



Cementerie del Tirreno S.p.A.

**Relazione Semestrale del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione al 30 giugno 2005**

**Consiglio di Amministrazione
del 12 settembre 2005**

C E M E N T I R

CEMENTERIE DEL TIRRENO S.p.A.

Sede di Roma

Corso di Francia n. 200

Cap. Soc. Euro 159.120.000 i.v.

Iscrizione Tribunale di Roma n.2311/51 – C.C.I.A.A. Roma n. 160498

Codice Fiscale n.00725950638 - Partita I.V.A. n.02158501003

SOMMARIO

• Relazione sulla gestione consolidata del primo semestre 2005	4
• Stati Patrimoniali e Conti Economici consolidati al 30/06/2005, 31/12/2004 e 30/06/2004	10
• Note esplicative ed integrative consolidate al 30 giugno 2005	14
• Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio Netto consolidati ed altri prospetti allegati	36
• Situazione Capogruppo del primo semestre 2005	42
• Prospetti contabili semestrali delle principali società controllate	46
• Appendice ai sensi dell'Art. 82 Bis, lettera b) 1 e2 del Regolamento Consob n.11971/1999	56

RELAZIONE SULLA GESTIONE
CONSOLIDATA DEL PRIMO SEMESTRE
2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2005

Le situazioni patrimoniale ed economica del 1° semestre 2005 del Gruppo Cementir sono sintetizzate, a confronto con quelle al 30/6/2004 e al 31/12/2004, nelle tabelle che seguono:

SITUAZIONE PATRIMONIALE	Migliaia di Euro			%		
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2004	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2004
ATTIVO FISSO	909.114	884.932	317.787	65,98	72,26	45,90
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE	364.768	361.956	110.714	26,47	29,55	15,99
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE	518.083	500.012	195.015	37,60	40,83	28,17
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE	26.263	22.964	12.058	1,91	1,88	1,74
ATTIVO CIRCOLANTE	468.800	339.775	374.468	34,02	27,74	54,10
RIMANENZE FINALI	78.339	73.777	31.809	5,68	6,02	4,60
CREDITI VS. CLIENTI	180.029	139.341	89.128	13,07	11,38	12,88
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE	66.865	66.683	59.195	4,85	5,44	8,55
LIQUIDITA' IMMEDIATE	143.567	59.974	194.336	10,42	4,90	28,07
TOTALE ATTIVO	1.377.914	1.224.707	692.255	100,00	100,00	100,00
MEZZI PROPRI	656.309	613.895	511.325	47,41	50,13	73,86
CAPITALE SOCIALE	159.120	159.120	159.120	11,55	12,99	22,99
RISERVE	466.321	375.992	344.172	33,84	30,70	49,72
UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO	27.868	78.783	15.148	2,02	6,43	2,18
AZIONI PROPRIE	0	0	(7.115)	0	0	(1,03)
MEZZI DI TERZI	28.899	27.950	6.139	2,10	2,28	0,89
PASSIVITA' A MEDIO/LUNGO TERMINE	190.130	116.069	59.692	13,79	9,48	8,62
FONDO T.F.R. E SIMILI	10.915	10.412	9.974	0,79	0,85	1,44
DEBITI FINANZIARI A M/L	169.661	105.657	49.718	12,31	8,63	7,18
ALTRI DEBITI A M/L	9.554	-	-	0,69	0,00	0,00
PASSIVITA' A BREVE TERMINE	505.576	466.793	115.099	36,70	38,11	16,63
DEBITI FINANZIARI A B/T	297.034	247.676	33.002	21,56	20,22	4,77
DEBITI VERSO FORNITORI	125.375	119.793	64.998	9,10	9,78	9,39
ALTRI DEBITI A B/T	83.167	99.324	17.099	6,04	8,11	2,47
TOTALE PASSIVO	1.377.914	1.224.707	692.255	100,00	100,00	100,00

CONTO ECONOMICO	Migliaia di Euro			Δ %
	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004	30/06/05-30/06/04
FATTURATO NETTO	402.925	395.108	151.075	166,71
CONSUMI D'ESERCIZIO	(156.080)	(159.402)	(64.111)	143,45
COSTI ESTERNI	(103.867)	(84.037)	(31.552)	229,19
COSTI CAPITALIZZATI	611	900	182	235,71
VALORE AGGIUNTO	143.589	152.569	55.594	158,28
<i>VA/FATTURATO %</i>	<i>35,64</i>	<i>38,61</i>	<i>36,80</i>	
COSTO DEL LAVORO	(58.197)	(47.668)	(16.325)	256,49
ALTRI RICAVI	4.000	3.270	885	351,98
ALTRI COSTI	(1.529)	(1.069)	(377)	305,57
IMPOSTE INDIRETTE	(5.099)	(3.220)	(1.074)	374,77
MARGINE OPERATIVO LORDO	82.764	103.882	38.703	113,84
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>20,54</i>	<i>27,11</i>	<i>25,62</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(33.383)	(39.683)	(14.015)	138,19
REDDITO OPERATIVO	49.381	64.199	24.688	100,02
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>12,26</i>	<i>16,25</i>	<i>16,34</i>	
PROVENTI FINANZIARI	5.830	55.963	9.552	(38,97)
ONERI FINANZIARI	(8.323)	(8.109)	(3.937)	111,63
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(2.493)	47.854	5.615	(144,40)
RISULTATO LORDO	46.888	112.053	30.303	54,73
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	(232)	(2.453)	(636)	(63,52)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	46.656	109.618	29.667	57,27
IMPOSTE ESERCIZIO	(11.625)	(7.389)	(4.698)	147,45
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E ANTICIPATE	(4.372)	(23.156)	(9.634)	(54,62)
RISULTATO NETTO INCLUSA QUOTA DI TERZI	30.659	79.073	15.335	99,93
(UTILE) PERDITA DI TERZI	(2.791)	(290)	(187)	1.392,51
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	27.868	78.783	15.148	83,97
NUMERO DIPENDENTI	3.173	3.071	1.281	

I valori progressivi al 30 giugno 2005 sono rappresentativi dell'attuale dimensione del Gruppo. Per chiarezza di informazione, non essendo i dati comparabili con quelli relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente, in seguito sono riportati anche i principali dati economici al 30 giugno a perimetro costante, ovvero escludendo l'acquisizione di Aalborg Portland e Unicon. Si ricorda che a seguito dell'acquisizione furono a suo tempo prodotti i valori proforma al 30/06/2004, così come richiesto dalla normativa vigente.

Andamento economico

	Italia-Turchia 1° sem. 2005	Italia-Turchia 1° sem. 2004	Aalborg-Unicon 1° sem. 2005	Totale 1° sem. 2005
Fatturato Netto	158.994	151.075	243.931	402.925
Valore Aggiunto	51.733	55.594	91.856	143.589
M.O.L.	33.028	39.777	49.736	82.764
Reddito Operativo	16.490	24.688	32.891	49.381

Il fatturato netto dei primi sei mesi ha raggiunto i 402,9 milioni di Euro (151,1 al 30 giugno 2004), il valore aggiunto è stato pari a 143,6 milioni di Euro (55,6 al 30 giugno 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 82,8 milioni di Euro (38,7 al 30 giugno 2004) ed il reddito operativo è stato di 49,4 milioni di Euro (24,7 al 30 giugno 2004).

Il risultato ante imposte ha raggiunto i 46,7 milioni di Euro (30,3 al 30 giugno 2004) ed il risultato netto del Gruppo è stato pari 27,9 milioni di Euro (15,1 al 30 giugno 2004).

Le neo acquisite danesi Aalborg Portland ed Unicon nel semestre hanno operato con regolarità, in linea con quanto era stato programmato. In particolare il Gruppo Aalborg Portland, operante nel settore della produzione e vendita di cemento grigio e bianco, a fronte di un fatturato netto progressivo al 30 giugno di 123,6 milioni di Euro (68,5 milioni di Euro nel secondo trimestre), ha conseguito un margine operativo lordo di 34,4 milioni di Euro (23,3 milioni di Euro nel secondo semestre); tali valori sono in linea con quanto previsto in sede di budget. Il Gruppo Unicon, attivo nel settore del calcestruzzo, ha chiuso il semestre con un fatturato netto di 120,4 milioni di Euro (73,3 milioni di Euro nel secondo trimestre) ed un margine operativo lordo di 16,5 milioni di Euro (13,2 milioni di Euro nel secondo trimestre), confermando il miglioramento sia del valore produttivo che dei margini operativi rispetto ai dati di budget, a conferma della progressione avviata già nel primo trimestre.

Non considerando le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, il fatturato netto del semestre è ammontato a 159,0 milioni di Euro (151,1 al 30 giugno 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 33,0 milioni di Euro (39,8 al 30 giugno 2004) ed il reddito operativo è stato di 16,5 milioni di Euro (24,7 al 30 giugno 2004).

L'incremento del fatturato è in gran parte riconducibile al buon andamento delle vendite in Turchia, in forte progressione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; il mercato italiano, che aveva iniziato l'anno con qualche difficoltà, anche per effetto delle avverse condizioni climatiche, ha dato segnali di ripresa e la previsione di vendite a fine anno indica un recupero dei volumi di budget. Sul fronte dei margini, parimenti, la Turchia è cresciuta in redditività, sia in termini assoluti che di incidenza percentuale sul fatturato, mentre l'Italia ha sofferto nei sei mesi gli incrementi dei costi energetici, per materie prime e trasporti, conseguenti alle tensioni sugli stessi registrate a livello internazionale.

Il personale delle società del Gruppo è passato dalle 1.281 unità al 30 giugno 2004 alle 3.173 unità in forza al 30 giugno 2005 (1.863 dipendenti in forza alle società danesi, 745 dipendenti in forza alla Cimentas, 565 dipendenti in forza alla Capogruppo Cementir ed alle altre controllate italiane), di cui 65 dirigenti, 1.428 quadri, impiegati e intermedi e 1.680 operai.

Situazione finanziaria

La posizione finanziaria netta alla fine del semestre è negativa per 329,5 milioni di Euro, rispetto ai 298,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2004. Il dato riflette i flussi positivi derivanti dalle attività, al netto dei dividendi corrisposti nel semestre in considerazione, per 11,1 milioni di Euro, al versamento del saldo dell'operazione di acquisizione delle società danesi per 34,2 milioni di Euro (comprensivi del saldo del prezzo di acquisizione e degli oneri connessi all'operazione stessa) e dei pagamenti effettuati per investimenti e manutenzioni.

Per una migliore valutazione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta, è da tenere presente che nella prima parte dell'anno tradizionalmente si eseguono le manutenzioni agli impianti.

E' infine da considerare che le società danesi, data la dinamica delle attività e delle vendite tipica del mercato di riferimento, producono la maggior parte dei flussi netti positivi di cassa nella seconda metà dell'anno.

A conferma di quanto sopra, è da rilevare che la posizione finanziaria netta al 30 giugno risulta migliore di quella che era la previsione della stessa in sede di pianificazione dei flussi di Gruppo alla fine del 2004.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllante ed imprese sottoposte al controllo di quest'ultima e con altre entità correlate

Di seguito si forniscono le informazioni relative ai rapporti con le imprese sopra menzionate, in ottemperanza alla comunicazione CONSOB n. 98015375 del 27/02/1998.

I rapporti patrimoniali in essere al 30 giugno 2005 con le società collegate si riferiscono a crediti commerciali a breve nei confronti della collegata statunitense Leigh White Cement Company per 2.827 migliaia di Euro e della Speedybeton per 333 migliaia di Euro.

Nel corso dell'esercizio in esame la Capogruppo ha incassato dividendi per 239 migliaia di Euro dalla società collegata Speedybeton S.p.A.

Proseguono i normali rapporti da tempo avviati con società sottoposte al controllo dell'azionista di riferimento (Caltagirone S.p.A.) abituali e tradizionali clienti della Capogruppo Cementir; più in particolare Vianini Lavori S.p.A. e Vianini Industria S.p.A. hanno acquistato a prezzi di mercato rispettivamente 10.194 e 1.782 tonn. di cemento nel 1° semestre 2005 (tonn. 4.891 nel 1° semestre 2004).

Nel 1° semestre 2005 la Capogruppo ha inoltre beneficiato di ricavi per affitti di immobili civili dalla correlata, B2Win S.r.l. per 187 migliaia di Euro.

Il 30 giugno 2005 la controllata danese Unicon SA ha acquisito dalla correlata Vianini Industria S.p.A. la società statunitense Vianini Pipe Inc. per un corrispettivo netto di 9,8 milioni di Euro.

Fatti significativi intervenuti nel semestre

Il 2005 rappresenta un anno importante nel processo di internazionalizzazione della Cementir avviato nel 2001 con l'acquisizione della Cimentas e proseguito con successo con le società danesi.

Alla fine del primo semestre risulta evidente il salto dimensionale effettuato: il fatturato rispetto allo stesso periodo del 2004 si è infatti incrementato del 166%, il margine operativo lordo del 114%.

L'andamento delle società acquisite sta confermando pienamente le aspettative e le attività di integrazione stanno proseguendo secondo i piani di sviluppo; in particolare è partita l'implementazione di una piattaforma tecnologica comune (SAP), sono stati avviati progetti di ottimizzazione degli standards produttivi e tecnologici ed è entrato nel vivo lo scambio di informazioni sulla ricerca finalizzata allo studio di nuovi tipi di cemento ed all'impiego di combustibili alternativi, campo nel quale Aalborg Portland è all'avanguardia.

Oltre allo sviluppo delle attività di integrazione, sono da menzionare una serie di iniziative poste in essere nel semestre attraverso le società danesi e volte alla razionalizzazione, al miglioramento dei margini ed allo sfruttamento di ulteriori opportunità di mercato.

In particolare la Unicon, nel mese di giugno, ha definito un accordo per la costituzione di una società cui affidare in outsourcing le attività di trasporto; Unicon parteciperà al 50% nel capitale della nuova società, il restante 50% sarà detenuto da un imprenditore danese specializzato proprio nei trasporti. L'operazione prevede il conferimento da parte di Unicon di circa 180 mezzi e 220 trasportatori e consentirà di beneficiare, oltre che della collaborazione di un partner con competenze tecniche specifiche, di considerevoli economie di scala e di una migliore utilizzazione dei mezzi.

La Aalborg Portland sta invece ultimando le formalità per la costituzione di una società in Russia, con sede a San Pietroburgo, per la commercializzazione del cemento bianco prodotto presso il proprio stabilimento di Aalborg.

L'iniziativa consentirà di rafforzare lo sviluppo del Gruppo in un paese caratterizzato negli ultimi anni da una consistente crescita economica che si riflette anche nel settore delle costruzioni residenziali, per uffici e commerciali.

Il 30 giugno, infine, il Gruppo, attraverso la controllata danese Unicon, ha acquisito la società statunitense Vianini Pipe Inc., con sede nel New Jersey, attiva nella produzione di manufatti in cemento. L'acquisizione permette al Gruppo di rafforzare la propria presenza negli Stati Uniti, dove già opera attraverso altre società controllate. Il mercato USA al momento è di forte interesse visti anche i risultati che stanno realizzando sullo stesso le controllate e le collegate attive nella produzione e vendita di cemento bianco.

La Vianini Pipe nel 2004 ha realizzato un fatturato di 17,7 milioni di USD ed un utile netto di 2,2 milioni di USD.

Azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti

Al 30 giugno 2005, la Capogruppo non detiene "Azioni proprie".

Al 30 giugno 2005, la Capogruppo e le controllate non possiedono, né direttamente né indirettamente, azioni o quote delle controllanti, né hanno proceduto nel corso dell'anno ad acquisti o alienazioni di azioni o quote delle controllanti.

Informazioni relative all'adozione degli IFRS per l'esercizio 2005

In base a quanto previsto dagli art. 82 e 82 bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, Cementir S.p.A. si è avvalsa della facoltà di predisporre la situazione semestrale al 30 giugno secondo i principi dettati per i conti annuali dell'esercizio precedente e sulla base dei criteri indicati nell'Allegato 3D del Regolamento stesso. Sono pertanto fornite, in allegato alla presente situazione semestrale, una riconciliazione dei saldi finali riportati nei prospetti contabili, determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore dagli stessi assunto applicando i principi contabili internazionali (IFRS) e le riconciliazioni previste dai paragrafi 39 e 40 del principio IFRS 1 (prima adozione degli IFRS).

