



## Examen par le Conseil d'Administration des résultats de l'exercice 2008

### CIMENTS FRANÇAIS

- **CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ** : 4 775 millions d'euros (+1,9 %)
- **RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION COURANT** : 1 021 millions d'euros (-15,6 %)
- **RÉSULTAT D'EXPLOITATION** : 607 millions d'euros (-28,9 %)
- **RÉSULTAT NET** : 348 millions d'euros (-38,2 %)
- **RÉSULTAT NET PART DU GROUPE** : 262 millions d'euros (-43,7 %)
- **INVESTISSEMENTS** : 676 millions d'euros
- **ENDETTEMENT FINANCIER NET** : 1 722 millions d'euros au 31 décembre 2008
- **CIMENTS FRANÇAIS SA** : résultat net de 171,4 millions d'euros
- **DIVIDENDE PROPOSÉ** : 3 euros par action, payable le 5 mai 2009 (contre 2,50 euros au titre de 2007)

\*\*\*\*\*

**Paris, le 5 mars 2009** – Le Conseil d'Administration de Ciments Français (Italcementi Group), qui s'est réuni le 4 mars sous la présidence de Monsieur Yves René Nanot, a examiné et arrêté les comptes sociaux et consolidés de l'année 2008.

En 2008, malgré la crise économique qui a touché de nombreux pays au second semestre et entraîné une diminution des volumes vendus, le chiffre d'affaires est en légère augmentation grâce à la bonne tenue des prix. Le résultat brut d'exploitation, pénalisé par l'augmentation des prix de l'énergie, est en retrait. À périmètre historique, les volumes vendus sont en baisse dans les trois métiers (-1,6 % pour le ciment et le clinker, -6,2 % pour les granulats et -1,4 % pour le béton prêt à l'emploi).

Le **chiffre d'affaires** consolidé de Ciments Français s'élève à 4 775 millions d'euros en hausse de 1,9 % par rapport à 2007.

Le **résultat brut d'exploitation courant** à 1 021 millions d'euros est en baisse de 15,6 % par rapport à celui de l'exercice 2007.

Le **résultat d'exploitation**, après prise en compte des amortissements et de la dépréciation de certains actifs suite aux tests « d'impairment » s'établit à 607 millions d'euros (-28,9 %).

Le **résultat financier** s'élève à -130 millions d'euros contre -93 millions d'euros en 2007, après prise en compte d'éléments non récurrents (dépréciation de titres de participation -79 millions d'euros et indemnité liée à la rupture des négociations sur la Turquie +50 millions d'euros).

Le **résultat net**, après résultat financier et impôt, s'élève à 348 millions d'euros en baisse de 38,2 %, l'impact net d'impôt des éléments non récurrents (tests « d'impairment », dépréciation des titres de participation, indemnité Turquie) étant proche de 70 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 262 millions d'euros, en baisse de 43,7 % par rapport à 2007, la part des tiers diminuant de 12,0 % à 86 millions d'euros.

2008 a également été marquée par de forts **investissements industriels** (614 millions d'euros contre 418 millions d'euros en 2007), destinés à renforcer l'efficacité de l'outil de production et à augmenter les capacités dans les pays émergents.

En raison de la diminution des flux de trésorerie générés par l'activité, des investissements importants évoqués ci-dessus et du paiement des dividendes, l'**endettement financier net** augmente de 209 millions d'euros passant de 1 513 millions d'euros à 1 722 millions d'euros. Les **capitaux propres** sont en hausse de 77 millions d'euros à 3 751 millions d'euros et le **ratio d'endettement** (endettement net/capitaux propres) s'établit à 45,9 % contre 41,2 % à fin 2007.

Le **résultat net de Ciments Français SA** pour 2008 est de 171,4 millions d'euros (138,5 millions d'euros en 2007). Il sera proposé à la prochaine Assemblée Générale convoquée le 15 avril 2009 un dividende de 3 euros par action payable le 5 mai 2009 (contre 2,50 euros pour l'exercice 2007).

### **Projet de fusion**

Le Conseil a évoqué le projet de fusion Italcementi-Ciments Français annoncé le 16 février dernier. Les commissaires à la fusion ont été nommés et doivent rendre leur rapport dans les prochaines semaines.

### **Perspectives**

L'année 2009 devrait être encore une année difficile pour le secteur de la construction et des matériaux. Bien que plusieurs plans de relance aient été annoncés en Europe et aux Etats-Unis, le Groupe s'attend à une contraction de la demande dans les pays développés et une demande contrastée d'un pays à l'autre mais encore légèrement positive dans l'ensemble des pays émergents.

\*\*\*\*\*

Les résultats 2008 d'Italcementi et de Ciments Français seront commentés au cours d'une réunion d'analystes qui se tiendra à Paris, **lundi 9 mars 2009 à 15 h 30**.

Cette présentation s'effectuera également en webstreaming et audio-conférence sur les sites [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com) et [www.cimfra.com](http://www.cimfra.com).

**QUATRIÈME TRIMESTRE 2008** – Le quatrième trimestre a été impacté par une baisse des volumes par rapport à 2007 pour l'ensemble des activités dans les pays développés. Dans les pays émergents la situation est plus contrastée, seul le Maroc enregistre une augmentation de ses volumes de ventes, alors que pour l'Inde et l'Égypte ils restent stables et sont en baisse dans les autres pays.

Grâce à la bonne tenue des prix sur l'ensemble des pays et malgré la baisse sensible d'activité, le chiffre d'affaires du trimestre est stable par rapport à 2007. Le résultat brut d'exploitation courant, pénalisé par la forte augmentation des coûts opérationnels (en particulier énergétiques, logistiques et matières premières) ainsi que par l'effet de change négatif, est, à 209,4 millions d'euros, en net retrait par rapport à 2007.

Évolution par trimestre	4 <sup>ème</sup> trim. 2008	3 <sup>ème</sup> trim. 2008	2 <sup>ème</sup> trim. 2008	1 <sup>er</sup> trim. 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 137,9	1 246,8	1 295,6	1 094,5
Variation % vs. 2007	0,1	2,6	1,6	3,5
<b>Résultat brut d'exploitation courant</b>	209,4	286,2	293,2	232,2
Variation % vs. 2007	-19,9	-15,3	-21,7	-1,1
% chiffre d'affaires	18,4	23,0	22,6	21,2
<b>Résultat brut d'exploitation*</b>	184,0	282,1	294,0	236,3
Variation % vs. 2007	-24,9	-17,0	-21,7	0,4
% chiffre d'affaires	16,2	22,6	22,7	21,6
<b>Résultat d'exploitation</b>	43,7	200,4	210,2	152,6
Variation % vs. 2007	-71,5	-21,5	-27,9	-0,5
% chiffre d'affaires	3,8	16,1	16,2	13,9
<b>Résultat net part du Groupe</b>	(24,7)	109,2	115,7	62,0
% chiffre d'affaires	-2,2	8,8	8,9	5,7
<b>Endettement financier net</b> (à fin de période)	<b>1 721,8</b>	<b>1 622,7</b>	<b>1 691,7</b>	<b>1 478,7</b>

\* Par rapport au résultat brut d'exploitation courant, autres produits et charges d'exploitation de nature non récurrente inclus.

## **ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EN 2008**

Au cours de l'exercice 2008, à périmètre historique, les volumes vendus ont diminué, pour le ciment et le clinker de 1,6 % à 50,9 millions de tonnes, pour les granulats de 6,2 % à 47,6 millions de tonnes et pour le béton prêt à l'emploi de 1,4 % à 13,9 millions de m<sup>3</sup>.

### **EUROPE DE L'OUEST** (France, Belgique, Espagne, Grèce)

En **France**, dans un marché en léger recul sur le second semestre avec une dégradation plus importante au 4<sup>ème</sup> trimestre, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national, déjà pénalisés par les mouvements sociaux de février, sont en baisse. Grâce aux hausses des prix qui compensent la baisse des volumes, le chiffre d'affaires est en légère progression. Pour les matériaux de construction, les volumes vendus sont en baisse mais bénéficient d'une bonne tenue des prix.

Globalement, les résultats opérationnels sont en diminution, pénalisés par la forte augmentation des coûts d'exploitation (essentiellement énergétiques et matières premières).

En **Belgique**, dans un marché en légère augmentation, les volumes de ciment vendus par le Groupe sont en hausse, cette croissance accompagnée par la bonne tenue des prix a permis une progression du chiffre d'affaires.

Pour les matériaux de construction, les volumes de béton prêt à l'emploi vendus par le Groupe en 2008 sont en baisse à cause de la mauvaise activité du quatrième trimestre, tandis que les volumes de granulats vendus enregistrent une hausse par rapport à 2007.

Pour l'ensemble des activités, malgré l'augmentation du chiffre d'affaires, les résultats opérationnels sont en diminution par rapport à 2007, en raison de la forte hausse de certains coûts de production (énergétiques).

En **Espagne**, la crise du secteur résidentiel débutée en 2007 s'est accentuée, aggravée par des pressions concurrentielles qui ont entraîné des baisses de prix, principalement dans le sud du pays.

