



CEMENTERIE DEL TIRRENO SPA

Relazione semestrale  
30 giugno 2007

Consiglio di Amministrazione  
10 settembre 2007

Cementerie del Tirreno SpA

---

**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

## Contenuti

---

Organi Sociali	4
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	5
Situazione contabile consolidata del gruppo Cementir	
Prospetti contabili consolidati	9
Note esplicative	14
Allegati	47
Cementir SpA	
Prospetti contabili della Cementir SpA	52

## 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 Direttore Generale</i>	1 Riccardo Nicolini
<i>Amministratori</i>	Pasquale Alcini Edoardo Caltagirone Saverio Caltagirone Azzurra Caltagirone Alessandro Caltagirone Mario Ciliberto 1 Mario Delfini Alfio Marchini Walter Montevercchi

### Collegio Sindacale

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

### Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

## Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione

La relazione semestrale consolidata del gruppo Cementir al 30 giugno 2007 è stata predisposta in base a quanto previsto dal Regolamento CONSOB n.11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990/2005 e successive.

### Risultati

(migliaia di Euro)	Gennaio - Giugno 2007	Gennaio - Giugno 2006	Δ %
<b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>549.648</b>	<b>504.244</b>	9,00%
ALTRI RICAVI	8.389	10.449	-19,71%
COSTI PER MATERIE PRIME	(218.007)	(203.131)	7,32%
COSTI PER SERVIZI	(127.898)	(117.383)	8,96%
COSTO DEL LAVORO	(81.236)	(68.803)	18,07%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(6.602)	(7.067)	-6,58%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>124.294</b>	<b>118.309</b>	5,06%
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>22,61%</i>	<i>23,46%</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(35.596)	(34.458)	3,30%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>88.698</b>	<b>83.851</b>	5,78%
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>16,14%</i>	<i>16,63%</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>593</b>	<b>(18.586)</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>89.291</b>	<b>65.265</b>	36,81%
IMPOSTE DEL PERIODO	(20.702)	(10.478)	
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>68.589</b>	<b>54.787</b>	25,19%
<b>UTILE (PERDITA) TERZI</b>	<b>5.150</b>	<b>3.760</b>	
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>63.439</b>	<b>51.027</b>	24,32%

Nel primo semestre 2007 i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 549,6 milioni di Euro (+9% rispetto al primo semestre 2006 pari a 504,2 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 124,3 milioni di Euro (+5% rispetto al primo semestre 2006 pari a 118,3 milioni di Euro), il reddito operativo è stato di 88,7 milioni di Euro (+5,8% rispetto al primo semestre 2006 pari a 83,9 milioni di Euro), il risultato ante imposte ha raggiunto 89,2 milioni di Euro (+36,8% rispetto al primo semestre 2006 pari a 65,2 milioni di Euro) ed infine il risultato netto del gruppo è stato di 63,4 milioni di Euro (+24,3% rispetto al primo semestre 2006 pari a 51 milioni di Euro).

L'incremento dei ricavi netti rispecchia il buon andamento dei mercati nelle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, con la sola eccezione dell'Italia dove si è assistito ad un rallentamento rispetto al primo semestre del 2006; il fatturato complessivo, infatti, è

aumentato di oltre 45 milioni di Euro e ha mostrato una significativa progressione sui mercati scandinavo e turco.

Relativamente ai margini operativi, lordo e netto, dall'analisi dei dati del semestre, si rileva che, pur in presenza di un incremento del valore assoluto di tali risultati, in termini di incidenza sul fatturato, gli stessi scontano una lieve flessione rispetto al primo semestre 2006, principalmente dovuta al persistere del trend di crescita dei costi energetici; le attività italiane, in particolare, hanno risentito di una diminuzione nel valore dei ricavi non compensata da una proporzionale riduzione dei costi di produzione, registrando una marginalità operativa più bassa rispetto all'anno precedente, sia in valore assoluto che in termini di incidenza percentuale.

Il risultato ante imposte e l'utile netto di gruppo evidenziano una netta progressione per effetto dell'apporto del risultato della gestione finanziaria, il quale, pur in presenza di un livello superiore del debito rispetto al primo semestre dello scorso anno, registra un miglioramento di circa 19 milioni di Euro a confronto con il corrispondente dato al 30 giugno 2006.

Relativamente alla gestione finanziaria, è da rilevare che il risultato del semestre è dovuto principalmente al buon andamento del cambio della lira turca ed alla debolezza del dollaro, valuta nella quale è contratto parte dell'indebitamento.

### **Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo**

La chiusura del primo semestre ha confermato quanto visto negli ultimi anni. I risultati del Gruppo sono in linea con le previsioni ed il 2007 si profila come un altro anno di sviluppo e di crescita.

I valori del conto economico sono tutti in aumento ed il programma degli investimenti sta proseguendo secondo i piani: sono state infatti terminate sia le attività per il revamping del forno di Arquata Scrivia in Italia, che quelle per l'incremento di capacità produttiva di clinker nello stabilimento di Elazig in Turchia. Il forno dell'impianto di Arquata Scrivia, in particolare, è entrato in funzione a luglio e, presumibilmente, darà un consistente apporto sul fronte della riduzione dei costi operativi per le attività italiane nel secondo semestre dell'anno.

Il management del Gruppo, contemporaneamente all'esercizio della gestione sia ordinaria che straordinaria, mantiene sempre alto il livello di attenzione al fine di cogliere nuove opportunità di investimento. Negli ultimi anni, infatti, a seguito del salto dimensionale effettuato, Cementir ha acquisito maggiore visibilità e, oltre alla capillare presenza geografica che ha portato ad un aumento di capacità di osservazione ed analisi dei mercati, la società viene invitata a tutte le gare indette dagli operatori del settore per la vendita di assets.

Nei primi sei mesi dell'anno non ci sono stati ulteriori fatti di rilievo che meritino particolare menzione, si è proceduto al consolidamento delle attività in essere, è stata integrata l'ultima società acquisita, la turca Elazig, per la quale, come detto, si è già provveduto ad un

potenziamento del relativo impianto, ed è terminato il processo di implementazione della piattaforma informativa SAP per la Aalborg Portland in Danimarca.

### **Azioni proprie**

Al 30 giugno 2007 il Gruppo non detiene azioni proprie.

Al 30 giugno 2007 la capogruppo Cementir e le proprie controllate non possiedono, sia direttamente che indirettamente, azioni o quote delle controllanti; non hanno neanche proceduto nel corso dell'anno ad acquisti o vendite delle stesse.

### **Rapporti con parti correlate**

Le operazioni con parti correlate hanno riguardato:

- la controllante Caltagirone SpA e le società sottoposte al suo controllo;
- le società collegate;
- altri parti correlate.

Il riepilogo delle operazioni con le parti correlate è riportato alla nota 29 delle note esplicative alla relazione semestrale.

### **Eventi successivi**

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I buoni risultati finora raggiunti lasciano prevedere che l'anno in corso possa comunque concludersi in crescita. L'estendersi ed il perdurare della situazione di incertezza che ha avuto come origine il mercato immobiliare statunitense, inducono ad una maggiore cautela per il futuro.

**Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della capogruppo e i corrispondenti dati consolidati al 30 giugno 2007**

(migliaia di euro)	<b>Risultato 1° semestre 2007</b>	<b>Patrimonio Netto 30 giugno 2007</b>
<b>Cementir SpA</b>	<b>7.394</b>	<b>620.102</b>
Maggiori plusvalenze vendite e conferimenti		(1.170)
Ammortamento differenza di consolidamento Cimentas al 31.12.2003		(13.842)
Effetti IAS/IFRS sulle società controllate al 31.12.2004		(9.893)
Variazione delle riserve		(3.904)
Effetto del consolidamento delle società controllate	53.763	347.204
Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto	2.282	12.315
Altre variazioni	-	(4.365)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>63.439</b>	<b>946.447</b>
<b>Totale Terzi</b>	<b>5.150</b>	<b>44.205</b>
<b>Gruppo Cementir</b>	<b>68.589</b>	<b>990.652</b>



## Prospetti contabili consolidati

### Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)	Note	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Attività immateriali	1	472.302	457.547
Immobili, impianti e macchinari	2	844.544	804.933
Investimenti immobiliari	3	23.000	23.000
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	23.457	22.747
Altre partecipazioni	5	2.556	2.778
Attività finanziarie non correnti	6	541	431
Imposte differite attive	19	18.676	26.399
Altre attività non correnti		322	288
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.385.398</b>	<b>1.338.123</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	7	105.048	103.937
Crediti commerciali	8	239.144	195.233
Attività finanziarie correnti	9	3.317	858
Attività per imposte correnti		2.326	2.458
Altre attività correnti	10	12.197	14.353
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	30.211	31.226
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>392.243</b>	<b>348.065</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.777.641</b>	<b>1.686.188</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	12	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni	12	35.710	35.710
Altre Riserve	12	688.178	570.800
Utile (perdita) Gruppo	12	63.439	114.074
<b>PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>		<b>946.447</b>	<b>879.704</b>
Utile (perdita) Terzi	12	5.150	8.735
Riserve Terzi	12	39.055	33.028
<b>PATRIMONIO NETTO TERZI</b>		<b>44.205</b>	<b>41.763</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>990.652</b>	<b>921.467</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Fondi per benefici ai dipendenti	13	17.632	17.143
Fondi non correnti	14	9.388	12.330
Passività finanziarie non correnti	16	209.398	174.317
Imposte differite passive	19	70.688	67.664
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>307.106</b>	<b>271.454</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Fondi correnti	14	54	54
Debiti commerciali	15	170.724	152.116
Passività finanziarie correnti	16	263.785	295.307
Passività per imposte correnti	17	8.977	7.725
Altre passività correnti	18	36.343	38.065
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>479.883</b>	<b>493.267</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>786.989</b>	<b>764.721</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.777.641</b>	<b>1.686.188</b>

**Conto economico consolidato**

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>RICAVI</b>	<b>20</b>	<b>553.374</b>	<b>504.150</b>
Variazioni rimanenze		(3.726)	94
Incrementi per lavori interni		2.942	978
Altri ricavi operativi	<b>21</b>	5.447	9.374
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>		<b>558.037</b>	<b>514.596</b>
Costi per materie prime	<b>22</b>	(218.007)	(203.131)
Costi del personale	<b>23</b>	(81.236)	(68.803)
Altri costi operativi	<b>24</b>	(134.500)	(124.353)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>(433.743)</b>	<b>(396.287)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>124.294</b>	<b>118.309</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	<b>25</b>	(35.596)	(34.458)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>88.698</b>	<b>83.851</b>
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	<b>26</b>	2.282	2.891
Risultato netto gestione finanziaria	<b>26</b>	(1.689)	(21.477)
<b>RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO</b>		<b>593</b>	<b>(18.586)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>89.291</b>	<b>65.265</b>
Imposte del periodo	<b>27</b>	(20.702)	(10.478)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>68.589</b>	<b>54.787</b>
Utile (perdita) Terzi		5.150	3.760
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>28</b>	<b>63.439</b>	<b>51.027</b>