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

Le attività delle società del Gruppo stanno proseguendo con regolarità e non si segnalano eventi di particolare significatività intervenuti dopo la chiusura del secondo trimestre.

Relativamente all'andamento della gestione nel prosieguo dell'esercizio, con riferimento alle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, si ritiene che sul mercato danese si possano confermare gli obiettivi di budget e, vista la performance realizzata dalla Unicon nel semestre, nel settore del calcestruzzo si possa fare meglio di quanto previsto. Sul mercato turco, che continua a dare segnali di crescita, la Cimentas anche nel trimestre appena conclusosi ha incrementato il proprio fatturato ed i relativi margini, puntando decisamente al superamento degli obiettivi di budget. Il mercato italiano che, come già esposto nella relazione presentata dopo la chiusura del primo trimestre, ha iniziato l'esercizio con qualche difficoltà, si ritiene possa recuperare nel secondo semestre parte del ritardo accumulato nei primi sei mesi.

*Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione*

STATI PATRIMONIALI E CONTI

ECONOMICI CONSOLIDATI AL

30/06/2005, 31/12/2004 E 30/06/2004

ATTIVO

	AL 30/06/2005		AL 31/12/2004		AL 30/06/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
1. Costi d'impianto ed ampliamento		70		85		22
2. Concessioni, licenze e marchi		2.059		1.997		0
3. Avviamento		9		24		38
4. Altre immobilizzazioni		1.663		1.156		232
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		2.855		929		0
6. Differenze da consolidamento		358.111		357.765		110.422
Totale immobilizzazioni immateriali		364.767		361.956		110.714
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		174.378		168.942		91.748
2. Impianti e macchinari		310.945		307.704		91.937
3. Attrezzature industriali e commerciali		502		525		525
4. Altri beni		11.060		11.780		4.039
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		21.198		11.061		6.766
Totale immobilizzazioni materiali		518.083		500.012		195.015
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in:		25.484		22.272		11.678
a) imprese collegate	22.922		19.717		2.193	
b) altre imprese	2.562		2.555		9.485	
2. Crediti:		723		619		380
a) verso altri	723		619		380	
3. Altri titoli		56		73		
4. Azioni proprie		0		0		7.115
Totale immobilizzazioni finanziarie		26.263		22.964		19.173
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		909.113		884.932		324.902
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		48.830		45.064		19.749
2. Semilavorati		11.889		12.610		5.744
3. Prodotti finiti e merci		15.409		14.576		5.806
4. Acconti		2.211		1.527		510
Totale rimanenze		78.339		73.777		31.809
II. Crediti						
1. Verso clienti		180.029		137.847		89.128
a) esigibili entro l'esercizio successivo	178.808		134.979		89.128	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.221		2.868		0	
2. Verso imprese collegate ed altre (1)		3.160		2.730		373
4 Bis. Crediti tributari (1)		8.345		6.132		1.847
4 Ter. Imposte anticipate (1)		42.910		47.641		53.571
5. Verso altri		7.320		7.277		1.010
a) esigibili entro l'esercizio successivo	7.172		7.231		1.010	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	148		46		0	
Totale Crediti		241.764		201.627		145.929
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.		0		1.706		3.060
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		143.343		57.843		190.902
2. Denaro e valori in cassa		224		425		374
Totale disponibilità liquide		143.567		58.268		191.276
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		463.670		335.378		372.074
D) RATEI E RISCONTI		5.131		2.903		2.394
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		1.377.914		1.223.213		699.370

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

PASSIVO

	AL 30/06/2005		AL 31/12/2004		AL 30/06/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		159.120		159.120		159.120
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		22.710		15.052		15.052
III. Riserva da rivalutazione		0		0		0
IV. Riserva legale		31.824		7.859		7.859
V. Riserva per azioni proprie in portafogl.						7.115
VI. Riserve statutarie						
VII. Altre riserve		250.252		353.081		314.146
a) Fondo contrib. in c/ capitale	13.207		13.207		13.207	
b) Fondo art.15 L. 113/88 n.67	138		138		138	
c) Riserva consolidamento (badwill)	24.744		25.855		0	
d) Riserva straordinaria					0	
e) Riserva acquisto azioni proprie	13.000		13.000		5.885	
f) Riserva L. 349/95 Art.11	13		13		9	
g) Altre riserve	199.150		300.868		294.907	
VIII. Utili portati a nuovo		161.535		0		0
IX. Utile dell'esercizio		27.868		78.783		15.148
TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO		653.309		613.895		518.440
Quota di terzi:						
I. Capitale, riserve e risult.portati a nuovo		26.108		27.660		5.952
II. Utile del periodo		2.791		290		187
TOTALE QUOTA DEI TERZI		28.899		27.950		6.139
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		682.208		641.845		524.579
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Per imposte		30.086		22.856		2.505
2. Altri fondi		11.498		12.453		539
TOTALE B) FONDI RISCHI ED ONERI		41.584		35.309		3.044
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		10.915		10.412		9.974
D) DEBITI						
1. Debiti verso soci per finanziamenti (1)		6.403		5.290		0
2. Debiti verso banche		427.687		314.325		43.712
a)esigibili entro l'esercizio successivo	293.133		247.676		33.002	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	134.554		66.649		10.710	
3. Debiti verso altri finanziatori		39.008		39.008		39.008
a)esigibili entro l'esercizio successivo	3.901					
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	35.107		39.008		39.008	
4. Acconti (1)		446		208		208
5. Debiti verso fornitori (1)		125.375		119.793		64.998
6. Debiti verso imprese collegate (1)		0		60		0
7. Debiti tributari (1)		10.281		10.856		4.882
8. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		1.475		1.870		1.287
9. Altri debiti (1)		29.446		40.834		4.964
TOTALE D) DEBITI		640.121		532.244		159.059
E) RATEI E RISCOINTI		3.086		3.403		2.714
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		1.377.914		1.223.213		699.370

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

	AL 30/06/2005		AL 31/12/2004		AL 30/06/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		406.926		391.255		154.075
2. Variaz. rimanenze prod. in corso lav. semil. e finiti		(4.001)		3.854		(3.000)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione						0
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		611		900		182
5. Altri ricavi e proventi		4.000		3.269		885
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		407.536		399.278		152.142
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(158.499)		(157.389)		(64.555)
7. Per servizi		(100.179)		(82.350)		(31.297)
8. Per godimento di beni di terzi		(3.688)		(1.687)		(255)
9. Per personale		(58.198)		(47.958)		(16.592)
a) salari e stipendi	(47.668)		(35.601)		(11.405)	
b) oneri sociali	(6.057)		(7.965)		(3.532)	
c) trattamento di fine rapporto	(1.112)		(1.756)		(908)	
d) altri costi	(3.361)		(2.636)		(747)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(32.942)		(39.030)		(13.946)
a) ammortamento immobilizzazioni. immateriali	(3.601)		(6.985)		(3.259)	
b) ammortamento immobilizzazioni. materiali	(28.820)		(30.702)		(10.252)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(521)		(1.343)		(435)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		2.419		(2.013)		445
12. Accantonamenti per rischi		(442)		(299)		(70)
13. Altri accantonamenti				(355)		0
14. Oneri diversi di gestione		(6.626)		(5.314)		(1.560)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(358.155)		(336.395)		(127.830)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		49.381		62.883		24.312
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		0		45.527		1.080
a) altre imprese	0		1.080		1.080	
b) plusvalenza su vendite partecipazioni	0		44.447			
16. Altri proventi finanziari		2.024		6.320		3.341
a) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			41			
b) proventi diversi dai precedenti:						
da altri	2.024		6.279		3.341	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(8.303)		(8.107)		(2.679)
a) verso altri	(8.303)		(8.032)		(2.679)	
b) minusvalenza su cessioni di partecipazioni			(75)			
17 bis. Utili e Perdite su cambi		919		3.074		3.873
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(5.360)		46.814		5.615
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni: di partecipazioni		2.887		1.041		0
19. Svalutazioni: di partecipazioni		(19)		(2)		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		2.868		1.039		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		141		11.519		229
a) plusvalenze da alienazioni	57		10.685		38	
b) altri proventi	84		834		191	
21. Oneri		(374)		(12.637)		(489)
a) minusvalenze da alienazioni	(10)		(242)		(2)	
b) altri oneri	(364)		(12.395)		(487)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		(233)		(1.118)		(260)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		46.656		109.618		29.667
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(15.997)		(30.545)		(14.332)
a) imposte esercizio	(11.625)		(7.389)		(4.698)	
b) imposte differite	2.726		(6.174)		(103)	
c) imposte anticipate	(7.098)		(16.982)		(9.531)	
RISULTATO ESERCIZIO INCLUSA QUOTA TERZI		30.659		79.073		15.335
PERDITA (UTILE) DI TERZI		(2.791)		(290)		(187)
UTILE DEL GRUPPO		27.868		78.783		15.148

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE
CONSOLIDATE AL 30 GIUGNO 2005

NOTA INTEGRATIVA ALLA SITUAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2005

STRUTTURA E CONTENUTO

La situazione consolidata al 30 giugno 2005 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa che fornisce le informazioni richieste dalle disposizioni di legge e dalle comunicazioni CONSOB in materia di bilancio consolidato.

Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

I dati sono espressi in migliaia di Euro.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La situazione consolidata comprende i bilanci della Società Capogruppo Cementir e delle seguenti controllate italiane ed estere:

Società	Sede	Data chiusura bilancio d'esercizio	Capitale Sociale (€000)	% possesto
Cementir Delta S.p.A.	Roma	31/12/2004	38.218	99,9
Intercecm S.A.	Lussemburgo	30/11/2004	100	100
Alfacem S.r.l.	Roma	31/12/2004	1.010	100
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	Roma	31/10/2004	104	99,9
Cem 2004 S.r.l.	Roma	31/10/2005	10	100
Globocem S.L.	Madrid	31/12/2004	3	100
Cementir Espana S.L.	Madrid	31/12/2004	340.003	100
Cimentas	Izmir (Turchia)	31/12/2004	19.452	97,10
Cimbeton	Izmir (Turchia)	31/12/2004	1.093	82,28
Kars Cimento	Kars (Turchia)	31/12/2004	618	97,10
Bakircay	Izmir (Turchia)	31/12/2004	259	97,10
Yapitek	Izmir (Turchia)	31/12/2004	31	96,92
Destek	Izmir (Turchia)	31/12/2004	31	97,08
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	40.260	100
Aalborg Portland Island HF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2004	3.850	100
CemMiljo A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	146	80
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2004	25	100
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2004	1	100
Aalborg Cement Company Inc	Dover (USA)	31/12/2004	1	100
Gaetano Cacciatore Inc.	New York (USA)	31/12/2004	-	100
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	537	100
Sinai White Portland Cement Company	Giza (Egitto)	31/12/2004	16.456	45,8 (*)

Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2004	1.275	70
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (Cina)	31/12/2004	2.888	70
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2004	18.403	70
Aalborg White Inc.	Manila (Filippine)	31/12/2004	130	70
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2004	1	70
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2004	93	70
SCI Marketing & Services Sdn Bhd.	Perak (Malesia)	31/12/2004	8	70
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2004	491	70
Unicon A/S	Roskilde (Danimarca)	31/12/2004	20.131	100
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2004	1.610	100
A/S Kobenhavns Betonfabrik	Roskilde (Danimarca)	31/12/2004	269	100
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2004	1.660	50
Ekblads Betong AB	Jönköping (Svezia)	31/12/2004	55	37,5 (**)
HB Forserumsten	Växjö (Svezia)	31/12/2004	200	25 (**)
AB Sydsten Helsingborg	Helsingborg (Svezia)	31/12/2004	11	37,5 (**)
AGAB Syd AB	Malmö (Svezia)	31/12/2004	13	25 (**)
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2004	11	25,5 (**)
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2004	111	30 (**)
JEPA Grus & Container AB	Malmö (Svezia)	31/12/2004	11	50
Unicon Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2004	2.444	100
Polish Gravel Industry Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2004	2.054	100
Vianini Pipe Inc.	New Jersey (USA)	31/12/2004	3.708	99,99 (***)

(*) consolidata sulla base di accordi di voto con un azionista di minoranza all'11,2%

(**) percentuali composte di consolidamento di società controllate dalla AB Sydsten consolidata integralmente al 50%

(***) consolidata con effetto dal 30 giugno 2005

Si osservi preliminarmente che l'area di consolidamento è variata considerevolmente a seguito dell'acquisizione delle società danesi Aalborg Portland A/S e Unicon A/S e che si deve tener conto delle conseguenze di tale effetto nella comparazione dei dati dei due periodi. Ove significativo sono stati comunque forniti i dati indicanti gli effetti della variazione dell'area di consolidamento.

PROSPETTI ALLEGATI ALLA SITUAZIONE SEMESTRALE

La presente nota integrativa include inoltre i seguenti prospetti:

- ◆ Rendiconto finanziario consolidato.
- ◆ Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato.
- ◆ Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

In base a quanto previsto dagli art. 82 e 82 bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, si forniscono in allegato alla presente situazione semestrale, una riconciliazione dei saldi finali riportati nei prospetti contabili, determinati con i criteri di redazione utilizzati per il

bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore dagli stessi assunto applicando i principi contabili internazionali (IFRS) e le riconciliazioni previste dai paragrafi 39 e 40 del principio IFRS 1.

Criteria generali di consolidamento

La situazione consolidata è stato redatto sulla base delle situazioni predisposte ai fini civilistici dalle singole società incluse nell'area di consolidamento.

Per le controllate consolidate che chiudono il loro esercizio in data diversa da quella della Capogruppo è stata redatta una apposita situazione contabile coerente con la relazione semestrale della stessa.

Il metodo di consolidamento è quello della integrazione globale.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate è eliminato contro il relativo patrimonio netto; l'eventuale differenza da consolidamento che residua dopo l'attribuzione alle specifiche attività e passività sulla base del patrimonio netto ai valori correnti alla data di acquisto della controllata, viene ammortizzata in relazione alla redditività futura delle società consolidate.

Le quote delle interessenze di terzi, relative ai soci di minoranza, sono iscritte per competenza in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

Le partite di debito e di credito, di costi e di ricavi, nonché i riflessi economici relativi ad operazioni intersocietarie sono eliminati dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidato.

I dividendi distribuiti all'interno del Gruppo sono stornati dal conto economico consolidato.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione semestrale consolidata, uniformemente al precedente esercizio, sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e riflettono il residuo da ammortizzare delle spese ad utilità pluriennale.

L'ammortamento viene calcolato in conto, a quote costanti, ed è determinato in base alla prevista utilità economica.

Le spese di impianto e di ampliamento sono iscritte previo consenso dei Collegi dei Sindaci delle singole società incluse nell'area di consolidamento.

La differenza da consolidamento emerge a seguito dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni acquisite consolidate contro il relativo patrimonio netto ai valori correnti alla data di acquisto; essa viene ammortizzata in relazione alla redditività futura delle società consolidate.

Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

Tali immobilizzazioni sono esposte in bilancio al valore di acquisizione o al costo di costruzione, inclusi gli oneri accessori di diretta imputazione, e riadeguate in applicazione di leggi che ne hanno consentito la rivalutazione.

Gli ammortamenti, riclassificati a riduzione delle immobilizzazioni materiali, sono sistematicamente calcolati sulla base delle aliquote economico-tecniche; dettagliate nella nota di commento delle immobilizzazioni, sono ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

I terreni su cui insistono gli immobili industriali degli stabilimenti sono ammortizzati con le stesse aliquote degli immobili.

Nel caso in cui, indipendentemente dagli ammortamenti già contabilizzati, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, al netto dei relativi ammortamenti del periodo.

Immobilizzazioni finanziarie

- **Partecipazioni**

Le partecipazioni nelle società non consolidate dove il Gruppo esercita una influenza significativa sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisizione o di sottoscrizione ridotto per perdite durevoli di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Le giacenze finali di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore di mercato. La configurazione di costo adottata è quella determinata secondo il metodo LIFO a periodo di formazione annuale ed è determinata come segue:

- materie prime, materiali vari e specifici di consumo: al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori;
- prodotti e semilavorati: al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo dei materiali, delle energie, della manodopera e di tutti gli altri costi diretti e indiretti di fabbricazione, ivi compreso l'ammortamento degli impianti di produzione.