Dans les trois métiers, les volumes vendus par le Groupe sont en baisse.

Les effets volumes négatifs ainsi que la hausse des coûts énergétiques ont entraîné une diminution des résultats opérationnels qui, grâce à la production de la nouvelle ligne de Malaga, ont bénéficié d'une réduction des achats de ciment et clinker à l'extérieur du Groupe.

En **Grèce**, dans un marché en baisse, la bonne progression des ventes de ciment réalisées par le Groupe a permis de maintenir les volumes vendus en 2008 au niveau de 2007.

Globalement, les résultats sont en retrait par rapport à 2007, la bonne progression des prix de ventes dans les trois métiers ne permettant pas de compenser totalement l'augmentation de certains coûts d'exploitation (combustibles).

#### **AMÉRIQUE DU NORD** (États-Unis, Canada, Porto Rico)

Dans un contexte économique défavorable, le secteur de la construction a enregistré une nouvelle baisse, la bonne activité des travaux publics et de la construction privée non résidentielle ne compensant pas le déclin du secteur privé résidentiel.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe sont en recul sur l'ensemble de l'année par rapport à 2007. Grâce aux acquisitions réalisées aux premiers trimestres 2007 et 2008, le secteur du béton prêt à l'emploi enregistre une augmentation significative de ses volumes de ventes, toutefois réalisées avec une rentabilité plus faible.

Pour l'ensemble des activités, les résultats opérationnels, pénalisés par la diminution des ventes et la hausse des coûts énergétiques, sont en forte baisse par rapport à 2007.

#### **EUROPE EST ET SUD MÉDITERRANÉE** (Égypte, Maroc, Bulgarie, Turquie)

En **Égypte**, dans un marché toujours en forte croissance, la progression des volumes vendus par le Groupe, limitée par sa capacité de production, enregistre une progression inférieure à celle du marché. Le chiffre d'affaires qui a bénéficié d'une bonne progression des prix de vente, est en augmentation. Le secteur du béton prêt à l'emploi a connu en 2008 une forte progression des ventes.

Pour l'ensemble des activités, la progression des volumes et des prix de vente a permis une augmentation des résultats opérationnels et ce, malgré la forte hausse des coûts énergétiques et un effet de change négatif.

Au **Maroc**, grâce à la bonne activité du secteur de la construction, le marché national du ciment est en progression avec toutefois un léger ralentissement au 4<sup>e</sup> trimestre 2008.

Limités par la capacité du dispositif industriel, les volumes de ciment vendus par le Groupe bénéficient d'une hausse légèrement inférieure à celle du marché.

Dans le secteur des matériaux de construction, les volumes vendus sont en légère progression.

Malgré l'augmentation du chiffre d'affaires, les résultats opérationnels sont en baisse par rapport à 2007, pénalisés par la forte augmentation des prix des combustibles et les augmentations d'achats de clinker à l'extérieur du Groupe.

En **Bulgarie**, dans un marché toujours en progression, les ventes de ciment réalisées par le Groupe sur le marché domestique sont en hausse alors que les exportations sont en sensible diminution.

La croissance des volumes et des prix de vente a permis une bonne progression du chiffre d'affaires, les résultats opérationnels, pénalisés par la hausse des charges d'exploitation, enregistrent une augmentation plus limitée.

En **Turquie**, l'activité du marché du ciment est en net retrait par rapport à 2007 ; cette situation a été aggravée par l'entrée sur le marché de nouvelles capacités de production entraînant des baisses de prix de vente, que la forte progression des exportations n'a pas permis de compenser.

Pour l'ensemble des activités, dans un environnement concurrentiel économique très difficile par rapport à 2007, le résultat d'exploitation est très dégradé avec des charges d'exploitation en forte hausse et après prise en compte des coûts de restructuration de l'activité du béton prêt à l'emploi et de la dépréciation de certains actifs.

#### **ASIE** (Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan)

En **Thaïlande**, en dépit des élections de décembre 2007, la situation politique du pays reste très instable provoquant le report des travaux d'infrastructure ainsi que le ralentissement des investissements privés. Dans un marché en retrait, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national enregistrent une baisse, partiellement compensée par l'augmentation des exportations réalisées avec des marges plus réduites.

Pour l'ensemble des activités, le chiffre d'affaires en monnaie locale est stable, alors que le résultat brut d'exploitation courant, pénalisé par l'augmentation de certaines charges d'exploitation (combustibles) est en baisse.

En **Inde**, le contexte économique favorable au secteur de la construction s'est confirmé, à un rythme toutefois moins soutenu au second semestre. Les ventes de ciment réalisées par le Groupe sur le marché national sont en progression avec des augmentations de prix significatives.

En monnaie locale les résultats opérationnels sont en augmentation malgré la très forte hausse du prix des combustibles et des matières premières.

En **Chine**, après un premier trimestre pénalisé par les mauvaises conditions climatiques mais bénéficiant d'un marché en croissance, les volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe sont en augmentation. Malgré une progression sensible des volumes associée à une bonne dynamique des prix, le résultat brut d'exploitation, pénalisé par la forte hausse du coût des combustibles, est en légère perte.

Au **Kazakhstan**, dans un marché en forte baisse, conséquence de la crise financière mondiale, les ventes de ciment réalisées par le Groupe sont en forte diminution, pénalisées au 1<sup>er</sup> trimestre par le gel de l'activité lié à la suspension des permis d'exploiter par les autorités locales. Les résultats opérationnels sont légèrement positifs grâce à la forte progression des prix de ventes.

## NÉGOCE CIMENT / CLINKER

En 2008, les volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe sont en baisse avec une tendance plus marquée au dernier trimestre, conséquence de la crise financière mondiale. Malgré un effet périmètre (reprise d'un nouveau terminal cimentier au Koweït au troisième trimestre 2007), la diminution des volumes ainsi que les baisses de prix entraînent une baisse du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels.

## ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE

En 2008, le Groupe a enregistré un **chiffre d'affaires consolidé** de 4 775 millions d'euros (+1,9 % par rapport à 2007).

<b>Chiffre d'affaires Répartition par activité</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var. % vs. 2007</b>	<b>Var. % vs. 2007*</b>
Ciment et clinker	<b>3 179</b>	3 150	+0,9	+2,9
Granulats / BPE	<b>1 334</b>	1 307	+2,0	-0,3
Autres	<b>262</b>	228	+14,6	+13,4
<b>Total</b>	<b>4 775</b>	<b>4 685</b>	<b>+1,9</b>	<b>+2,5</b>

\* A périmètre et taux de change comparables.

Pénalisé par l'évolution négative des charges d'exploitation (énergie, matières premières et transport notamment) le **résultat brut d'exploitation courant** est en baisse à 1 021,0 millions d'euros par rapport à 2007 (-15.6%).

Le **résultat d'exploitation**, après prise en compte des amortissements (-348,9 millions d'euros) et de la dépréciation d'actifs suite aux tests « d'impairment » (40,6 millions d'euros) est en baisse par rapport à 2007 à 606,9 millions d'euros (-28,9 %).

<i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation	
	2008	var. % vs. 2007	2008	var. % vs. 2007	2008	var. % vs. 2007	2008	var. % vs. 2007
Europe de l'Ouest	2 129,4	-1,9	475,0	-8,1	477,4	-8,0	345,8	-12,4
Amérique du Nord	500,7	-17,3	55,4	-56,6	53,1	-58,3	8,2	-89,8
Europe Est et Sud Méditerranée	1 358,9	11,6	395,2	-9,2	371,8	-11,6	231,5	-21,8
Asie	449,6	1,2	105,1	-15,5	103,8	-15,8	38,0	-53,5
Négoce ciment/clinker	323,6	-4,0	15,4	-14,9	15,4	-14,8	11,0	-32,1
Eliminations et autres*	12,6		(25,1)		(25,1)		(27,6)	
<b>Total</b>	<b>4 774,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1 021,0</b>	<b>-15,6</b>	<b>996,4</b>	<b>-16,6</b>	<b>606,9</b>	<b>-28,9</b>

Europe de l'Ouest : France, Belgique, Espagne, Grèce

Europe Est et Sud Méditerranée : Égypte, Maroc, Bulgarie, Turquie

\* Y compris siège et holdings et négoce de combustibles

Amérique du Nord : États-Unis, Canada, Porto Rico

Asie : Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan

Le **résultat financier** s'élève à -130,3 millions d'euros contre -93,1 millions d'euros en 2007, après prise en compte d'éléments non récurrents (dépréciation de titres de participation -79 millions d'euros et indemnité liée à la rupture des négociations sur la Turquie +50 millions d'euros).

Le **résultat net**, après résultat financier et impôt de 151,8 millions d'euros, s'établit à 348,2 millions d'euros (-38,2 %) après prise en compte des éléments non récurrents indiqués précédemment. Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 262,2 millions d'euros (-43,7 %), et la part des minoritaires à 86 millions d'euros (-12,0 %).

Les **flux de trésorerie générés par l'activité** s'élèvent à 731,0 millions d'euros contre 832,3 millions d'euros en 2007 (hors variation du besoin en fonds de roulement et effet des cessions de créances).

