni di Euro.

La variazione della posizione finanziaria netta negli ultimi 12 mesi, infine, mostra un miglioramento di circa 64,8 milioni di Euro, confermando la capacità del Gruppo di generare consistenti flussi di cassa, mantenendo il programma degli investimenti, anche in un periodo caratterizzato da una serie di eventi che hanno cambiato in maniera imprevedibile le condizioni generali di mercato.

Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo

Le principali aree geografiche in cui il Gruppo opera non mostrano significativi segnali di ripresa, facendo presumere per i prossimi mesi una domanda di mercato ancora debole ed incerta.

In questo contesto il Gruppo continuerà a contrastare la diminuzione dei ricavi presidiando i tradizionali mercati di riferimento ed aumentando le esportazioni verso nuovi mercati; contemporaneamente proseguirà il miglioramento della propria efficienza operativa realizzando misure di contenimento dei costi sia strutturali, attraverso il ridimensionamento dei costi fissi in funzione dei minori ricavi, che congiunturali, attraverso eventuali fermi temporanei degli stabilimenti per contenere i costi di produzione ed evitare l'immobilizzo di capitale circolante.

Nell'ultima parte dell'anno, pertanto, si prevede un andamento in linea con i risultati dei primi nove mesi del 2009; ci si attende, comunque, il proseguimento del recupero tendenziale di redditività manifestatosi nel secondo e terzo trimestre del presente esercizio.

Riguardo all'evoluzione del piano industriale, si segnala infine che nel corso dei primi nove mesi del 2009 sono proseguiti i lavori per l'aumento della capacità produttiva in Cina, attraverso la costruzione del nuovo stabilimento di cemento bianco, vicino a quello già esistente di proprietà del Gruppo, con una capacità produttiva annua di 600.000 tonnellate. L'investimento complessivo è di circa 60 milioni di Euro e l'ultimazione dei lavori è prevista tra la fine del 2009 e l'inizio del 2010.

Roma, 5 novembre 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.