Crediti

I crediti verso clienti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzazione.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e risconti vengono determinati facendo riferimento alla componente temporale, allo scopo di riflettere in bilancio la quota di competenza di costi e ricavi concernenti più periodi.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' conforme alle norme vigenti e si riferisce alla passività maturata a favore del personale dipendente alla data di chiusura del periodo, singolarmente considerato. L'accantonamento è soggetto a rivalutazione a mezzo indici.

Debiti

Sono iscritti al loro valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione.

Contributi

I contributi in conto impianti incassati a tutto il 1997 sono iscritti in una apposita riserva di patrimonio netto in parziale sospensione d'imposta.

Quelli spettanti successivamente a tale data sono contabilizzati, indipendentemente dall'incasso, tra i risconti passivi ed accreditati al conto economico del periodo con la stessa aliquota di ammortamento applicata sui cespiti a fronte dei quali gli stessi contributi sono stati riconosciuti. La parte dei contributi iscritti nell'esercizio relativa agli ammortamenti su cespiti già rilevati in precedenti esercizi è iscritta tra i proventi straordinari.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Sono inoltre rilevate imposte differite e/o anticipate sulle differenze temporanee tra i risultati di bilancio e gli imponibili fiscali di ciascuna società del Gruppo e, ove applicabili, alle rettifiche di consolidamento. Non sono stanziare imposte sulle riserve in sospensione di imposta e sugli utili a nuovo di società controllate, rilevate nel momento e nei limiti in cui se ne prevede la tassazione.

Criteri di conversione delle poste in valuta diverse dall'Euro

I crediti e debiti, che non costituiscono immobilizzazioni, espressi originariamente in valute diverse dall'Euro, sono convertiti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le differenze di cambio sono iscritte al conto economico. Se a fine anno, dalla conversione dei crediti e debiti in valute diverse dall'Euro, viene realizzato un utile netto, lo stesso verrà accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo.

Non essendovi più nessuna società consolidata operante in paesi ad elevata inflazione, non si è proceduto a nessuna rideterminazione delle poste patrimoniali non monetarie e di quelle economiche, così come disciplinato dal principio contabile internazionale (IAS) n.29

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423

Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 C.C.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Il totale delle immobilizzazioni, ammontante a 909.113 migliaia di Euro (884.932 migliaia di Euro), è costituito dai seguenti raggruppamenti:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazioni
Immateriali	364.767	361.956	2.811
Materiali	518.083	500.012	18.071
Finanziarie	26.263	22.964	3.299
	909.113	884.932	24.181

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Tali immobilizzazioni, ammontanti a 364.767 migliaia di Euro, sono costituite, per 215.736 migliaia di Euro, dalla differenza di consolidamento calcolata sull'acquisizione della società danese Aalborg Portland A/S, effettuata in data 29 ottobre 2004 per un prezzo complessivo pari a circa 340,4 milioni di Euro, oltre al debito netto della società acquisita.

Si evidenzia che, a partire dall'esercizio 2005, il Regolamento 1606/2002 dell'Unione Europea prevede l'introduzione degli standard IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate. Pertanto, sulla base dei suddetti principi, il maggior prezzo pagato rispetto al corrispondente valore di patrimonio netto delle società acquisite "Goodwill" non sarà più soggetto ad ammortamento annuale, bensì ad una verifica sulla recuperabilità dell'attivo iscritto nel bilancio "Impairment test" tramite i flussi di cassa attesi. In considerazione di ciò, così come fatto per gli ultimi due mesi del 2004, non è stato rilevato nel periodo alcun ammortamento.

Relativamente alla differenza di consolidamento calcolata invece sull'acquisizione della società danese Unicon A/S, si rinvia alla sezione relativa al Patrimonio Netto.

Le immobilizzazioni immateriali includono, inoltre, per 104.050 migliaia di Euro, il residuo della differenza di consolidamento sorta a seguito dell'acquisizione del Gruppo Cimentas negli ultimi mesi del 2001.

In considerazione della posizione di mercato reale e potenziale del Gruppo Cimentas, delle prime risultanze già ottenute dall'attività di riorganizzazione e di ottimizzazione posta in essere dopo l'acquisizione, nonché della capacità di produrre in futuro reddito e flussi di cassa da parte delle società e considerate la qualità dei prodotti offerti, la capacità delle società di consolidare e sviluppare tale livello qualitativo e la domanda, le cui concrete linee di sviluppo futuro consentono di effettuare una pianificazione di medio-lungo termine, il profilo di ammortamento a suo tempo delineato per la suddetta differenza da consolidamento è stato confermato in 20 anni.

Ovviamente, per quanto detto in precedenza, anche in tale caso, a partire dall'esercizio in corso, il maggior prezzo pagato rispetto al corrispondente valore di patrimonio netto delle società acquisite non sarà più soggetto ad ammortamento annuale bensì ad una verifica sulla recuperabilità dell'attivo tramite i flussi di cassa attesi.

Le altre immobilizzazioni immateriali riflettono il residuo da ammortizzare di costi d'impianto e di ampliamento (70 mila Euro), concessioni, licenze e marchi (2.059 migliaia di euro) relativi alle società danesi operative nel settore del cemento principalmente per concessioni sull'utilizzo di cave, nonché costi diversi ad utilità pluriennale (1.663 mila Euro); questi ultimi accolgono, per 621 mila Euro, i residui costi per l'acquisto ed implementazione del

sistema informativo (SAP R3) presso la Capogruppo Cementir e le controllate in Turchia e per 1.320 migliaia di Euro interventi effettuati su beni di terzi.

L'ammortamento è calcolato in conto ed è determinato in base alla prevista utilità futura pari a 5 anni.

Per l'analisi della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali si rinvia all'allegato prospetto.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 30 giugno 2005 le immobilizzazioni materiali lorde del Gruppo ammontano a 1.450.286 migliaia di Euro e sono ammortizzate per 932.203 migliaia di Euro; il valore netto è quindi pari a 518.083 migliaia di Euro. Per una più completa informativa, diamo qui di seguito il riepilogo delle immobilizzazioni tecniche e dei relativi fondi di ammortamento.

(in migliaia di Euro)

Voci di bilancio	Valori lordi	Fondi di ammortamento	Valori netti
Terreni e fabbricati	377.508	203.130	174.378
Impianti, macchinari e attrezzature	995.988	685.043	310.945
Attrezzature industriali e commerciali	5.966	5.464	502
Altri beni	49.626	38.566	11.060
Immobilizzazioni in corso e acconti	21.198	0	21.198
	1.450.286	932.203	518.083

I valori storici delle immobilizzazioni comprendono pregresse rivalutazioni effettuate sui valori della Capogruppo Cementir quasi completamente ammortizzate e così dettagliate:

(in migliaia di Euro)

	L. 576/75	L. 72/83	L. 413/91	TOTALE
Terreni e fabbricati civili	0	114	84	198
Terreni e fabbricati industriali	2.904	11.351	13.185	27.440
Impianti, macchinari ed attrezzature	6.773	30.029	4.028	40830
Altri beni	6	55	0	61
Totale	9.683	41.549	17.297	68.529

Per l'analisi della movimentazione delle immobilizzazioni materiali si rinvia all'allegato prospetto.

Le immobilizzazioni materiali sono gravate complessivamente da ipoteche per circa 25 milioni di Euro rilasciate dalla capogruppo Cementir a garanzia di debiti a medio e lungo termine, il cui ammontare residuo è pari a circa 16,2 milioni di Euro.

La variazione in aumento di 18.071 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2004 è così determinata:

(in migliaia di Euro)

Investimenti del semestre settore cemento	19.525
Investimenti del semestre settore calcestruzzo	3.540
Variazione perimetro di consolidamento	2.698
Quote ammortamenti dell'esercizio	(28.820)
Rideterminazione valore immobilizzazioni materiali nette dei Gruppi Cimentas, Aalborg e Unicon per effetto del cambio	21.337
Valore netto dei cespiti venduti a terzi o demoliti	(209)
	18.071

Per quanto attiene gli investimenti del Gruppo, sono proseguite con particolare cura ed attenzione le attività di manutenzione per garantire la funzionalità degli impianti di produzione di cemento dislocati in Italia, Danimarca, Turchia, Egitto, Malesia, Cina e Stati Uniti e di produzione del calcestruzzo ubicati in Danimarca Norvegia, Svezia, Polonia, Italia e Turchia.

La variazione del perimetro di consolidamento è relativa all'apporto di immobilizzazioni tecniche per effetto dell'acquisizione della società statunitense Vianini Pipe Inc. Tale operazione è stata effettuata dalla controllata danese Unicon S.A., che ha acquisito il 99,9% del capitale della Vianini Pipe Inc. dalla correlata Vianini Industria S.p.A. nel mese di giugno 2005.

L'ammortamento è calcolato utilizzando le aliquote annue economico-tecniche, a suo tempo determinate, per le quali è in corso un processo di analisi e approfondimento.

Di seguito si riportano le aliquote applicate:

Edifici	2%-3%-4%-5%
Fabbricati destinati all'industria e di cava	4%-5,5%-8%
Costruzioni leggere e macchinari operatori	10%
Impianti generici e specifici	12,5%
Forni e loro pertinenze	15,5%
Attrezzatura varia e mezzi di cava	25%-30%
Autovetture ed autoveicoli da trasporto	20%-25%
Mobili e macchine per ufficio	12%-18%-20%
Navi	9%

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce è rappresentata da:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazioni
Partecipazioni in:			
- imprese collegate	22.922	19.717	3.205
- altre imprese	2.562	2.555	7
TOTALE PARTECIPAZIONI	25.484	22.272	3.212
Crediti:			
- v/ altri	723	619	104
Altri titoli	56	73	(17)
	26.263	22.964	3.299

Il valore delle partecipazioni, valutate conformemente a quanto enunciato nei principi contabili, corrisponde complessivamente a 25.484 migliaia di Euro ed è così distinto:

Società	Sede	Capitale Sociale	% possesso	Valore di carico (€000)
<i>Partecipazioni in società collegate:</i>				
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (Roma)	€ 300.000	30	2.303
Lehigh White Cement Company joint venture	Allentown (USA)	N/A	24,5	14.121
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	Singapore	USD 500.000	50	90
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona	€ 4.987.980	50	3.236
Sola Betong AS	Risavika (Norvegia)	NOK 9.000.000	33,3	1.403
Storsand Sandtak AS	Saetre (Norvegia)	NOK 105.000	50	318
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	PLN 1.000.000	49	1.451
				22.922
<i>Altre imprese:</i>				
- Cemencal S.p.A.	Roma	€ 12.660.000	15	2.400
- Sipac S.p.A.(in liquidazione)	Milano	€ 1.033	7,5	77
- Consorzio Toscocem (in liquidazione)	Roma	€ 31	50	16
- Cimentas Egitim (Fondazione)	Izmir	TRL 30.000.000	94,35	63
- Ataer A.S.	Izmir	TRL 5.500.000	0,00048	6
				€000 2.562
				Totale €000 25.484

Le variazioni intervenute nel semestre riguardano:

(in migliaia di Euro)

Incrementi:

- Effetto della valutazione a patrimonio netto:

Speedybeton S.p.A.	239
Lehigh White Cement Company	3.000
EKOL Unicon Spzoo	59
Secil Unicon SGPS Lda	61
Cimentas Egitim (Fondazione)	7
Totale incrementi	3.366

Decrementi:

- Effetto della valutazione a patrimonio netto:

Sola Betong AS	(145)
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	(5)
Storsand Sandtak AS	(4)
Totale decrementi	(154)
Totale variazioni	3.212

ATTIVO CIRCOLANTE

Il totale dell'attivo circolante passa da 335.378 migliaia di Euro a 463.909 migliaia di Euro e comprende le seguenti classi di valori:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazioni
- Rimanenze	78.339	73.777	4.562
- Crediti	241.764	201.627	40.137
- Attività non immobilizzate	0	1.706	(1.706)
- Disponibilità liquide	143.567	58.268	85.299
	463.670	335.378	128.292

RIMANENZE

Le rimanenze, ammontanti complessivamente a 78.339 migliaia di Euro, sono costituite dalle seguenti voci:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	48.830	45.064	3.766
Semilavorati	11.889	12.610	(721)
Prodotti finiti	15.409	14.576	833
Acconti	2.211	1.527	684
	78.339	73.777	4.562

Qualora le stesse fossero state valutate adottando una configurazione di costo che approssimasse i valori correnti alla data della relazione semestrale, le stesse sarebbero risultate superiori di 5,6 milioni di Euro rispetto al valore iscritto in bilancio (4,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2004).

CREDITI

I crediti, ammontanti complessivamente a 241.764 migliaia di Euro, sono costituiti dalle seguenti voci:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazione residua
Verso clienti	180.029	137.847	42.182
Verso imprese collegate	3.160	2.730	430
Crediti tributari	8.345	6.132	2.213
Imposte anticipate	42.910	47.641	(4.731)
Verso altri	7.320	7.277	43
	241.764	201.627	40.137

I crediti "verso clienti", originati da transazioni commerciali per le vendite di beni e servizi, sono iscritti al loro valore nominale, ricondotto a quello di presumibile realizzo mediante la costituzione di un apposito fondo di svalutazione pari a 8.408 migliaia di Euro, determinato considerando i crediti in contenzioso ed il rischio generico di inesigibilità.

In particolare, nel corso del 1° semestre 2005, la movimentazione dei fondi di svalutazione è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)

Saldo al 31.12.2004	8.695
Utilizzo dell'esercizio	(808)
Accantonamento del semestre	521
Saldo al 30.06.2005	8.408

Il fondo svalutazione crediti è costituito prevalentemente dagli accantonamenti a fronte dei crediti di una controllata con sede in Polonia, operativa nel settore del calcestruzzo.

La ripartizione dei crediti commerciali per area geografica è la seguente:

	%
Italia	40,7
Paesi scandinavi (escluso Danimarca)	18,4
Danimarca	13,8
Turchia	11,6
Altri paesi	15,5
	100,0

I crediti "verso collegate" si riferiscono a crediti commerciali a breve nei confronti della collegata statunitense Leigh White Cement Company per 2.827 migliaia di Euro per vendita di cemento bianco e della Speedybeton per 333 migliaia di Euro.

I "crediti tributari", pari a 8.345 migliaia di Euro, sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)

Credito verso Erario per acconti di imposte sul reddito	8.017
Crediti verso Erario per ritenute di acconto	75
Crediti verso Erario per IVA	17
Altri crediti tributari	236
	8.345

Le "Imposte anticipate", per 42.910 migliaia di Euro, sono calcolate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio. Il credito proviene prevalentemente dalla Capogruppo Cementir e dalle altre controllate italiane (39.380) ed è così dettagliato:

(in migliaia di Euro)

	Imponibile	Imposte Anticipate per IRES al 33%	Imposte Anticipate per IRAP al 4,25%	Totale Imposte Anticipate
1. Svalutazioni di partecipazioni	42.062	13.880	0	13.880
2. Fondi Tassati	3.952	1.305	166	1.471
3. Spese di rappresentanza	64	21	3	24
4. Perdite Fiscali	58.801	19.404	0	19.404
5. Altri fondi tassati non soggetti ad IRAP	1.553	512	0	512
6. Storno rivalutazioni	10.977	3.622	467	4.089
	117.409	38.744	636	39.380

Le imposte anticipate residue derivano dalle società danesi acquisite per 1.726 migliaia di Euro e sono relative essenzialmente a imposte attive su perdite fiscali riportabili a nuovo; le società del Gruppo Cimentas apportano crediti

per 1.804 migliaia di Euro di cui 1.289 migliaia di Euro per imposte su fondi tassati e 515 migliaia di Euro per incentivi fiscali spettanti su investimenti.

Gli “altri crediti”, pari a 7.320 migliaia di Euro, sono costituiti da partite di natura non commerciale.