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato**

(migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve		Altre riserve	Utile (perdita) Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (perdita) Terzi	Riserve Terzi	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale Patrimonio netto
				Riserva Acquisto azioni proprie	Riserva di conversione							
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2006</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.825</b>	<b>13.000</b>	<b>(13.754)</b>	<b>511.756</b>	<b>109.397</b>	<b>834.054</b>	<b>6.347</b>	<b>29.406</b>	<b>35.753</b>	<b>869.807</b>
Nuovo trattamento contabile di utili/perdite attuariali da TFR						132	(132)	-			-	-
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2006 rideterminato</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.825</b>	<b>13.000</b>	<b>(13.754)</b>	<b>511.888</b>	<b>109.265</b>	<b>834.054</b>	<b>6.347</b>	<b>29.406</b>	<b>35.753</b>	<b>869.807</b>
Destinazione del risultato 2005						109.265	(109.265)	-	(6.347)	6.347	-	-
Distribuzione dividendi 2005						(13.525)		(13.525)			-	(13.525)
Variazioni riserva di sovrapprezzo azioni		13.000		(13.000)				-			-	-
Attività immateriali						(31.591)		(31.591)			-	(31.591)
Variazione riserva di conversione					(22.481)			(22.481)	(2.470)	(2.470)	(2.470)	(24.951)
Variazione altre riserve						(1.119)		(1.119)	(255)	(255)	(255)	(1.374)
Nuovo trattamento contabile di utili/perdite attuariali da TFR						292		292			-	292
Risultato del periodo							114.074	114.074	8.735		8.735	122.809
<b>Patrimonio Netto al 31 dicembre 2006 rideterminato</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>-</b>	<b>(67.826)</b>	<b>606.801</b>	<b>114.074</b>	<b>879.704</b>	<b>8.735</b>	<b>33.028</b>	<b>41.763</b>	<b>921.467</b>
Destinazione del risultato 2006						114.074	(114.074)	-	(8.735)	8.735	-	-
Distribuzione dividendi 2006						(15.912)		(15.912)	(2.075)	(2.075)	(2.075)	(17.987)
Attività immateriali						10.253		10.253			-	10.253
Variazione riserva di conversione					10.077			10.077			-	10.077
Variazione altre riserve						(816)		(816)	(569)	(569)	(569)	(1.385)
Nuovo trattamento contabile di utili/perdite attuariali da TFR						(298)		(298)	(64)	(64)	(64)	(362)
Risultato del periodo							63.439	63.439	5.150		5.150	68.589
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2007</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>-</b>	<b>(47.496)</b>	<b>703.849</b>	<b>63.439</b>	<b>946.447</b>	<b>5.150</b>	<b>39.055</b>	<b>44.205</b>	<b>990.652</b>

**Prospetto riassuntivo dei proventi ed oneri rilevati a patrimonio netto**

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Utili (perdite) attuariali da TFR	(516)	420
Imposte rilevate a Patrimonio Netto	154	(139)
<b>Proventi (Oneri) imputati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(362)</b>	<b>281</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>68.589</b>	<b>54.787</b>
<b>TOTALE PROVENTI (ONERI) RILEVATI NEL PERIODO</b>	<b>68.227</b>	<b>55.068</b>
Attribuibile a:		
Gruppo	63.141	51.308
Terzi	5.086	3.760

**Rendiconto finanziario consolidato**

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>68.589</b>	<b>123.101</b>
Ammortamenti	34.868	63.462
(Rivalutazioni) e svalutazioni	52	390
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	(2.282)	(5.654)
Risultato netto della gestione finanziaria	1.689	18.536
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	(1.328)	(3.332)
Imposte sul reddito	20.702	45.807
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	127	846
Variazione fondi non correnti e correnti	(2.942)	(459)
<i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i>	<b>119.475</b>	<b>242.697</b>
(Incrementi) Decrementi rimanenze	(1.111)	(8.526)
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(44.029)	(27.233)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	8.957	17.889
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	402	1.017
Variazioni imposte correnti e differite	252	11.346
<i>Flusso di cassa operativo</i>	<b>83.946</b>	<b>237.190</b>
Dividendi incassati	1.270	-
Interessi incassati	2.169	4.358
Interessi pagati	(10.710)	(21.643)
Altri proventi ed (oneri) incassati (pagati)	58	(2.497)
Imposte pagate	(8.823)	(36.707)
<b>Flusso di cassa da attività operative (A)</b>	<b>67.910</b>	<b>180.701</b>
Investimenti in attività immateriali	(5.232)	(16.073)
Investimenti in attività materiali	(53.310)	(216.496)
Investimenti in partecipazioni e titoli non correnti	-	-
Realizzo vendita attività immateriali	133	18
Realizzo vendita attività materiali	2.723	15.461
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	-	14.449
Altre variazioni attività investimento	(23.203)	56.269
<b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>	<b>(78.889)</b>	<b>(146.372)</b>
Variazione attività e passività finanziarie non correnti	40.227	(81.376)
Variazione attività e passività finanziarie correnti	(32.959)	105.755
Dividendi distribuiti	(17.987)	(13.525)
Altre variazioni del Patrimonio netto	20.330	(54.072)
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie (C)</b>	<b>9.611</b>	<b>(43.218)</b>
<b>Effetto differenze cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>352</b>	<b>(1.635)</b>
<b>Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>(1.016)</b>	<b>(10.524)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>31.226</b>	<b>41.750</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>30.210</b>	<b>31.226</b>

## Note esplicative

### Informazioni generali

La società Cementir SpA (capogruppo), società per azioni avente sede legale a Roma (Italia) in corso di Francia 200, e le sue società controllate costituiscono il "gruppo Cementir" che opera, con una presenza internazionale, principalmente nel settore del calcestruzzo e del cemento.

Gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale al 30 giugno 2007, così come risulta dal libro soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art.120 del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

- 1) Calt 2004 Srl n.47.860.813 azioni (30,078%);
- 2) Lav 2004 Srl n.40.543.880 azioni (25,480%);
- 3) Caltagirone Francesco Jr n.4.889.244 azioni (3,073%);
- 4) Pantheon 2000 SpA n. 4.466.928 azioni (2,807%);
- 5) JP Morgan Asset Management Limited (UK) n.3.199.932 azioni (2,011%).

### Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 del gruppo Cementir è predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IFRS, e relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"), omologati dalla Commissione delle Comunità Europee al 30 giugno 2007. In particolare, essa è predisposta in conformità al principio contabile internazionale IFRS (IAS 34) applicabile per la predisposizione dei bilanci intermedi. Tale situazione contabile può non comprendere tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente al bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

### Criteri di presentazione

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è presentata in euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato. E' costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal prospetto riassuntivo dei proventi ed oneri rilevati a patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative. Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- lo stato patrimoniale espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- il conto economico è classificato in base alla natura dei costi;

- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto è predisposto in base al metodo delle variazioni di patrimonio;
- il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I principi e criteri contabili applicati nella presente relazione semestrale sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006 ad eccezione del trattamento degli utili e perdite attuariali relativi ai fondi per benefici ai dipendenti, il cui trattamento è più ampiamente descritto tra i criteri di valutazione e nel paragrafo "Nuovo trattamento contabile degli utili e perdite attuariali relativi ai fondi per benefici ai dipendenti (TFR)".

## **Principi di consolidamento**

### Area di consolidamento

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle società collegate è contenuto nell'allegato 1 alle presenti note.

### Società controllate

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Cementir SpA e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le situazioni contabili intermedie oggetto di consolidamento sono redatte al 30 giugno, ovvero alla data di riferimento della situazione contabile consolidata, e sono generalmente quelle appositamente predisposte ed approvate dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificata, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili della capogruppo.

### Società collegate

Le società collegate, ossia le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole ma non il controllo, e le entità soggette a controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative, sono valutate con il metodo del patrimonio netto, ovvero il valore contabile inizialmente rilevato al costo è successivamente aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza del risultato della collegata. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel conto economico consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e, qualora la partecipante sia impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza è accantonata e rilevata come passività.

#### Procedure di consolidamento

Le attività e le passività, gli oneri ed i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente.

Le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (*purchase method*), in forza del quale le attività e passività acquisite sono inizialmente misurate al loro valore corrente alla data di acquisto. La differenza tra il costo di acquisto ed il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positivo, è allocato alla voce dell'attivo "Avviamento", ovvero imputata a conto economico, se negativa. Il costo dell'acquisizione è determinato in base al "fair value", alla data di acquisto, delle attività acquisite, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati verso terzi derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto del relativo effetto fiscale, se significativo.

Gli utili e le perdite non realizzate verso terzi, generate da operazioni con società collegate, sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzioni di valore.

#### **Criteri di valutazione**

##### Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Per ciascuna attività immateriale al momento di prima rilevazione viene determinata la vita utile. Nel caso che, sulla base di un'analisi di tutti i fattori rilevanti, non ci sia un prevedibile limite al periodo in cui ci si attende che si genereranno flussi di cassa in entrata per il Gruppo, l'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita. La stima della vita utile è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.



Le attività immateriali sono eliminate dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal loro uso e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Le *attività immateriali aventi vita utile definita* sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale diviene disponibile per l'uso, l'ammortamento è determinato tenendo conto del momento effettivo in cui la condizione si manifesta.

Le *attività immateriali a vita indefinita* sono quelle attività per le quali, sulla base di un'analisi di tutti i fattori rilevanti, non c'è un prevedibile limite al periodo in cui ci si attende che si genereranno flussi di cassa in entrata per il Gruppo. Le attività immateriali a vita utile indefinita sono inizialmente rilevate al costo di acquisto, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività immateriali a vita utile definita, e non sono ammortizzate, bensì soggette annualmente o più frequentemente, se specifici eventi indicano la possibilità che abbiano subito una perdita di valore, a verifiche finalizzate ad accertare la recuperabilità del loro valore secondo le modalità previste per l'avviamento descritte nel seguito. Le eventuali svalutazioni effettuate sono ripristinate qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

Nel caso di acquisizione di società controllate e collegate, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite ed identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di possesso del Gruppo del valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento e iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa (avviamento negativo) è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi indicano la possibilità che ci sia stata una perdita di valore, a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore. Le eventuali svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

#### Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del *"component approach"*.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

La vita utile stimata dei principali immobili, impianti e macchinari è la seguente:

	<b>Vita utile attività materiali</b>
Cave	Scavato/scavabile
Impianti di produzione	10-20 anni
Altri impianti (non di produzione):	
- Fabbricati industriali	18-20 anni
- Costruzioni leggere	10 anni
- Impianti generici o specifici	8 anni
- Attrezzature varie	4 anni
- Autoveicoli da trasporto	5 anni
- Macchine e apparecchiature d'ufficio	5 anni

Si precisa che gli intervalli sopra riportati, che identificano i limiti minimi e massimi, riflettono la presenza, nella stessa categoria di cespiti, di componenti caratterizzati da vite utili diverse.

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *"component approach"*.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso, l'attività materiale viene eliminata dal bilancio e l'eventuale utile o perdita (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il relativo valore netto contabile) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### Investimenti immobiliari

Gli immobili posseduti al fine di conseguire canoni di locazione sono valutati al valore corrente di mercato e non assoggettati ad ammortamento; le variazioni di valore sono imputate a conto economico.