Les **investissements** 2008 s'élèvent à 686,6 millions d'euros. Les investissements industriels représentent 613,1 millions d'euros (418,0 millions d'euros en 2007) et ont principalement été réalisés aux États-Unis, au Maroc et en Inde. Les investissements financiers, avant trésorerie des sociétés acquises, s'élèvent à 73,5 millions d'euros (218,8 millions d'euros en 2007) et concernent principalement les acquisitions de Crider & Shockey en Amérique du Nord, Al Badia en Syrie et diverses acquisitions dans l'activité de négoce.

Au 31 décembre 2008, l'**endettement financier net** s'élève à 1 721,8 millions d'euros contre 1 513,4 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Les **capitaux propres** à la fin de l'exercice s'établissent à 3 751,2 millions d'euros (+77,5 millions d'euros). Le **ratio d'endettement** (endettement net/capitaux propres) est de 45,9 % au 31 décembre 2008 (41,2 % au 31 décembre 2007).

**RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE** – Le résultat net de Ciments Français SA au 31 décembre 2008 s'établit à 171,4 millions d'euros contre 138,5 millions d'euros en 2007.

**DIVIDENDE** – Il sera proposé à la prochaine Assemblée Générale convoquée le 15 avril 2009 un dividende de 3 euros par action payable le 5 mai 2009 (contre 2,50 euros pour l'exercice 2007).

**PROJET DE FUSION** – Le Conseil a évoqué le projet de fusion Italcementi-Ciments Français annoncé le 16 février dernier. Les commissaires à la fusion ont été nommés et doivent rendre leur rapport dans les prochaines semaines.

**PERSPECTIVES** – L'année 2009 devrait être encore une année difficile pour le secteur de la construction et des matériaux. Bien que plusieurs plans de relance aient été annoncés en Europe et aux Etats-Unis, le Groupe s'attend à une contraction de la demande dans les pays développés et une demande contrastée d'un pays à l'autre mais encore légèrement positive dans l'ensemble des pays émergents.

**SUR INTERNET :** [www.cimfra.com](http://www.cimfra.com) et [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)

**Ciments Français**  
**Relations presse**  
**Tel: + 33(0)1 42 91 76 87**

**Ciments Français**  
**Relations Investisseurs**  
**Tel: +33(0)1 42 91 76 76**

<b>GROUPE CIMENTS FRANÇAIS</b>					
<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 774,8</b>	<b>100,0</b>	<b>4 685,2</b>	<b>100,0</b>	<b>+ 1,9 %</b>
Autres produits de l'activité	32,2		39,5		
Production stockée	49,4		42,4		
Production immobilisée	15,8		12,4		
Achats et consommations	(1 921,1)		(1 723,6)		
Services extérieurs	(1 129,1)		(1 098,5)		
Charges de personnel	(644,4)		(642,3)		
Autres produits et (charges) d'exploitation	(156,6)		(106,0)		
<b>Résultat brut d'exploitation courant</b>	<b>1 021,0</b>	<b>21,4</b>	<b>1 209,1</b>	<b>25,8</b>	<b>- 15,6 %</b>
Autres produits	1,6		2,9		
Autres charges	(26,2)		(16,6)		
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>996,4</b>	<b>20,9</b>	<b>1 195,4</b>	<b>25,5</b>	<b>- 16,6 %</b>
Amortissements	(348,9)		(340,8)		
Dépréciations d'actifs	(40,6)		(1,2)		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>606,9</b>	<b>12,7</b>	<b>853,4</b>	<b>18,2</b>	<b>- 28,9 %</b>
Produits financiers	76,3		36,2		
Charges financières	(206,2)		(123,8)		
Gains (pertes) de change & variations de juste valeur des instruments dérivés	(0,4)		(5,5)		
<b>Résultat financier</b>	<b>(130,3)</b>		<b>(93,1)</b>		
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	23,4		12,4		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>500,0</b>	<b>10,5</b>	<b>772,7</b>	<b>16,5</b>	<b>- 35,3 %</b>
Impôts	(151,8)		(209,1)		
<b>Résultat net</b>	<b>348,2</b>	<b>7,3</b>	<b>563,6</b>	<b>12,0</b>	<b>- 38,2 %</b>
Part du Groupe	262,2		465,9		
Part revenant aux minoritaires	86,0		97,7		
Résultat de base par action (en euros)	7,07		12,31		
Résultat dilué par action (en euros)	7,05		12,22		

<b>GROUPE CIMENTS FRANÇAIS</b>			
<b>BILAN CONSOLIDÉ</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>	<b>Var. %</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	3 511,9	3 261,1	
Immeubles de placement	7,1	7,8	
Ecart d'acquisition	1 504,9	1 474,9	
Autres immobilisations incorporelles	71,8	50,9	
Titres de société mises en équivalence	188,1	130,5	
Titres de participation	50,0	196,3	
Impôts différés actif	21,6	19,5	
Autres actifs non courants	102,3	63,7	
<b>Actifs non courants</b>	<b>5 457,7</b>	<b>5 204,7</b>	<b>+ 4,9 %</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	698,7	587,3	
Clients	723,8	752,8	
Autres débiteurs courants	240,5	213,7	
Créances d'impôt	49,1	18,2	
Actifs financiers	0,0	0,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	324,1	358,9	
<b>Actifs courants</b>	<b>2 036,2</b>	<b>1 931,0</b>	<b>+ 5,4 %</b>
<b>Total actif</b>	<b>7 493,9</b>	<b>7 135,7</b>	<b>+ 5,1 %</b>
<b>Capitaux propres et réserves</b>			
Capital social	147,0	150,7	
Réserves	940,7	1 054,6	
Actions propres	(36,3)	(95,0)	
Résultats accumulés	1 954,8	1 871,5	
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<b>3 006,2</b>	<b>2 981,8</b>	<b>+ 0,9 %</b>
Intérêts minoritaires	745,0	691,9	
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 751,2</b>	<b>3 673,7</b>	<b>+ 2,2 %</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts portant intérêts	1 655,9	1 442,4	
Provision retraite et avantages similaires	117,4	1 054,6	
Autres provisions	202,0	191,0	
Impôts différés passif	248,8	268,8	
Autres passifs non courants	32,3	45,9	
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 256,4</b>	<b>2 067,5</b>	<b>+ 9,1 %</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dette court terme et découverts bancaires	195,5	204,8	
Dettes financières (part à moins d'un an)	230,3	198,2	
Fournisseurs et autres créditeurs	552,4	529,8	
Provisions	2,0	3,1	
Dette d'impôt	58,4	37,8	
Autres passifs courants	447,7	420,8	
<b>Passifs courants</b>	<b>1 486,3</b>	<b>1 394,5</b>	<b>+ 6,6 %</b>
<b>Total Passifs et Capitaux Propres</b>	<b>7 493,9</b>	<b>7 135,7</b>	<b>+ 5,1 %</b>



## The Board of Directors examines results for the year 2008

### CIMENTS FRANÇAIS

- **CONSOLIDATED REVENUES:** 4,775 million euros (+1.9%)
- **RECURRING GROSS OPERATING PROFIT:** 1,021 million euros (-15.6%)
- **OPERATING PROFIT:** 607 million euros (-28.9%)
- **NET PROFIT:** 348 million euros (-38.2%)
- **GROUP NET PROFIT (attributable to equity holders of the parent):** 262 million euros (-43.7%)
- **INVESTMENTS:** 676 million euros
- **NET FINANCIAL DEBT:** 1,722 million euros as of December 31, 2008
- **CIMENTS FRANÇAIS SA:** net profit of 171.4 million euros
- **PROPOSED DIVIDEND:** 3 euros per share, payable as of May 5, 2009 (against 2.50 euros for the year 2007)

\*\*\*\*\*

**Paris March 5, 2009** – At a meeting on March 4 chaired by Yves René Nanot, the Board of Directors of Ciments Français (Italcementi Group), examined and approved the statutory and the consolidated accounts for the year 2008.

In 2008, despite the economic crisis which struck many countries in the second half of the year and resulted in lower sales volumes, revenues increased slightly thanks to the steadiness of prices. EBITDA dropped, penalized by the increase in energy prices. On a historical basis, sales volumes were down in all three business lines (-1.6% for cement & clinker, -6.2% for aggregates and -1.4% in ready mix concrete).

Ciments Français consolidated **revenues** amounted to 4,775 million euros, up 1.9% on 2007.

**Recurring EBITDA** at 1,021 million euros was down 15.6% compared with that of 2007.

**EBIT**, after recognition of amortization and depreciation, and of impairment of some assets following impairment tests, amounted to 607 million euros (-28.9%).

**Finance costs, net**, added up to -130 million euros against -93 million euros in 2007, after recognition of non-recurring items (impairment on equity investments -79 million euros and compensation related to the withdrawal from the negotiations on Turkey +50 million euros).

**Net profit**, after finance costs and income tax, totaled 348 million euros down 38.2%, the impact, after tax, of non-recurring items (impairment tests, impairment losses on equity investments and Turkey's compensation) being close to 70 million euros.

**Net profit attributable to equity holders of the parent** added up to 262 million euros, i.e. a 43.7% decrease against 2007, while minority interest was down 12.0% at 86 million euros.