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di Euro)

Crediti verso enti pubblici e previdenziali per tasse ambientali, energia e tributi doganali	2.763
Crediti per anticipi a fornitori	1.076
Altri crediti	3.481
	7.320

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La posta, ammontante a 143.567 migliaia di Euro (58.268 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004), è costituita dalla liquidità del Gruppo e viene investita generalmente in operazioni finanziarie a termine.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce “ratei e risconti attivi”, pari a 5.131 migliaia di Euro, è costituita da ratei attivi per 874 migliaia di Euro, di cui 502 migliaia di Euro relativi all’accertamento del contributo statale in conto interessi della SIMEST a valere sul finanziamento erogato alla Cementir da un pool di banche capofilato dal Mediocredito Centrale S.p.A.

I risconti attivi, pari a 4.257 migliaia di Euro, attengono principalmente a risconti attivi calcolati su premi assicurativi versati anticipatamente (2.072 migliaia di Euro).

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO

Il patrimonio netto del Gruppo comprende:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazioni
Capitale sociale	159.120	159.120	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	22.710	15.052	7.658
Riserva legale	31.824	7.859	23.965
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
Riserva straordinaria	-	-	-
Riserva per acquisto azioni proprie	13.000	13.000	-
Riserva di consolidamento	24.744	25.855	(1.111)
Altre riserve	212.508	314.226	(101.718)
Utili portati a nuovo	161.535	-	161.535
Utile dell’esercizio	27.868	78.783	(50.915)
	653.309	613.895	39.414

Il “capitale sociale” è quello della Capogruppo Cementir ed è composto da 159.120.000 azioni ordinarie da nominali 1 Euro ciascuna.

In ottemperanza all’assemblea del 14 aprile 2005, parte dell’utile è stata destinata all’incremento della “Riserva Sovrapprezzo azioni” (7.658 migliaia di Euro), parte ad incremento della “Riserva Legale” (23.965 migliaia di Euro).

In ottemperanza alla stessa delibera assembleare è stata autorizzata la vendita e l’acquisto di azioni proprie ai sensi dell’art. 2357 codice civile, per un ammontare massimo di 13 milioni di Euro.

Per quanto attiene la “Riserva per azioni proprie in portafoglio” e la “Riserva acquisto azioni proprie”, si precisa che le stesse riserve sono indisponibili sino a quando permane il possesso di azioni e/o scade il termine concesso per ulteriori acquisti (12 mesi dalla delibera del 14 aprile 2005).

La riserva di consolidamento, ammontante a 24.744 migliaia di Euro, è emersa a seguito dell’acquisizione della società danese Unicon A/S, effettuata in data 29 ottobre 2004 per un prezzo complessivo pari a circa 31,7 milioni di Euro, oltre al debito netto della società acquisita.

Non sono state stanziare imposte a fronte di riserve in sospensione e utili a nuovo di società controllate che, in caso di utilizzo saranno soggette a tassazione in quanto, allo stato attuale, non si prevede che verranno effettuate operazioni che ne possano determinare la tassazione.

In allegato si espone un prospetto, a livello di singola voce di bilancio, dal quale si rilevano le variazioni avvenute nel 1° semestre 2005.

PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Ammonta, al 30 giugno 2005, a 28.899 migliaia di Euro ed include l’utile di esercizio per 2.791 migliaia di Euro.

Il patrimonio netto di terzi si riferisce essenzialmente a quote di terzi su società controllate in Egitto e in Svezia detenute rispettivamente da Aalborg Portland e Unicon.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce comprende i fondi costituiti per fronteggiare determinati rischi ed oneri futuri e non costituisce una posta rettificativa o correttiva di valori iscritti all’attivo.

Essa è costituita da:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazione
Per imposte	30.086	22.856	7.230
Altri fondi:			
- diversi	11.498	12.453	(955)
	41.584	35.309	6.275

Il Fondo per imposte, per 30.086 migliaia di Euro, ritenuto adeguato all’onere fiscale residuo prevedibile, comprende gli accantonamenti per passività fiscali differite.

In dettaglio per il Gruppo Italia esse sono state così calcolate:

(in migliaia di Euro)

	Imponibile	Imposte differite per IRES al 33%	Imposte Differite per IRAP al 4,25%	Totale Imposte Anticipate
1. Utili su disinvestimenti materiali	7.364	2.430	313	2.743
2. Ammortamenti anticipati residui	21.225	7.004	902	7.906
	28.589	9.434	1.215	10.649

Per i Gruppi controllati Aalborg, Unicon e Cimentas è così dettagliato:

(in migliaia di Euro)

	Imponibile	Imposte Differite aliquota media 28%
1. Immobilizzazioni materiali ed immateriali	24.786	6.940
2. Fondi rischi e oneri	10.632	2.977
3. Attività e passività correnti	21.475	6.013
Totale	56.893	15.930

Il Fondo per imposte del Gruppo Italia è completato dall'accantonamento per IRAP pari a 535 migliaia di Euro e per i gruppi con sede all'estero dall'accantonamento per imposte correnti sul reddito pari a 2.972 migliaia di Euro.

La posta "diversi" accoglie i seguenti fondi rischi e oneri:

(in migliaia di Euro)

Fondo pensione dipendenti	4.396
Fondo ristrutturazione cave e bonifica terreni	2.636
Fondo contenzioso Concorrenza	2.036
Fondo contenzioso fornitori	1.128
Fondo contenzioso clienti	454
Fondo contenzioso dipendenti	425
Fondo manutenzioni cicliche	174
Fondo indennità per la cessazione di rapporti d'agenzia	157
Altri fondi	92
	11.498

Il fondo pensioni è accantonato prevalentemente sulle controllate svedesi (3.708 migliaia di Euro) e norvegese (522 migliaia di Euro), operative nel settore del calcestruzzo in base alla vigente normativa previdenziale.

Anche il fondo ristrutturazione cave è accantonato principalmente sulle controllate svedesi (1.717 migliaia di Euro) operative nel settore del calcestruzzo e sulla danese Aalborg Portland (754 migliaia di Euro), in relazione ad interventi di pulizia e manutenzione sulle cave di estrazione delle materie prime, da effettuarsi in base alla vigente normativa ambientale entro la scadenza delle concessioni di utilizzo.

Il Fondo contenzioso Concorrenza è invece stato accantonato in capo alle controllate Cimentas e Cimbeton in Turchia a fronte di un'indagine in corso da parte della locale Autorità Garante della Concorrenza, ad oggi ancora in una fase preliminare.

Il Fondo contenzioso fornitori è stanziato sulla controllata in Egitto operativa nel settore del cemento ed è relativo ad un contenzioso con un fornitore per compensi su prestazioni tecniche rese, inclusi oneri finanziari ed effetti cambio.

Il Fondo contenzioso clienti è interamente relativo al settore del calcestruzzo, prevalentemente in capo alla controllata norvegese.

Il Fondo contenzioso dipendenti è invece contabilizzato in merito ad una causa per un incidente sul lavoro occorso presso una ex controllata del Gruppo Unicon con sede in Spagna.

Il fondo manutenzioni cicliche è costituito a fronte della manutenzione e revisione della nave di proprietà della Capogruppo Cementir.

Non sono stati iscritti importi a fronte di controversie in essere, prevalentemente di natura ambientale, tenuto conto delle incertezze circa l'evolversi delle stesse da tali controversie, peraltro, non dovrebbero derivare significativi oneri a carico del Gruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo, pari 10.915 migliaia di Euro (10.412 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004), rappresenta l'ammontare accantonato dalle singole società consolidate per l'indennità di fine rapporto effettuato ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile e della normativa locale vigente in Turchia.

In particolare, nel corso del semestre, la movimentazione del fondo è stata la seguente:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Saldo al 31.12.2004	10.412
Utilizzo dell'esercizio	(609)
Accantonamento dell'esercizio	1.112
Saldo al 30.06.2005	10.915

L'organico del Gruppo al 30 giugno 2005 si compone di 3.173 addetti (3.071 addetti al 31 dicembre 2004), di cui 65 dirigenti, 1.428 quadri, impiegati e intermedi e 1.680 operai.

L'apporto della Capogruppo Cementir e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 565 unità, quello del Gruppo Cimentas è pari a 745, quello del Gruppo Aalborg è pari a 1.012 mentre quello del Gruppo Unicon è pari a 851.

DEBITI

Le singole voci che formano tale raggruppamento sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2005	al 31/12/2004	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	6.403	5.290	1.113
Verso banche	427.687	314.325	113.362
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	293.133	247.676	45.457
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	134.554	66.649	67.905
Verso altri finanziatori	39.008	39.008	-
Acconti	446	208	238
Verso fornitori	125.375	119.793	5.582
Debiti verso imprese collegate	-	60	(60)
Debiti tributari	10.281	10.856	(575)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.475	1.870	(395)
Altri debiti	29.446	40.834	(11.388)
	640.121	532.244	107.877

I “debiti verso soci per finanziamenti” si riferiscono a finanziamenti erogati alla controllata egiziana Sinai White Portland Cement da azionisti di minoranza e così dettagliati:

(in migliaia di Euro)

FINANZIATORE	TIPO DI FINANZIAMENTO	
IFU – Danish Industrialization Fund for Developing Countries	Subordinated loan USD 4,9%	3.710
IFU – Danish Industrialization Fund for Developing Countries	Shareholder loan USD 7%	565
ASEC – Arabian Swiss Engineering Company	Loan EGP 14,2%	768
Altri azionisti di minoranza (inclusa ASEC)	Shareholder loan EGP 13%	1.360
		6.403

Al 30 giugno 2005, l'IFU era azionista della controllata egiziana per una percentuale pari all'11,2%, l'ASEC per una percentuale pari al 13%, mentre gli altri azionisti di minoranza detengono una percentuale pari al 30,1%.

Relativamente ai “debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo” si precisa che essi si riferiscono, per circa 187 milioni di Euro, a finanziamenti “revolving multicurrency” erogati pariteticamente dalle banche Danske Bank e Nordea Bank alle controllate in Danimarca e, per circa 87 milioni di Euro, a debiti a breve della Capogruppo, nei confronti del sistema finanziario.

Per quanto concerne invece i “debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo” essi si riferiscono essenzialmente alle seguenti posizioni, inclusa la quota esigibile entro l'esercizio successivo:

(in migliaia di Euro)

Merryl Lynch Turchia	Finanziamento 9% scadenza 2013	84.858
National Bank of Egypt	Mutuo 13,4% - scadenza 2010	20.103
Nykredit	Mutuo ipotecario 4,7% - scadenza 2011	18.976
Banca Intesa	Mutuo ipotecario a tasso variabile – scadenza 2024	16.235
Malayan Bank	Mutuo 5,55% - scadenza 2006	523
		140.695

Si precisa, inoltre, che l'importo in scadenza entro i cinque anni corrisponde a 41.408 migliaia di Euro; pertanto residuano 14.429 migliaia di Euro con scadenza oltre i cinque anni.

I “debiti verso altri finanziatori” si riferiscono ad un finanziamento a tasso agevolato erogato alla Capogruppo Cementir nel luglio del 2002 da cinque diversi istituti finanziari (Banca capofila MCC S.p.A.); tale finanziamento rientra nella categoria di quelli concessi alle aziende che effettuano investimenti nei paesi in via di sviluppo. L’importo erogato è pari a circa 39 milioni di Euro, la scadenza è a 7 anni ed il tasso variabile; la quota in scadenza entro i cinque anni corrisponde a 35.107 migliaia di Euro.

I “debiti verso fornitori”, pari a 125.375 migliaia di Euro, tutti esigibili entro l’esercizio successivo, registrano un aumento di 5.582 migliaia di Euro.

La ripartizione dei debiti commerciali per area geografica è la seguente:

	%
Italia	49,8
Danimarca	21,8
Paesi scandinavi (escluso Danimarca)	11,6
Turchia	9,8
Altri paesi esteri	7,0
	<u>100,0</u>

La posta “debiti tributari” pari a 10.281 migliaia di Euro, accoglie debiti verso l’Erario per ritenute d’acconto su redditi di lavoro subordinato ed autonomo nonché il debito per IVA.

In dettaglio la voce comprende:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>
• Debiti verso Erario per IVA	6.383
• Ritenute d’acconto su retribuzioni dipendenti e compensi	2.250
• Debito per sanatoria fiscale (Condono ex L. 27/2003)	289
• Altri debiti	1.359
	<u>10.281</u>

I “debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale”, ammontanti a 1.475 migliaia di Euro, si riferiscono in particolare a debiti verso INPS, INAIL ed altri istituti di previdenza sociale per contributi a carico del Gruppo o trattenuti al personale dipendente, tutti esigibili entro l’esercizio successivo.

Gli “altri debiti”, per 29.446 migliaia di Euro, sono costituiti da partite di natura non strettamente commerciale. In dettaglio essi concernono:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Debito verso Vianini Industria S.p.A.	12.000
Personale dipendente per competenze da corrispondere ed accantonamenti per ferie non godute e relativi contributi	11.073
Emolumenti per organi societari	346
Depositi cauzionali	333
Debiti verso agenti	199
Altri debiti	5.495
	<u>29.446</u>

Il debito verso la Vianini Industria S.p.A. è relativo al prezzo da versare alla società venditrice, da parte della

controllata danese Unicon A/S, relativamente all'acquisizione della società statunitense Vianini Pipe Inc., definita nel mese di giugno 2005; il pagamento del corrispettivo è stato convenuto in Euro 3 milioni entro il 30 settembre 2005 e i residui Euro 9 milioni in tre rate annuali di Euro 3 milioni ciascuna, scadenti il 1° luglio 2006, il 1° luglio 2007 e il 1° luglio 2008.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce "ratei e risconti passivi", pari a 3.086 migliaia di Euro, è costituita da risconti per 1.455 migliaia di Euro; questi ultimi sono rappresentati in particolare dalla quota dei contributi spettante alla Capogruppo Cementir al 30 giugno 2005 a fronte di cespiti non ancora ammortizzati.

I ratei passivi (1.631 migliaia di Euro) sono relativi a oneri finanziari di competenza dell'esercizio per 738 migliaia di Euro.

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il "valore della produzione" del I° semestre 2005, ammontante a 407.536 migliaia di Euro (152.142 migliaia di Euro nel I° semestre 2004), accoglie tutti i proventi derivanti dalla gestione delle imprese facenti parte del Gruppo e che non abbiano natura finanziaria o straordinaria.

Le singole voci che formano il raggruppamento sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)

	I° semestre 2005	I° semestre 2004	Aalborg – Unicon (6 mesi)	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	406.926	154.075	244.432	8.419
Variazioni delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(4.001)	(3.000)	(502)	(499)
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	611	182	541	(112)
Altri ricavi e proventi	4.000	885	3.283	(168)
	407.536	152.142	247.754	7.640

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" pari a 406.926 migliaia di Euro, accoglie i ricavi relativi alla gestione caratteristica del Gruppo.

Nell'ambito di tali ricavi complessivi, sono comprese vendite relative al settore calcestruzzo per 144,4 milioni di Euro e ricavi per 6,9 milioni di Euro riferibili ad una società consolidata turca che svolge attività diversificate nel campo della ristorazione, distribuzione carburanti ed immobiliare e pertanto non strettamente connesse alla gestione caratteristica del Gruppo Cementir.

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

	%
Europa	76,6
Asia	16,3
Nord/Centro America	4,1
Nord Africa	3,0
	100,0

Per quanto attiene i ricavi delle vendite sul territorio nazionale, data la localizzazione degli opifici del Gruppo, essi vengono praticamente realizzati su tutto il territorio nazionale.

COSTI DELLA PRODUZIONE

L'ammontare è costituito da tutti i costi sostenuti in relazione alla produzione realizzata nell'esercizio, con esclusione dei costi di natura finanziaria e straordinaria.

Esso si compone delle seguenti voci:

(in migliaia di Euro)

	I° semestre 2005	I° semestre 2004	Aalborg – Unicon (6 mesi)	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	158.499	64.555	85.304	8.640
Costi per servizi	100.179	31.297	66.702	2.180
Costi per godimento di beni di terzi	3.688	255	2.693	740
Costi per il personale	58.198	16.592	39.243	2.363
Ammortamenti e svalutazioni	32.942	13.946	17.651	1.345
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(2.419)	(445)	(2.083)	109
Accantonamenti per rischi	442	70	369	3
Oneri diversi di gestione	6.626	1.560	4.983	83
	358.155	127.830	214.862	15.463

In particolare i costi per “materie prime, sussidiarie e di consumo”, “servizi” e “godimento di beni di terzi”, complessivamente ammontanti a 262.366 migliaia di Euro, accolgono i costi sostenuti nell'esercizio inerenti la normale attività produttiva o commerciale delle società consolidate, nonché quelli per consulenze tecniche, commerciali ed amministrative e di trasporto per la consegna a destino dei prodotti venduti.