### Perdite di valore

A ciascuna data di riferimento del bilancio presentato viene verificata l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico delle attività immateriali e materiali non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo si procede alla determinazione del loro valore recuperabile e, nel caso in cui il valore netto contabile ecceda tale valore, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile. Relativamente all'avviamento e alle altre attività immateriali a vita indefinita, il valore recuperabile è, invece, stimato ad ogni data di riferimento o, comunque, ogni volta che mutate circostanze o eventi specifici lo richiedano.

Il valore recuperabile delle attività materiali ed immateriali è rappresentato dal maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il loro valore d'uso, là dove il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o, per le attività che non generano autonomamente flussi finanziari ampiamente indipendenti, dall'insieme di attività che compongono l'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene (*cash generating unit*).

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività.

Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa "*cash generating unit*" a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata su beni materiali ed immateriali diversi da avviamento, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'attività oggetto del test allocato alla "*cash generating unit*" cui la stessa appartiene, l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella "*cash generating unit*" in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo "*fair value*" dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni.

### Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo di acquisto viene determinato con il metodo del FIFO.

### Strumenti finanziari

#### *Attività finanziarie*

Le attività finanziarie sono classificate, al momento della prima iscrizione, in una delle seguenti categorie e valutate come segue:

- *attività finanziarie valutate al "fair value" con variazioni di valore imputate a conto economico:* tale categoria (partecipazioni in altre imprese) include le attività finanziarie acquisite principalmente a scopo di vendita nel breve termine, quelle designate a "fair value" rilevato a conto economico alla data di acquisizione e gli strumenti derivati. Per la determinazione del "fair value" di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo il "fair value" è determinato facendo riferimento ai prezzi forniti da operatori esterni ed utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili. Le variazioni di "fair value" degli strumenti appartenenti alla categoria in oggetto sono rilevate a conto economico. Ove il "fair value" non risulti determinabile in modo attendibile, tali strumenti sono mantenuti in bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore. Tali perdite per riduzione di valore non sono ripristinate. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nel breve termine se sono "detenuti per la negoziazione" o ne è prevista la cessione entro dodici mesi rispetto alla data di bilancio. I derivati sono trattati come attività se il "fair value" è positivo e come passività se il "fair value" è negativo. Il Gruppo compensa i valori correnti positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte, qualora tale compensazione sia prevista contrattualmente;
- *finanziamenti e crediti:* sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non-derivati, non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente (quando la scadenza rientra nei normali termini commerciali) eccetto che per quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo (identificato dal loro valore nominale). Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi

successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto ed il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

#### *Passività finanziarie*

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali ed altre obbligazioni e sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione ed il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### *Strumenti finanziari derivati*

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati, quali contratti a termine in valuta estera e opzioni su tassi di cambio, a copertura dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Tali strumenti finanziari derivati sono valutati e contabilizzati al "fair value". Le operazioni che soddisfano i requisiti per l'applicazione dell' "hedge account" sono classificate come operazioni di copertura, mentre le altre, anche se finalizzate alla gestione dei rischi, sono designate come aventi scopo di negoziazione. Pertanto, in conseguenza della mancata presenza, alla data di sottoscrizione, di alcuni dei requisiti formali richiesti dagli IFRS, le variazioni del "fair value" relativo a tali operazioni in strumenti derivati sono rilevate a conto economico.

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i depositi bancari ed il denaro in cassa, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

### Patrimonio netto

#### *Capitale sociale*

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della capogruppo. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito, in un'apposita riserva negativa a riduzione del patrimonio netto.

#### Benefici per i dipendenti

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto.

Nei piani pensionistici a benefici definiti, rientra anche il trattamento di fine rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. Infatti a seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente ad un Fondo di Previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione. Pertanto i benefici definiti di cui è debitore il Gruppo<sup>1</sup> nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006.

Il trattamento contabile adottato dal Gruppo<sup>1</sup> dal 1° gennaio 2007 – nel seguito esposto – riflette la prevalente interpretazione della nuova normativa ed è coerente con l'impostazione contabile definita dai competenti organismi professionali. In particolare:

- Le quote di TFR maturate dal 1° gennaio 2007 sono considerate elementi di un Piano a Contribuzione Definita (*Defined Contribution Plan*) anche nel caso in cui il dipendente ha esercitato l'opzione per destinarle al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Tali quote, determinate in base alle disposizioni civilistiche e non sottoposte ad alcuna valutazione di natura attuariale, rappresentano pertanto componenti negative di reddito iscritte nel costo del lavoro.
- Il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua invece a rappresentare la passività accumulata dall'azienda a fronte di un Piano a Benefici Definiti (*Defined Benefit Plan*). Tale passività non sarà più incrementata in futuro da ulteriori accantonamenti; pertanto, diversamente dal passato, nel calcolo attuariale effettuato per determinare il saldo al 30 giugno 2007 è stata esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura. La differenza risultante dal nuovo calcolo, rispetto al valore precedentemente rilevato, è una

---

<sup>1</sup> Relativamente alle società italiane.

“riduzione” (*curtailment*) disciplinata dal paragrafo 109 dello IAS 19 e, conseguentemente, rilevata quale componente negativa di reddito nel costo del lavoro.

La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da attuari esterni con il “metodo della proiezione unitaria del credito” (*Projected Unit Credit Method*). Con tale metodo, la passività è proiettata al futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell’effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell’obbligazione<sup>2</sup> e il *turnover* dei dipendenti.

Poiché il gruppo non è debitore delle quote di TFR maturate dopo il 31 dicembre 2006, dal calcolo attuariale del TFR è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza (sopra descritti), sono imputati direttamente a patrimonio netto.

#### Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell’ammontare o nella data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, esiste una obbligazione legale o implicita, che deriva da un evento passato, e sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l’obbligazione e l’ammontare di tale esborso sia stimabile. Quando l’effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l’accantonamento è oggetto di attualizzazione; l’incremento dell’accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario. Se la passività è relativa ad attività materiali (es. smantellamento e ripristino siti), il fondo è rilevato in contropartita all’attività a cui si riferisce; la rilevazione dell’onere a conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell’immobilizzazione materiale alla quale l’onere stesso si riferisce.

---

<sup>2</sup> L’attualizzazione e’ stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

### Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al "fair value" quando vi è la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni, necessarie al loro ottenimento, risultano soddisfatte.

I contributi correlati all'acquisizione o produzione di attività immobilizzate (contributi in conto capitale) sono rilevati o a diretta riduzione delle attività immobilizzate o tra le altre passività e imputati a conto economico in relazione alla vita utile del bene cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

### Ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al "fair value" del corrispettivo ricevuto al netto dell'Imposta sul Valore Aggiunto, di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente. I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento allo stadio di completamento delle attività.

### Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata ed in uscita che compongono una determinata operazione.

### Dividendi

I ricavi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione degli stessi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

### Imposte

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nella situazione semestrale consolidata ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.



L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "oneri operativi".

#### Utile per azione

(i) Base: l'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

(ii) Diluito: l'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

#### Conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale delle società controllate situate nella zona euro è l'euro. La valuta funzionale delle società controllate situate al di fuori della zona euro coincide con la valuta locale. La moneta di presentazione dei conti consolidati del gruppo Cementir è l'euro.

#### Operazioni in valute diverse dalla valuta funzionale

Tutte le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione.

Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. La differenza, positiva o negativa, tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari è imputata al conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta diversa dall'euro ed iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Le attività e le passività non monetarie iscritte al valore equo (*fair value*) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

#### Conversione dei bilanci delle imprese estere

I bilanci delle società consolidate operanti in paesi non inclusi nell'area euro, sono convertiti in euro applicando, alle voci di stato patrimoniale, il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del periodo di riferimento, e, alle voci di conto economico, il cambio medio del periodo di riferimento. Le differenze di conversione derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio, sono rilevate a patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso.

Al momento della dismissione di un'entità economica estera, le differenze di conversione cumulate e riportate in apposita riserva del patrimonio netto saranno rilevate a conto economico.

In base a quanto consentito dall'IFRS 1, le differenze cumulate di conversione alla data di prima adozione degli IFRS sono state riclassificate nella voce "utili a nuovo" del patrimonio netto e, pertanto, non daranno luogo a una rilevazione a conto economico nel caso di successiva dismissione della partecipazione.

#### **Uso di stime**

La predisposizione della relazione semestrale consolidata richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

#### **Principi contabili di particolare significatività**

I principi contabili e le voci di bilancio che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sulla relazione semestrale consolidata del Gruppo sono i seguenti:

- *Attività immateriali a vita indefinita;*
- *Svalutazione delle attività immobilizzate;*

- *Ammortamento delle attività immobilizzate:* l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri. Le stime e le assunzioni sono periodicamente riviste e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a conto economico.

#### **Nuovo trattamento contabile degli utili e perdite attuariali relativi ai fondi per benefici ai dipendenti (TFR)**

In data 8 novembre 2005 il regolamento europeo (ce) n. 1910/2005 ha adottato le modifiche apportate allo IAS 19, principio contabile di riferimento per la rilevazione dei benefici per i dipendenti. Con tale modifica, a partire dall'esercizio 2006, lo IASB ha introdotto la possibilità di rilevare direttamente nel patrimonio netto le differenze attuariali emerse nel calcolo del valore delle passività dell'azienda per i benefici da riconoscere ai dipendenti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro.

Sino al 31 dicembre 2006 il Gruppo ha iscritto interamente a conto economico le differenze attuariali emerse nel calcolo della passività per TFR e ora ritiene che l'adozione dell'opzione prevista dall'emendamento allo IAS 19 permetta di fornire un'informazione economica, finanziaria e patrimoniale più attendibile, in quanto consente di ridurre il rischio di oscillazioni dell'andamento economico del Gruppo a seguito del cambiamento di variabili esogene alle attività operative.

Gli effetti derivanti dall'adozione dell'emendamento citato sono stati pertanto determinati in termini retroattivi, come previsto dallo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime ed errori contabili, e i dati comparativi della relazione semestrale al 30 giugno 2006 e del bilancio al 31 dicembre 2006 sono stati rideterminati.

L'effetto del suddetto cambiamento sui risultati portati a nuovo del Gruppo è riportato nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto, oltre a quanto evidenziato nel prospetto riassuntivo dei proventi ed oneri rilevati a patrimonio netto.

## **Gestione dei rischi finanziari**

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto ai rischi di oscillazione cambi e di oscillazione dei tassi di interesse; per ridurre tali rischi vengono utilizzati anche strumenti finanziari derivati. Il Gruppo è inoltre esposto, in misura non particolarmente significativa, al rischio di credito, come esposto nel successivo paragrafo.

### Rischio di credito

Le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando la vendita di prodotti e/o servizi a clienti senza un adeguato livello di affidamento e di garanzie. Il rischio di credito è inoltre mitigato dal fatto che non vi sono esposizioni importanti dovute a concentrazione di posizioni, essendo il numero dei clienti molteplice ed il fatturato molto distribuito.