2008 was also marked by strong **capital expenditure** (614 million euros against 418 million euros in 2007) mainly devoted to the maintenance and improvement of production facilities in emerging countries.

**Net financial debt** grew by 209 million euros from 1,513 million euros up to 1,722 million euros, due to the decrease in cash flows from operating activities, the significant investments previously mentioned and the payment of dividends. **Total equity** was up 77 million euros at 3,751 million euros and the **debt to equity ratio** (net financial debt/total equity) stood at 45.9% against 41.2% at the end of 2007.

**Ciments Français SA net profit** for 2008 was 171.4 million euros against 138.5 million euros in 2007. A dividend of 3 euros per share (against 2.50 euros for the year 2007) payable on May 5, 2009 will be proposed to the next General Meeting of Ciments Français SA convened on April 15, 2009.

#### **Merger project**

The Board of Directors mentioned the project of Italcementi-Ciments Français merger announced last February 16. Independent appraisers (“commissaires à la fusion”) have been appointed. Their report is expected in the coming weeks.

#### **Outlook**

2009 should be another difficult year for the construction and materials sector. Although several economic stimulus plans were announced in Europe and the United States, the Group is expecting a shrinking of demand in developed countries and a mixed but still slightly positive demand from one country to another in all the emerging countries.

\*\*\*\*\*

The results of Italcementi and Ciments Français for the year 2008 will be illustrated during an analysts meeting to be held in Paris on **Monday, March 9, 2009 at 3:30 pm**. This presentation may be followed via audio conference or a webstreaming link on the [italcementigroup.com](http://italcementigroup.com) and [cimfra.com](http://cimfra.com) sites.

**Q4 2008** – In developed countries, Q4 was impacted by lower volumes in all business segments compared with 2007. In emerging countries, trends appeared more mixed: volumes were higher only in Morocco, stable in India and Egypt, and lower in the other countries.

Due to the steadiness of prices in all the countries and despite the significantly decreasing business trend, revenues for the quarter remained stable compared with 2007. Recurring EBITDA, penalized by the sharp rise in operating costs (in particular, energy, logistics and raw materials) as well as the negative currency translation effect, clearly receded vs. 2007 at 209.4 million euros.

Quarterly trend	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
<b>Revenues</b>	1,137.9	1,246.8	1,295.6	1,094.5
% change vs. 2007	0.1	2.6	1.6	3.5
<b>Recurring EBITDA</b>	209.4	286.2	293.2	232.2
% change vs. 2007	-19.9	-15.3	-21.7	-1.1
% revenues	18.4	23.0	22.6	21.2
<b>EBITDA*</b>	184.0	282.1	294.0	236.3
% change vs. 2007	-24.9	-17.0	-21.7	0.4
% revenues	16.2	22.6	22.7	21.6
<b>EBIT</b>	43.7	200.4	210.2	152.6
% change vs. 2007	-71.5	-21.5	-27.9	-0.5
% revenues	3.8	16.1	16.2	13.9
<b>Net profit attributable to equity holders of the parent</b>	(24.7)	109.2	115.7	62.0
% revenues	-2.2	8.8	8.9	5.7
<b>Net financial debt (at period end)</b>	<b>1,721.8</b>	<b>1,622.7</b>	<b>1,691.7</b>	<b>1,478.7</b>

\* Vs. recurring EBITDA, other income (expense) and non-recurring operating income (expense) included.

## **2008 BUSINESS TREND**

During fiscal year 2008, on a historical basis, sales volumes decreased by 1.6% at 50.9 million tonnes for cement and clinker, by 6.2% at 47.6 million tonnes for aggregates and by 1.4% at 13.9 million m<sup>3</sup> for ready mix concrete.

### **WESTERN EUROPE (France, Belgium, Spain, Greece)**

In **France**, in a market slightly down in the second half of the year with a sharper deterioration in Q4, Group domestic cement sales volumes were down, already penalized in the first half of the year by strikes in February. Thanks to price increases that offset lower volumes, revenues grew slightly. In construction materials, sales volumes declined but benefited from steady prices.

Overall, operating results dropped, penalized by the steep increase in operating costs (mainly energy and raw materials).

In **Belgium**, in a slightly rising market, Group cement sales volumes were up; this growth encouraged by the steadiness of prices enabled higher revenues.

In construction materials, Group ready mix concrete sales volumes in 2008 dropped because of poor business activity in Q4, while aggregates reported higher sales volumes compared with 2007.

In all business segments, despite growing revenues, operating results dropped compared with 2007, due to the sharp increase in some production costs (energy).

In **Spain**, the crisis in the residential market started in 2007 worsened due to competitive pressure resulting in lower prices, mainly south of the country.

In all three businesses, Group sales volumes were down.

Negative volume effects together with higher energy costs resulted in declining operating results which, thanks to the production of the new Malaga line, benefited from less significant cement and clinker purchases outside the Group.

In **Greece**, in a slackening market, the sound increase in Group cement sales contributed to maintain sales volumes for 2008 to the level of 2007.

Overall, results were down on 2007, the positive trend in selling prices in all three business lines failing to fully offset the increase in some operating costs (fuels).

#### **NORTH AMERICA** (United States, Canada, Puerto Rico)

Against an unfavorable economic background, the construction sector reported further declining business activity, the positive trend in the public work and non residential private construction failing to offset the fall of the private residential sector.

Group cement sales volumes declined over the whole year compared with 2007. Thanks to acquisitions in Q1 2007 and 2008, the ready mix concrete segment reported significantly higher sales volumes, however with a reduced profitability.

Overall, operating results decreased sharply vs. 2007, penalized by shrinking sales and rising energy costs.

#### **EASTERN EUROPE AND SOUTHERN MED RIM** (Egypt, Morocco, Bulgaria, Turkey)

In **Egypt**, in a still strongly expanding market, the increase in Group sales volumes, limited by the Group production capacity, was below market. Revenues were up, benefiting from the sound increase in selling prices. The ready mix concrete segment reported strongly increasing sales in 2008.

In all business activities, growing volumes and selling prices enabled operating results to rise despite the very sharp increase in energy costs and a negative currency translation effect.

In **Morocco**, thanks to the sound business activity of the construction sector, the national cement market was in an upward trend, however with a mild slow down in Q4 2008.

Group cement sales volumes, limited by the capacity of the industrial setup, enjoyed a positive trend albeit slightly below market.

In the construction materials sector, sales volumes were slightly up.

Despite higher revenues, operating results decreased against 2007, penalized by the significant increase in fuels prices and the rise in clinker purchases outside the Group.

In **Bulgaria**, in an ever-growing market, Group cement sales on the domestic market increased, while exports dropped significantly.

Higher volumes and selling prices enabled a sound increase in revenues, operating results reporting a more limited growth, penalized by rising operating costs.

In **Turkey**, cement market activity significantly dropped compared with 2007, conditions further worsened with the arrival on the market of new production capacities resulting in lower selling prices, which the sharp increase in exports failed to offset.

Globally, against a quite difficult competitive economic background vs. 2007 with sharply rising operating costs, EBIT, after recognition of restructuring costs in the ready mix concrete activity and of some assets' impairment, turned out to be much weaker.

#### **ASIA** (Thailand, India, China, Kazakhstan)

In **Thailand**, despite the elections of December 2007, the country's political environment remained very unstable resulting in the postponement of infrastructure work as well as the slackening of private investments. In a declining market, Group domestic cement sales volumes dropped, partially offset by increasing exports with tighter margins.

Overall, revenues in local currency remained steady, while recurring EBITDA was down, penalized by the rise in some operating costs (fuels).

In **India**, the economic background that proved favorable to the construction sector was confirmed, yet at a less sustained rhythm over the second half of the year. Group domestic cement sales were up with significant price increases.

Operating results in local currency grew despite the upsurge in fuels and raw materials prices.

In **China**, following a first quarter penalized by bad weather conditions but benefiting from a growing market, Group cement and clinker sales volumes were up. Despite this sound increase in volumes and the good dynamics of prices, EBITDA dropped slightly, penalized by the sharp rise in fuels cost.

In **Kazakhstan**, in a steeply falling market, consequence of the world finance crisis, Group cement sales decreased sharply, penalized in the first quarter by the freezing of business activity following the suspension of operating permits by local authorities. Operating results were slightly up thanks to significantly higher selling prices.

#### **CEMENT / CLINKER TRADING**

In 2008, Group cement and clinker sales volumes dropped, with a more marked trend in the last quarter due to the world finance crisis. Despite the consolidation scope effect (acquisition of a new cement terminal in Kuwait in Q3 2007), lower volumes and prices resulted in a drop in both revenues and operating results.

## **BUSINESS TREND**

In 2008, Group **consolidated revenues** amounted to 4,775 million euros (+1.9% on 2007).

<b>Revenues by activity</b> <i>(in millions of euros)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% change vs. 2007</b>	<b>% change vs. 2007*</b>
Cement & clinker	<b>3,179</b>	3,150	+0.9	+2.9
Aggregates / RMC	<b>1,334</b>	1,307	+2.0	-0.3
Others	<b>262</b>	228	+14.6	+13.4
<b>Total</b>	<b>4,775</b>	<b>4,685</b>	<b>+1.9</b>	<b>+2.5</b>

\* At comparable consolidation scope and exchange rates.