Per quanto attiene i compensi ad amministratori e sindaci, si precisa che il costo complessivo è pari a 1.187 migliaia di Euro, di cui 1.138 migliaia di Euro per i Consiglieri e 49 migliaia di Euro per il Collegio Sindacale.

Relativamente al “costo per il personale”, pari a 58.198 migliaia di Euro, rappresenta l'onere sostenuto dal Gruppo per retribuzioni corrisposte (47.668 migliaia di Euro), per oneri previdenziali di legge a carico delle società consolidate (6.057 migliaia di Euro), per l'accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto (1.112 migliaia di Euro) e per altri oneri comprendenti le indennità aggiuntive, le erogazioni liberali, i contributi per attività culturali e ricreative ed i costi assicurativi riguardanti direttamente il personale dipendente (3.361 migliaia di Euro).

L'organico medio del 1° semestre 2005 è stato pari a 3.122 addetti, di cui 64 dirigenti, 1.413 quadri, impiegati e intermedi e 1.645 operai.

La voce “ammortamenti e svalutazioni” pari a 32.942 migliaia di Euro (13.946 migliaia di Euro per il bilancio al I° semestre 2004), è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)

	I° semestre 2005	I° semestre 2004	Aalborg – Unicon (6 mesi)	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	3.601	3.259	318	24
Immobilizzazioni materiali	28.820	10.252	17.205	1.363
Svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante	521	435	129	(43)
	32.942	13.946	17.652	1.344

L'ammortamento delle "immobilizzazioni immateriali" (3.601 migliaia di Euro) include, per 3.186 migliaia di Euro, l'ammortamento della differenza di consolidamento determinatasi a seguito dell'acquisizione del Gruppo Cimentas corrispondente a circa 127.450 migliaia di Euro. L'ammortamento della suddetta differenza è stato calcolato sulla base di un periodo di 20 anni.

L'ammortamento delle "immobilizzazioni materiali", pari a 28.820 migliaia di Euro, rappresenta l'ammortamento ordinario effettuato nell'esercizio applicando le aliquote economiche-tecniche, coincidenti con quelle massime fiscali, ridotte al 50% per i beni entrati in esercizio nell'anno.

Le "svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante" (521 migliaia di Euro), corrispondono all'onere che si ritiene congruo per adeguare il fondo alle perdite presunte su crediti verso clienti.

Gli "accantonamenti per rischi", pari a 442 migliaia di Euro, riguardano, per 73 migliaia di Euro, l'onere di manutenzione ciclica della nave di proprietà della Capogruppo Cementir e per 369 mila Euro, accantonamenti per contenziosi con clienti sulle controllate norvegese e danese, operative nel settore del calcestruzzo.

Gli "oneri diversi di gestione", ammontanti a 6.626 migliaia di Euro, comprendono, fra l'altro, i canoni di concessione, le imposte e tasse locali, le spese di rappresentanza, gli emolumenti per Amministratori e Sindaci, le spese relative a contributi associativi e le erogazioni liberali a terzi.

Nelle imposte e tasse indirette sono comprese, anche, l'imposta comunale sugli immobili (ICI), per 354 migliaia di Euro, le imposte su terreni e fabbricati relativi alle società con sede in Turchia e Danimarca per 661 migliaia di Euro, imposte e tasse ambientali per 993 migliaia di Euro e altre imposte amministrative ed indirette per 2.663 migliaia di Euro.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La voce, netta e negativa, ammonta a 5.360 migliaia di Euro ed accoglie:

(in migliaia di Euro)

	I° semestre 2005	I° semestre 2004	Aalborg – Unicon (6 mesi)	Variazione
Proventi da partecipazioni	0	1.080	0	(1.080)
Altri proventi finanziari	2.024	3.341	465	(1.782)
Interessi ed altri oneri finanziari	(8.303)	(2.679)	(5.991)	367
Utili e perdite su cambi	919	3.873	1.641	(4.595)
	(5.360)	5.615	(3.885)	(7.090)

La posta "altri proventi finanziari" accoglie, in prevalenza, interessi attivi verso banche maturati sulle disponibilità liquide per 974 migliaia di Euro ed il contributo statale in conto interessi erogato dalla società SIMEST a valere sul finanziamento concesso alla Capogruppo Cementir da un pool di banche capofilato dal Mediocredito Centrale

S.p.A. (577 migliaia di Euro).

Per quanto attiene la voce “Interessi ed altri oneri finanziari” essa comprende, essenzialmente, interessi su prestiti a medio/lungo termine verso istituti di credito per finanziamenti contratti dalle società del Gruppo e interessi dovuti sugli scoperti di conto (7.534 migliaia di Euro).

Nella nuova voce “Utili e perdite su cambi”, che evidenzia un valore netto positivo di 919 migliaia di Euro, sono presenti utili per 6.219 migliaia di Euro e perdite per adeguamento cambi per 5.300 migliaia di Euro; l’adeguamento è stato effettuato in base ai tassi di cambio correnti di fine periodo e contabilizzato in questa voce così come previsto dal documento O.I.C.1.

Per quanto riguarda la ripartizione degli utili su cambi tra parte “realizzata” e parte “valutativa”, la prima è pari a 5.802 migliaia di Euro, mentre la seconda ammonta a 417 migliaia di Euro; le perdite realizzate sono state invece pari a 5.300 migliaia di Euro e non si sono verificate perdite a seguito della valutazione ai cambi di fine periodo.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Complessivamente, la posta netta si presenta positiva per 2.868 migliaia di Euro.

Le rivalutazioni delle partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto (2.887 migliaia di Euro), sono ascrivibili alla Speedybeton S.p.A., 239 migliaia di Euro, alla Lehigh White Cement facente capo al Gruppo Aalborg, 2.289 migliaia di Euro, e ad altre collegate facenti capo al Gruppo Unicon, 359 migliaia di Euro.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

I “proventi ed oneri straordinari” accolgono tutti i proventi ed oneri la cui causa è estranea all’attività ordinaria dell’impresa.

Complessivamente la voce presenta un saldo negativo di 233 migliaia di Euro che scaturisce dalla differenza dei proventi (141 migliaia di Euro) e degli oneri (374 migliaia di Euro).

IMPOSTE SUL REDDITO

L’ammontare complessivo netto risulta negativo per 15.997 migliaia di Euro.

In particolare, le imposte dell’esercizio accolgono l’accantonamento per imposte correnti sul reddito (11.625 migliaia di Euro).

La voce “imposte anticipate” include, in gran parte, il rientro relativo alle imposte differite attive accantonate in relazione alla deducibilità fiscale degli ammortamenti calcolati sugli ammontari di rivalutazione ex. L.342/2000.

*Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione*

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI
DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI ED
ALTRI PROSPETTI ALLEGATI

GRUPPO CEMENTIR

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL
30 GIUGNO 2005
(in migliaia di euro)**

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Utile di esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 31 dicembre 2004	159.120	15.052	7.859	13.000	25.855	314.226	78.783	613.895
Destinazione utile 2004 - a altre riserve						78.783	(78.783)	0
Distribuzione dividendo su utile 2004						(11.138)		(11.138)
Riclassifiche		7.658	23.965			(31.623)		0
Diminuzione riserva di consolidamento per acquisizione Unicon					(1.111)			(1.111)
Effetto rideterminazione Patrimonio Netto Cimentas e altre consolidate per effetto cambio						23.795		23.795
Risultato del periodo							27.868	27.868
Saldi al 30 giugno 2005	159.120	22.710	31.824	13.000	24.744	374.043	27.868	653.309

GRUPPO CEMENTIR

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL
31 DICEMBRE 2004
(in migliaia di euro)**

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Utile di esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 31 dicembre 2003	159.120	22.711	7.859	1.737	7.115	5.885		240.417	60.243	505.087
Destinazione utile 2003 - a altre riserve								60.243	(60.243)	0
Distribuzione dividendo su utile 2003		(7.659)		(1.737)						(9.396)
Vendita Azioni proprie					(7.115)	7.115				0
Costituzione riserva di consolidamento per acquisizione Unicon							25.855			25.855
Effetto rideterminazione Patrimonio Netto Cimentas (IAS 29), al netto effetto cambio Euro/Lira Turca								13.566		13.566
Risultato dell'esercizio									78.783	78.783
Saldi al 31 dicembre 2004	159.120	15.052	7.859	0	0	13.000	25.855	314.226	78.783	613.895

GRUPPO CEMENTIR

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI CONSOLIDATE (in migliaia di euro)

Descrizione	Valore residuo al 31/12/2004	Incrementi per investimenti	Decrementi per ammortamenti	Riclassifiche e variazioni per effetto cambio	Valore residuo al 30/06/2005
Costi d'impianto e d'ampliamento	85	-	(18)	3	70
Concessioni, Licenze e marchi	1.997	3	(212)	271	2.059
Avviamento	24	-	(15)	-	9
Altre immobilizzazioni immateriali	1.156	518	(156)	145	1.663
Immobilizzazioni in corso ed acconti	929	634	(14)	1.306	2.855
Differenza di consolidamento	357.765	2.019	(3.186)	1.513	358.111
Totale di Bilancio	361.956	3.174	(3.601)	3.238	364.767

GRUPPO CEMENTIR

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E RELATIVI FONDI DI AMMORTAMENTO CONSOLIDATE (in migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico					Fondo ammortamento							
	al 31/12/2004	Incrementi per modifica area di consolidamento	Investimenti	Dismissioni	Riclassifiche e variazioni per effetto cambi	al 30/6/2005	al 31/12/2004	Incrementi per modifica area di consolidamento	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi per dismissioni	Riclassifiche e variazioni per effetto cambi	al 30/6/2005	Valore residuo al 30/6/2005
Terreni e fabbricati	360.190	-	927	(70)	16.461	377.508	191.248	-	5.106	-	6.776	203.130	174.378
Impianti e macchinari	947.774	20.288	5.961	(1.004)	22.969	995.988	640.070	17.590	21.336	(938)	6.985	685.043	310.945
Attrezzature industriali e commerciali	5.585	-	60	(22)	343	5.966	5.060	-	113	(22)	313	5.464	502
Altri beni	45.632	-	934	(512)	3.572	49.626	33.852	-	2.265	(439)	2.888	38.566	11.060
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.061	-	15.183	-	(5.046)	21.198	-	-	-	-	-	0	21.198
Totale di Bilancio	1.370.242	20.288	23.065	(1.608)	38.299	1.450.286	870.230	17.590	28.820	(1.399)	16.962	932.203	518.083

GRUPPO CEMENTIR

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2005

(in migliaia di euro)

	30/06/2005	2004
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI A BREVE	(298.649)	112.730
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile di esercizio	27.868	78.783
Ammortamenti	32.421	37.687
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	6.275	12.658
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	503	766
(Plusvalenze) minusvalenze nette da realizzo di immobilizzazioni finanziarie e materiali	(335)	(54.918)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze di magazzino	(999)	(2.327)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(38.463)	6.502
(Aumento) diminuzione degli altri crediti	3.644	17.166
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	4.996	11.105
Aumento (diminuzione) degli altri debiti	(12.180)	(27.445)
Altre variazioni del capitale circolante	(2.545)	(758)
	21.185	79.219
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- aggiustamento goodwill per acquisizione Aalborg Portland	(1.551)	(214.185)
- aggiustamento badwill per acquisizione Unicon	(1.111)	25.855
- immateriali	(1.623)	(1.166)
- materiali	(23.065)	(24.172)
Valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali	544	21.996
Valore di realizzo delle immobilizzazioni finanziarie	-	59.281
Altre variazioni delle immobilizzazioni finanziarie	(3.299)	392
	(30.105)	(131.999)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento patrimonio netto di terzi	949	22.183
Effetto cambio sul patrimonio netto e sulle immobilizzazioni	(780)	6.651
	169	28.834
E. DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(11.138)	(9.396)
F. EFFETTO VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO		
Aumento immobilizzazioni immateriali	-	(40.634)
Aumento immobilizzazioni materiali	(2.698)	(318.077)
Aumento immobilizzazioni finanziarie	-	(17.033)
Aumento rimanenze di magazzino	(3.563)	(38.185)
Aumento crediti	(5.318)	(103.754)
Aumento debiti e fondi del passivo	586	139.646
	(10.993)	(378.037)
G. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E+F)	(30.882)	(411.379)
H. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI A BREVE (A+G)	(329.531)	(298.649)

CEMENTIR S.P.A.

STATI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI AL
30/06/2005, 31/12/2004 E 30/06/2004

STATO PATRIMONIALE

(espresso in Euro)

ATTIVO

	AL 30/06/2005		AL 31/12/2004		AL 30/06/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
1. Altre immobilizzazioni		248.202		165.513		0
2. Immobilizzazioni in corso ed acconti		1.320.024		755.127		100.218
Totale immobilizzazioni immateriali		1.568.226		920.640		100.218
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		25.035.007		25.792.245		32.580.545
2. Impianti e macchinari		50.263.971		62.616.588		76.409.531
3. Attrezzature industriali e commerciali		253.709		282.001		145.895
4. Altri beni		528.420		472.748		212.321
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		6.644.785		4.949.668		5.939.945
Totale immobilizzazioni materiali		82.725.892		94.113.250		115.288.237
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in:		210.334.468		210.334.468		66.667.212
a) imprese controllate	205.362.073		205.362.073		56.780.816	
b) imprese collegate	2.478.993		2.478.993		2.478.993	
c) altre imprese	2.493.402		2.493.402		7.407.403	
2. Crediti:		363.062		319.688		368.094
a) verso altri	363.062		319.688		368.094	
3. Azioni proprie		0		0		7.114.736
Totale immobilizzazioni finanziarie		210.697.530		210.654.156		74.150.042
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		294.991.648		305.688.046		189.538.497
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		13.073.669		13.651.931		13.219.184
2. Semilavorati		1.916.569		4.371.079		2.593.486
3. Prodotti finiti e merci		4.033.279		6.221.911		5.175.991
Totale rimanenze		19.023.517		24.244.921		20.988.661
II. Crediti (1)						
1. Verso clienti		72.878.389		69.993.704		73.003.489
2. Verso imprese controllate		302.653.101		300.770.289		94.244.157
3. Verso imprese collegate ed altre		333.274		352.698		372.716
4 Bis. Crediti tributari		1.932.157		2.481.065		960.162
4 Ter. Imposte anticipate		34.994.253		34.872.408		31.909.777
5. Verso altri		186.330		161.407		253.575
Totale Crediti		412.977.504		408.631.571		200.743.876
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.		0		0		0
Totale attiv. finanz. non costituisc. immobil.		0		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		4.028.125		1.621.939		56.507.448
2. Denaro e valori in cassa		86.967		169.395		321.588
Totale disponibilità liquide		4.115.092		1.791.334		56.829.036
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		436.116.113		434.667.826		278.561.573
D) RATEI E RISCONTI		1.113.161		1.024.762		1.498.529
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		732.220.922		741.380.634		469.598.599

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE

(espresso in Euro)