### Rischio di cambio

Le società del Gruppo, operando a livello internazionale, sono strutturalmente esposte al rischio cambio per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento in valute diverse da quelle di conto. Le principali esposizioni per flussi derivano dagli acquisti di combustibili solidi e clinker in dollari USA e dalle esportazioni di cemento e clinker in dollari USA; altre esposizioni presenti nel Gruppo sono quelle in sterline inglesi, in zloty polacchi ed in corone islandesi, tutte derivanti da esportazioni verso i relativi paesi. Le principali esposizioni per finanziamenti in valute diverse da quella di conto sono presenti in Turchia, nei confronti del dollaro USA. A fronte di tali rischi di cambi il Gruppo, valutato compiutamente l' "hedging" naturale dei flussi e dei finanziamenti, pone in essere contratti di acquisto e vendita di divisa a termine, nonché contratti di opzioni "call" e "put" su cambi. Le operazioni poste in essere su strumenti finanziari derivati hanno finalità di copertura.

### Rischio tasso di interesse

Il Gruppo, avendo una posizione finanziaria netta a debito, è esposto ad un rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. La restituzione della maggior parte del debito finanziario è prevista entro i prossimi tre anni ed il tasso è variabile, in funzione proprio della previsione di generazione di cassa delle società. Il rischio di variazione dei tassi è valutato come limitato per la natura del debito a breve termine ed in considerazione del fatto che i finanziamenti passivi sono contratti quasi esclusivamente in valute quali Euro, corona danese e dollaro USA, che presentano curve dei tassi a breve molto piatte. Il rischio connesso alle operazioni strutturate, presenti in misura marginale, è gestito determinando degli obiettivi di ripartizione di tali operazioni tra tasso fisso e variabile.

## Informativa di settore

L'informativa primaria del Gruppo è per settori geografici, la secondaria è per settori di attività.

Le zone geografiche nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per il settore primario sono: Italia, Danimarca, altri paesi scandinavi (Norvegia, Svezia e Islanda), Turchia, Egitto, Estremo Oriente (Malesia e Cina), resto del mondo (Lussemburgo, Spagna, Portogallo, Polonia, Russia, USA). La struttura direzionale e organizzativa del Gruppo riflette essenzialmente il settore geografico primario.

I settori di attività del Gruppo che costituiscono l'informativa del settore secondario sono:

- le attività correlate alla produzione e alla vendita di cemento/clinker;
- le attività relative ai materiali da costruzione: calcestruzzo e inerti;
- le altre attività: trasporti, tubazioni in cemento, combustibili alternativi e distribuzione carburante.

Le attività operative sono organizzate e gestite per paese e per tipo di attività. I settori geografici del Gruppo sono composti dagli attivi fissi delle singole entità residenti ed operanti nelle zone sopra identificate; il settore di attività cemento/clinker fornisce una parte della sua produzione al settore calcestruzzo.

I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

### Settore primario

La seguente tabella riporta i dati del settore geografico relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2007:

(migliaia di euro)	<b>Ricavi</b>	<i>Ricavi Intrasettore</i>	<i>Ricavi in contribuzione</i>	<b>Risultato di settore (M.O.L.)</b>	<b>Risultato società valutate a Patrimonio netto</b>
<b>Danimarca</b>	201.431	9.149	192.282	44.449	-
<b>Turchia</b>	119.808	-	119.808	34.713	-
<b>Italia</b>	113.686	1.001	112.685	22.761	42
<b>Altri paesi scandinavi</b>	96.071	-	96.071	14.217	208
<b>Egitto</b>	15.252	244	15.008	5.265	-
<b>Estremo oriente</b>	10.382	-	10.382	2.005	-
<b>Resto del mondo</b>	11.833	32	11.801	884	2.032
<i>(eliminazione per scambi tra paesi)</i>	(10.426)	(10.426)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>558.037</b>	-	<b>558.037</b>	<b>124.294</b>	<b>2.282</b>

La seguente tabella riporta i dati del settore geografico relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2006:

(migliaia di euro)	<b>Ricavi</b>	<i>Ricavi Intrasettore</i>	<i>Ricavi in contribuzione</i>	<b>Risultato di settore (M.O.L.)</b>	<b>Risultato società valutate a Patrimonio netto</b>
<b>Danimarca</b>	178.430	6.036	172.394	36.833	(374)
<b>Turchia</b>	107.133	796	106.337	29.710	-
<b>Italia</b>	122.284	1.527	120.757	31.611	-
<b>Altri paesi scandinavi</b>	79.914	-	79.914	11.551	249
<b>Egitto</b>	14.052	-	14.052	5.995	-
<b>Estremo oriente</b>	9.633	-	9.633	1.655	-
<b>Resto del mondo</b>	11.509	-	11.509	954	3.016
<i>(eliminazione per scambi tra paesi)</i>	(8.359)	(8.359)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>514.596</b>	<b>-</b>	<b>514.596</b>	<b>118.309</b>	<b>2.891</b>

La seguente tabella riporta gli altri dati del settore geografico al 30 giugno 2007:

(migliaia di euro)	<b>Attività del settore</b>	<b>Passività del settore</b>	<b>Investimenti materiali e immateriali</b>	<b>Ammortamenti Svalutazioni ed Accantonamenti</b>
<b>Danimarca</b>	557.574	213.801	18.172	12.977
<b>Turchia</b>	566.365	152.068	17.980	9.775
<b>Italia</b>	377.889	332.713	16.702	6.822
<b>Altri paesi scandinavi</b>	129.959	52.235	4.347	3.557
<b>Egitto</b>	59.557	24.563	6.629	957
<b>Estremo oriente</b>	41.082	8.128	347	959
<b>Resto del mondo</b>	45.215	3.481	3.848	549
<b>Totale</b>	<b>1.777.641</b>	<b>786.989</b>	<b>68.025</b>	<b>35.596</b>

La seguente tabella riporta gli altri dati del settore geografico al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2006:

(migliaia di euro)	31.12.2006		30.06.2006	
	<b>Attività del settore</b>	<b>Passività del settore</b>	<b>Investimenti materiali e immateriali</b>	<b>Ammortamenti Svalutazioni ed Accantonamenti</b>
<b>Danimarca</b>	539.875	214.270	24.554	11.969
<b>Turchia</b>	522.550	150.400	3.194	8.877
<b>Italia</b>	367.706	316.675	9.745	7.504
<b>Altri paesi scandinavi</b>	118.901	46.463	4.808	3.654
<b>Egitto</b>	54.345	24.427	865	1.016
<b>Estremo oriente</b>	42.013	8.761	584	974
<b>Resto del mondo</b>	40.798	3.725	5.482	464
<b>Totale</b>	<b>1.686.188</b>	<b>764.721</b>	<b>49.232</b>	<b>34.458</b>

### Settore secondario

La seguente tabella riporta i dati del settore di attività al 30 giugno 2007:

(migliaia di euro)	Attività del settore	Ricavi	Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali
<b>Cemento</b>	1.485.596	336.553	58.489
<b>Calcestruzzo ed inerti</b>	257.322	206.833	9.245
<b>Altre attività</b>	34.723	14.651	291
<b>Totale</b>	<b>1.777.641</b>	<b>558.037</b>	<b>68.025</b>

La seguente tabella riporta i dati del settore di attività al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2006:

(migliaia di euro)	31.12.2006	30.06.2006	Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali
	Attività del settore	Ricavi	
<b>Cemento</b>	1.414.313	311.834	38.875
<b>Calcestruzzo ed inerti</b>	239.025	183.527	10.127
<b>Altre attività</b>	32.850	19.235	230
<b>Totale</b>	<b>1.686.188</b>	<b>514.596</b>	<b>49.232</b>

La seguente tabella riporta i ricavi da vendite a clienti esterni per ciascun settore geografico al 30 giugno 2007:

(migliaia di euro)	Danimarca	Turchia	Italia	Altri paesi scandinavi	Egitto	Estremo oriente	Resto del mondo	Totale
<b>Ricavi per localizzazione geografica dei clienti</b>	145.788	105.584	114.855	98.614	10.492	14.668	63.373	<b>553.374</b>

### **Operazioni con parti correlate**

Le operazioni con le parti correlate sono state descritte nella relazione sulla gestione cui si fa rinvio.

### **Transazioni con amministratori, sindaci e personale dirigente delle aziende di gruppo**

Nel corso del periodo non sono stati erogati finanziamenti a amministratori, sindaci e dirigenti aventi responsabilità strategiche ed alla data del 30 giugno 2007 il Gruppo non vanta crediti per finanziamenti loro concessi.

## Note esplicative alla relazione semestrale

### 1) Attività immateriali

Le attività immateriali pari a 472.302 migliaia di euro (457.547 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) includono le attività immateriali a vita utile definita per 13.100 migliaia di euro (9.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e le attività immateriali a vita utile indefinita per 459.202 migliaia di euro (448.082 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

#### *Attività immateriali a vita utile definita*

Al 30 giugno 2007 le attività immateriali a vita utile definita ammontano a 13.100 migliaia di euro (9.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). In particolare, i diritti di concessione sono relativi alle società danesi operative nel settore del cemento principalmente per concessioni sull'utilizzo di cave; le altre attività immateriali sono riferiti ai costi sostenuti per l'acquisto ed implementazione del sistema informativo (SAP R3). L'ammortamento è calcolato in conto ed è determinato in base alla prevista utilità futura.

(migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Diritti di concessione	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2006</b>	<b>131</b>	<b>5.836</b>	<b>7.800</b>	<b>807</b>	<b>14.574</b>
Incrementi	-	1.300	537	2.703	4.540
Decrementi	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	9	1.772	(2.770)	(182)	(1.171)
Differenze di conversione	(2)	(331)	(326)	1	(658)
Riclassifiche	-	-	46	(18)	28
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2006</b>	<b>138</b>	<b>8.577</b>	<b>5.287</b>	<b>3.311</b>	<b>17.313</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2006</b>	<b>96</b>	<b>3.835</b>	<b>4.514</b>	-	<b>8.445</b>
Ammortamenti	22	511	388	-	921
Variazione area di consolidamento	5	324	(1.610)	-	(1.281)
Differenze di conversione	(1)	(66)	(170)	-	(237)
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2006</b>	<b>122</b>	<b>4.604</b>	<b>3.122</b>	-	<b>7.848</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>16</b>	<b>3.973</b>	<b>2.165</b>	<b>3.311</b>	<b>9.465</b>

(migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Diritti di concessione	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2007</b>	<b>138</b>	<b>8.577</b>	<b>5.287</b>	<b>3.311</b>	<b>17.313</b>
Incrementi	-	4.175	190	-	4.365
Decrementi	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	1	-	1
Differenze di conversione	-	(28)	85	3	60
Riclassifiche	-	2.777	(633)	(2.780)	(636)
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2007</b>	<b>138</b>	<b>15.501</b>	<b>4.930</b>	<b>534</b>	<b>21.103</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2007</b>	<b>122</b>	<b>4.604</b>	<b>3.122</b>	-	<b>7.848</b>
Ammortamenti	9	509	229	-	747
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	(6)	53	-	47
Riclassifiche	-	-	(639)	-	(639)
<b>Ammortamento al 30 giugno 2007</b>	<b>131</b>	<b>5.107</b>	<b>2.765</b>	-	<b>8.003</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2007</b>	<b>7</b>	<b>10.394</b>	<b>2.165</b>	<b>534</b>	<b>13.100</b>



### Attività immateriali a vita utile indefinita

Le attività immateriali a vita indefinita sono sottoposte periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore.