**Recurring EBITDA** decreased at 1,021.0 million euros against 2007 (-15.6%), penalized by the negative trend in operating costs (mainly energy, raw materials and transport).

**EBIT** was down on 2007 at 606.9 million euros (-28.9%), after recognition of amortization and depreciation (-348.9 million euros) and impairment of assets following impairment tests (-40.6 million euros).

<i>(in millions of euros)</i>	<b>Revenues</b>		<b>Recurring EBITDA</b>		<b>EBITDA</b>		<b>EBIT</b>	
	<b>2008</b>	<b>% change vs. 2007</b>	<b>2008</b>	<b>% change vs. 2007</b>	<b>2008</b>	<b>% change vs. 2007</b>	<b>2008</b>	<b>% change vs. 2007</b>
Western Europe	<b>2,129.4</b>	-1.9	<b>475.0</b>	-8.1	<b>477.4</b>	-8.0	<b>345.8</b>	-12.4
North America	<b>500.7</b>	-17.3	<b>55.4</b>	-56.6	<b>53.1</b>	-58.3	<b>8.2</b>	-89.8
Eastern Europe & Southern Med Rim	<b>1,358.9</b>	11.6	<b>395.2</b>	-9.2	<b>371.8</b>	-11.6	<b>231.5</b>	-21.8
Asia	<b>449.6</b>	1.2	<b>105.1</b>	-15.5	<b>103.8</b>	-15.8	<b>38.0</b>	-53.5
Cement/clinker trading	<b>323.6</b>	-4.0	<b>15.4</b>	-14.9	<b>15.4</b>	-14.8	<b>11.0</b>	-32.1
Eliminations & others*	<b>12.6</b>		<b>(25.1)</b>		<b>(25.1)</b>		<b>(27.6)</b>	
<b>Total</b>	<b>4,774.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1,021.0</b>	<b>-15.6</b>	<b>996.4</b>	<b>-16.6</b>	<b>606.9</b>	<b>-28.9</b>

**Western Europe:** France, Belgium, Spain, Greece

**North America:** United States, Canada, Puerto Rico

**Eastern Europe & Southern Med Rim:** Egypt, Morocco, Bulgaria, Turkey

**Asia:** Thailand, India, China, Kazakhstan

\* Including headquarter, holding companies and fuels trading.

**Finance costs, net**, amounted to -130.3 million euros against -93.1 million euros in 2007, after recognition of non-recurring items (impairment losses on equity investments -79 million euros and compensation related to the withdrawal from the negotiations on Turkey +50 million euros).

**Net profit**, after finance costs and income tax of 151.8 million euros, totaled 348.2 million euros (-38.2%) after recognition of the above mentioned non-recurring items.

**Net profit attributable to equity holders of the parent** added up to 262.2 million euros (-43.7%) and minority interest to 86 million euros (-12.0%).

**Cash flows from operating activities** totaled 731.0 million euros against 832.3 million euros in 2007 (excluding change in working capital and sold receivables effect).

**Investments** for 2008 added up to 686.6 million euros. Capital expenditure stood for 613.1 million euros (418.0 million euros in 2007) and mainly related to the United States, Morocco and India. Equity investments (before cash from acquired companies) amounted to 73.5 million euros (218.8 million euros in 2007) and mainly related to the acquisitions of Crider & Shockey in North America, Al Badia in Syria and various investments in the trading activity.

As of December 31, 2008, **net financial debt** amounted to 1,721.8 million euros against 1,513.4 million euros as of December 31, 2007.

At year-end, **equity** totaled 3,751.2 million euros (+77.5 million euros). The **debt to equity ratio** (net financial debt/total equity) was 45.9% as of December 31, 2008 (41.2% as of December 31, 2007).

**PARENT COMPANY'S RESULTS** – Ciments Français SA net profit amounted to 171.4 million euros as of December 31, 2008 against 138.5 million euros in 2007.

**DIVIDEND** – A dividend of 3 euros per share (against 2.50 euros for the year 2007) payable on May 5, 2009 will be proposed to the next General Meeting of Ciments Français SA convened on April 15, 2009.

**MERGER PROJECT** - The Board of Directors mentioned the merger project of Italcementi-Ciments Français announced last February 16. Independent appraisers ("commissaires à la fusion") have been appointed. Their report is expected in the coming weeks.

**OUTLOOK** – 2009 should be another difficult year for the construction and materials sector. Although several economic stimulus plans were announced in Europe and the United States, the Group is expecting a shrinking of demand in developed countries and a mixed but still slightly positive demand from one country to another in all the emerging countries.

ON THE INTERNET: [www.cimfra.com](http://www.cimfra.com) & [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)

Ciments Français  
Media Relations  
Tel: + 33 (0)1 42 91 76 87

Ciments Français  
Investor Relations  
Tel: +33 (0)1 42 91 76 76

<b>CIMENTS FRANÇAIS GROUP</b>					
<b>INCOME STATEMENT</b> <i>(in millions of euros)</i>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>% change</b>
<b>Revenues</b>	<b>4,774.8</b>	<b>100.0</b>	<b>4,685.2</b>	<b>100.0</b>	<b>+1.9%</b>
Other revenues	32.2		39.5		
Change in inventories	49.4		42.4		
Internal work capitalized	15.8		12.4		
Goods and utilities expense	(1,921.1)		(1,723.6)		
Service expense	(1,129.1)		(1,098.5)		
Employee expense	(644.4)		(642.3)		
Other operating income (expense)	(156.6)		(106.0)		
<b>Recurring EBITDA</b>	<b>1,021.0</b>	<b>21.4</b>	<b>1,209.1</b>	<b>25.8</b>	<b>-15.6%</b>
Other income	1.6		2.9		
Other expense	(26.2)		(16.6)		
<b>EBITDA</b>	<b>996.4</b>	<b>20.9</b>	<b>1,195.4</b>	<b>25.5</b>	<b>-16.6%</b>
Amortization and depreciation	(348.9)		(340.8)		
Impairment	(40.6)		(1.2)		
<b>EBIT</b>	<b>606.9</b>	<b>12.7</b>	<b>853.4</b>	<b>18.2</b>	<b>-28.9%</b>
Finance income	76.3		36.2		
Finance costs	(206.2)		(123.8)		
Gains (losses) on exchange rates and changes in fair value of derivatives	(0.4)		(5.5)		
<b>Finance income (costs)</b>	<b>(130.3)</b>		<b>(93.1)</b>		
Share of results of associates	23.4		12.4		
<b>Profit before tax</b>	<b>500.0</b>	<b>10.5</b>	<b>772.7</b>	<b>16.5</b>	<b>-35.3%</b>
Income tax expense	(151.8)		(209.1)		
<b>Net profit</b>	<b>348.2</b>	<b>7.3</b>	<b>563.6</b>	<b>12.0</b>	<b>-38.2%</b>
Equity holders of the parent	262.2		465.9		
Minority interests	86.0		97.7		
Basic earnings per share (in euros)	7.07		12.31		
Diluted earnings per share (in euros)	7.05		12.22		

<b>CIMENTS FRANÇAIS GROUP</b>			
<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b> <i>(in millions of euros)</i>	<b>31 December 2008</b>	<b>31 December 2007</b>	<b>% change</b>
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant & equipment	3,511.9	3 261.1	
Investment property	7.1	7.8	
Goodwill	1,504.9	1 474.9	
Intangible assets	71.8	50.9	
Investments in associates	188.1	130.5	
Other investments	50.0	196.3	
Deferred tax assets	21.6	19.5	
Other non-current assets	102.3	63.7	
<b>Non-current assets</b>	<b>5,457.7</b>	<b>5 204.7</b>	<b>+4.9%</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	698.7	587.3	
Trade receivables	723.8	752.8	
Other current assets	240.5	213.7	
Income tax assets	49.1	18.2	
Investments and financial receivables	0.0	0.1	
Cash and cash equivalents	324.1	358.9	
<b>Current assets</b>	<b>2,036.2</b>	<b>1 931.0</b>	<b>+5.4%</b>
<b>Total assets</b>	<b>7,493.9</b>	<b>7 135.7</b>	<b>+5.1%</b>
<b>Equity and liabilities</b>			
Share capital	147.0	150.7	
Reserves	940.7	1 054.6	
Treasury shares	(36.3)	(95.0)	
Retained earnings	1,954.8	1 871.5	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>3,006.2</b>	<b>2 981.8</b>	<b>+0.9%</b>
Minority interest	745.0	691.9	
<b>Total equity</b>	<b>3,751.2</b>	<b>3 673.7</b>	<b>+2.2%</b>
Interest-bearing loans	1,655.9	1 442.4	
Employee benefit liabilities	117.4	1 054.6	
Provisions	202.0	191.0	
Deferred tax liabilities	248.8	268.8	
Payables and other non-current liabilities	32.3	45.9	
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>2,256.4</b>	<b>2 067.5</b>	<b>+9.1%</b>
<b>Current liabilities</b>			
Bank overdrafts and short-term borrowings	195.5	204.8	
Interest-bearing loans and borrowings (current portion)	230.3	198.2	
Trade payables	552.4	529.8	
Provisions	2.0	3.1	
Income tax liabilities	58.4	37.8	
Other current liabilities	447.7	420.8	
<b>Current liabilities</b>	<b>1,486.3</b>	<b>1 394.5</b>	<b>+6.6%</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>7,493.9</b>	<b>7 135.7</b>	<b>+5.1%</b>