PASSIVO

	AL 30/06/2005		AL 31/12/2004		AL 30/06/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		159.120.000		159.120.000		159.120.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		22.710.275		15.052.270		15.052.270
III. Riserva da rivalutazione		97.732.271		97.732.271		97.732.271
IV. Riserva legale		31.824.000		7.858.617		7.858.617
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		7.114.736
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		26.357.945		26.357.945		19.239.010
a) Fondo contributi in c/ capitale	13.206.921		13.206.921		13.206.921	
b) Fondo art.15 L. 113/88 n.67	138.375		138.375		138.375	
c) Riserva acquisto azioni proprie	13.000.000		13.000.000		5.885.264	
d) Riserva L.349/95 Art.11	12.649		12.649		8.450	
VIII. Utili portati a nuovo		161.535.287		0		0
IX. Risultato dell'esercizio		1.734.714		204.297.075		6.482.103
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		501.014.492		510.418.178		312.599.007
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Per imposte, anche differite		11.166.195		11.420.287		1.133.191
2. Altri fondi		330.493		257.354		539.173
TOTALE B) F.DI PER RISCHI ED ONERI		11.496.688		11.677.641		1.672.364
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		7.743.374		7.624.215		7.370.050
D) DEBITI						
1. Debiti verso banche		102.439.922		98.289.933		43.572.883
a)esigibili entro l'esercizio successivo	86.803.850		82.351.993		32.862.729	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	15.636.072		15.937.940		10.710.154	
2. Debiti verso altri finanziatori		39.007.780		39.007.780		39.007.780
a)esigibili entro l'esercizio successivo	3.900.778		0		0	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	35.107.002		39.007.780		39.007.780	
3. Debiti verso fornitori (1)		61.536.817		59.422.042		55.333.015
4. Debiti verso imprese controllate (1)		1.046.759		6.210.005		1.345.422
5. Debiti tributari (1)		2.261.678		1.273.997		2.552.089
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		1.032.120		1.201.437		895.218
7. Altri debiti (1)		2.653.786		3.893.135		2.667.521
TOTALE D) DEBITI		209.978.862		209.298.329		145.373.928
E) RATEI E RISCONTI		1.987.506		2.362.271		2.583.250
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		732.220.922		741.380.634		469.598.599

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO

(espresso in Euro)

	AL 30/06/2005		AL 31/12/2004		AL 30/06/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		96.973.442		203.875.029		100.730.641
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(4.643.142)		1.365.063		(1.458.450)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione				0		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		70.010		517.049		181.024
5. Altri ricavi e proventi		356.593		778.964		794.882
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		92.756.903		206.536.105		100.248.097
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(40.769.207)		(78.822.087)		(38.662.052)
7. Per servizi		(23.123.284)		(40.044.976)		(20.947.928)
8. Per godimento di beni di terzi		(759.255)		(424.886)		(93.874)
9. Per personale		(12.412.428)		(22.569.248)		(11.100.531)
a) salari e stipendi	(8.623.979)		(15.355.234)		(7.394.076)	
b) oneri sociali	(2.943.935)		(5.586.415)		(2.744.670)	
c) trattamento di fine rapporto	(633.931)		(1.098.895)		(538.289)	
d) altri costi	(210.583)		(528.704)		(423.496)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(16.688.975)		(57.583.340)		(19.797.370)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(37.525)		(53.010)		(16.305)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(16.271.450)		(57.164.611)		(19.401.465)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(380.000)		(365.719)		(379.600)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		(578.262)		731.329		298.582
12. Accantonamenti per rischi		(73.263)		(153.129)		(69.534)
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(1.288.326)		(3.121.260)		(1.220.256)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(95.693.000)		(201.987.597)		(91.592.963)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		(2.936.097)		4.548.508		8.655.134
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		5.543.048		34.949.658		2.412.794
a) imprese controllate	5.303.648		1.321.999		1.332.794	
b) imprese collegate	239.400		117.000		0	
c) altre imprese	0		1.080.000		1.080.000	
d) plusvalenza su vendita partecipazioni	0		32.430.659		0	
16. Altri proventi finanziari		592.052		2.100.794		1.157.796
a) proventi diversi da precedenti	592.052		2.100.794		1.157.796	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(1.961.538)		(3.056.341)		(1.292.335)
a) verso banche ed istituti di credito	(1.785.671)		(2.548.212)		(1.048.730)	
b) verso imprese controllate	(19.653)		(22.311)		0	
c) altri oneri	(156.214)		(416.457)		(243.605)	
d) minusvalenze su cessioni di partecipaz.	0		(69.361)		0	
17 bis. Utili e Perdite su cambi		310.558		190.900		499.499
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		4.484.120		34.185.011		2.777.754
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		0		0		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		0		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		25.024		180.160.587		167.092
a) plusvalenze da alienazioni	10.700		10.478.922		13.416	
b) altri proventi	14.324		169.681.665		153.676	
21. Oneri		(214.270)		(10.468.526)		(447.491)
a) minusvalenze da alienazioni	0		(3.502)		(1.024)	
b) altri oneri	(214.270)		(10.465.024)		(446.467)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		(189.246)		169.692.061		(280.399)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.358.777		208.425.580		11.152.489
22. Imposte sul reddito d'esercizio		375.937		(4.128.505)		(4.670.386)
a) imposte esercizio	(516.830)		291.517		(839.952)	
b) imposte differite	770.922		(3.409.952)		142.267	
c) imposte anticipate	121.845		(1.010.070)		(3.972.701)	
23. Risultato dell'esercizio		1.734.714		204.297.075		6.482.103

SITUAZIONI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ
CONTROLLATE.

STATO PATRIMONIALE
(espresso in migliaia di Euro)

ATTIVO

	AL 30/6/2005		AL 31/12/2004		AL 30/6/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
1. Costi di impianto e ampliamento		2				16
3. Altre immobilizzazioni		501		111		131
Totale immobilizzazioni immateriali		503		111		147
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		59.674		53.269		54.801
2. Impianti e macchinari		57.919		55.131		56.049
3. Attrezzature industriali e commerciali		233		226		246
4. Altri beni		4.437		4.157		3.636
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		4.506		1.294		479
Totale immobilizzazioni materiali		126.769		114.077		115.211
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in:		85.066		61		59
imprese collegate	85.003					
altre imprese	63		61		59	
Totale immobilizzazioni finanziarie		85.066		61		59
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		212.338		114.249		115.417
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		9.748		7.736		6.424
2. Semilavorati		3.702		2.549		3.150
3. Prodotti finiti e merci		978		553		630
4. Acconti		54		96		510
Totale rimanenze		14.482		10.934		10.714
II. Crediti (1)						
1. Verso clienti		21.898		14.080		14.218
2. Verso controllanti		1.062		955		1.345
4 Bis. Crediti tributari		430		542		37
4 Ter. Imposte anticipate		1.804		1.343		1.340
5. Verso altri		1.448		574		694
Totale Crediti		26.642		17.494		17.634
III. Attività finanziarie che non costit. immobil.		0		1.706		3.060
Totale attiv. finanz. che non costituis. immobil.		0		1.706		3.060
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		23.478		19.021		14.659
2. Denaro e valori in cassa		30		39		31
Totale disponibilità liquide		23.508		19.060		14.690
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		64.632		49.194		46.098
D) RATEI E RISCONTI		812		176		850
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		277.782		163.619		162.365

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

PASSIVO

	AL 30/6/2005		AL 31/12/2004		AL 30/6/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale sociale		19.452		17.155		17.449
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		29.775		26.260		25.371
III. Riserva da rivalutazione		12.392		10.929		9.685
IV. Riserva legale		0		0		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		0		0		0
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		98.763		85.821		82.952
IX. Utile (perdita) del periodo		7.342		4.830		2.261
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		167.724		144.995		137.718
Quota di terzi:						
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		2.444		1.920		1.862
II. Utile (perdita) del periodo		96		228		119
TOTALE QUOTA DEI TERZI		2.540		2.148		1.981
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		170.264		147.143		139.699
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Per imposte		2.397		128		213
2. Altri fondi		2.036		1.796		
TOTALE B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		4.433		1.924		213
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		2.993		2.620		2.446
D) DEBITI (1)						
1. Debiti verso banche		85.154				139
2. Acconti		69		69		208
3. Debiti verso fornitori		12.294		7.823		8.908
4. Debiti verso controllanti		625		776		7.333
5. Debiti tributari		623		2.027		2.323
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		358		418		370
7. Altri debiti		946		699		600
TOTALE D) DEBITI		100.069		11.812		19.881
E) RATEI E RISCONTI		23		120		126
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		277.782		163.619		162.365

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO
(espresso in migliaia di Euro)

	AL 30/6/2005		AL 31/12/2004		AL 30/6/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		67.075		122.089		56.040
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.143		(2.398)		(1.541)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0		0
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		0		216		1
5. Altri ricavi e proventi		359		241		87
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		68.577		120.148		54.587
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(32.932)		(59.843)		(28.387)
7. Per servizi		(11.861)		(22.593)		(10.802)
8. Per godimento di beni di terzi		(231)		(362)		(156)
9. Per personale		(6.323)		(11.442)		(5.261)
a) salari e stipendi	(4.713)		(8.492)		(3.855)	
b) oneri sociali	(879)		(1.534)		(725)	
c) trattamento di fine rapporto	(466)		(635)		(359)	
d) altri costi	(265)		(781)		(322)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(5.978)		(13.907)		(5.209)
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(45)		(94)		(41)	
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(5.933)		(13.756)		(5.124)	
c) svalutazione crediti dell'attivo circolante			(57)		(44)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		917		1.228		137
12. Accantonamenti per rischi		0		0		0
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(328)		(653)		(305)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(56.736)		(107.572)		(49.983)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		11.841		12.576		4.604
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		0		0		0
16. Altri proventi finanziari		951		1.844		1.037
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(358)		(2.771)		(1.380)
17 bis. Utili e Perdite su cambi		(1.028)		934		1.039
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(435)		7		696
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		0		0		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		0		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		112		365		61
21. Oneri		(159)		(2.159)		(32)
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		(47)		(1.794)		29
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		11.359		10.789		5.329
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(3.921)		(5.731)		(2.949)
a) imposte esercizio	(3.844)		(5.486)		(2.702)	
b) imposte differite	(77)		(513)		(247)	
c) imposte anticipate			268		0	
RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI		7.438		5.058		2.380
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi		(96)		(228)		(119)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		7.342		4.830		2.261

STATO PATRIMONIALE
(espresso in migliaia di Euro)

ATTIVO

	AL 30/6/2005		AL 31/12/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
1. Concessioni, licenze e marchi		2.059		1.997
2. Altre immobilizzazioni		913		877
3. Immobilizzazioni in corso e acconti		1.535		175
4. Differenza da consolidamento		7.284		6.372
Totale immobilizzazioni immateriali		11.791		9.421
II. Materiali				
1. Terreni e fabbricati		69.477		68.899
2. Impianti e macchinari		169.136		168.799
3. Altri beni		785		785
4. Immobilizzazioni in corso ed acconti		8.767		3.557
Totale immobilizzazioni materiali		248.165		242.040
III. Finanziarie				
1. Partecipazioni in:		75.598		67.746
a) imprese controllate	61.388		56.529	
b) imprese collegate	14.210		11.217	
2. Crediti:				
verso altri		357		291
3. Altri titoli				
Totale immobilizzazioni finanziarie		75.955		68.037
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		335.911		319.498
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		22.162		20.412
2. Semilavorati		6.236		5.689
3. Prodotti finiti e merci		5.558		5.680
4. Acconti		2.157		1.431
Totale rimanenze		36.113		33.212
II. Crediti				
1. Verso clienti		33.531		18.563
a) esigibili entro l'esercizio successivo	32.310		15.700	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.221		2.863	
2. Verso imprese controllate (1)		482		
3. Verso imprese collegate (1)		2.827		2.377
4 Bis. Crediti tributari (1)		5.971		2.825
4 Ter. Imposte anticipate (1)		815		733
5. Verso altri (1)		3.370		4.850
Totale Crediti		46.996		29.348
III. Attività finanziarie che non costit. immobil.				
Totale attiv. finanz. che non costituis. immobil.		0		0
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e postali		15.742		18.936
2. Denaro e valori in cassa		67		93
Totale disponibilità liquide		15.809		19.029
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		98.918		81.589
D) RATEI E RISCONTI		1.356		1.702
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		436.185		402.789

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

PASSIVO

	AL 30/6/2005		AL 31/12/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale sociale		40.260		40.329
II. Riserva da sovrapprezzo azioni				
III. Riserva da rivalutazione				
IV. Riserva legale				
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio				
VI. Versamento c/ aumento capitale sociale				3.548
VII. Altre riserve		115.805		107.970
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo				
IX. Utile (perdita) del periodo		20.595		2.490
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		176.660		154.337
Quota di terzi:				
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		17.132		13.618
II. Utile (perdita) del periodo		1.527		(251)
TOTALE QUOTA DEI TERZI		18.659		13.367
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		195.319		167.704
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1. Per imposte		27.644		24.140
2. Altri fondi		2.048		2.237
TOTALE B) F.DI PER RISCHI ED ONERI		29.692		26.377
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO				
D) DEBITI				
1. Debiti verso banche		162.644		139.005
a)esigibili entro l'esercizio successivo	128.584		100.240	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	34.060		38.765	
2. Acconti (1)		374		95
3. Debiti verso soci per finanziamenti (1)		6.400		5.287
4. Debiti verso fornitori (1)		27.369		28.405
5. Debiti verso imprese collegate (1)				60
6. Debiti verso imprese controllanti (1)		3.359		30.690
7. Debiti tributari (1)		2.949		3.909
8. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		60		222
9. Altri debiti (1)		7.000		123
TOTALE D) DEBITI		210.155		207.796
E) RATEI E RISCONTI		1.019		912
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		436.185		402.789

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO
 (espresso in migliaia di Euro)

	AL 30/6/2005	
	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		130.997
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(502)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		541
5. Altri ricavi e proventi		1.757
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		132.793
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(41.732)
7. Per servizi		(35.860)
8. Per godimento di beni di terzi		(1.601)
9. Per personale		(19.103)
a) salari e stipendi	(18.040)	
b) oneri sociali	(113)	
c) altri costi	(950)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(11.195)
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(301)	
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(10.894)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		2.083
12. Accantonamenti per rischi		
13. Altri accantonamenti		
14. Oneri diversi di gestione		(2.188)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(109.596)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		23.197
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15. Proventi da partecipazioni		0
16. Altri proventi finanziari		295
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(4.534)
17 bis. Utili e Perdite su cambi		1.613
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(2.626)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.		
18. Rivalutazioni		9.502
19. Svalutazioni		(9)
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		9.493
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20. Proventi		0
21. Oneri		0
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		30.064
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(7.942)
a) imposte esercizio	(10.066)	
a) imposte differite	2.124	
b) imposte anticipate	0	
RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI		22.122
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi		(1.527)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		20.595

STATO PATRIMONIALE
(espresso in migliaia di Euro)

ATTIVO

	AL 30/6/2005		AL 31/12/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
1. Costi di impianto e ampliamento		43		59
2. Differenza da consolidamento		31.041		29.972
Totale immobilizzazioni immateriali		31.084		30.031
II. Materiali				
1. Terreni e fabbricati		19.290		20.064
2. Impianti e macchinari		48.534		46.692
3. Altri beni		5.293		6.344
4. Immobilizzazioni in corso ed acconti		933		915
Totale immobilizzazioni materiali		74.050		74.015
III. Finanziarie				
1. Partecipazioni in:		6.409		6.436
a) imprese collegate	6.409		6.436	
2. Crediti:		0		0
3. Altri titoli		56		73
Totale immobilizzazioni finanziarie		6.465		6.509
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		111.599		110.555
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		3.744		3.157
2. Semilavorati		35		
3. Prodotti finiti e merci		4.937		2.229
Totale rimanenze		8.716		5.386
II. Crediti (1)				
1. Verso clienti		49.602		33.425
4 Bis. Crediti tributari				34
4 Ter. Imposte anticipate		19.598		22.694
5. Verso altri		2.295		1.933
Totale Crediti		71.495		58.086
III. Attività finanziarie che non costit. immobil.				
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		0		0
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e postali		14.097		15.307
2. Denaro e valori in cassa		0		40
Totale disponibilità liquide		14.097		15.347
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		94.308		78.819
D) RATEI E RISCONTI		1.847		0
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		207.754		189.374

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE
(espresso in migliaia di Euro)