Al 30 giugno 2007 la voce ammonta a 459.202 migliaia di euro (448.082 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) ed include gli avviamenti iscritti a seguito dell'acquisizione dei gruppi Cimentas e Aalborg Portland. L'incremento è dovuto principalmente alla differenza di conversione degli avviamenti relativi alla controllata Cimentas per effetto della rivalutazione della Lira turca nei confronti dell'Euro.

(migliaia di euro)	30.06.2007			31.12.2006		
	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo AalborgUnicon)	Totale	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo AalborgUnicon)	Totale
<b>Valore di inizio periodo</b>	<b>189.616</b>	<b>258.466</b>	<b>448.082</b>	<b>213.473</b>	<b>255.245</b>	<b>468.718</b>
Incrementi	-	108	<b>108</b>	-	4.736	4.736
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	(849)	(849)
Variazione area di consolidamento	759	-	<b>759</b>	7.068	-	7.068
Differenze di conversione	9.642	611	<b>10.253</b>	(30.925)	(666)	(31.591)
<b>Valore di fine periodo</b>	<b>200.017</b>	<b>259.185</b>	<b>459.202</b>	<b>189.616</b>	<b>258.466</b>	<b>448.082</b>

### 2) Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2007 gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 844.544 migliaia di euro (804.933 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Riportiamo di seguito le informazioni integrative previste per ciascuna classe di immobili, impianti e macchinari:

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2006</b>	<b>359.102</b>	<b>12.543</b>	<b>1.005.031</b>	<b>66.091</b>	<b>13.587</b>	<b>1.456.354</b>
Incrementi	7.073	12	26.487	9.769	55.748	99.089
Decrementi	(3.663)	(1)	(6.673)	(4.479)	(39)	(14.855)
Variazione area di consolidamento	42.474	(2.015)	42.441	10.137	5.806	98.843
Differenze di conversione	(22.950)	26	(55.508)	(5.335)	(1.222)	(84.989)
Riclassifiche	3.498	4.686	9.568	662	(18.442)	(28)
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2006</b>	<b>385.534</b>	<b>15.251</b>	<b>1.021.346</b>	<b>76.845</b>	<b>55.438</b>	<b>1.554.414</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2006</b>	<b>177.624</b>	<b>2.525</b>	<b>533.001</b>	<b>47.222</b>	-	<b>760.372</b>
Ammortamenti	9.280	106	46.909	6.245	-	62.540
Decrementi	(2.911)	(1)	(5.503)	(3.830)	-	(12.245)
Variazione area di consolidamento	(7.543)	1.126	(3.438)	(5.389)	-	(15.244)
Differenze di conversione	(9.197)	2	(32.503)	(4.244)	-	(45.942)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2006</b>	<b>167.253</b>	<b>3.758</b>	<b>538.466</b>	<b>40.004</b>	-	<b>749.481</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>218.281</b>	<b>11.493</b>	<b>482.880</b>	<b>36.841</b>	<b>55.438</b>	<b>804.933</b>

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2007</b>	<b>385.534</b>	<b>15.251</b>	<b>1.021.346</b>	<b>76.845</b>	<b>55.438</b>	<b>1.554.414</b>
Incrementi	5.409	-	8.622	5.056	43.467	62.554
Decrementi	(1.058)	-	(2.466)	(2.388)	(296)	(6.208)
Variazione area di consolidamento	-	-	149	(24)	113	238
Differenze di conversione	7.175	(6)	17.142	1.585	285	26.181
Riclassifiche	14.571	2.500	12.196	943	(30.210)	-
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2007</b>	<b>411.631</b>	<b>17.745</b>	<b>1.056.989</b>	<b>82.017</b>	<b>68.797</b>	<b>1.637.179</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2007</b>	<b>167.253</b>	<b>3.758</b>	<b>538.466</b>	<b>40.004</b>	<b>-</b>	<b>749.481</b>
Ammortamenti	4.834	71	24.950	4.268	-	34.123
Decrementi	(890)	-	(1.753)	(2.170)	-	(4.813)
Variazione area di consolidamento	-	-	103	(31)	-	72
Differenze di conversione	2.610	(1)	9.971	1.192	-	13.772
Riclassifiche	(110)	110	(410)	410	-	-
<b>Ammortamento al 30 giugno 2007</b>	<b>173.697</b>	<b>3.938</b>	<b>571.327</b>	<b>43.673</b>	<b>-</b>	<b>792.635</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2007</b>	<b>237.934</b>	<b>13.807</b>	<b>485.662</b>	<b>38.344</b>	<b>68.797</b>	<b>844.544</b>

Le vite utili adottate dal Gruppo sono riportate nel paragrafo relativo ai criteri di valutazione cui si rinvia.

### 3) Investimenti immobiliari

La voce investimenti immobiliari pari a 23.000 migliaia di euro rappresenta la valutazione al "fair value" e non risulta variata rispetto all'esercizio precedente. Il valore degli investimenti immobiliari è interamente impegnato a garanzia di un finanziamento bancario.

### 4) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

La voce include le quote del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto.

La seguente tabella riepiloga i dati salienti di bilancio delle società collegate:

(migliaia di euro)

Società	Valuta	Sede	Attivo	Passivo	Ricavi	Utile (perdita) d'esercizio	% di possesso
<b>31.12.2006</b>							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia-RM (Italia)	14.364	7.831	19.380	80	30
Leigh White Cement Company <i>joint venture</i>	USD	Allentown (USA)	59.869	10.189	129.853	23.227	24,5
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	SGD	Singapore (Singapore)	-	-	-	(74)	50
Secil Unicon SGPS Lda *)	EURO	Lisbona (Portogallo)	7.090	13	-	(1.817)	50
Sola Betong AS	NOK	Risavika (Norvegia)	6.172	2.637	12.762	1.616	33,3
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	950	430	896	132	50
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	7.657	2.837	12.579	1.335	49
Skanccon A/S*	DKK	Hinnerup (Denmark)	-	-	4.864	(748)	50
			<b>96.102</b>	<b>23.937</b>	<b>180.334</b>	<b>23.751</b>	

**30.06.2007**

Speedybeton SpA	EURO	Pomezia-RM (Italia)	14.631	7.958	9.793	140	30
Leigh White Cement Company <i>joint venture</i>	USD	Allentown (USA)	60.312	8.920	60.996	9.040	24,5
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	SGD	Singapore (Singapore)	-	-	-	-	50
Secil Unicon SGPS Lda *)	EURO	Lisbona (Portogallo)	6.596	13	-	(494)	50
Sola Betong AS	NOK	Risavika (Norvegia)	8.680	4.463	7.998	553	33,3
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	976	391	371	48	50
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	7.857	3.082	5.558	(123)	49
			<b>99.052</b>	<b>24.827</b>	<b>84.716</b>	<b>9.164</b>	

\* I dati della Skanccon si riferiscono al primo trimestre 2006, prima dell'acquisizione del restante 50% delle quote azionarie.

Si riporta nel seguito il valore contabile di tali partecipazioni e la quota di pertinenza del risultato economico spettanti alla controllante Cementir SpA:

(migliaia di euro)

	Valore contabile		Quota-parte di risultato	
	30.06.2007	31.12.2006	1° sem 2007	1° sem 2006
Speedybeton SpA	2.002	1.998	42	-
Leigh White Cement Company <i>joint venture</i>	14.682	13.998	2.215	3.024
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	-	-	-	(4)
Secil Unicon SGPS Lda	1.951	2.198	(247)	(208)
Sola Betong AS	2.032	1.775	184	191
Storsand Sandtak AS	450	417	24	58
EKOL Unicon Spzoo	2.340	2.361	(60)	204
Skanccon A/S	-	-	-	(374)
<b>Totale</b>	<b>23.457</b>	<b>22.747</b>	<b>2.158</b>	<b>2.891</b>

### 5) Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni pari a 2.556 migliaia di euro (2.778 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) si riferiscono alla partecipazione detenuta nel Consorzio Toscocem (in liquidazione) per 15 migliaia di euro, non variata rispetto all'esercizio precedente, e alle partecipazioni in altre imprese per 2.541 migliaia di euro (2.763 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) detenute in società non quotate, la cui voce risulta così composta:

(migliaia di euro)	Cemencal SpA	Sipac SpA (in liquidazione)	Cimentas Egitim (Fondazione)	Ataer AS	Altre	<b>Totale</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2006</b>	<b>2.400</b>	<b>77</b>	<b>62</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>2.548</b>
Incrementi						-
Decrementi						-
Variazione area di consolidamento					225	225
Differenze di conversione			(9)	(1)		(10)
<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>2.400</b>	<b>77</b>	<b>53</b>	<b>8</b>	<b>225</b>	<b>2.763</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2007</b>	<b>2.400</b>	<b>77</b>	<b>53</b>	<b>8</b>	<b>225</b>	<b>2.763</b>
Incrementi						-
Decrementi						-
Variazione area di consolidamento					(225)	(225)
Differenze di conversione			3			3
<b>Valore al 30 giugno 2007</b>	<b>2.400</b>	<b>77</b>	<b>56</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>2.541</b>

### 6) Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 541 migliaia di euro (431 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), è costituita prevalentemente da crediti per depositi cauzionali con scadenza inferiore a cinque esercizi.

### 7) Rimanenze

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

(migliaia di euro)	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Materie prime sussidiarie e di consumo	68.273	64.109
Prodotti in corso di lavorazione	16.888	17.523
Prodotti finiti	17.841	20.613
Acconti	2.046	1.692
<b>Totale rimanenze</b>	<b>105.048</b>	<b>103.937</b>

### 8) Crediti commerciali

I crediti commerciali, ammontanti complessivamente a 239.144 migliaia di euro (195.233 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), sono costituiti dalle seguenti voci:

(migliaia di euro)	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Crediti verso clienti	244.225	200.615
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(5.081)	(5.382)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>239.144</b>	<b>195.233</b>

I crediti verso clienti, originati da transazioni commerciali per le vendite di beni e servizi, non presentano concentrazioni significative di rischio di credito. Il valore dei crediti commerciali è approssimato al loro "fair value".

#### 9) Attività finanziarie correnti

Ammontano a 3.317 migliaia di euro (858 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e sono rappresentative di titoli prontamente liquidabili.

#### 10) Altre attività correnti

Le altre attività correnti, pari a 12.197 migliaia di euro (14.353 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), sono costituiti da partite di natura non commerciale. La composizione della voce è la seguente:

(migliaia di euro)	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Credito verso erario per IVA	1.827	3.396
Credito verso il personale	283	630
Altri crediti	10.087	10.327
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>12.197</b>	<b>14.353</b>

Gli altri crediti si riferiscono prevalentemente a ratei e risconti attivi.