*Versione tradotta in italiano, del comunicato stampa  
diramato in data odierna dalla controllata Ciments Français*

## **Il Consiglio di amministrazione esamina i risultati dell'esercizio 2008**

### **CIMENTS FRANÇAIS**

- **RICAVI CONSOLIDATI:** 4.775 milioni di euro (+1,9 %)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE:** 1.021 milioni di euro (-15,6 %)
- **RISULTATO OPERATIVO:** 607 milioni di euro (-28,9 %)
- **UTILE NETTO TOTALE:** 348 milioni di euro (-38,2 %)
- **RISULTATO NETTO DI COMPETENZA:** 262 milioni di euro (-43,7 %)
- **INVESTIMENTI:** 676 milioni di euro
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 1.722 milioni di euro al 31 dicembre 2008
- **CIMENTS FRANÇAIS S.A.:** utile netto di 171,4 milioni di euro
- **DIVIDENDO PROPOSTO:** 3 euro per azione in pagamento dal 5 maggio 2009 (2,50 euro nel 2007)

\*\*\*\*\*

**Parigi, 5 marzo 2009** – *Il Consiglio di Amministrazione di Ciments Français (Gruppo Italcementi) che si è riunito in data 4 marzo sotto la presidenza di Yves René Nanot ha preso in esame ed approvato il bilancio sociale e consolidato del 2008.*

*Nel 2008, nonostante la crisi economica che ha colpito numerosi paesi nel secondo semestre e comportato una diminuzione dei volumi di vendita, i ricavi registrano un lieve aumento grazie alla buona tenuta dei prezzi. Il margine operativo lordo è in flessione, penalizzato dall'aumento del prezzo dell'energia. A perimetro storico, i volumi di vendita sono in calo nei tre settori di attività (-1,6 % per il cemento e il clinker, -6,2 % per gli inerti e -1,4 % per il calcestruzzo).*

*Il fatturato consolidato di Ciments Français è pari a 4.775 milioni di euro, +1,9 % rispetto al 2007.*

*Il margine operativo lordo corrente, con 1.021 milioni di euro, è in calo del 15,6% rispetto all'esercizio 2007.*

*Il risultato operativo, al netto degli ammortamenti e della svalutazione di alcuni cespiti a seguito di impairment test, è pari a 607 milioni di euro (-28,9 %).*

*Il risultato finanziario ammonta a -130 milioni di euro contro i -93 milioni di euro del 2007, al netto di elementi di natura non ricorrente (svalutazione di partecipazioni -79 milioni di euro e risarcimento a seguito della rottura delle trattative riguardanti la Turchia +50 milioni di euro).*

L'**utile netto**, al netto del risultato finanziario e delle imposte, è pari a 348 milioni di euro, in calo del 38,2% con un impatto al netto delle imposte sugli elementi di natura non ricorrente (impairment test, svalutazione partecipazioni, risarcimento Turchia) vicino ai 70 milioni di euro.

Il **risultato netto di competenza** è di 262 milioni di euro, ossia - 43,7% rispetto al 2007, con un calo della quota spettante ai terzi del 12,0 % a 86 milioni di euro.

Anche il 2008 è stato caratterizzato da ingenti **investimenti industriali** (614 milioni di euro contro 418 milioni di euro nel 2007), destinati a consolidare l'efficacia dell'apparato produttivo e ad incrementare le capacità dei paesi emergenti.

La diminuzione del cash flow generato dalle attività operative, gli ingenti investimenti illustrati precedentemente e il pagamento dei dividendi hanno portato a un aumento di 209 milioni di euro dell'**indebitamento finanziario netto** che è passato da 1.513 milioni di euro a 1.722 milioni di euro. Il **patrimonio netto** è in aumento di 77 milioni di euro a 3.751 milioni di euro e il **gearing** (indebitamento netto/patrimonio netto) è pari al 45,9% contro 41,2 % a fine 2007.

L'**utile netto di Ciments Français S.A.** per il 2008 si assesta a 171,4 milioni di euro (138,5 milioni di euro nel 2007). Alla prossima Assemblea degli Azionisti convocata per il 15 aprile 2009 verrà proposta la distribuzione di un dividendo di 3 euro per azione, in pagamento il 5 maggio 2009 (contro 2,50 euro nell'esercizio 2007).

#### **Progetto di fusione**

In merito al progetto di fusione Italcementi-Ciments Français annunciato lo scorso 16 febbraio, sono stati nominati i consulenti indipendenti (commissaires à la fusion) che consegneranno il proprio parere nelle prossime settimane.

#### **Previsioni**

Il 2009 dovrebbe essere un altro anno difficile per l'edilizia in generale e i materiali edili. Nonostante i piani di rilancio annunciati in Europa e negli Stati Uniti, il Gruppo prevede una domanda in contrazione nei paesi sviluppati, contrassegnata da zone di luce ed ombra a seconda dei paesi e pur sempre leggermente positiva, nel complesso, per i paesi emergenti.

I risultati 2008 di Italcementi e di Ciments Français saranno illustrati nel corso di una riunione con gli analisti che si svolgerà a Parigi, **lunedì 9 marzo 2009 alle ore 15 30**.

La presentazione avverrà anche in web streaming e in audioconferenza sui siti [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com) e [www.cimfra.com](http://www.cimfra.com)

\*\*\*\*\*

**QUARTO TRIMESTRE 2008** – Il quarto trimestre è stato influenzato da una contrazione dei volumi rispetto al 2007 in tutte le attività nei paesi sviluppati. Nei paesi emergenti la situazione è più contrastata, soltanto il Marocco registra un aumento dei volumi di vendita mentre in India ed Egitto restano stabili e sono in calo negli altri paesi.

Grazie alla buona tenuta dei prezzi su tutti i paesi e nonostante la sensibile riduzione delle attività, i ricavi del trimestre sono stabili rispetto al 2007. Il margine operativo lordo corrente, penalizzato sia dal netto incremento dei costi operativi (in particolare energetici, logistici e materie prime) sia da un effetto cambi negativo, è pari a 209,4 milioni di euro, in deciso calo rispetto al 2007.

Andamento per trimestre	4° trim. 2008	3° trim. 2008	2° trim. 2008	1° trim. 2008
<b>Ricavi</b>	1.137,9	1.246,8	1.295,6	1.094,5
Variazione % vs. 2007	0,1	2,6	1,6	3,5
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	209,4	286,2	293,2	232,2
Variazione % vs. 2007	-19,9	-15,3	-21,7	-1,1
% sui ricavi	18,4	23,0	22,6	21,2
<b>Margine operativo lordo *</b>	184,0	282,1	294,0	236,3
Variazione % vs. 2007	-24,9	-17,0	-21,7	0,4
% sui ricavi	16,2	22,6	22,7	21,6
<b>Risultato operativo</b>	43,7	200,4	210,2	152,6
Variazione % vs. 2007	-71,5	-21,5	-27,9	-0,5
% sui ricavi	3,8	16,1	16,2	13,9
<b>Utile attribuibile al Gruppo</b>	(24,7)	109,2	115,7	62,0
% sui ricavi	-2,2	8,8	8,9	5,7
<b>Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)</b>	<b>1.721,8</b>	<b>1.622,7</b>	<b>1.691,7</b>	<b>1.478,7</b>

\* rispetto all'utile lordo operativo corrente questo valore comprende i proventi e gli oneri operativi a carattere non ricorrente.

## **ANDAMENTO ATTIVITA' NEL 2008**

A perimetro storico, i volumi venduti durante l'esercizio 2008 sono diminuiti per il cemento e il clinker dell'1,6 % attestandosi su 50,9 milioni di tonnellate, per gli inerti del 6,2 % portandosi a 47,6 milioni di tonnellate e per il calcestruzzo dell'1,4 % passando a 13,9 milioni di m<sup>3</sup>.

### **EUROPA OCCIDENTALE (Francia, Belgio, Spagna, Grecia)**

In **Francia**, in un mercato in leggero ribasso nel secondo semestre con un peggioramento più accentuato nel 4° trimestre, si contraggono i volumi di cemento venduti dal Gruppo sul mercato domestico. Questi, tra l'altro, erano già stati penalizzati dalle agitazioni sociali del mese di febbraio. I ricavi segnano un lieve incremento grazie ad un aumento dei prezzi che va a compensare volumi inferiori. Si riducono i volumi di materiali edili venduti sostenuti però da una buona tenuta dei prezzi.

Complessivamente, i risultati operativi si erodono poiché penalizzati dal forte aumento dei costi operativi (per lo più energetici e materie prime).

In **Belgio**, in un mercato che mette a segno un lieve aumento, crescono i volumi di cemento venduti dal Gruppo. Il trend, sostenuto dalla buona tenuta dei prezzi, ha comportato un incremento dei ricavi.

Per i materiali edili, i volumi di calcestruzzo venduti dal Gruppo nel 2008 si riducono a seguito dell'andamento negativo del quarto trimestre mentre crescono i volumi di inerti venduti rispetto al 2007.

Nonostante l'aumento dei ricavi, i risultati operativi per il totale attività diminuiscono rispetto al 2007 a seguito del forte aumento di alcuni costi di produzione (energetici).

In **Spagna** si è accentuata la crisi iniziata nel 2007 nel settore residenziale, aggravata dalle pressioni concorrenziali che, nel Sud del paese in particolare, hanno portato ad un calo dei prezzi.

Segnano un andamento verso il basso i volumi venduti dal Gruppo nei tre settori di attività.

Gli effetti dei volumi in contrazione e dell'incremento dei costi legati all'energia hanno contribuito a ridurre i risultati operativi, comunque avvantaggiati da una contrazione degli acquisti di cemento e di clinker all'esterno del Gruppo grazie alla produzione della nuova linea di Malaga.

In **Grecia**, in un mercato in calo, la buona crescita delle vendite di cemento da parte del Gruppo ha consentito il mantenimento dei volumi venduti nel 2008 sui livelli del 2007.

I risultati sono complessivamente inferiori a quelli del 2007 in quanto il buon incremento dei prezzi di vendita nei tre settori di attività non riesce a compensare in toto l'aumento segnato da alcuni costi operativi (combustibili).

#### **NORD AMERICA** (Stati Uniti, Canada, Porto Rico)

In un contesto economico sfavorevole, il settore edilizio ha subito un ulteriore calo visto che il buon andamento delle opere pubbliche e dell'edilizia privata non residenziale non è riuscito a compensare il regresso del settore privato residenziale.

I volumi di cemento venduti dal Gruppo sono andati calando lungo tutto l'arco dell'anno rispetto al 2007. Grazie alle acquisizioni portate a termine nei primi trimestri 2007 e 2008, il calcestruzzo registra un significativo aumento dei volumi di vendita la cui redditività è tuttavia inferiore.

Penalizzati dal calo delle vendite e dal rincaro energetico, i risultati operativi subiscono complessivamente una notevole contrazione rispetto al 2007.

#### **EUROPA ORIENTALE E SUD MEDITERRANEO** (Egitto, Marocco, Bulgaria, Turchia)

In **Egitto**, con un mercato in continua forte ascesa, l'aumento dei volumi venduti dal Gruppo, che sconta i limiti della sua capacità produttiva, cresce ad un ritmo inferiore rispetto al mercato. Aumentano i ricavi, agevolati da un buon aumento dei prezzi. Il calcestruzzo ha registrato nel 2008 un forte aumento delle vendite.

Complessivamente, l'incremento dei volumi e dei prezzi di vendita ha comportato un aumento dei risultati operativi nonostante il forte rincaro dell'energia e un effetto cambi negativo.

In **Marocco**, grazie all'andamento favorevole del settore edile, il mercato nazionale del cemento continua a crescere ancorché si registri un leggero rallentamento nel 4° trimestre del 2008.

Limitati dalla capacità dell'apparato industriale, i volumi di cemento venduti dal Gruppo possono beneficiare di un aumento leggermente inferiore a quello del mercato.

Si registra un leggero incremento dei volumi venduti nel settore dei materiali edili.

Nonostante l'aumento dei ricavi, i risultati operativi diminuiscono rispetto al 2007, penalizzati dal consistente aumento dei prezzi dei combustibili e da maggiori acquisti di clinker all'esterno del Gruppo.

In **Bulgaria**, con un mercato in costante sviluppo, le vendite di cemento messe a segno dal Gruppo sul mercato domestico aumentano mentre si assiste ad un sensibile calo delle esportazioni.

L'aumento dei volumi e dei prezzi di vendita ha consentito una buona crescita dei ricavi, mentre i risultati operativi, penalizzati da maggiori oneri operativi, registrano un incremento più limitato.

In **Turchia** l'andamento del mercato del cemento mostra una contrazione significativa rispetto al 2007. Il trend è stato aggravato dall'ingresso sul mercato di nuove capacità produttive che hanno comportato un abbassamento dei prezzi di vendita non compensato dalla forte crescita delle esportazioni.

Complessivamente, in un ambiente concorrenziale economico particolarmente difficile rispetto al 2007, il risultato operativo è molto peggiorato con oneri operativi in sensibile aumento, imputazione dei costi di ristrutturazione del calcestruzzo e svalutazione di alcuni asset.

#### **ASIA** (Tailandia, India, Cina, Kazakistan)

In **Tailandia**, nonostante le elezioni del dicembre 2007, la situazione politica del paese mostra ancora una grande instabilità che comporta il rinvio delle opere infrastrutturali e il rallentamento degli investimenti privati. In un mercato in contrazione, i volumi di cemento venduti dal Gruppo sul mercato nazionale sono al ribasso, in parte compensati dall'aumento delle esportazioni con margini più ridotti.

Complessivamente, i ricavi in valuta locale sono stabili mentre si contrae il margine operativo lordo corrente, penalizzato dall'aumento di alcuni oneri d'esercizio (combustibili).

In **India** si è confermato il quadro economico favorevole al settore edile ad un ritmo tuttavia meno sostenuto nel secondo semestre. Le vendite di cemento realizzate dal Gruppo sul mercato nazionale sono in aumento con incrementi significativi dei prezzi.

In valuta locale, i risultati operativi sono al rialzo nonostante il forte aumento del prezzo dei combustibili e delle materie prime.

In **Cina**, dopo un primo trimestre penalizzato dalle pessime condizioni climatiche ma favorito da un mercato in crescita, i volumi di cemento e clinker venduti dal Gruppo aumentano. Nonostante una crescita sensibile dei volumi accompagnata da una buona dinamica dei prezzi, il risultato operativo lordo, penalizzato dall'imponente rincaro dei combustibili, riporta una leggera perdita.

In **Kazakistan**, in un mercato decisamente al ribasso a causa della crisi finanziaria mondiale, le vendite di cemento realizzate dal Gruppo sono in forte calo, penalizzate nel 1° trimestre dal congelamento delle attività a seguito della sospensione delle autorizzazioni ad esercitare da parte degli enti locali. Grazie al forte aumento dei prezzi di vendita si registra un lieve miglioramento dei risultati operativi.

## TRADING CIMENT / CLINKER

Nel 2008, i volumi di cemento e clinker venduti dal Gruppo sono in calo con una tendenza più marcata nell'ultimo trimestre a causa della crisi finanziaria mondiale. Malgrado l'effetto perimetro (rilevazione di un nuovo terminale per il cemento in Kuwait nel terzo trimestre 2007), la diminuzione dei volumi e la contrazione dei prezzi hanno comportato minori ricavi e una riduzione dei risultati operativi.

## ANDAMENTO ECONOMICO

Nel 2008 Il Gruppo ha conseguito un **fatturato consolidato** pari a 4.775 milioni di euro (+1,9 % rispetto al 2007).

<b>Ricavi per attività</b> <i>(in milioni di euro)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var. % vs. 2007</b>	<b>Var. % vs. 2007*</b>
Cemento e clinker	<b>3.179</b>	3.150	+0,9	+2,9
Inerti / Calcestruzzo	<b>1.334</b>	1.307	+2,0	-0,3
Altro	<b>262</b>	228	+14,6	+13,4
<b>Totale</b>	<b>4.775</b>	<b>4 685</b>	<b>+1,9</b>	<b>+2,5</b>

\* A perimetro e tassi di cambio comparabili.

Penalizzato dal trend negativo dei costi di esercizio (in particolare energia, materie prime e trasporto), il **marginale operativo lordo corrente** passa a 1.021,0 milioni di euro rispetto al dato del 2007 (-15,6%).

Il **risultato operativo**, al netto degli ammortamenti (-348,9 milioni di euro) e della svalutazione di cespiti a seguito di impairment test (40,6 milioni di euro), è in calo rispetto al 2007 a 606,9 milioni di euro (-28,9 %).

<i>(in milioni di euro)</i>	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato Operativo	
	2008	var. % vs. 2007	2008	var. % vs. 2007	2008	var. % vs. 2007	2008	var. % vs. 2007
Europa occidentale	2.129,4	-1,9	475,0	-8,1	477,4	-8,0	345,8	-12,4
Nord America	500,7	-17,3	55,4	-56,6	53,1	-58,3	8,2	-89,8
Europa orientale e Sud Mediterraneo	1.358,9	11,6	395,2	-9,2	371,8	-11,6	231,5	-21,8
Asia	449,6	1,2	105,1	-15,5	103,8	-15,8	38,0	-53,5
Trading cemento/clinker	323,6	-4,0	15,4	-14,9	15,4	-14,8	11,0	-32,1
Eliminazioni e altri*	12,6		25,1		-25,1		27,6	
<b>Totale</b>	<b>4.774,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1.021,0</b>	<b>-15,6</b>	<b>996,4</b>	<b>-16,6</b>	<b>606,9</b>	<b>-28,9</b>

Europa occidentale: Francia, Belgio, Spagna, Grecia

Nord America: Stati Uniti, Canada, Porto Rico

Europa orientale e Sud Mediterraneo : Egitto, Marocco, Bulgaria, Turchia

Asia: Thailandia, India, Cina, Kazakistan

\* compresi sede e holding e trading combustibili

Il **risultato finanziario** è pari a -130,3 milioni di euro contro -93,1 milioni di euro nel 2007, al netto degli elementi di natura non ricorrente, svalutazione di partecipazioni (- 79 milioni di euro) e risarcimento a seguito della rottura delle trattative riguardanti la Turchia (+ 50 milioni di euro).

Il **risultato netto**, al netto del risultato finanziario e delle imposte per 151,8 milioni di euro, ammonta a 348,2 milioni di euro (-38,2 %), al netto degli elementi di natura non ricorrente suddetti. L'**utile netto di competenza** è pari a 262,2 milioni di euro (-43,7 %), mentre quello relativo agli interessi di minoranza si attesta a 86 milioni di euro (-12,0 %).

Il **cash flow da attività operative** ammonta a 731,0 milioni di euro contro 832,3 milioni di euro nel 2007 (esclusi variazione del fabbisogno di capitale circolante e effetto cessioni crediti).

Gli **investimenti** 2008 ammontano a 686,6 milioni di euro. Gli investimenti industriali rappresentano 613,1 milioni di euro (418,0 milioni di euro nel 2007) e sono stati realizzati per lo più negli Stati Uniti, in Marocco e in India. Gli investimenti finanziari, sono pari a 73,5 milioni di euro (218,8 milioni di euro nel 2007) e riguardano sostanzialmente le acquisizioni di Crider & Shockey in Nord America, Al Badia in Siria e altre acquisizioni nell'attività di trading.

Al 31 dicembre 2008, l'**indebitamento finanziario netto** è di 1.721,8 milioni di euro contro 1.513,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

Il **patrimonio netto** al termine dell'esercizio ammonta a 3.751,2 milioni di euro (+77,5 milioni di euro). Al 31 dicembre 2008 il **gearing** (indebitamento netto/patrimonio consolidato) è pari al 45,9 % (41,2 % al 31 dicembre 2007).

**RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO** – La Capogruppo Ciments Français S.A. al 31 dicembre 2008 ha registrato un utile netto di 171,4 milioni di euro contro 138,5 milioni di euro nel 2007.

**DIVIDENDO** – All'Assemblea Generale degli Azionisti convocata per il 15 aprile 2009 sarà proposto un dividendo di 3 euro per azione in pagamento il 5 maggio 2009 (contro 2,50 euro per l'esercizio 2007).

**PROGETTO DI FUSIONE**

In merito al progetto di fusione Italcementi-Ciments Français annunciato lo scorso 16 febbraio, sono stati nominati i consulenti indipendenti (*commissaires à la fusion*) che consegneranno il proprio parere nelle prossime settimane.

**PREVISIONI** - Il 2009 dovrebbe essere ancora un anno difficile per l'edilizia in generale e i materiali edili. Nonostante i piani di rilancio annunciati in Europa e negli Stati Uniti, il Gruppo prevede una domanda in contrazione nei paesi sviluppati, contrassegnata da zone di luce ed ombra a seconda dei paesi e pur sempre leggermente positiva, nel complesso, per i paesi emergenti.

**ITALCEMENTI GROUP SU INTERNET: [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)**

**Italcementi  
Media Relations  
Tel. (39) 02.29024.212**

**Italcementi  
Investor Relations  
Tel. (39) 035.396.750/829/866**



**Italcementi Group** è il quinto produttore di cemento a livello mondiale. Le società del gruppo integrano l'esperienza, il know-how e le culture di 22 paesi in 4 continenti del mondo, attraverso un dispositivo industriale di 62 cementerie, 13 centri di macinazione, 5 terminali, 614 centrali di calcestruzzo e 125 cave di inerti. Nel 2008 Italcementi Group ha registrato un fatturato consolidato vicino ai 6 miliardi di euro. Italcementi è parte del Dow Jones Sustainable Index World, l'indice benchmark delle migliori società mondiali nell'applicazione dei criteri di Sviluppo Sostenibile.



GRUPPO CEMENTS FRANÇAIS					
CONTO ECONOMICO <i>(in milioni di euro)</i>	2008	%	2007	%	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>4.774,8</b>	<b>100,0</b>	<b>4.685,2</b>	<b>100,0</b>	<b>+ 1,9 %</b>
Altri ricavi e proventi operativi	32,2		39,5		
Variazione rimanenze	49,4		42,4		
Lavori interni	15,8		12,4		
Costi per materie prime e accessori	(1.921,1)		(1.723,6)		
Costi per servizi	(1.129,1)		(1.098,5)		
Costi per il personale	(644,4)		(642,3)		
Oneri e proventi operativi diversi	(156,6)		(106,0)		
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>1.021,0</b>	<b>21,4</b>	<b>1.209,1</b>	<b>25,8</b>	<b>- 15,6 %</b>
Altri proventi	1,6		2,9		
Altri oneri	(26,2)		(16,6)		
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>996,4</b>	<b>20,9</b>	<b>1.195,4</b>	<b>25,5</b>	<b>- 16,6 %</b>
Ammortamenti	(348,9)		(340,8)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(40,6)		(1,2)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>606,9</b>	<b>12,7</b>	<b>853,4</b>	<b>18,2</b>	<b>- 28,9 %</b>
Proventi finanziari	76,3		36,2		
Oneri finanziari	(206,2)		(123,8)		
Plusvalenze (minusvalenze) di cambio & variazioni della fair value dei derivati	(0,4)		(5,5)		
<b>Risultato finanziario</b>	<b>(130,3)</b>		<b>(93,1)</b>		
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	23,4		12,4		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>500,0</b>	<b>10,5</b>	<b>772,7</b>	<b>16,5</b>	<b>- 35,3 %</b>
Imposte del periodo	(151,8)		(209,1)		
<b>Risultato netto</b>	<b>348,2</b>	<b>7,3</b>	<b>563,6</b>	<b>12,0</b>	<b>- 38,2 %</b>
Gruppo	262,2		465,9		
Terzi	86,0		97,7		
Utile base per azione (in euro)	7,07		12,31		
Risultato diluito per azione (in euro)	7,05		12,22		

<b>GRUPPO CEMENTS FRANÇAIS</b>			
<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b> <i>(in milioni di euro)</i>	<b>31 dicembre 2008</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>Var. %</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	3.511,9	3.261,1	
Investimenti immobiliari	7,1	7,8	
Avviamento	1.504,9	1.474,9	
Immobilizzazioni immateriali	71,8	50,9	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	188,1	130,5	
Partecipazioni in altre imprese	50,0	196,3	
Imposte anticipate non correnti	21,6	19,5	
Altre attività non correnti	102,3	63,7	
<b>Totale Attività non Correnti</b>	<b>5.457,7</b>	<b>5.204,7</b>	<b>+ 4,9 %</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	698,7	587,3	
Crediti commerciali	723,8	752,8	
Altre attività correnti	240,5	213,7	
Crediti tributari	49,1	18,2	
Attività finanziarie	0,0	0,1	
Disponibilità liquide	324,1	358,9	
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>2.036,2</b>	<b>1.931,0</b>	<b>+ 5,4 %</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>7.493,9</b>	<b>7.135,7</b>	<b>+ 5,1 %</b>
<b>Patrimonio netto e riserve</b>			
Capitale	147,0	150,7	
Riserve	940,7	1.054,6	
Azioni proprie	(36,3)	(95,0)	
Utili a nuovo	1.954,8	1.871,5	
<b>Patrimonio Netto attribuibile Gruppo</b>	<b>3.006,2</b>	<b>2.981,8</b>	<b>+ 0,9 %</b>
Patrimonio netto di terzi	745,0	691,9	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>3.751,2</b>	<b>3.673,7</b>	<b>+ 2,2 %</b>
<b>Passività non Correnti</b>			
Debiti finanziari non correnti	1.655,9	1.442,4	
Benefici verso dipendenti	117,4	1.054,6	
Fondi non correnti	202,0	191,0	
Imposte differite	248,8	268,8	
Altre passività non correnti	32,3	45,9	
<b>Totale Passività non Correnti</b>	<b>2.256,4</b>	<b>2.067,5</b>	<b>+ 9,1 %</b>
<b>Passività Correnti</b>			
Debiti verso banche e prestiti a breve	195,5	204,8	
Debiti finanziari correnti	230,3	198,2	
Debiti commerciali	552,4	529,8	
Fondi correnti	2,0	3,1	
Debito tributari	58,4	37,8	
Altre passività correnti	447,7	420,8	
<b>Passività Correnti</b>	<b>1.486,3</b>	<b>1.394,5</b>	<b>+ 6,6 %</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>7.493,9</b>	<b>7.135,7</b>	<b>+ 5,1 %</b>