PASSIVO

	AL 30/6/2005		AL 31/12/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale sociale		20.130		20.165
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		5.771		5.781
III. Riserva da rivalutazione		664		705
IV. Riserva legale		0		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0
VII. Altre riserve		31.294		29.617
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		0		0
IX. Utile novembre - dicembre 2004		3.599		336
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		61.458		56.604
Quota di terzi:				
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		6.083		7.890
II. Utile (perdita) del periodo		1.101		167
TOTALE QUOTA DEI TERZI		7.184		8.057
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		68.642		64.661
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1. Per imposte		7.576		7.916
2. Altri fondi		7.084		8.162
TOTALE B) F.DI PER RISCHI ED ONERI		14.660		16.078
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		0		0
D) DEBITI				
1. Debiti verso banche		77.449		77.031
a) esigibili entro l'esercizio successivo	77.449		65.084	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	0		11.947	
2. Acconti (1)		2		44
3. Debiti verso imprese controllanti (1)		482		35
4. Debiti verso fornitori (1)		23.288		19.895
5. Debiti tributari (1)		4.435		3.635
6. Altri debiti (1)		18.744		7.995
TOTALE D) DEBITI		124.400		108.635
E) RATEI E RISCONTI		52		0
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		207.754		189.374

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO
(espresso in migliaia di Euro)

	AL 30/6/2005	
	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		120.372
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		
5. Altri ricavi e proventi		1.526
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		121.898
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(50.509)
7. Per servizi		(30.843)
8. Per godimento di beni di terzi		(1.092)
9. Per personale		(20.140)
a) salari e stipendi	(16.144)	
b) oneri sociali	(2.060)	
c) altri costi	(1.936)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(6.457)
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(17)	
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(6.311)	
c) svalutazione crediti dell'attivo circolante	(129)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		
12. Accantonamenti per rischi		(369)
13. Altri accantonamenti		
14. Oneri diversi di gestione		(2.793)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(112.203)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		9.695
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15. Proventi da partecipazioni:		0
16. Altri proventi finanziari		170
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(1.458)
17 bis. Utili e Perdite su cambi		28
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(1.260)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.		
18. Rivalutazioni		359
19. Svalutazioni		(10)
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		349
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20. Proventi		0
21. Oneri		0
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		8.784
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(4.084)
a) imposte esercizio	(795)	
a) imposte differite	(92)	
b) imposte anticipate	(3.197)	
RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI		4.700
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi		(1.101)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		3.599

APPENDICE AI SENSI DELL' ART. 82-BIS,
LETTERA B) 1E 2 REGOLAMENTO CONSOB
N.11971/1999

Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Indice

Premessa.....	60
Stato patrimoniale consolidato IAS/IFRS al 1° gennaio 2004.....	68
Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004.....	70
Stato patrimoniale e Conto economico consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2004	72
Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico al 31 dicembre 2004.....	75
Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004.....	78

Premessa

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, il Gruppo Cementir ha adottato a partire dal 1° gennaio 2005 i Principi Contabili Internazionali (di seguito anche IAS/IFRS) e, pertanto, presenterà il primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IAS/IFRS al 31 dicembre 2005.

Come consentito dall'art. 81 bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, il Gruppo presenta la relazione semestrale al 30 giugno 2005 in conformità alle norme utilizzate nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Come richiesto dall'IFRS 1 – Prima Adozione degli International Financial Reporting Standard e dallo stesso art. 81 bis, al fine di illustrare come il passaggio ai principi contabili internazionali influirà sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo, nella presente Appendice sono riportati i seguenti prospetti:

- Riconduzione agli IFRS dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 (la data di transizione) ed al 31 dicembre 2004 (data di chiusura dell'ultimo bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani)
- Riconduzione agli IFRS del conto economico consolidato del bilancio consolidato 2004
- Note di commento ai prospetti di riconduzione
- Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 secondo i precedenti principi contabili con il Patrimonio Netto alla medesima data rilevato in conformità agli IFRS
- Prospetto di riconciliazione del Risultato Economico dell'esercizio 2004 determinato in base ai precedenti principi contabili con il Risultato Economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo periodo

Nella predisposizione di tali prospetti, i valori dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e quelli del conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 secondo i principi contabili italiani sono stati opportunamente riclassificati al fine di riflettere i nuovi schemi di bilancio che il Gruppo ha deciso di adottare.

Si precisa che la presente appendice è stata redatta ai fini della transizione per la predisposizione del bilancio consolidato 2005 secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea; essa non include, pertanto, tutti i prospetti, le informazioni comparative e le note esplicative che sarebbero necessari per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidato del Gruppo Cementir in conformità ai principi IFRS.

Si fa presente, inoltre, che i prospetti sono stati predisposti in conformità agli IAS/IFRS attualmente in vigore. Tuttavia, questi principi potrebbero non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti per i quali sarà consentita l'applicazione in via anticipata e, pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IFRS.

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione più significativi utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione sono di seguito riportati.

Principi di consolidamento

Società controllate

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo Cementir S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo attraverso la maggioranza dei diritti di voto.

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.

Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive o che generano un volume di affari non significativo, dopo elisioni o ribaltamenti, in quanto la loro incidenza sui valori del bilancio consolidato del Gruppo non è materiale.

Società collegate

Le società collegate, ossia le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. 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 rilevata in un apposito fondo.

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 nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza derivante da tale eliminazione è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento", se positiva, ovvero imputata a Conto economico, se negativa.

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 derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto dell'effetto fiscale teorico, se significativo.

Gli utili e le perdite non realizzate con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo. Le perdite non realizzate sono eliminate a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli.

Conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale e quella di presentazione del Gruppo è l'euro. 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 sono imputati al conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta 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.

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 essere alla data di chiusura del periodo di riferimento e alle voci di Conto economico i cambi medi del periodo di riferimento. Le relative differenze cambio sono rilevate direttamente 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 cambio accumulate e riportate nel patrimonio netto in apposita riserva saranno rilevate a conto economico.

Criteria di valutazione

Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

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 è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

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

Avviamento

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 di aver subito una perdita di valore, a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore, secondo le modalità descritte nel seguito. Le eventuali svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'*IFRS 3 Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento

generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Altre attività immateriali a vita indefinita

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 indefinita sono inizialmente rilevate al costo di acquisto, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività immateriali, ma successivamente non sono ammortizzate. La recuperabilità del loro valore è verificata adottando gli stessi criteri previste per l'Avviamento. Tali svalutazioni sono ripristinate qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

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 attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. 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.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di una attività materiale, essa viene eliminata dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) 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 chiusura del periodo presentato il valore contabile delle attività materiali ed immateriali è sottoposto a verifica, per rilevarne l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico 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 di carico ecceda tale valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile. Il valore recuperabile dell'avviamento e quello delle altre attività immateriali a vita indefinita 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.

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.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. 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

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni nelle imprese controllate escluse dall'area di consolidamento e in altre imprese sono valutate al *fair value* con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a conto economico. Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, tali partecipazioni sono valutate al costo rettificato per riduzioni di valore, il cui effetto è riconosciuto nel Conto economico. Le eventuali riduzioni di valore iscritte non sono oggetto di ripristino di valore.

Crediti commerciali

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo (identificato dal loro valore nominale) al netto di eventuali riduzioni di valore. Le riduzioni di valore sono determinate sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi.

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.

Ai fini del Rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide sono esposte al netto degli scoperti bancari alla data di chiusura del periodo.

Passività finanziarie e debiti commerciali

Le passività finanziarie e i debiti commerciali sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente, essi sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di 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 (TFR), 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. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

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.

Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico con un criterio sistematico lungo lo stesso periodo in cui maturano i costi cui sono correlati.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati o a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse o tra le altre passività e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni 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 netto 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.

Interessi

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.

Dividendi

I ricavi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

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 relazione semestrale consolidata e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data di riferimento.

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.

Prima applicazione degli IFRS

L'adozione dei principi contabili internazionali è stata effettuata secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards.

Le principali opzioni previste dall'IFRS 1 utilizzate nella redazione dello Stato patrimoniale di apertura sono le seguenti:

- Aggregazioni di imprese: il Gruppo **non** ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value alla data di transizione o, in alternativa, al costo rivalutato come valori sostitutivi del costo: il Gruppo **ha** iscritto alcuni cespiti al fair value alla data di transizione agli IFRS.

Stato patrimoniale consolidato IAS/IFRS al 1° gennaio 2004

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

(in migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività immateriali a vita definita	222	(28)	194	
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	113.660	-	113.660	
Immobili, impianti e macchinari	192.074	129.844	321.918	1
Investimenti immobiliari	-	23.000	23.000	2
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	2.193	-	2.193	
Partecipazioni ed altri titoli non correnti	16.596	31.277	47.873	3
Attività finanziarie non correnti	420	-	420	
Imposte differite attive	63.067	785	63.852	4
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	388.232	184.878	573.110	
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	33.265	3.087	36.352	5
Crediti commerciali	80.886	-	80.886	
Crediti verso l'Erario	611	-	611	
Altre attività correnti	1.910	(389)	1.521	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	189.535	-	189.535	
Attività destinate alla vendita	-	-	-	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	306.207	2.698	308.905	
TOTALE ATTIVITA'	694.439	187.576	882.015	

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

(in migliaia di Euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	159.120	-	159.120	
Azioni proprie	-	(7.115)	(7.115)	
Riserva sovrapprezzo azioni	22.711	-	22.711	
Altre riserve	263.013	122.098	385.111	
Risultati esercizi precedenti	-	-	-	
Utile (Perdita) di periodo	60.243	-	60.243	
Patrimonio netto del gruppo	505.087	114.983	620.070	
Patrimonio netto di azionisti terzi	5.767	(1)	5.766	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	510.854	114.982	625.836	
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI				
Fondo per i dipendenti	9.646	(61)	9.585	
Altri fondi non correnti	492	1.753	2.245	6
Passività finanziarie non correnti	50.191	(479)	49.712	
Altre passività non correnti	1.983	-	1.983	
Imposte differite passive	454	71.381	71.835	7
TOTALE PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI	62.766	72.594	135.360	
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI				
Debiti commerciali	61.647	-	61.647	
Passività finanziarie correnti	26.614	-	26.614	
Debiti verso l'Erario	15.510	-	15.510	
Altre passività correnti	17.048	-	17.048	
Passività destinate alla vendita	-	-	-	
TOTALE PASSIVITA' E FONDI CORRENTI	120.819	-	120.819	
TOTALE PASSIVITA'	183.585	72.594	256.179	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	694.439	187.576	882.015	

Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

Di seguito vengono fornite brevi note a commento delle rettifiche effettuate sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004. Gli effetti di tali rettifiche, al netto degli effetti fiscali applicabili, sul patrimonio netto sono evidenziate nel prospetto di riconciliazione a pag. 22.

1) Immobili, impianti e macchinari

La voce si incrementa complessivamente per un importo pari a 129.844 mila Euro per effetto principalmente delle seguenti rettifiche:

- Iscrizione al fair value al 1° gennaio 2004, degli immobili e degli impianti (+145.062 mila Euro) quale costo iniziale in base ad una perizia tecnica effettuata da un esperto indipendente;
- Il valore di carico dell'immobile di Torrespaccata (-16.160 mila Euro) di proprietà della società Cementir S.p.A poiché detenuto a titolo di investimento è stato riclassificato nella corrispondente voce investimenti immobiliari, ove è valorizzato al fair value;
- Capitalizzazione degli oneri di smantellamento e ripristino dei siti produttivi (+612 mila Euro) e contestuale accantonamento in un apposito fondo oneri del passivo dello stato patrimoniale.

2) Investimenti immobiliari

La voce si incrementa per un importo complessivo pari a 23.000 mila Euro a seguito dell'iscrizione al fair value dell'immobile di Torrespaccata, precedentemente iscritto nella voce immobili, impianti e macchinari.

3) Partecipazioni ed altri titoli non correnti

La voce si incrementa per un importo pari a 31.277 mila Euro per effetto delle seguenti rettifiche:

- **Partecipazioni in altre imprese** (+38.392 mila Euro): secondo gli IFRS le partecipazioni in altre imprese devono essere sempre valutate al loro fair value, qualora attendibilmente determinabile. Il valore di mercato al 31 dicembre 2003 delle partecipazioni nelle società Caltagirone Editore S.p.A. e Torreblanca del Sol Sa comportano rispettivamente un incremento di 32.119 mila Euro e di 6.273 mila Euro;
- **Azioni Proprie** (-7.115 mila Euro): le azioni proprie, precedentemente iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie, sono state riclassificate a diretta riduzione del Patrimonio Netto, come richiesto dagli IFRS.

4) Imposte differite attive

La voce si incrementa per un importo pari a 785 mila Euro a seguito degli effetti fiscali attivi sulle scritture di rettifica.

5) Rimanenze

La voce si incrementa per un importo pari a 3.087 mila Euro a seguito della determinazione del valore delle rimanenze secondo il metodo FIFO.

6) Altri fondi non correnti

La voce si incrementa complessivamente per un importo pari a 1.753 mila Euro per effetto dell'iscrizione del fondo oneri di smantellamento e ripristino (+2.080 mila Euro) e dello storno (-327 mila Euro) di taluni fondi per la mancanza dei requisiti richiesti da parte dei principi IFRS.

7) Imposte differite passive

La voce si incrementa per un importo complessivo pari a 71.381 mila Euro principalmente per gli effetti fiscali (+58.226 mila Euro), ove applicabili, sulle scritture di rettifica effettuate e, in conformità a quanto disposto dagli IFRS, al fondo imposte differite (+13.155 mila Euro) generato in precedenti esercizi a seguito della rivalutazione delle partite non monetarie secondo lo IAS 29.

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004.

Conto economico consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2004

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività immateriali a vita definita	4.167	(85)	4.082	
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	357.789	5.020	362.809	1
Immobili, impianti e macchinari	500.012	118.058	618.070	2
Investimenti immobiliari	-	23.000	23.000	3
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	19.717	-	19.717	4
Partecipazioni ed altri titoli non correnti	2.628	-	2.628	
Attività finanziarie non correnti	619	-	619	
Imposte differite attive	47.641	797	48.438	5
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	932.573	146.790	1.079.363	
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	73.777	5.967	79.744	6
Crediti commerciali	140.577	-	140.577	
Crediti verso l'Erario	6.132	-	6.132	
Altre attività correnti	10.180	(334)	9.846	
Altre attività finanziarie correnti	1.706	-	1.706	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.268	-	58.268	
Attività destinate alla vendita	-	-	-	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	290.640	5.633	296.273	
TOTALE ATTIVITA'	1.223.213	152.423	1.375.636	

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	159.120	-	159.120	
Riserva sovrapprezzo azioni	15.052	-	15.052	
Azioni proprie	-	-	-	
Altre riserve	360.940	94.619	455.559	
Risultati esercizi precedenti	-	-	-	
Utile (Perdita) di periodo	78.783	(11.045)	67.738	
Patrimonio netto del gruppo	613.895	83.574	697.469	
Patrimonio netto di azionisti terzi	27.950	(1)	27.949	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	641.845	83.573	725.418	
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI				
Fondo per i dipendenti	10.412	(70)	10.342	
Altri fondi non correnti	12.453	2.948	15.401	7
Passività finanziarie non correnti	105.657	(424)	105.233	
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-	
Altre passività non correnti	1.770	-	1.770	
Imposte differite passive	22.856	66.396	89.252	8
TOTALE PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI	153.148	68.850	221.998	
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI				
Debiti commerciali	120.061	-	120.061	
Passività finanziarie correnti	247.676	-	247.676	
Debiti verso l'Erario	10.856	-	10.856	
Altre passività correnti	49.627	-	49.627	
Passività destinate alla vendita	-	-	-	
TOTALE PASSIVITA' E FONDI CORRENTI	428.220	-	428.220	
TOTALE PASSIVITA'	581.368	68.850	650.218	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.223.213	152.423	1.375.636	

Conto economico al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.255	-	391.255	
Variazione delle rimanenze prod. In corso di lav., semilav. e finiti	3.854	-	3.854	
Incrementi per lavori interni	900	-	900	
Altri ricavi operativi	14.787	(9.816)	4.971	9
TOTALE RICAVI OPERATIVI	410.796	(9.816)	400.980	
Costi per materie prime	(159.402)	2.710	(156.692)	10
Costi del personale	(47.958)	9	(47.949)	
Altri costi operativi	(103.985)	(119)	(104.104)	
TOTALE COSTI OPERATIVI	(311.345)	2.600	(308.745)	
MARGINE OPERATIVO LORDO	99.451	(7.216)	92.235	
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(37.687)	4.873	(32.814)	11
RISULTATO OPERATIVO	61.764	(2.343)	59.421	
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni ad equità	-	-	-	
Risultato netto della gestione finanziaria	47.854	(14.986)	32.868	12
RISULTATO ANTE IMPOSTE	109.618	(17.329)	92.289	
Imposte	(30.545)	6.284	(24.261)	
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	79.073	(11.045)	68.028	
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CEDUTE O CESSATE	-	-	-	
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	79.073	(11.045)	68.028	
RISULTATO DI TERZI	(290)	-	(290)	
RISULTATO DEL GRUPPO	78.783	(11.045)	67.738	

Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico al 31 dicembre 2004

Di seguito vengono fornite brevi note a commento delle rettifiche effettuate sullo stato patrimoniale e sul conto economico al 31 dicembre 2004.