#### 11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 30.211 migliaia di euro (31.226 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), è costituita dalla liquidità del Gruppo e viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve, risulta così composta:

(migliaia di euro)	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Depositi bancari e postali	29.822	30.920
Denaro e valori in cassa	389	306
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>30.211</b>	<b>31.226</b>

#### 12) Patrimonio Netto

##### *Patrimonio Netto di gruppo*

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato al 30 giugno 2007 della capogruppo e i corrispondenti dati consolidati è presentato nella relazione sulla gestione.

### Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da 159.120.000 azioni ordinarie dal valore nominale di 1 euro ciascuna, interamente versate, e non risulta variato rispetto all'esercizio precedente.

### Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 giugno 2007 è negativa per 47.496 migliaia di euro e risulta così ripartita:

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006	Variazione
Turchia (Lira turca)	(46.148)	(65.553)	19.405
Stati Uniti (Dollaro)	(2.669)	(1.799)	(870)
Egitto (Sterlina egiziana)	(951)	(490)	(461)
Polonia (Zloty)	129	99	30
Altri paesi	2.143	(83)	2.226
<b>Totale riserva di conversione</b>	<b>(47.496)</b>	<b>(67.826)</b>	<b>20.330</b>

### Patrimonio Netto di azionisti terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2007 ammonta a 44.205 migliaia di euro (41.763 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Il risultato del primo semestre 2007 è pari a 5.150 migliaia di euro (3.760 migliaia di euro al primo semestre 2006).

### 13) Fondi per benefici ai dipendenti

Nel Gruppo sono presenti fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto.

A seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente ad un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione prevista dalla norma.

Le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 permangono in azienda.

Le ipotesi relative alla determinazione del piano sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in %	30.06.2007	31.12.2006
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,3%-4,1%-5,7%	3,8%-4%-5,7%
Tasso annuo di aumento delle retribuzioni	1,9%-3%	1,9%-3%-4%
Tasso annuo di incremento del TFR	2,8%	2,8%

Gli importi descritti nello stato patrimoniale sono così determinati:

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Valore nominale del fondo	23.776	22.925
Rettifica per attualizzazione	(6.144)	(5.782)
<b>Totale fondo per dipendenti</b>	<b>17.632</b>	<b>17.143</b>

La movimentazione risulta la seguente:

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
<b>Passività netta di inizio periodo</b>	<b>17.143</b>	<b>16.296</b>
Riduzione di piano ( <i>curtailment</i> )	359	-
Costo corrente dei servizi	681	2.048
Oneri finanziari dei servizi	316	565
(Utili)/Perdite attuariali netti rilevati nel periodo	516	(221)
Variazione perimetro di consolidamento	-	1.210
Differenze di conversione	20	(363)
Altre variazioni	-	(108)
(Prestazioni pagate)	(1.403)	(2.284)
<b>Passività netta di fine periodo</b>	<b>17.632</b>	<b>17.143</b>

#### 14) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano rispettivamente a 9.388 migliaia di euro (12.330 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) ed a 54 migliaia di euro (54 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e risultano così composti:

(migliaia di euro)	Fondo ristrutturazione cave	Fondo contenziosi legali	Altri fondi	Totale fondi	Fondi non correnti	Fondi correnti
<b>Valore al 1° gennaio 2006</b>	<b>2.080</b>	<b>1.516</b>	<b>9.247</b>	<b>12.843</b>	<b>11.608</b>	<b>1.235</b>
Accantonamenti			2.634	2.634		
Utilizzi			(1.484)	(1.484)		
Decrementi			(265)	(265)		
Differenze di conversione			(279)	(179)		
Altre variazioni			(1.065)	(1.065)		
<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>2.080</b>	<b>1.516</b>	<b>8.788</b>	<b>12.384</b>	<b>12.330</b>	<b>54</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2007</b>	<b>2.080</b>	<b>1.516</b>	<b>8.788</b>	<b>12.384</b>	<b>12.330</b>	<b>54</b>
Accantonamenti	-	-	676	676		
Utilizzi	-	(45)	(2.940)	(2.985)		
Decrementi	-	-	(734)	(734)		
Differenze di conversione	-	-	101	101		
<b>Valore al 30 giugno 2007</b>	<b>2.080</b>	<b>1.471</b>	<b>5.891</b>	<b>9.442</b>	<b>9.388</b>	<b>54</b>

Il fondo ristrutturazione cave è accantonato in relazione ad interventi di pulizia e manutenzione sulle cave per l'estrazione delle materie prime da effettuarsi entro la scadenza delle concessioni di utilizzo.

### 15) Debiti commerciali

Il valore dei debiti commerciali approssima il loro "fair value" e risulta così costituito:

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Debiti verso fornitori	169.646	149.551
Debiti verso parti correlate	157	1.037
Acconti	921	1.528
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>170.724</b>	<b>152.116</b>

### 16) Passività finanziarie

Le passività finanziarie non correnti e correnti sono di seguito esposte:

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Debiti verso banche	150.608	111.651
Debiti verso altri finanziatori	58.790	62.666
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>209.398</b>	<b>174.317</b>
Debiti verso banche	241.079	270.027
Quota a breve di passività finanziarie non correnti	13.717	16.607
Altri debiti finanziari	8.581	8.461
Fair value degli strumenti derivati di copertura	408	212
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>263.785</b>	<b>295.307</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>473.183</b>	<b>469.624</b>

### *Posizione finanziaria netta*

(migliaia di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Cassa	389	306
Altre disponibilità liquide	29.822	30.920
<i>Liquidità</i>	<i>30.211</i>	<i>31.226</i>
<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>3.317</i>	<i>858</i>
Debiti bancari correnti	(246.994)	(278.832)
Altri debiti finanziari correnti	(16.791)	(16.475)
<i>Indebitamento finanziario corrente</i>	<i>(263.785)</i>	<i>(295.307)</i>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(230.257)</b>	<b>(263.223)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(209.398)</b>	<b>(174.317)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(439.655)</b>	<b>(437.540)</b>

L'indebitamento finanziario nei confronti di parti correlate rappresenta il 1,3% dell'indebitamento finanziario netto di Gruppo e si riferisce al debito residuo da corrispondere alla Vianini Industria SpA per l'acquisizione della società statunitense Vianini Pipe Inc.



### 17) Passività per imposte correnti

Ammontano a 8.977 migliaia di euro (7.725 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e si riferiscono alla stima per le imposte di periodo.

### 18) Altre passività correnti

(migliaia di euro)	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Debiti verso il personale	13.630	16.494
Debiti verso enti previdenziali	3.612	2.937
Debiti verso parti correlate	148	113
Altri debiti diversi	18.953	18.521
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>36.343</b>	<b>38.065</b>

### 19) Imposte differite passive e attive

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio. Le imposte differite passive, pari a 70.688 migliaia di euro (67.664 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), e le imposte differite attive, pari a 18.676 migliaia di euro (26.399 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), risultano così determinate:

(migliaia di euro)	<b>01.01.2007</b>	Accantonamento al netto degli utilizzi a conto economico	Incrementi al netto dei decrementi a patrimonio netto	Variazioni area di consolidamento	<b>30.06.2007</b>
<b>Imposte differite passive</b>					
Differenze amm.ti fiscali materiali	37.594	(102)	882	2.241	40.615
Differenze amm.ti fiscali immateriali	5.862	1.511	342	-	7.715
Rivalutazione impianti	12.931	(862)	-	-	12.069
Plusvalenze	1.734	(867)	-	-	867
Altri	9.543	24	(145)	-	9.422
<b>Totale Imposte differite passive</b>	<b>67.664</b>	<b>(296)</b>	<b>1.079</b>	<b>2.241</b>	<b>70.688</b>
<b>Imposte differite attive</b>					
Perdite fiscali a nuovo	12.204	(3.796)	42	-	8.450
Fondo per rischi e oneri	3.544	(14)	18	-	3.548
Svalutazione partecipazioni	3.868	(3.835)	-	-	33
Altri	6.783	(2.413)	42	2.233	6.645
<b>Totale Imposte differite attive</b>	<b>26.399</b>	<b>(10.058)</b>	<b>102</b>	<b>2.233</b>	<b>18.676</b>

### 20) Ricavi

(migliaia di euro)

	<b>1° sem 2007</b>	<b>1° sem 2006</b>
Ricavi per vendite prodotti	539.607	488.145
Ricavi per servizi	13.767	16.005
<b>Totale ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>553.374</b>	<b>504.150</b>

### 21) Altri ricavi operativi

(migliaia di euro)

	<b>1° sem 2007</b>	<b>1° sem 2006</b>
Fitti, canoni e noleggi	898	1.407
Plusvalenze	1.391	1.517
Rilascio fondo rischi	734	1.949
Rimborsi assicurativi	-	2.360
Altri ricavi e proventi	2.424	2.141
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>5.447</b>	<b>9.374</b>

### 22) Costi per materie prime

(migliaia di euro)

	<b>1° sem 2007</b>	<b>1° sem 2006</b>
Acquisto materie prime e semilavorati	93.219	99.186
Acquisto combustibili	51.710	38.678
Energia elettrica	40.907	33.649
Acquisto prodotti finiti e merci	3.839	4.267
Acquisti altri materiali	31.546	31.559
Var. rimanenze materie prime, consumo e merci	(3.214)	(4.208)
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>218.007</b>	<b>203.131</b>

### 23) Costi del personale

(migliaia di euro)

	<b>1° sem 2007</b>	<b>1° sem 2006</b>
Salari e stipendi	67.258	56.828
Oneri sociali	9.119	7.851
Riduzione del piano ( <i>curtailment</i> )	359	-
Altri costi	4.500	4.124
<b>Totale costi del personale</b>	<b>81.236</b>	<b>68.803</b>

L'organico del Gruppo si compone dei seguenti addetti:

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Dirigenti	63	60
Quadri, impiegati e intermedi	1.756	1.666
Operai	2.050	2.019
<b>Totale</b>	<b>3.869</b>	<b>3.745</b>

In particolare, al 30 giugno 2007 l'apporto della capogruppo Cementir e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 603 unità (581 unità al 31 dicembre 2006), quello del gruppo Cimentas è pari a 1.212 unità (1.153 unità al 31 dicembre 2006), quello del gruppo Aalborg è pari a 1.034 unità (1.048 unità al 31 dicembre 2006) mentre quello del gruppo Unicon è pari a 1.020 unità (963 unità al 31 dicembre 2006).

#### 24) Altri costi operativi

(migliaia di euro)	<b>1° sem 2007</b>	<b>1° sem 2006</b>
Trasporti	59.152	56.737
Prestazioni di imprese e manutenzioni	37.843	32.511
Consulenze	3.005	2.562
Assicurazioni	2.608	2.248
Altri servizi vari	20.055	16.206
Fitti, canoni e noleggi	4.435	4.774
Imposte indirette	4.144	4.114
Altri costi operativi	3.258	5.201
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>134.500</b>	<b>124.353</b>

#### 25) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

(migliaia di euro)	<b>1° sem 2007</b>	<b>1° sem 2006</b>
Ammortamento attività immateriali	746	467
Ammortamento attività materiali	34.122	31.326
Accantonamenti	676	2.175
Svalutazioni	52	490
<b>Totale ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>35.596</b>	<b>34.458</b>

#### 26) Risultato gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto

Il risultato del primo semestre 2007, pari a 593 migliaia di euro (negativo per 18.586 migliaia di euro al primo semestre 2006), si riferisce al risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto ed al risultato della gestione finanziaria e, risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° sem 2007	1° sem 2006
Utili da partecipazioni valutate a Patrimonio Netto	2.589	3.473
Perdite da partecipazioni valutate a Patrimonio Netto	(307)	(582)
<b>Risultato netto delle società valutate a Patrimonio Netto</b>	<b>2.282</b>	<b>2.891</b>
Interessi attivi e proventi finanziari	3.539	2.585
Interessi passivi	(12.407)	(10.788)
Altri oneri finanziari	(462)	(665)
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>	<i>(9.330)</i>	<i>(8.868)</i>
<i>Differenze cambio nette</i>	<i>7.641</i>	<i>(13.531)</i>
Risultato netto su cessione partecipazioni	-	4.091
Svalutazione partecipazioni	-	(3.169)
<i>Totale rivalutazioni / svalutazioni</i>	<i>-</i>	<i>922</i>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>(1.689)</b>	<b>(21.477)</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del Patrimonio Netto</b>	<b>593</b>	<b>(18.586)</b>

Per quanto concerne le differenze cambio nette, sono conseguenti principalmente alla rivalutazione della Lira Turca nei confronti del Dollaro statunitense.

### 27) Imposte del periodo

L'ammontare complessivo netto negativo risulta pari a 20.702 migliaia di euro (negativo per 10.478 migliaia di euro al primo semestre 2006) ed è composto da imposte correnti per 10.940 migliaia di euro e da imposte differite il cui saldo ammonta a 9.762 migliaia di euro.

### 28) Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

(migliaia di Euro)	1° sem 2007	1° sem 2006
Risultato netto	63.439	51.027
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	159.120	159.120
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,40</b>	<b>0,32</b>

L'utile diluito per azione coincide con l'utile base in quanto sono in circolazione solo azioni ordinarie del capitale sociale della Cementir SpA.

### 29) Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate hanno riguardato:

- la controllante Caltagirone SpA e le società sottoposte al suo controllo;
- le società collegate;
- altri parti correlate.

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato. Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa.

Le società del gruppo Cementir hanno inoltre rapporti con società appartenenti al gruppo Caltagirone e con società sotto comune controllo. Tutte le operazioni con le parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Al 30 giugno 2007, la Unicon presenta un debito finanziario per 6.000 migliaia di euro, presente al 31 dicembre 2006, dovuto al residuo ancora da corrispondere alla Vianini Industria (società sotto comune controllo) a saldo del corrispettivo dovuto per l'acquisizione del 99,9% del capitale sociale della società statunitense Vianini Pipe Inc.. Come già evidenziato al 31 dicembre 2006, il contratto d'acquisto prevede infatti un pagamento in tranches fino a luglio 2008, con addebito di interessi a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riportano i rapporti finanziari, maggiormente significativi:

(migliaia di Euro)	30 giugno 2007		1° semestre 2007		31 dicembre 2006		1° semestre 2006	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
<b>Società controllante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società controllate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società collegate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	-	6.000	-	165	-	6.000	50	163
<b>Totale</b>	-	<b>6.000</b>	-	<b>165</b>	-	<b>6.000</b>	<b>50</b>	<b>163</b>

Di seguito si riportano i rapporti commerciali e diversi, maggiormente significativi:

(migliaia di Euro)	30 giugno 2007		1° semestre 2007		31 dicembre 2006		1° semestre 2006	
	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
<b>Società controllante</b>	-	-	-	-	-	918	-	-
<b>Società controllate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società collegate</b>	4.917	-	8.361	-	2.983	4	6.391	-
<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	676	304	606	879	1.531	228	1.002	822
<b>Totale</b>	<b>5.593</b>	<b>304</b>	<b>8.967</b>	<b>879</b>	<b>4.514</b>	<b>1.150</b>	<b>7.393</b>	<b>822</b>

I ricavi nei confronti di società collegate sono relativi a vendite di prodotti e semiprodotto (cemento e clinker) intervenute a normali condizioni di mercato. Relativamente ai rapporti commerciali con società sotto comune controllo, il gruppo Cementir vende storicamente il cemento a società appartenenti al gruppo Caltagirone; in particolare, nel corso del primo semestre 2007, ha venduto complessivamente, a condizioni di mercato, 6.947 tonnellate di cemento (rispettivamente 6.270 alla Vianini Lavori e 677 alla Vianini Industria). Tra i costi derivanti da rapporti commerciali con la controllante e le società sotto comune controllo, sono compresi servizi di varia natura tra i quali anche affitti attivi e passivi.

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione

## Allegati

---



**Allegato 1**

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Cementir SpA - <i>Capogruppo</i>	Roma (Italia)	31/12/2007
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	31/12/2007
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2007
Aalborg Portland Island EHF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2007
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2007
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2007
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2007
Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2007
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2007
Aalborg White (Philippines) Inc. <sup>(A)</sup>	Manila (Filippine)	31/12/2007
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (China)	31/12/2007
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2007
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2007
Aalborg White Italia Srl	Roma (Italia)	31/12/2007
Aalborg White OOO	S. Petersburg (Russia)	31/12/2007
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2007
AGAB Syd AB	Malmö (Svezia)	31/12/2007
Alfacem Srl	Roma (Italia)	31/12/2007
Bakircay AS	Izmir (Turchia)	31/12/2007
Betontir SpA	Roma (Italia)	31/10/2007
Cem 2004 Srl	Roma (Italia)	31/12/2007
Cementir Delta SpA	Roma (Italia)	31/12/2007
Cementir Espana SL	Madrid (Spagna)	31/12/2007
CemMiljo A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2007
Cimbeton AS	Izmir (Turchia)	31/12/2007
Cimentas AS	Izmir (Turchia)	31/12/2007
Destek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2007
Ekblads Betong AB	Jönköping (Svezia)	31/12/2007
Elazig Cimento	Elazig (Turchia)	31/12/2007
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2007
Forserumsten HB	Växjö (Svezia)	31/12/2007
4K Beton A/S	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2007
Gaetano Cacciatore Inc.	Somerville N.J. (USA)	31/12/2007
Globocem SL	Madrid (Spagna)	31/12/2007
Illion Cimento Ltd	Soma (Turchia)	31/12/2007
Intercem SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	30/11/2007

(A) Società in liquidazione  
 (B) Società liquidata in attesa di cancellazione  
 (C) Società il cui atto di fusione è in attesa di registrazione



## Allegato 1 (segue)

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
JEPA Grus og Container	Malmö (Svezia)	31/12/2007
Kars Cimento AS	Kars (Turchia)	31/12/2007
Kobenhavns Betonfabrik A/S <sup>(C)</sup>	Roskilde (Danimarca)	31/12/2007
SCI Marketing & Services Sdn Bhd. <sup>(A)</sup>	Perak (Malesia)	31/12/2007
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (Egitto)	31/12/2007
Skancan A/S <sup>(B)</sup>	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2007
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2007
Skim Coat Industries Sdn Bhd <sup>(A)</sup>	Perak (Malesia)	31/12/2007
Sydsten Helsingborg AB	Helsingborg (Svezia)	31/12/2007
Unicon A/S	Roskilde (Danimarca)	31/12/2007
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2007
Vianini Pipe Inc.	Somerville (USA)	31/12/2007
Yapitek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2007

### Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	31/12/2007
Leigh White Cement Company - <i>joint venture</i>	Allentown (USA)	31/12/2007
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (Portogallo)	31/12/2007
Sola Betong AS	Risavika (Norvegia)	31/12/2007
Speedybeton SpA	Pomezia - RM (Italia)	31/12/2007
Storsand Sandtak AS	Saetre (Norvegia)	31/12/2007

(A) Società in liquidazione  
(B) Società liquidata in attesa di cancellazione  
(C) Società il cui atto di fusione è in attesa di registrazione

**Allegato 2**

Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2007 ex Art. 120 del D.Lgs.24.02.1998 n.58  
(pubblicazione ai sensi dell'art.126 della Delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo
				% Diretto	% Indiretto	
<b>Cementir SpA</b>	Roma (I)	159.120.000	EURO			Capogruppo
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	1.000	USD		100	Aalborg Portland US Inc.
Aalborg Portland A/S	Aalborg (DK)	300.000.000	DKK		75	Cementir Espana SL
					25	Globocem SL
Aalborg Portland Island EHF	Kopavogur (IS)	303.000.000	ISK		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (PL)	100.000	PLN		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	1.000	USD		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (DK)	50.000.000	DKK		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (DK)	9.500.000	DKK		100	Aalborg Portland White A/S
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (MAL)	2.543.972	MYR		100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd <sup>(B)</sup>	Singapore (SGP)	500.000	USD		50	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (VR)	51.336.543	CNY		100	Aalborg Portland White China A/S
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (MAL)	95.400.000	MYR		70	Aalborg Portland White A/S
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney (AUS)	1.000	AUD		100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg White Italia Srl	Roma (I)	10.000	EURO		82	Aalborg Portland White A/S
Aalborg White OOO	St. Petersburg (RUS)	21.000.000	RUB		100	Aalborg Portland White A/S
Aalborg White (Philippines) Inc. <sup>(A)</sup>	Manila (RP)	10.000.000	PHP		100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
AB Sydsten	Malmö (S)	15.000.000	SEK		50	Kobenhavns Betonfabrik A/S
AGAB Syd AB	Malmö (S)	120.000	SEK		50	AB Sysden
Alfacem Srl	Roma (I)	1.010.000	EURO		99,01	Cimentas AS
				0,99	0,99	Cementir SpA
Bakircay AS	Izmir (TR)	420.000	TRY		97,86	Kars Cimento AS
					2,14	Yapitek AS
Calcestruzzi Inerti Srl	Civita Castellana (I)	10.000	EURO		50	Betontir SpA
Betontir SpA	Roma (I)	104.000	EURO		99,88	Cementir SpA
Cem 2004 Srl	Roma (I)	10.000	EURO		99,99	Cementir SpA
					0,01	Cementir Delta SpA
Cemencal SpA	Bergamo (I)	12.660.000	EURO		15	Betontir SpA
Cementir Delta SpA	Roma (I)	38.218.040	EURO		99,99	Cementir SpA
Cementir Espana SL	Madrid (E)	3.007	EURO		100	Cementir Delta SpA
CemMiljo A/S	Aalborg (DK)	1.090.950	DKK		100	Aalborg Portland A/S
Cimbeton AS	Izmir (TR)	1.770.000	TRY		84,68	Cimentas AS
					0,06	Yapitek AS
					67,23	Intercem SA
Cimentas AS	Izmir (TR)	36.540.000	TRY		29,38	Cementir SpA
					0,12	Cimbeton AS

(A) Società in liquidazione  
(B) Società liquidata in attesa di cancellazione  
(C) Società il cui atto di fusione è in attesa di registrazione

**Allegato 2** (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo
				% Diretto	% Indiretto	
Destek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		99,93	99,93
					0,02	0,02
					0,02	0,02
					0,02	0,02
					0,01	0,01
Ekblads Betong AB	Jönköping (S)	500.000	SEK		75	75
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (PL)	1.000.000	PLN		49	49
Elazig Cimento AS	Elazig (TR)	46.000.000	TRY		93,55	93,55
					6,17	6,17
					0,27	0,27
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (S)	100.000	SEK		51	51
Forserumsten HB	Växjö (S)	1.800.000	SEK		50	50
4K Beton A/S	Copenhagen (DK)	100.000.000	DKK		100	100
Gaetano Cacciatore Inc.	Somerville N.J.(USA)	4.000.000	USD		100	100
Globocem SL	Madrid (E)	3.007	EURO		100	100
Illion Cimento Ltd	Soma (Turchia)	300.000	TRY		99,99	99,99
					0,01	0,01
Intercem SA	Lussemburgo (L)	100.000	EURO	99		99
					1	1
JEPA Grus og Container	Malmö (S)	100.000	SEK		100	100
Kars Cimento AS	Kars (TR)	3.000.000	TRY		58,38	58,38
					39,81	39,81
Kobenhavns Betonfabrik A/S <sup>(C)</sup>	Roskilde (DK)	2.000.000	DKK		100	100
Leigh White Cement Company <i>Joint venture</i>	Allentown (USA)	-	USD		24,5	24,5
SCI Marketing & Services Sdn Bhd. <sup>(A)</sup>	Perak (MAL)	40.002	MYR		100	100
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (P)	4.987.980	EURO		50	50
Secil Prebetão SA	Montijo (P)	2.750.000	EURO		85	85
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (ET)	170.000.000	EGP		57,14	57,14
Skancan A/S <sup>(B)</sup>	Copenhagen (DK)	7.500.000	DKK		100	100
Skane Grus AB	Malmö (S)	1.000.000	SEK		60	60
Skim Coat Industries Sdn Bhd <sup>(A)</sup>	Perak (MAL)	480.002	MYR		100	100
Sola Betong AS	Risavika (N)	9.000.000	NOK		33,3	33,3
Speedybeton SpA	Pomezia - RM (I)	300.000	EURO	30		30
Storsand Sandtak AS	Saetre (N)	105.000	NOK		50	50
Sydsten Helsingborg AB	Helsingborg (S)	100.000	SEK		75	75
Unicon A/S	Roskilde (DK)	150.000.000	DKK		100	100
Unicon AS	Sandvika (N)	13.289.100	NOK		100	100
Vianini Pipe Inc.	Somerville N.J.(USA)	4.483.396	USD		99,99	99,99
Yapitek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		98,75	98,75
					1,25	1,25

(A) Società in liquidazione  
(B) Società liquidata in attesa di cancellazione  
(C) Società il cui atto di fusione è in attesa di registrazione

**Cementir SpA**

---



## Prospetti contabili della Cementir SpA

### Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali	442	355
Immobili, impianti e macchinari	206.320	196.652
Investimenti immobiliari	23.000	23.000
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-
Altre partecipazioni	249.364	254.244
Attività finanziarie non correnti	210	308
Imposte differite attive	11.707	17.797
Altre attività non correnti	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>491.043</b>	<b>492.356</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	27.263	30.584
Crediti commerciali:	91.327	87.023
- Crediti verso Terzi	87.836	81.905
- Crediti verso Parti correlate	3.491	5.118
Partecipazioni e titoli correnti	-	-
Attività finanziarie correnti:	294.319	289.030
- Attività finanziarie verso Terzi	1.168	858
- Attività finanziarie verso Parti correlate	293.151	288.172
Attività per imposte correnti	96	626
Altre attività correnti	911	732
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.762	664
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>418.678</b>	<b>408.659</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>909.721</b>	<b>901.015</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni	35.710	35.710
Altre Riserve	417.878	413.190
Utile (perdita) del periodo	7.394	20.913
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>620.102</b>	<b>628.933</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Fondi per benefici ai dipendenti	7.421	7.321
Fondi non correnti	2.267	2.267
Passività finanziarie non correnti	73.094	77.318
Imposte differite passive	14.807	16.508
Altre passività non correnti	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>97.589</b>	<b>103.414</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Fondi correnti	-	-
Debiti commerciali:	74.147	71.694
- Debiti verso Terzi	73.837	70.375
- Debiti verso Parti correlate	310	1.319
Passività finanziarie correnti:	109.956	86.948
- Passività finanziarie verso Terzi	106.182	86.948
- Passività finanziarie verso Parti correlate	3.774	-
Passività per imposte correnti	125	2.166
Altre passività correnti	7.802	7.860
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>192.030</b>	<b>168.668</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>289.619</b>	<b>272.082</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>909.721</b>	<b>901.015</b>

**Conto economico**

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>RICAVI</b>	<b>115.673</b>	<b>120.410</b>
- Ricavi Terzi	113.393	117.324
- Ricavi Parti correlate	2.280	3.086
Variazioni rimanenze	(4.893)	(597)
Incrementi per lavori interni	223	23
Altri ricavi operativi:	839	391
- Altri ricavi Terzi	530	148
- Altri ricavi Parti correlate	309	243
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>111.842</b>	<b>120.227</b>
Costi per materie prime:	(49.710)	(49.022)
- Costi Terzi	(49.710)	(48.363)
- Costi Parti correlate	-	(659)
Costi del personale	(14.474)	(13.209)
Altri costi operativi:	(24.784)	(26.369)
- Altri costi Terzi	(23.905)	(26.225)
- Altri costi Parti correlate	(879)	(144)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(88.968)</b>	<b>(88.600)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>22.874</b>	<b>31.627</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(6.781)	(7.456)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>16.093</b>	<b>24.171</b>
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto	-	-
Risultato netto gestione finanziaria:	(2.408)	(1.610)
- Verso Terzi	(3.013)	(1.697)
- Verso Parti correlate	605	87
<b>RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(2.408)</b>	<b>(1.610)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>13.685</b>	<b>22.561</b>
Imposte del periodo	(6.291)	(9.335)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>7.394</b>	<b>13.226</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre Riserve							Utile (perdita) periodo	Utile portati a nuovo	Totale Patrimonio netto	
			Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Riserva di rivalutazione	Fondo contributi in c/capitale	Fondo art.15 L.67/88	Fondo L.349/95	Altre riserve (FTA)				Riserva TFR IAS19
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2006</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.824</b>	<b>13.000</b>	<b>97.733</b>	<b>13.207</b>	<b>138</b>	<b>19</b>	<b>98.888</b>	<b>-</b>	<b>161.289</b>	<b>23.233</b>	<b>621.161</b>
Nuovo trattamento contabile di utili/perdite attuariali da TFR										(46)	185	(139)	
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2006 rideterminato</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.824</b>	<b>13.000</b>	<b>97.733</b>	<b>13.207</b>	<b>138</b>	<b>19</b>	<b>98.842</b>	<b>185</b>	<b>161.289</b>	<b>23.094</b>	<b>621.161</b>
Destinazione utile 2005:													
-Distribuzione dividendi											(4.923)	(8.602)	(13.525)
-Acquisto azioni proprie		13.000		(13.000)									-
Altre impatti IFRS											14.492	(14.492)	-
Incasso contributi								6					6
Nuovo trattamento contabile di utili/perdite attuariali da TFR												378	378
Risultato del periodo											-	20.913	20.913
<b>Patrimonio Netto al 31 dicembre 2006 rideterminato</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.824</b>	<b>-</b>	<b>97.733</b>	<b>13.207</b>	<b>138</b>	<b>25</b>	<b>98.842</b>	<b>563</b>	<b>170.858</b>	<b>20.913</b>	<b>628.933</b>
Destinazione utile 2006:													
-Distribuzione dividendi												(15.912)	(15.912)
-Utile portati a nuovo											5.001	(5.001)	
Nuovo trattamento contabile di utili/perdite attuariali da TFR												(313)	(313)
Risultato del periodo												7.394	7.394
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2007</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.824</b>	<b>-</b>	<b>97.733</b>	<b>13.207</b>	<b>138</b>	<b>25</b>	<b>98.842</b>	<b>250</b>	<b>175.859</b>	<b>7.394</b>	<b>620.102</b>

## Prospetto riassuntivo dei proventi ed oneri rilevati a patrimonio netto

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Utili (perdite) attuariali da TFR	(467)	420
Imposte rilevate a Patrimonio Netto	154	(139)
<b>Proventi (Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto</b>	<b>(313)</b>	<b>281</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>7.394</b>	<b>13.226</b>
<b>TOTALE PROVENTI (ONERI) RILEVATI NEL PERIODO</b>	<b>7.081</b>	<b>13.507</b>



**Rendiconto finanziario**

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>7.394</b>	<b>20.913</b>
Ammortamenti:	6.781	12.281
- <i>ammortamenti immateriali</i>	77	121
- <i>ammortamenti materiali</i>	6.704	12.160
(Rivalutazioni) e svalutazioni	-	25
Risultato netto della gestione finanziaria:	2.408	4.721
- <i>verso Terzi</i>	3.013	4.678
- <i>verso Parti correlate</i>	(605)	43
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	(637)	(287)
Imposte sul reddito	6.291	21.472
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	(213)	51
Variazione fondi non correnti e correnti	-	(2.000)
<u>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</u>	<b>22.024</b>	<b>56.176</b>
(Incrementi) Decrementi rimanenze e lavori in corso	3.321	(1.615)
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali e acconti vs Terzi	(5.932)	(9.543)
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali e acconti vs Parti correlate	1.628	(167)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali verso Terzi	(6.020)	10.862
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali verso Parti correlate	(1.009)	1.163
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	(237)	549
Variazioni imposte correnti e differite	364	(814)
<u>Flusso di cassa operativo</u>	<b>14.139</b>	<b>57.611</b>
Dividendi incassati	-	158
Interessi incassati	129	1.516
Interessi pagati	(1.934)	(6.920)
Imposte pagate	(3.777)	(16.016)
<b>Flusso di cassa da attività operative (A)</b>	<b>8.557</b>	<b>36.349</b>
Investimenti in attività immateriali	(165)	(172)
Investimenti in attività materiali	(7.030)	(25.954)
Investimenti in Partecipazioni	-	(43.909)
Realizzo vendita attività immateriali	-	-
Realizzo vendita attività materiali	160	609
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	5.500	-
Altre variazioni attività investimento	-	19
<b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>	<b>(1.535)</b>	<b>(69.407)</b>
Variazione attività e passività finanziarie non correnti	(4.125)	31.269
Variazione attività e passività finanziarie correnti verso Terzi	18.325	(41.667)
Variazione attività e passività finanziarie correnti verso Parti correlate	(1.219)	49.977
Dividendi distribuiti	(15.905)	(13.519)
Altre variazioni del Patrimonio netto	-	7
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie (C)</b>	<b>(2.924)</b>	<b>26.067</b>
<b>Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C)</b>	<b>4.098</b>	<b>(6.991)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>664</b>	<b>7.655</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>4.762</b>	<b>664</b>

---

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