Gli effetti di tali rettifiche, al netto degli effetti fiscali applicabili, sul patrimonio netto sono evidenziate nel prospetto di riconciliazione a pag. 22.

1) *Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita*

Secondo gli IFRS l'avviamento e le attività immateriali a vita indefinita, non devono essere ammortizzate, ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore. La voce si incrementa pertanto per un importo pari a 5.020 mila Euro a seguito allo storno degli ammortamenti calcolati nel 2004 sulle differenze di consolidamento.

2) *Immobili, impianti e macchinari*

La voce si incrementa complessivamente per un importo pari a 118.058 mila Euro per effetto principalmente delle seguenti rettifiche:

- Iscrizione al fair value, degli immobili e degli impianti ammonta complessivamente a 135.000 mila Euro;
- Il valore dell'immobile di Torrespaccata (-16.160 mila Euro) di proprietà della società Cementir S.p.A poiché detenuto a titolo di investimento è stato riclassificato, al fair value, nella corrispondente voce investimenti immobiliari;
- Rideterminazione degli ammortamenti relativi ai beni complessi, ossia da beni composti da componenti di valore significativo con vita utile differente (-1.704 mila Euro);
- Capitalizzazione degli oneri di smantellamento e ripristino dei siti produttivi (+612 mila Euro) e contestuale accantonamento in un apposito fondo oneri del passivo dello stato patrimoniale.

3) *Investimenti immobiliari*

La voce si incrementa per un importo complessivo pari a 23.000 mila Euro a seguito dell'iscrizione al fair value dell'immobile di Torrespaccata, precedentemente iscritto nella voce immobili, impianti e macchinari.

4) *Partecipazioni ed altri titoli non correnti*

La voce pari a zero, registra un decremento per effetto delle vendite, registrate nel corso del 2004, delle partecipazioni nelle società Caltagirone Editore S.p.A. e Torreblanca del Sol Sa oggetto, come indicato in precedenza, di iscrizione al fair value nel bilancio di apertura al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS).

5) Imposte differite attive

La voce si incrementa per un importo pari a 797 mila Euro in seguito agli effetti fiscali attivi sulle scritture di rettifica.

6) Rimanenze

La voce si incrementa per un importo pari a 5.967 mila Euro a seguito della determinazione del valore delle rimanenze secondo il metodo FIFO.

7) Altri fondi non correnti

La voce si incrementa complessivamente per un importo netto, pari a 2.948 mila Euro per effetto dell'iscrizione del fondo oneri di smantellamento e ripristino e dello storno di taluni fondi per la mancanza dei requisiti richiesti da parte dei principi IFRS.

8) Imposte differite passive

La voce si incrementa per un importo complessivo pari a 66.396 mila Euro principalmente per gli effetti fiscali (+54.828 mila Euro), ove applicabili, sulle scritture di rettifica effettuate e, in conformità a quanto disposto dagli IFRS, al fondo imposte differite (+11.568 mila Euro) generato in precedenti esercizi a seguito della rivalutazione delle partite non monetarie secondo lo IAS 29.

9) Altri ricavi operativi

La voce subisce un decremento pari a 9.816 mila Euro principalmente a fronte dell'eliminazione della plusvalenza iscritta nel bilancio consolidato sull'immobile di Corso di Francia ceduto nel corso del 2004 ed oggetto, come indicato in precedenza, di iscrizione al fair value nel bilancio di apertura al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS).

10) Costi per materie prime

La voce subisce un decremento pari a 2.710 mila Euro principalmente per l'iscrizione del costo delle rimanenze determinato adottando il metodo FIFO.

11) Ammortamenti

La voce si decrementa per un importo netto pari a 4.873 mila Euro prevalentemente per il maggiore ammortamento calcolato sull'immobile di Corso di Francia, iscritto al fair value al 1° gennaio 2004 (+246 mila Euro), per i maggiori ammortamenti determinati per effetto della cosiddetta "component analysis" (+1.704 mila Euro) ed alla eliminazione degli ammortamenti sull'avviamento e le attività immateriali a vita indefinita (-6.812 mila Euro).

12) Risultato netto derivante dalla gestione finanziaria

La voce si decrementa complessivamente per un importo netto pari a 14.986 mila euro per effetto principalmente delle seguenti rettifiche:

- Iscrizione della riserva di consolidamento (+25.855 mila Euro) emersa a seguito dell'acquisizione della società danese Unicon A/S, precedentemente iscritta a Patrimonio netto;

- Eliminazione della plusvalenza (-36.270 mila Euro) iscritta nel bilancio consolidato per le partecipazioni nelle società Caltagirone Editore S.p.A. e Torreblanca del Sol Sa cedute nel corso del 2004 ed oggetto, come indicato in precedenza, di iscrizione al fair value nel bilancio di apertura al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS);
- Iscrizione della minusvalenza (-2.122 mila Euro) generata, secondo i principi contabili internazionali, sulle partecipazioni nelle società Caltagirone Editore S.p.A. e Torreblanca del Sol Sa a seguito dell'iscrizione a fair value;
- Eliminazione della plusvalenza generata (-2.423 mila Euro) dalla vendita della azioni proprie.

13) Imposte

La voce si decrementa per un importo complessivo netto pari a 6.284 mila Euro in seguito agli effetti fiscali positivi e negativi (+3.410 mila Euro), ove applicabili, sulle scritture di rettifica effettuate e, come indicato in precedenza, in conformità a quanto disposto dallo IAS 29, al fondo imposte differite (+2.874 mila Euro) generato nell'esercizio 2004.

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del conto economico

(in migliaia di Euro)	Note	Patrimonio netto 01 gennaio 2004 <i>Gruppo e terzi</i>	Patrimonio Netto 31 dicembre 2004 <i>Gruppo e terzi</i>	Conto Economico 2004 <i>Gruppo e terzi</i>
Principi contabili italiani		510.854	641.845	79.073
Rettifiche:				
Avviamento e altre attività a vita indefinita	a	-	5.020	32.667
Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari	b	152.844	141.058	(11.786)
Strumenti finanziari	c	31.277	-	(40.815)
Rimanenze	d	3.087	5.967	2.880
Altri fondi non correnti	e	(1.753)	(2.948)	(227)
Altre rettifiche	f	123	75	(48)
Effetti fiscali delle rettifiche	g	(70.596)	(65.599)	6.284
Totale rettifiche al netto effetto fiscale		114.982	83.573	(11.045)
IAS/IFRS		625.836	725.418	68.028

a) Avviamento ed altre attività a vita indefinita

Secondo gli IFRS l'avviamento e le differenze di consolidamento non sono più soggetti ad un processo di ammortamento, ma sottoposti periodicamente ad un processo di valutazione ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore (*Impairment test*).

Il nuovo criterio di valutazione comporta un effetto positivo sul conto economico 2004, pari ad 32.667 mila Euro, e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004 pari a circa 5.020 mila Euro.

b) Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari

Gli IFRS consentono, successivamente all'iscrizione iniziale del costo, di valutare tali attività al costo o al loro valore equo (*fair value*).

Esercitando l'opzione prevista nell'IFRS1, gli immobili, impianti e macchinari e un immobile ad uso non strumentale sono stati iscritti al fair value alla data di transizione agli IFRS.

Gli IFRS prevedono inoltre che in presenza di beni complessi, ossia di beni composti da componenti di valore significativo con vita utile differente, devono essere utilizzate aliquote di ammortamento diverse. Per tali beni, in precedenza iscritti e ammortizzati nell'ambito di un'unica categoria secondo i principi contabili italiani, si è proceduto all'individuazione dei singoli componenti aventi vita utile differente e alla rideterminazione dei relativi ammortamenti.

L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 è pari rispettivamente a circa 152.844 mila Euro e 141.058 mila Euro.

L'effetto sul conto economico del bilancio 2004 è negativo per 11.786 mila euro in quanto l'immobile iscritto al fair value al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS) è stato ceduto nel corso dell'anno; si è proceduto pertanto a diminuire la plusvalenza realizzata iscritta in base ai principi contabili italiani.

c) Strumenti finanziari

Secondo gli IFRS, le partecipazioni in altre imprese valutate al fair value con imputazione a conto economico sono iscritte al valore di mercato con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a conto economico. Le azioni proprie sono contabilizzate a diretta riduzione del patrimonio netto così come eventuali utili o perdite.

L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 è pari a circa 31.277 mila euro e sul conto economico del bilancio 2004 è negativo per 40.815 mila euro in quanto le partecipazioni iscritte al fair value al 1° gennaio 2004 sono state cedute nel corso dell'anno; si è proceduto a diminuire la plusvalenza realizzata, iscritta in base ai principi contabili italiani.

d) Rimanenze

Secondo gli IFRS, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato; non è più prevista l'applicazione del metodo LIFO. Si è proceduto a determinare il valore delle rimanenze adottando il metodo FIFO *con un effetto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 pari rispettivamente a circa 3.087 mila euro e a circa 5.967 mila euro.*

e) Altri fondi non correnti

Gli IFRS prevedono che i fondi rischi e oneri devono essere rilevati solo quando sussiste un evento passato vincolante e l'impresa non ha alcuna realistica alternativa all'adempimento dell'obbligazione.

Inoltre, gli IFRS richiedono che gli oneri di smantellamento e ripristino dei siti produttivi, da sostenersi al termine dell'attività produttiva, siano iscritti al loro valore attuale come componente del costo iniziale dei cespiti. La corrispondente passività è rilevata, nel periodo in cui sorge, in un fondo del passivo, in contropartita alle attività materiali a cui è associata, mentre l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.

L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 è pari rispettivamente a circa 1.753 mila euro e a circa 2.948 mila euro.

f) Altre rettifiche

Nel complesso le altre rettifiche determinano un impatto positivo, di importo non rilevante e si riferiscono principalmente all'attualizzazione dei debiti finanziari, allo storno dei costi d'impianto e ampliamento, poiché la capitalizzazione non è più ammessa dagli IFRS e al calcolo attuariale del TFR.

g) Effetto fiscale

L'importo si riferisce all'effetto fiscale determinato, ove applicabile, in relazione alle rettifiche effettuate e, in conformità a quanto disposto dagli IFRS, come indicato in precedenza, al fondo imposte differite generato in precedenti esercizi a seguito della rivalutazione delle partite non monetarie secondo lo IAS 29.

Effetti sul rendiconto finanziario al 31 dicembre 2004

Il prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato non viene presentato in quanto gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/ IFRS non hanno comportato impatti significativi.

Attività di revisione sulle riconciliazioni richieste dall'IFRS 1

Le riconciliazioni agli IFRS dei saldi patrimoniale all'1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, nonché quella dei saldi economici dell'esercizio 2004, corredate dalle relative note, sono state assoggettate a revisione contabile. La società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ha completato la propria attività e la relativa relazione è pubblicata contestualmente al presente documento.

Prospetto di riconciliazione IAS/IFRS del Risultato e del Patrimonio Netto al 30 giugno 2005

Premessa

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Cementir al 30 giugno 2005 è stata redatta applicando i criteri di valutazione previsti dai principi contabili italiani.

Come richiesto dall'IFRS 1 sono di seguito riportati i prospetti di riconciliazione tra il risultato ed il patrimonio netto al 30 giugno 2005 secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati in base agli IFRS, corredati dalle relative note di commento.

In sede di adozione dei principi contabili internazionali il Gruppo Cementir ha applicato quanto disposto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards, avvalendosi delle seguenti opzioni nella redazione dello Stato patrimoniale di apertura:

- Aggregazioni di imprese: il Gruppo **non** ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo: il Gruppo **ha** iscritto alcuni cespiti al fair value alla data di transizione agli IFRS;

Si rimanda all'Appendice relativa alla “Transizione ai principi contabili internazionali” per una più puntuale analisi della natura degli impatti dell'adozione degli IFRS.

Prospetto di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto

(in migliaia di Euro)	Note	Patrimonio netto 30 giugno 2005 <i>Gruppo e terzi</i>	Risultato 30 giugno 2005 <i>Gruppo e terzi</i>
Principi contabili italiani		682.208	30.659
Rettifiche:			
Avviamento e altre attività a vita indefinita	a	7.095	2.075
Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari	b	140.241	(817)
Strumenti finanziari	c	713	713
Rimanenze	d	5.576	(391)
Altri fondi non correnti	e	(2.875)	73
Altre rettifiche	f	87	12
Effetti fiscali delle rettifiche	g	(64.268)	1.331
Totale rettifiche al netto effetto fiscale		86.569	2.996
IAS/IFRS		768.777	33.655

a) Avviamento ed altre attività a vita indefinita

Secondo gli IFRS l'avviamento e le differenze di consolidamento non sono più soggetti ad un processo di ammortamento, ma sottoposti periodicamente ad un processo di valutazione ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore (*Impairment test*).

Il nuovo criterio di valutazione comporta un effetto positivo sul risultato al 30 giugno 2005, pari ad 2.075 mila Euro, e sul patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a circa 7.095 mila Euro.

b) Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari

Gli IFRS prevedono inoltre che in presenza di beni complessi, ossia di beni composti da componenti di valore significativo con vita utile differente, devono essere utilizzate aliquote di ammortamento diverse. Per tali beni, in precedenza iscritti e ammortizzati nell'ambito di un'unica categoria secondo i principi contabili italiani, si è proceduto all'individuazione dei singoli componenti aventi vita utile differente e alla rideterminazione dei relativi ammortamenti.

Il nuovo criterio di ammortamento comporta un effetto negativo sul risultato al 30 giugno 2005, pari ad 817 mila Euro, e positivo sul patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a circa 140.241 mila Euro.

c) Strumenti finanziari

Il Gruppo detiene strumenti finanziari derivati allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio. Tuttavia, 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. *L'effetto della valutazione al valore di mercato di tali strumenti ha comportato un effetto complessivo positivo sul risultato e sul patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a circa 713 mila euro.*

d) Rimanenze

Il valore delle rimanenze adottando il metodo FIFO ha determinato un *effetto negativo sul risultato al 30 giugno 2005 pari a circa 391 mila euro e positivo sul patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a circa 5.576 mila euro.*

e) Altri fondi non correnti

Gli IFRS prevedono che i fondi rischi e oneri devono essere rilevati solo quando sussiste un evento passato vincolante e l'impresa non ha alcuna realistica alternativa all'adempimento dell'obbligazione.

Inoltre, gli IFRS richiedono che gli oneri di smantellamento e ripristino dei siti produttivi, da sostenersi al termine dell'attività produttiva, siano iscritti al loro valore attuale come componente del costo iniziale dei cespiti. La corrispondente passività è rilevata, nel periodo in cui sorge, in un fondo del passivo, in contropartita alle attività materiali a cui è associata, mentre l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.

L'effetto di tali rettifiche sul risultato comporta un effetto complessivo positivo sul risultato al 30 giugno 2005 pari a circa 73 mila Euro, e negativo sul patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a circa 2.875 mila euro.

f) Altre rettifiche

Nel complesso le altre rettifiche determinano un impatto negativo, di importo non rilevante e si riferiscono principalmente all'attualizzazione dei debiti finanziari, allo storno dei costi d'impianto e ampliamento, poiché la capitalizzazione non è più ammessa dagli IFRS e al calcolo attuariale del TFR.

g) Effetto fiscale

L'importo si riferisce all'effetto fiscale determinato, ove applicabile, in relazione alle rettifiche effettuate e, in conformità a quanto disposto dagli IFRS, come indicato in precedenza, al fondo imposte differite generato in precedenti esercizi a seguito della rivalutazione delle partite non monetarie secondo lo IAS 29.

*Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione*