

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
30 GIUGNO 2009

 **cementir**holding





## **Contenuti**

Organi di Amministrazione e Controllo	2
Relazione intermedia sulla gestione	3
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	10
Prospetti contabili consolidati	11
Note esplicative	16
Allegati	37

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.

Relazione della società di revisione



## Organi di Amministrazione e Controllo

### Presidente Onorario

Luciano Leone

### Consiglio di Amministrazione

#### *Presidente*

Francesco Caltagirone Jr. <sup>1</sup>

#### *Vice Presidente*

Carlo Carlevaris

#### *Amministratori*

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo <sup>2</sup>

Mario Ciliberto <sup>1</sup>

Massimo Confortini <sup>2-3-4</sup>

Fabio Corsico

Mario Delfini <sup>3</sup>

Alfio Marchini

Walter Montevecchi

Riccardo Nicolini <sup>1</sup>

Enrico Vitali <sup>2-3</sup>

### Collegio Sindacale

#### *Presidente*

Claudio Bianchi

#### *Sindaci effettivi*

Giampiero Tasco

Carlo Schiavone

### Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Oprandino Arrivabene

### Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

---

<sup>1</sup> Componente del Comitato esecutivo

<sup>2</sup> Componente del Comitato per il controllo interno

<sup>3</sup> Componente del Comitato per le remunerazioni

<sup>4</sup> Lead Independent Director



## Relazione intermedia sulla gestione

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 del gruppo Cementir Holding è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D. Lgs. n.38/2005, così come previsto dal Regolamento CONSOB n.11971/1999, e sue successive modifiche e/o integrazioni.

Di seguito sono riportati i risultati economici del semestre e del trimestre, posti a confronto con quelli relativi agli stessi periodi del 2008:

### Risultati

(Euro '000)	Gen-Giu 2009	Gen-Giu 2008	Δ %	2° Trim 2009	2° Trim 2008	Δ %
<b>RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>419.175</b>	<b>575.468</b>	<b>-27,16%</b>	<b>230.498</b>	<b>330.372</b>	<b>-30,23%</b>
Variazione rimanenze	(8.997)	6.346		(11.319)	(7.746)	
Altri ricavi*	5.899	7.279		2.600	4.405	
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>416.077</b>	<b>589.093</b>	<b>-29,37%</b>	<b>221.779</b>	<b>327.031</b>	<b>-32,18%</b>
Costi per materie prime	(187.485)	(244.184)	-23,22%	(97.262)	(131.580)	-26,08%
Costo del personale	(79.893)	(87.169)	-8,35%	(38.189)	(44.524)	-14,23%
Altri costi operativi	(90.586)	(142.740)	-36,54%	(50.408)	(74.675)	-32,50%
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(357.964)</b>	<b>(474.093)</b>	<b>-24,49%</b>	<b>(185.859)</b>	<b>(250.779)</b>	<b>-25,89%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>58.113</b>	<b>115.000</b>	<b>-49,47%</b>	<b>35.920</b>	<b>76.252</b>	<b>-52,89%</b>
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>13,86%</i>	<i>19,98%</i>		<i>15,58%</i>	<i>23,08%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(40.379)	(37.974)	6,33%	(20.232)	(19.565)	3,41%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>17.734</b>	<b>77.026</b>	<b>-76,98%</b>	<b>15.688</b>	<b>56.687</b>	<b>-72,33%</b>
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>4,23%</i>	<i>13,38%</i>		<i>6,81%</i>	<i>17,16%</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(881)</b>	<b>(14.502)</b>		<b>767</b>	<b>1.998</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>16.853</b>	<b>62.524</b>	<b>-73,05%</b>	<b>16.455</b>	<b>58.685</b>	<b>-71,96%</b>
<i>RIS ANTE IMP / RICAVI %</i>	<i>4,02%</i>	<i>10,86%</i>		<i>7,14%</i>	<i>17,76%</i>	
Imposte	(5.177)	(15.150)				
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>11.676</b>	<b>47.374</b>	<b>-73,05%</b>			
<b>UTILE NETTO DEI TERZI</b>	<b>2.176</b>	<b>4.574</b>	<b>-52,43%</b>			
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>9.500</b>	<b>42.800</b>	<b>-77,80%</b>			

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



## Volumi di vendita

('000)	Gen-Giu 2009	Gen-Giu 2008	Δ %	2° Trim 2009	2° Trim 2008	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	4.871	5.389	-9,60%	2.752	3.170	-13,18%
Calcestruzzo (m <sup>3</sup> )	1.542	2.165	-28,76%	818	1.176	-30,41%
Inerti (tonnellate)	1.934	2.193	-11,81%	1.100	1.360	-19,12%

Nel semestre i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 419,2 milioni di Euro (575,5 milioni di Euro al 30 giugno 2008), il margine operativo lordo si è attestato a 58,1 milioni di Euro (115,0 milioni di Euro al 30 giugno 2008), il reddito operativo è stato di 17,7 milioni di Euro (77,0 milioni di Euro al 30 giugno 2008) ed il risultato ante imposte è stato di 16,8 milioni di Euro (62,5 milioni di Euro al 30 giugno 2008).

Infine, l'utile netto di Gruppo, dopo le imposte e le minoranze, è risultato pari a 9,5 milioni di Euro (42,8 milioni di Euro del 30 giugno 2008).

Complessivamente i ricavi delle vendite sono diminuiti di circa il 27% rispetto al 30 giugno 2008 a causa della riduzione dei volumi di vendita nelle principali aree geografiche di riferimento del gruppo Cementir Holding (Paesi Scandinavi, Turchia ed Italia) e della forte competizione sui prezzi di vendita. Nel primo semestre 2009 la domanda di cemento e calcestruzzo ha mostrato una costante debolezza, principalmente a causa della contrazione del mercato immobiliare. In tale scenario, le società del Gruppo hanno presidiato i tradizionali mercati di intervento e contestualmente hanno cercato nuovi mercati di sbocco, aumentando, ove possibile, le esportazioni.

La diminuzione dei costi operativi, scesi del 24,5% rispetto al 30 giugno 2008, è attribuibile alla riduzione dei costi per materie prime, alle ristrutturazioni aziendali ed all'attento controllo dei costi di produzione.

In particolare, il costo delle materie è passato da 244,2 milioni di Euro del 30 giugno 2008 a 187,5 milioni di Euro del primo semestre 2009 (-23,2%) a seguito della discesa dei costi energetici e di trasporto, collegati al basso prezzo del petrolio, e delle minori quantità prodotte.

Le ristrutturazioni aziendali, iniziate nel 2008 e proseguite nel corrente esercizio, hanno portato il numero dei dipendenti del Gruppo da 3.847 unità del 31 dicembre 2008 alle attuali 3.522 unità (4.006 unità al 30 giugno 2008); il costo del personale, nonostante spese una tantum di riorganizzazione pari a circa 4,9 milioni di Euro, è diminuito di 7,3 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2008.

La diminuzione degli altri costi operativi, scesi del 36,5% rispetto al 30 giugno 2008, è il risultato di una costante ricerca di efficienza da parte del management sull'intero processo produttivo, realizzata mediante molteplici interventi quali, ad esempio, il fermo temporaneo degli impianti, l'attento controllo delle spese di manutenzione e l'accurata selezione degli investimenti.

I suddetti interventi, i cui effetti saranno maggiormente visibili nel secondo semestre, non hanno evitato la sensibile riduzione del margine operativo lordo, pari a 58,1 milioni di Euro (115,0 milioni di Euro al 30 giugno



2008), ma hanno limitato la perdita di efficienza operativa che, evidenziata dal rapporto tra margine operativo lordo e ricavi delle vendite, è passata da circa il 20% del primo semestre 2008 al 14% del 30 giugno 2009. Tale decremento deve essere letto sia considerando il differimento temporale tra ricavi e costi, dovuto alla fisiologica isteresi nella discesa dei costi energetici rispetto al calo delle quantità vendute e dei prezzi, che valutando l'impatto delle ricorrenti manutenzioni cicliche sugli impianti, le quali penalizzano i primi mesi dell'anno in termini di produttività: su volumi contenuti, infatti, una perdita di efficienza risulta maggiormente evidente.

Da segnalare, infine, il risultato della gestione finanziaria, negativo per 0,9 milioni di Euro (-14,5 milioni di euro al 30 giugno 2008), a fronte di un debito a fine periodo di 418,3 milioni di Euro, che riflette il considerevole calo nei tassi di interesse e l'efficacia delle operazioni finanziarie di copertura poste in essere su valute e commodities.

Dall'analisi dei dati relativi al secondo trimestre 2009 si desume che i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 230,5 milioni di Euro (330,4 milioni di Euro nel secondo trimestre 2008), il margine operativo lordo si è attestato a 35,9 milioni di Euro (76,2 milioni di Euro nel secondo trimestre 2008), il reddito operativo è stato di 15,7 milioni di Euro (56,7 milioni di Euro nel secondo trimestre 2008) ed il risultato ante imposte è stato di 16,5 milioni di Euro (58,7 milioni di Euro nel secondo trimestre 2008).

L'andamento dei ricavi del secondo trimestre 2009, diminuiti del 30,2% rispetto ai medesimi valori del 2008, è simile a quello registrato sino al 31 marzo 2009: allo stato attuale, pertanto, non ci sono elementi sufficienti per ipotizzare una prossima ripresa della domanda.

D'altro canto, la sensibile riduzione del costo per le materie prime (-26,1%) e dei costi del personale (-14,2%) evidenziano rispettivamente la progressiva riduzione dei costi energetici e di trasporto ed i primi effetti derivanti dalle ristrutturazioni aziendali, che inizieranno ad essere a regime a partire dal prossimo esercizio.

### Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	30-06-2009	31-03-2009	31-12-2008	30-06-2008
Disponibilità liquide*	111.233	40.224	41.639	21.484
Passività finanziarie non correnti	(208.076)	(204.685)	(206.586)	(236.474)
Passività finanziarie correnti	(321.433)	(261.499)	(251.485)	(267.672)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(418.276)</b>	<b>(425.960)</b>	<b>(416.432)</b>	<b>(482.662)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009, negativa per 418,3 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea con il valore al 31 dicembre 2008. Tale risultato è da considerare particolarmente positivo tenuto conto delle rilevanti criticità di mercato affrontate nel semestre appena concluso, delle manutenzioni

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



ricorrenti agli impianti, che tradizionalmente avvengono nella prima parte dell'anno, degli investimenti in corso (incremento di capacità in Cina) e di quelli conclusi alla fine del 2008 ma che finanziariamente hanno comportato esborsi anche nei primi mesi del 2009 (incremento di capacità in Egitto), nonché dell'erogazione dei dividendi.

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

La variazione della posizione finanziaria netta negli ultimi 12 mesi, infine, mostra un miglioramento di circa 64,4 milioni di Euro, confermando la capacità del Gruppo di generare consistenti flussi di cassa, mantenendo il programma degli investimenti, anche in un periodo caratterizzato da una serie di eventi che hanno cambiato in maniera imprevedibile le condizioni generali di mercato.

E' da segnalare che il valore della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 risulta migliore del dato di budget.

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

Le azioni intraprese dalle principali istituzioni politiche e finanziarie per fronteggiare la crisi esplosa alla fine dello scorso esercizio hanno favorito la progressiva stabilizzazione di alcune fondamentali variabili macroeconomiche, quali il prezzo del petrolio, il cambio Euro/Dollaro ed il livello dei tassi di interesse interbancari, lasciando pensare che dal punto di vista finanziario la fase più acuta della crisi stia per terminare. Non altrettanto può dirsi per l'economia reale, che rimane caratterizzata da una domanda molto debole, anche a causa di selettive condizioni di accesso al credito, che inducono molte imprese al rinvio o alla riduzione dei piani di investimento. Inoltre, i piani di stimolo all'economia nel settore delle infrastrutture, annunciati dai governi dei paesi in cui il Gruppo opera, mostrano iter attuativi incredibilmente lenti, non potendo così compensare, almeno nel breve termine, il repentino calo della domanda.

In tale contesto, caratterizzato dall'incertezza sulla domanda prospettica delle principali economie industrializzate, il Gruppo si è concentrato su misure di contenimento dei costi sia strutturali che congiunturali: le prime, attraverso le programmate azioni di ristrutturazione aziendale, sono state dirette a ridimensionare i costi fissi in funzione dei minori ricavi, le seconde, realizzate attraverso fermi temporanei degli stabilimenti, sono state dirette a contenere i costi di produzione ed evitare l'immobilizzo di capitale circolante.

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





### Indicatori di risultato finanziari

Nella seguente tabella sono riportati gli indicatori di risultato finanziari ritenuti maggiormente significativi ai fini di una valutazione sintetica dell'andamento economico e patrimoniale del gruppo Cementir Holding.

INDICATORI ECONOMICI	30/06/2009	30/06/2008	COMPOSIZIONE
Return on Equity	1,13%	4,50%	Utile netto/Patrimonio netto
Return on Capital Employed	1,22%	5,02%	Risultato operativo/(Patrimonio netto+PFN)

  

INDICATORI PATRIMONIALI	30/06/2009	30/06/2008	COMPOSIZIONE
Equity Ratio	55,48%	55,88%	Patrimonio netto/Totale attivo
Net Gearing Ratio	40,41%	45,87%	PFN/Patrimonio netto

Gli indicatori economici al 30 giugno 2009 riflettono la diminuzione della redditività derivante sia dal calo della domanda che dalla più lenta discesa dei costi energetici rispetto alla diminuzione dei prezzi e delle quantità vendute. Si ritiene che tale categoria di indicatori migliorerà prendendo in esame i dati dell'intero esercizio, per l'affievolirsi della discrasia temporale tra ricavi e costi nella seconda metà dell'anno in corso.

Gli indicatori patrimoniali esprimono la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo; in particolare, il Net Gearing Ratio, passato dal 45,87% del 30 giugno 2008 al 40,41% del primo semestre 2009 grazie al miglioramento della posizione finanziaria netta di circa 64,4 milioni di Euro, evidenzia un livello di leva finanziaria tranquillamente sostenibile anche nell'attuale difficile scenario macroeconomico.

### Gestione dei rischi finanziari

Nel corso del primo semestre 2009 non sono emersi rischi ed incertezze di mercato sostanzialmente differenti rispetto a quelli evidenziati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione. Nell'attuale fase di cambiamento, tuttavia, il management del Gruppo è ancora più attento all'analisi, alla prevenzione ed alla gestione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero compromettere, anche in parte, i risultati aziendali.

### Operazioni con parti correlate

In merito ai rapporti con le parti correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24, si evidenzia che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali. Tutti i rapporti intercorsi, sia di natura finanziaria che commerciale, sono stati regolati a normali condizioni di mercato.

Per un'analisi puntuale dei rapporti finanziari ed economici con tutte le parti correlate, così come richiesto dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, si rimanda alla nota 28 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.



### **Azioni proprie**

Al 30 giugno 2009 la Capogruppo e le proprie controllate non possiedono, sia direttamente che indirettamente, azioni o quote della controllante; non hanno neanche proceduto nel corso del periodo ad acquisti o vendite delle stesse.

### **Corporate Governance**

Nel corso del primo semestre 2009 la Cementir Holding SpA ha continuato ad adeguare il proprio sistema di Corporate Governance ai principi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate elaborato nel marzo 2006 dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana SpA (di seguito, il “Codice di Autodisciplina”).

In particolare, si segnala che l’Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2009 ha rinnovato per il triennio 2009-2011 il Consiglio di Amministrazione della Società ed il successivo CdA del 7 maggio 2009, dopo aver confermato Francesco Caltagirone Jr. quale Presidente, ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza - ai sensi della normativa vigente e del Codice di Autodisciplina – in capo ai consiglieri Flavio Catteneo, Alfio Marchini, Enrico Vitali e Massimo Confortini.

Nel corso della stessa riunione il Consiglio ha, inoltre, provveduto alla nomina del Comitato Esecutivo, del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per le Remunerazioni.

Il Consiglio ha poi confermato anche per il 2009 l’incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari al CFO della Società Oprandino Arrivabene.

Riguardo al Modello di organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2009 ha rinnovato, anche per il triennio 2009-2011, l’Organismo di Vigilanza già nominato l’8 maggio 2008, con la funzione di curare il continuo aggiornamento e di vigilare sul funzionamento e l’osservanza del modello stesso.

Da ultimo, si segnala che, con decorrenza 21 maggio 2009, le azioni ordinarie della Società sono state ammesse nuovamente alla negoziazione sul segmento di mercato STAR di Borsa Italiana SpA.

Per una più completa informativa sul sistema di Corporate Governance di Cementir Holding SpA e sull’assetto proprietario, come richiesto all’art.123-bis del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), si rinvia alla “Relazione sul Governo Societario”, consultabile nel sito internet della Società [www.cementirholding.it](http://www.cementirholding.it), nella sezione *Investor relations*>*Corporate Governance*, predisposta tenuto conto delle indicazioni e delle raccomandazioni di Borsa Italiana SpA.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre**

La controllata Cimentas A.S. ha sottoscritto un accordo per l’acquisto del 70% delle azioni della società Serhat Atik A.S., attiva nel mercato turco del trattamento dei rifiuti industriali e nella produzione di combustibili alternativi, ad un prezzo di circa 10,7 milioni di Euro. Tale accordo, il cui perfezionamento è



subordinato al buon esito della *due diligence* in corso, rientra nell'ambito dei piani che prevedono un incremento nell'utilizzo di fonti energetiche alternative, finalizzato al contenimento dei costi energetici e dell'impatto ambientale attraverso una riduzione delle emissioni di CO2.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento del primo semestre 2009 è risultato sostanzialmente in linea con le aspettative del management: il calo della domanda in tutti i principali mercati di riferimento è stato solo in parte compensato dalla diminuzione dei prezzi delle commodities.

Allo stato attuale, non si vedono segnali che consentano di prevedere una ripresa della domanda di mercato nel breve periodo; si ritiene, tuttavia, che il Gruppo recupererà efficienza grazie al pieno effetto sul conto economico del calo dei prezzi energetici ed alle azioni intraprese di contenimento dei costi.

Roma, 30 luglio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

---



## Prospetti contabili consolidati

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata \*

(Euro '000)	Note	30 giugno 2009	31 dicembre 2008	30 giugno 2008
<b>ATTIVITA'</b>				
Attività immateriali	1	445.267	442.589	467.937
Immobil, impianti e macchinari	2	908.649	909.534	904.394
Investimenti immobiliari	3	27.950	27.950	27.950
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	19.538	20.338	21.262
Altre partecipazioni	5	5.793	2.580	26.359
Attività finanziarie non correnti		234	234	203
Imposte differite attive	18	19.780	17.249	9.447
Altre attività non correnti		863	813	286
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.428.074</b>	<b>1.421.287</b>	<b>1.457.838</b>
Rimanenze	6	126.278	147.493	134.906
Crediti commerciali	7	179.106	169.654	240.202
Attività finanziarie correnti	8	2.701	3.262	1.464
Attività per imposte correnti		6.455	2.540	2.956
Altre attività correnti	9	14.512	16.139	25.175
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	108.532	38.377	20.020
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>437.584</b>	<b>377.465</b>	<b>424.723</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.865.658</b>	<b>1.798.752</b>	<b>1.882.561</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
Capitale sociale		159.120	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni		35.710	35.710	35.710
Altre Riserve		770.921	719.893	759.179
Utile (perdita) Gruppo		9.500	65.273	42.800
<b>PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>	11	<b>975.251</b>	<b>979.996</b>	<b>996.809</b>
Utile (perdita) Terzi		2.176	8.205	4.574
Riserve Terzi		57.627	50.922	50.739
<b>PATRIMONIO NETTO TERZI</b>	11	<b>59.803</b>	<b>59.127</b>	<b>55.313</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.035.054</b>	<b>1.039.123</b>	<b>1.052.122</b>
Fondi per benefici ai dipendenti	12	16.488	16.090	17.696
Fondi non correnti	13	12.021	12.480	11.085
Passività finanziarie non correnti	15	208.076	206.586	236.474
Imposte differite passive	18	84.366	81.279	78.507
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>320.951</b>	<b>316.435</b>	<b>343.762</b>
Fondi correnti	13	1.337	2.460	1.671
Debiti commerciali	14	134.034	147.614	166.458
Passività finanziarie correnti	15	321.433	251.485	267.672
Passività per imposte correnti	16	4.634	7.273	8.653
Altre passività correnti	17	48.215	34.362	42.223
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>509.653</b>	<b>443.194</b>	<b>486.677</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>830.604</b>	<b>759.629</b>	<b>830.439</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.865.658</b>	<b>1.798.752</b>	<b>1.882.561</b>

\* Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, sono fornite nelle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.



### Conto economico consolidato \*

(Euro '000)	Note	1° semestre 2009	1° semestre 2008
<b>RICAVI</b>	<b>19</b>	<b>419.175</b>	<b>575.468</b>
Variazioni rimanenze		(8.997)	6.346
Incrementi per lavori interni		3.247	2.820
Altri ricavi operativi	<b>20</b>	2.652	4.459
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>		<b>416.077</b>	<b>589.093</b>
Costi per materie prime	<b>21</b>	(187.485)	(244.184)
Costi del personale	<b>22</b>	(79.893)	(87.169)
Altri costi operativi	<b>23</b>	(90.586)	(142.740)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>(357.964)</b>	<b>(474.093)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>58.113</b>	<b>115.000</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	<b>24</b>	(40.379)	(37.974)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>17.734</b>	<b>77.026</b>
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto	<b>25</b>	149	1.545
Risultato netto gestione finanziaria	<b>25</b>	(1.030)	(16.047)
<b>RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO</b>		<b>(881)</b>	<b>(14.502)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>16.853</b>	<b>62.524</b>
Imposte del periodo	<b>26</b>	(5.177)	(15.150)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>11.676</b>	<b>47.374</b>
Attribuibile a:			
UTILE NETTO DEI TERZI		2.176	4.574
UTILE NETTO DI GRUPPO		9.500	42.800
(Euro)			
<b>UTILE BASE PER AZIONE ORDINARIA</b>	<b>27</b>	<b>0,06</b>	<b>0,27</b>

\* Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, sono fornite nelle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato



### Prospetto di conto economico consolidato complessivo

(Euro '000)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>11.676</b>	<b>47.374</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	1.243	(55.381)
Strumenti finanziari	(362)	(6.378)
Imposte rilevate a Patrimonio Netto	99	(28)
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>980</b>	<b>(61.787)</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>	<b>12.656</b>	<b>(14.413)</b>
Attribuibile a:		
Gruppo	10.239	(17.036)
Terzi	2.417	2.623



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Euro '000)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve		Utile (perdita) Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (perdita) Terzi	Riserve Terzi	Patrimonio netto azionisti Terzi	Totale Patrimonio netto
				Riserva di conversione	Altre riserve						
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2008</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(40.095)</b>	<b>706.411</b>	<b>140.399</b>	<b>1.033.370</b>	<b>11.373</b>	<b>41.186</b>	<b>52.559</b>	<b>1.085.929</b>
Destinazione del risultato 2007					140.399	(140.399)	-	(11.373)	11.373	-	-
Distribuzione dividendi 2007					(20.000)		(20.000)		(1.724)	(1.724)	(21.724)
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.399</b>	<b>(140.399)</b>	<b>(20.000)</b>	<b>(11.373)</b>	<b>9.649</b>	<b>(1.724)</b>	<b>(21.724)</b>
Variazione riserva di conversione				(53.429)			(53.429)		(1.952)	(1.952)	(55.381)
Strumenti finanziari					(6.407)		(6.407)		1	1	(6.406)
<b>Totale proventi/(oneri) del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(53.429)</b>	<b>(6.407)</b>	<b>-</b>	<b>(59.836)</b>	<b>-</b>	<b>(1.951)</b>	<b>(1.951)</b>	<b>(61.787)</b>
Variazione altre riserve					475		475		1.855	1.855	2.330
<b>Totale altri movimenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>1.855</b>	<b>1.855</b>	<b>2.330</b>
Risultato del periodo						42.800	42.800	4.574		4.574	47.374
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2008</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(93.524)</b>	<b>820.878</b>	<b>42.800</b>	<b>996.809</b>	<b>4.574</b>	<b>50.739</b>	<b>55.313</b>	<b>1.052.122</b>

<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2009</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(140.183)</b>	<b>828.251</b>	<b>65.273</b>	<b>979.996</b>	<b>8.205</b>	<b>50.922</b>	<b>59.127</b>	<b>1.039.123</b>
Destinazione del risultato 2008					65.273	(65.273)	-	(8.205)	8.205	-	-
Distribuzione dividendi 2008					(12.730)		(12.730)		(1.570)	(1.570)	(14.300)
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52.543)</b>	<b>(65.273)</b>	<b>(12.730)</b>	<b>(8.205)</b>	<b>(6.635)</b>	<b>(1.570)</b>	<b>(14.300)</b>
Variazione riserva di conversione				1.002			1.002		241	241	1.243
Strumenti finanziari					(263)		(263)				(263)
<b>Totale proventi/(oneri) del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.002</b>	<b>(263)</b>	<b>-</b>	<b>739</b>	<b>-</b>	<b>241</b>	<b>241</b>	<b>980</b>
Variazione altre riserve					(2.254)		(2.254)		(171)	(171)	(2.425)
<b>Totale altri movimenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.254)</b>	<b>-</b>	<b>(2.254)</b>	<b>-</b>	<b>(171)</b>	<b>(171)</b>	<b>(2.425)</b>
Risultato del periodo						9.500	9.500	2.176		2.176	11.676
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2009</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(139.181)</b>	<b>878.277</b>	<b>9.500</b>	<b>975.251</b>	<b>2.176</b>	<b>57.627</b>	<b>59.803</b>	<b>1.035.054</b>





## Rendiconto finanziario consolidato

(Euro '000)	30 giugno 2009	30 giugno 2008
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>11.676</b>	<b>47.374</b>
Ammortamenti	39.781	36.430
(Rivalutazioni) e svalutazioni	573	908
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	(149)	(1.545)
Risultato netto della gestione finanziaria	1.042	16.047
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	(184)	(622)
Imposte sul reddito	5.177	15.150
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	398	(803)
Variazione fondi non correnti e correnti	(1.582)	555
<i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i>	<b>56.732</b>	<b>113.494</b>
(Incrementi) Decrementi rimanenze	21.215	(17.792)
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(9.648)	(33.103)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	(14.562)	8.837
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	15.203	(6.855)
Variazioni imposte correnti e differite	9.575	(1.609)
<i>Flusso di cassa operativo</i>	<b>78.515</b>	<b>62.972</b>
Dividendi incassati	1.111	2.031
Interessi incassati	2.974	2.969
Interessi pagati	(6.572)	(11.125)
Altri proventi ed (oneri) incassati (pagati)	2.573	1.688
Imposte pagate	(20.749)	(7.692)
<b>Flusso di cassa da attività operative (A)</b>	<b>57.852</b>	<b>50.843</b>
Investimenti in attività immateriali	(1.726)	(11.811)
Investimenti in attività materiali	(37.289)	(101.447)
Investimento in partecipazioni e titoli non correnti	(3.575)	(30.301)
Realizzo vendita attività immateriali	-	-
Realizzo vendita attività materiali	306	891
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	12	-
Altre variazioni attività investimento	(1.546)	932
<b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>	<b>(43.818)</b>	<b>(141.736)</b>
Variazione attività e passività finanziarie non correnti	757	37.810
Variazione attività e passività finanziarie correnti	70.860	30.659
Dividendi distribuiti	(14.116)	(21.329)
Altre variazioni del patrimonio netto	(245)	7.588
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie (C)</b>	<b>57.256</b>	<b>54.728</b>
<b>Effetto differenze cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(1.135)</b>	<b>(3.325)</b>
<b>Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>70.155</b>	<b>(39.490)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>38.377</b>	<b>59.511</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>108.532</b>	<b>20.021</b>



## Note esplicative

### Informazioni generali

La società Cementir Holding SpA (Capogruppo), società per azioni avente sede legale in Italia – Roma Corso di Francia 200, e le sue società controllate costituiscono il gruppo Cementir Holding (di seguito “Gruppo”) che opera, con una presenza internazionale, principalmente nel settore del cemento, calcestruzzo e derivati.

Gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro soci al 30 giugno 2009, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell’art.120 del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998 e dalle altre informazioni a disposizione, sono:

- 1) Calt 2004 Srl n.47.860.813 azioni (30,078%);
- 2) Lav 2004 Srl n.40.543.880 (25,480%);
- 3) Pantheon 2000 SpA n.4.466.928 (2,807%);
- 4) Chupas 2007 Srl n.3.842.646 (2,415%).

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 è stata approvata in data 30 luglio 2009 dal Consiglio di Amministrazione che né ha autorizzato la diffusione e pubblicazione nei termini di legge.

### Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è stato redatto ai sensi dell’art.154-ter, comma 3, del D.Lgs. n.58/1998, e successive modifiche ed integrazioni, ed è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali “IAS/IFRS”, emessi dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Commissione Europea (CE) alla suddetta data. Per “IAS/IFRS” si intendono gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), gli *International Accounting Standards* (IAS), le interpretazioni emesse dall’ *International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

In particolare, tale bilancio consolidato semestrale abbreviato predisposto in conformità allo IAS 34, non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

### Criteri di presentazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è presentato in Euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, tranne quando diversamente indicato. E’ costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative. Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

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



- il prospetto del conto economico complessivo, partendo dal risultato del periodo, espone l'effetto degli utili e delle perdite rilevati direttamente a patrimonio netto;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto in base al metodo delle variazioni di patrimonio;
- il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, a cui si rinvia per maggiori dettagli, ad eccezione dei seguenti aventi data di applicazione 1° gennaio 2009:

**IFRS 8 Settori Operativi:** tale principio, richiede un'informativa in merito ai settori operativi del Gruppo e sostituisce l'esigenza di determinare il segmento di reporting primario e secondario del Gruppo. L'adozione di questa modifica non ha impattato sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo. Il Gruppo ha determinato che i settori operativi sono gli stessi rispetto a quelli stabiliti in precedenza secondo lo IAS 14 – Informativa di settore e, in particolare, le attività operative sono organizzate e gestite per paese. L'informativa addizionale in merito ad ogni segmento è riportata nelle presenti note illustrative.

**IAS 1 Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007):** tale principio, oltre ad introdurre alcune nuove denominazioni per i prospetti di bilancio, ha introdotto l'obbligo di presentare in un unico prospetto (denominato prospetto di conto economico complessivo) o in due prospetti separati (conto economico separato e prospetto di conto economico complessivo) le componenti che compongono l'utile/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Il Gruppo, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di due prospetti separati riesponendo i dati comparativi del 2008 sulla base dei nuovi schemi.

### **Area di consolidamento**

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Cementir Holding SpA e le società nelle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, un controllo.

In applicazione a quanto disposto dall'art.38 del D.Lgs. 127/1991 e dall' art.126 della Delibera CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, nell'allegato 1 è fornito l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e nell'allegato 2 le partecipazioni rilevanti della Cementir Holding Spa al 30 giugno 2009.

### **Uso di stime**

La predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono



state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

### **Gestione dei rischi finanziari**

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività, in particolare:

#### **Rischio di credito**

Il rischio di credito cui è soggetto il Gruppo non risulta particolarmente significativo, benché in presenza di diversi mercati geografici di riferimento, in quanto mitigato dal fatto che non vi sono esposizioni importanti dovute a concentrazione di posizioni. Peraltro, le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando la vendita di prodotti e/o servizi a clienti senza un adeguato livello di affidamento e di garanzie.

I crediti sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente.

Con riferimento ai depositi bancari ed alle attività per strumenti derivati, si segnala che il Gruppo opera, su base continuativa e duratura, con controparti di primario standing, limitando, conseguentemente il connesso rischio di credito.

#### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità fa riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie, all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale.

In particolare, i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società sono monitorati e gestiti dal Gruppo con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il Gruppo soddisfa i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti attraverso i flussi generati costantemente dall'attività operativa oltre all'utilizzo delle linee di credito a disposizione del Gruppo.

Nell'attuale contesto dei mercati finanziari, il Gruppo prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare flussi di cassa attraverso l'attività operativa. Inoltre, vista la solidità patrimoniale/finanziaria del Gruppo, eventuali necessità finanziarie non pianificate saranno fronteggiate con la capacità di ricorso al credito del Gruppo.

#### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato è principalmente relativo ai tassi di cambio e di interesse, in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari a copertura dei relativi rischi.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali impatti ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli; a tal fine vengono utilizzati anche strumenti finanziari derivati.



### **Rischio tassi di cambio**

Le società del Gruppo, operando a livello internazionale, sono strutturalmente esposte al rischio cambio per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento in valute diverse da quelle di conto.

Le attività operative di Gruppo presentano differenti esposizioni alle variazioni dei tassi di cambio: in particolare, il settore del cemento è esposto al rischio di cambio sia dal lato dei ricavi, per le esportazioni, che dei costi, per gli acquisti di combustibili solidi in Dollari USA, mentre il settore del calcestruzzo risulta meno esposto, in quanto sia i ricavi che i costi sono denominati in valuta locale. A fronte di tali rischi di cambio il Gruppo, valutato compiutamente l' *hedging* naturale dei flussi e dei finanziamenti, pone in essere, con finalità di copertura, contratti di acquisto e vendita di divisa a termine e contratti di opzioni *call* e *put* su cambi. Le operazioni poste in essere su strumenti finanziari derivati hanno finalità di copertura.

La valuta di presentazione del Gruppo è l'Euro; questo comporta un'esposizione al rischio cambio per la conversione dei bilanci delle società consolidate, localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea (ad eccezione della Danimarca, la cui valuta risulta storicamente stabile rispetto all'Euro): i conti economici di tali società sono convertiti in Euro al cambio medio del periodo e, a parità di ricavi e margini in valuta locale, le variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro; per le attività e passività, così come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Riserva di conversione" (nota 11).

### **Rischio tasso di interesse**

Il Gruppo, avendo una posizione finanziaria netta a debito, è esposto ad un rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Tale rischio, tuttavia, è considerato limitato in quanto i finanziamenti passivi sono contratti principalmente in Euro ed in Dollari americani, le cui curve dei tassi non presentano attualmente inclinazioni elevate, anche per effetto delle politiche che le Banche Centrali stanno adottando durante questa fase di severa contrazione dell'economia globale.

Le politiche operative e finanziarie del Gruppo sono finalizzate, tra l'altro, a minimizzare gli impatti di tali rischi sulla performance finanziaria del Gruppo.



### Informativa per settore di attività

In applicazione dell'IFRS 8, l'individuazione dei settori operativi del Gruppo è stata effettuata con riferimento al sistema di rendicontazione interno adottato periodicamente dalla Capogruppo per la struttura direzionale e organizzativa del Gruppo.

In particolare, le attività operative organizzate e gestite per aree geografiche sono: Italia, Danimarca, altri paesi scandinavi (Norvegia, Svezia e Islanda), Turchia, Egitto, Estremo Oriente (Malesia e Cina), resto del mondo (Lussemburgo, Spagna, Portogallo, Polonia, Russia, USA).

I settori geografici del Gruppo sono composti dagli attivi fissi delle singole entità residenti ed operanti nelle zone sopra identificate. I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

La seguente tabella riporta i risultati dei settori operativi al 30 giugno 2009:

(Euro '000)	Danimarca	Turchia	Italia	Altri paesi scandinavi	Egitto	Estremo Oriente	Resto del mondo	Poste non allocate e rettifiche	GRUPPO CEMENTIR HOLDING
<b>Ricavi Operativi</b>	123.991	102.860	89.137	62.063	26.955	11.413	11.637	(11.979)	<b>416.077</b>
<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	(6.023)	-	(4.430)	(411)	(895)	-	(220)	11.979	-
<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	117.968	102.860	84.707	61.652	26.060	11.413	11.417	-	<b>416.077</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>13.176</b>	<b>13.103</b>	<b>14.671</b>	<b>4.149</b>	<b>8.691</b>	<b>1.821</b>	<b>2.502</b>	-	<b>58.113</b>
<b>Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>	(13.564)	(9.937)	(9.482)	(3.688)	(2.143)	(963)	(602)	-	<b>(40.379)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(388)</b>	<b>3.166</b>	<b>5.189</b>	<b>461</b>	<b>6.548</b>	<b>858</b>	<b>1.900</b>	-	<b>17.734</b>
Risultato netto della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	(1.030)	<b>(1.030)</b>
Risultato società valutate a PN	-	-	(102)	64	-	-	187	-	<b>149</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>16.853</b>
<b>Imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	(5.177)	<b>(5.177)</b>
<b>Risultato del periodo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>11.676</b>



La seguente tabella riporta i risultati dei settori operativi al 30 giugno 2008:

(Euro '000)	Danimarca	Turchia	Italia	Altri paesi scandinavi	Egitto	Estremo Oriente	Resto del mondo	Poste non allocate e rettifiche	GRUPPO CEMENTIR HOLDING
<b>Ricavi Operativi</b>	196.680	134.787	129.257	100.198	16.763	10.424	14.715	(13.731)	<b>589.093</b>
<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	(10.410)	-	(1.318)	-	(1.789)	-	(214)	13.731	-
<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	186.270	134.787	127.939	100.198	14.974	10.424	14.501	-	<b>589.093</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>36.487</b>	<b>28.777</b>	<b>27.804</b>	<b>12.344</b>	<b>6.925</b>	<b>1.615</b>	<b>1.048</b>	-	<b>115.000</b>
<b>Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>	(12.729)	(10.437)	(8.363)	(4.130)	(888)	(912)	(515)	-	<b>(37.974)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.758</b>	<b>18.340</b>	<b>19.441</b>	<b>8.214</b>	<b>6.037</b>	<b>703</b>	<b>533</b>	-	<b>77.026</b>
Risultato netto della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	(16.047)	<b>(16.047)</b>
Risultato società valutate a PN	-	-	(44)	356	-	-	1.233	-	<b>1.545</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>62.524</b>
<b>Imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	(15.150)	<b>(15.150)</b>
<b>Risultato del periodo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>47.374</b>

La seguente tabella riporta gli altri dati per settore al 30 giugno 2009:

(Euro '000)	Attività del settore	Passività del settore	<sup>5</sup> Investimenti materiali e immateriali
<b>Danimarca</b>	546.426	163.537	8.890
<b>Turchia</b>	551.983	147.861	3.679
<b>Italia</b>	409.582	391.230	11.582
<b>Altri paesi scandinavi</b>	104.385	42.703	2.119
<b>Egitto</b>	119.574	44.871	4.118
<b>Estremo Oriente</b>	87.204	35.839	8.252
<b>Resto del mondo</b>	46.504	4.563	1.929
<b>Totale</b>	<b>1.865.658</b>	<b>830.604</b>	<b>40.569</b>

La seguente tabella riporta gli altri dati per settore al 31 dicembre 2008 e al 30 giugno 2008:

(Euro '000)	31.12.2008		30.06.2008
	Attività del settore	Passività del settore	<sup>6</sup> Investimenti materiali e immateriali
<b>Danimarca</b>	557.899	181.042	11.134
<b>Turchia</b>	502.739	140.990	30.549
<b>Italia</b>	413.072	341.658	5.773
<b>Altri paesi scandinavi</b>	102.060	36.549	24.429
<b>Egitto</b>	115.233	42.506	30.721
<b>Estremo Oriente</b>	64.369	13.856	12.510
<b>Resto del mondo</b>	43.380	3.028	184
<b>Totale</b>	<b>1.798.752</b>	<b>759.629</b>	<b>115.300</b>

<sup>5</sup> Investimenti effettuati nel 1° semestre 2009.

<sup>6</sup> Investimenti effettuati nel 1° semestre 2008.



## Note esplicative

### 1) Attività immateriali

Le attività immateriali pari a 445.267 migliaia di Euro (442.589 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) includono le attività immateriali a vita utile definita per 14.450 migliaia di Euro (13.841 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e le attività immateriali a vita utile indefinita per 430.817 migliaia di Euro (428.748 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

#### Attività immateriali a vita utile definita

Al 30 giugno 2009 le attività immateriali a vita utile definita ammontano a 14.450 migliaia di Euro (13.841 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e risultano così movimentate:

(Euro '000)	Costi di sviluppo	Diritti di concessione, licenze	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2009</b>	<b>548</b>	<b>17.298</b>	<b>8.073</b>	<b>397</b>	<b>26.316</b>
Incrementi	-	1.030	158	538	1.726
Differenze di conversione	10	(27)	-	1	(16)
Riclassifiche	-	207	-	(177)	30
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2009</b>	<b>558</b>	<b>18.508</b>	<b>8.231</b>	<b>759</b>	<b>28.056</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2009</b>	<b>196</b>	<b>6.834</b>	<b>5.445</b>	-	<b>12.475</b>
Ammortamenti	-	817	318	-	1.135
Differenze di conversione	10	(7)	(7)	-	(4)
<b>Ammortamento al 30 giugno 2009</b>	<b>206</b>	<b>7.644</b>	<b>5.756</b>	-	<b>13.606</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2009</b>	<b>352</b>	<b>10.864</b>	<b>2.475</b>	<b>759</b>	<b>14.450</b>
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2008</b>	<b>138</b>	<b>16.425</b>	<b>8.080</b>	<b>46</b>	<b>24.689</b>
Incrementi	440	523	515	330	1.808
Altre variazioni	(5)	-	(2)	-	(7)
Differenze di conversione	(25)	232	(737)	-	(530)
Riclassifiche	-	118	217	21	356
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2008</b>	<b>548</b>	<b>17.298</b>	<b>8.073</b>	<b>397</b>	<b>26.316</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2008</b>	<b>138</b>	<b>5.471</b>	<b>5.175</b>	-	<b>10.784</b>
Ammortamenti	88	1.332	681	-	2.101
Altre variazioni	(5)	-	(2)	-	(7)
Differenze di conversione	(25)	31	(409)	-	(403)
Riclassifiche	-	-	-	-	-
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2008</b>	<b>196</b>	<b>6.834</b>	<b>5.445</b>	-	<b>12.475</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2008</b>	<b>352</b>	<b>10.464</b>	<b>2.628</b>	<b>397</b>	<b>13.841</b>





### Attività immateriali a vita utile indefinita

Al 30 giugno 2009 la voce ammonta a 430.817 migliaia di Euro (427.748 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) ed include gli avviamenti iscritti a seguito dell'acquisizione dei gruppi Cimentas e Aalborg Portland.

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

Ai fini del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stata valutata la presenza di possibili indicatori di perdite di valore delle attività in questione. Sulla base delle informazioni disponibili, tenuto conto dei prevedibili risultati futuri, si è ritenuto non necessario svolgere test di *impairment*, che verranno comunque svolti in sede di redazione del bilancio consolidato annuale.

(Euro '000)	30.06.2009			31.12.2008		
	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Totale	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Totale
<b>Valore di inizio periodo</b>	<b>164.227</b>	<b>264.521</b>	<b>428.748</b>	<b>206.611</b>	<b>259.288</b>	<b>465.899</b>
Incrementi	-	-	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-	(215)	(215)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	11.244	11.244
Differenze di conversione	(59)	2.128	<b>2.069</b>	(42.384)	(5.647)	<b>(48.031)</b>
Riclassifiche	-	-	-	-	(149)	(149)
<b>Valore di fine periodo</b>	<b>164.168</b>	<b>266.649</b>	<b>430.817</b>	<b>164.227</b>	<b>264.521</b>	<b>428.748</b>

## 2) Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2009 gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 908.649 migliaia di Euro (909.534 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e risultano così movimentate:

(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre Immobilizzazi oni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2009</b>	<b>389.776</b>	<b>25.533</b>	<b>1.107.905</b>	<b>79.945</b>	<b>1.720.720</b>
Incrementi	446	1.252	10.859	105	38.844
Decrementi	-	-	(83)	(1.179)	(1.692)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(852)	23	768	431	1.809
Riclassifiche	18.192	-	36.149	7.396	(32)
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2009</b>	<b>407.562</b>	<b>26.808</b>	<b>1.155.598</b>	<b>86.698</b>	<b>1.759.649</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2009</b>	<b>166.331</b>	<b>5.126</b>	<b>594.781</b>	<b>44.949</b>	<b>811.187</b>
Ammortamenti	5.276	169	29.456	3.745	38.646
Decrementi	-	-	(72)	(1.056)	(1.128)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(1)	10	2.145	141	2.295
Riclassifiche	-	-	(4.315)	4.315	-
<b>Ammortamento al 30 giugno 2009</b>	<b>171.606</b>	<b>5.305</b>	<b>621.995</b>	<b>52.094</b>	<b>851.000</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2009</b>	<b>235.956</b>	<b>21.503</b>	<b>533.603</b>	<b>34.604</b>	<b>908.649</b>



(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2008</b>	<b>402.874</b>	<b>18.875</b>	<b>1.114.925</b>	<b>82.836</b>	<b>63.050</b>	<b>1.682.560</b>
Incrementi	8.737	4.728	27.244	5.426	118.891	165.026
Decrementi	(134)	-	(6.820)	(3.124)	(10)	(10.088)
Variazione area di consolidamento	2.946	-	14.575	1.615	-	19.136
Differenze di conversione	(36.427)	(828)	(93.300)	(8.361)	946	(137.970)
Riclassifiche	11.780	2.758	51.281	1.553	(65.316)	2.056
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2008</b>	<b>389.776</b>	<b>25.533</b>	<b>1.107.905</b>	<b>79.945</b>	<b>117.561</b>	<b>1.720.720</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2008</b>	<b>168.645</b>	<b>4.884</b>	<b>591.793</b>	<b>45.447</b>	-	<b>810.769</b>
Ammortamenti	10.045	276	57.091	8.170	-	75.582
Decrementi	-	-	(5.821)	(2.757)	-	(8.578)
Variazione area di consolidamento	507	-	5.701	-	-	6.208
Differenze di conversione	(12.751)	(149)	(54.241)	(5.908)	-	(73.049)
Riclassifiche	(115)	115	258	(4)	-	254
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2008</b>	<b>166.331</b>	<b>5.126</b>	<b>594.781</b>	<b>44.949</b>	-	<b>811.186</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2008</b>	<b>223.445</b>	<b>20.407</b>	<b>513.124</b>	<b>34.996</b>	<b>117.561</b>	<b>909.534</b>

### 3) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 27.950 migliaia di Euro sono esposti al "fair value", determinato sulla base di perizie di esperti indipendenti e non risultano variazioni rispetto all'esercizio precedente. Il valore degli investimenti immobiliari è impegnato, per 23 milioni di Euro, a garanzia di un finanziamento bancario il cui ammontare residuo al 30 giugno 2009 è pari a 13,7 milioni di Euro.

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

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

Di seguito si riporta il valore contabile di tali partecipazioni e la quota di pertinenza del risultato economico spettanti alla controllante:

(Euro '000)	Valore contabile		Quota-parte di risultato	
	30.06.2009	31.12.2008	1° sem 2009	1° sem 2008
Speedybeton SpA	1.612	1.714	(102)	(44)
Leigh White Cement Company <i>joint venture</i>	12.468	13.243	316	1.113
Secil Unicon SGPS Lda	972	1.132	(161)	(135)
Sola Betong AS	1.475	1.248	87	350
Storsand Sandtak AS	239	262	(23)	6
EKOL Unicon Spzoo	2.772	2.739	32	255
<b>Partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>	<b>19.538</b>	<b>20.338</b>	<b>149</b>	<b>1.545</b>



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

(Euro '000)

Società	Valuta	Sede	Attivo	Passivo	Ricavi	Utile (perdita) d'esercizio	% di possesso
<b>30.06.2009</b>							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia–RM (Italia)	13.792	7.535	8.725	(340)	29,97%
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	50.122	6.346	39.649	1.291	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	4.955	74	-	(322)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	8.258	6.358	5.116	261	33,3%
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	604	182	435	(46)	50%
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	7.523	2.783	6.945	65	49%
			<b>85.254</b>	<b>23.278</b>	<b>60.870</b>	<b>909</b>	
<b>31.12.2008</b>							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia–RM (Italia)	13.247	7.535	18.985	(980)	29,97%
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	62.761	15.818	100.724	9.371	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	4.981	32	-	(904)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	6.555	4.156	12.493	1.475	33%
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	603	187	472	(198)	50%
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	9.246	3.667	21.544	1.614	49%
			<b>97.393</b>	<b>31.395</b>	<b>154.218</b>	<b>10.378</b>	

## 5) Altre partecipazioni

Le variazioni della voce "Altre partecipazioni" risultano così composte:

(Euro '000)

	30.06.2009	31.12.2008
<b>Altre partecipazioni inizio periodo</b>	<b>2.580</b>	<b>2.558</b>
Incrementi	3.575	35
Decrementi	-	-
Variazione del <i>fair value</i>	(362)	-
Differenze di conversione	-	(13)
<b>Altre partecipazioni</b>	<b>5.793</b>	<b>2.580</b>



## 6) Rimanenze

Le rimanenze, il cui valore contabile approssima il loro *fair value*, sono dettagliate come segue:

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Materie prime sussidiarie e di consumo	84.511	96.693
Prodotti in corso di lavorazione	20.895	25.088
Prodotti finiti	19.909	24.947
Acconti	963	765
<b>Rimanenze</b>	<b>126.278</b>	<b>147.493</b>

## 7) Crediti commerciali

I crediti commerciali, ammontanti complessivamente a 179.106 migliaia di Euro (169.654 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), sono costituiti dalle seguenti voci:

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Crediti verso clienti	179.105	171.850
<i>Impairment</i>	(5.693)	(6.975)
Credito verso clienti netti	173.412	164.875
Anticipi a fornitori	311	441
Crediti verso parti correlate	5.383	4.338
<b>Crediti commerciali</b>	<b>179.106</b>	<b>169.654</b>

Il valore dei crediti commerciali è approssimato al loro *fair value*; tali crediti sono originati da transazioni commerciali per le vendite di beni e servizi e non presentano concentrazioni significative di rischio di credito.

## 8) Attività finanziarie correnti

Ammontano a 2.701 migliaia di Euro (3.262 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e risultano così composti:

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Strumenti finanziari derivati	1.100	1.538
Ratei attivi	1.023	1.143
Risconti attivi	217	217
Crediti finanziari verso Parti correlate	361	364
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>2.701</b>	<b>3.262</b>



## 9) Altre attività correnti

Le altre attività correnti, pari a 14.512 migliaia di Euro (16.139 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), sono costituiti da partite di natura non commerciale. La composizione della voce è la seguente:

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Credito verso erario per IVA	844	2.821
Credito verso il personale	613	426
Ratei attivi	2.165	1.863
Risconti attivi	4.508	4.474
Altri crediti	6.359	6.555
Altri crediti verso Parti correlate	23	-
<b>Altre attività correnti</b>	<b>14.512</b>	<b>16.139</b>

## 10) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 108.532 migliaia di Euro (38.377 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), è costituita dalla liquidità temporale del Gruppo che viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve e risulta così composta:

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Depositi bancari e postali	108.366	38.118
Denaro e valori in cassa	166	259
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>108.532</b>	<b>38.377</b>

L'incremento del periodo è determinato da momentanei tiraggi di linee a vista propedeutici alla chiusura di finanziamenti a breve termine in attesa di tiraggi di nuovi finanziamenti a medio/lungo termine.

## 11) Patrimonio netto

### *Patrimonio netto di gruppo*

Il patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2009 ammonta a 975.251 migliaia di Euro (979.996 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008). Il risultato di gruppo del primo semestre 2009 è pari a 9.500 migliaia di Euro (42.800 migliaia di Euro nel primo semestre 2008).

### *Capitale sociale*

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



### Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 giugno 2009 è negativa per 139.181 migliaia di Euro (140.183 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e risulta ripartita nelle seguenti valute:

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
Turchia (Lira turca – TRY)	(126.161)	(125.238)	(923)
Stati Uniti (Dollaro – USD)	(4.555)	(4.437)	(118)
Egitto (Sterlina egiziana – EGP)	(1.652)	(809)	(843)
Islanda (Corona Islandese – ISK)	(3.400)	(3.209)	(191)
Norvegia (Corona Norvegese – NOK)	(1.920)	(4.801)	2.881
Svezia (Corona Svedese – SEK)	(1.459)	(1.744)	285
Altri paesi	(34)	55	(89)
<b>Totale riserva di conversione</b>	<b>(139.181)</b>	<b>(140.183)</b>	<b>1.002</b>

### Dividendi pagati

I dividendi della capogruppo Cementir Holding SpA relativi al periodo 2008, pari a 12.730 migliaia di Euro, sono stati pagati nel mese di Maggio 2009 per 12.722 migliaia di Euro (al 30 giugno 2008 i dividendi del 2007 pari a 19.094 migliaia di Euro sono stati pagati per 19.087 migliaia di Euro).

### Patrimonio netto di azionisti terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2009 ammonta a 59.803 migliaia di Euro (59.127 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008). Il risultato dei terzi del primo semestre 2009 è pari a 2.176 migliaia di Euro (4.574 migliaia di Euro nel primo semestre 2008).

### Piani di incentivazione azionaria (stock options)

Cementir Holding ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*stock options*) che ha interessato complessivamente 27 dirigenti strategici (Beneficiari) delle società del Gruppo.

In particolare il CdA dell'11 febbraio 2008 ha assegnato una prima *tranche* delle Opzioni pari a numero 1.225.000 e, contestualmente, fissato il prezzo di esercizio delle stesse, come riportato in tabella:

Qualifica	Data della delibera assembleare	Data di assegnazione da parte del C.d.A.	Descrizione strumento	N° di strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate	Prezzo di esercizio	Scadenza opzione
Componenti Consiglio di Amministrazione (n.4)	15-01-2008	11-02-2008	Opzioni su azioni Cementir Holding S.p.A.	910.000	Euro 7	11-02-2013
Dirigenti con responsabilità strategiche (n.23)	15-01-2008	11-02-2008	Opzioni su azioni Cementir Holding S.p.A.	315.000	Euro 7	11-02-2013
<b>Totale</b>				<b>1.225.000</b>		



Per quanto riguarda i termini e le modalità per la sottoscrizione delle Opzioni e per l'esercizio delle stesse, si specifica che:

- (i) le Opzioni sono state sottoscritte, entro il 31 marzo 2008, mediante consegna della lettera di concessione delle Opzioni, unitamente al Regolamento approvato, debitamente firmati, per accettazione, da parte di ciascun Assegnatario;
- (ii) l'esercizio delle Opzioni dovrà essere effettuato dai beneficiari - in una o più *tranches* -, ma comunque per un ammontare non inferiore, per ogni tranche, a n. 2500 Opzioni assegnate a ciascuno di essi - non prima dell'11 febbraio 2011 e non oltre l'11 febbraio 2013, entro ciascuna delle finestre temporali indicate nella lettera di concessione delle Opzioni. Le modalità di esercizio delle Opzioni saranno regolate secondo quanto disposto ai sensi del paragrafo 6 del Regolamento.

Si ricorda, infine, che, ai sensi del Regolamento, l'esercizio delle Opzioni da parte degli Assegnatari sarà, in ogni caso, condizionato al fatto che: (i) gli stessi, al momento dell'esercizio, continuino a ricoprire la carica di dirigenti o amministratori, purché dipendenti, della Società e/o delle sue controllate; e (ii) siano stati raggiunti determinati obiettivi all'interno dei rispettivi sottogruppi di appartenenza.

Il prezzo di esercizio delle opzioni è stato fissato in Euro 7 ed è risultato superiore ad Euro 5,50 (i.e., la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel mese precedente l'odierna data di assegnazione, cd. "prezzo di riferimento"). Il prezzo di esercizio così fissato è indirizzato al perseguimento della crescita di valore della società, obiettivo principale del Piano di incentivazione.

In considerazione del prezzo fissato per l'esercizio, superiore al prezzo di riferimento indicante il valore di mercato delle azioni al momento dell'assegnazione, e delle condizioni alle quali è subordinato l'esercizio stesso, si ritiene che le opzioni in oggetto, valorizzate attraverso l'applicazione delle metodologie finanziarie, idonee per la determinazione del prezzo di tali strumenti finanziari, esprimano valori non significativi.

## **12) Fondi per benefici ai dipendenti**

I fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2009 ammontano a 16.488 migliaia di Euro (16.090 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), non sono variati in maniera significativa nel corso del periodo, e comprendono i fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto.

## **13) Fondi**

I fondi non correnti e correnti ammontano rispettivamente a 12.021 migliaia di Euro (12.480 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) ed a 1.337 migliaia di Euro (2.460 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).



#### 14) Debiti commerciali

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

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Debiti verso fornitori	131.941	146.045
Debiti verso Parti correlate	462	285
Acconti	1.631	1.284
<b>Debiti commerciali</b>	<b>134.034</b>	<b>147.614</b>

#### 15) Passività finanziarie

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

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Debiti verso banche	168.366	158.951
Debiti verso altri finanziatori	39.710	47.635
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>208.076</b>	<b>206.586</b>
Debiti verso banche	306.917	236.617
Quote a breve di passività finanziarie non correnti	12.932	9.995
Debiti finanziari verso parti correlate	3	3
Altri debiti finanziari	1.426	3.203
Strumenti finanziari derivati	155	1.667
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>321.433</b>	<b>251.485</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>529.509</b>	<b>458.071</b>

L'incremento delle passività finanziarie registrato nel periodo è speculare a quanto evidenziato nella nota 10).

#### Posizione finanziaria netta

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n.6064293 del 28 luglio 2006 di seguito si evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo :

(Euro '000)	30.06.2009	31.12.2008
Cassa	166	259
Altre disponibilità liquide	108.366	38.118
<b>Liquidità</b>	<b>108.532</b>	<b>38.377</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.701</b>	<b>3.262</b>
Debiti bancari correnti	(308.047)	(238.810)
Altri debiti finanziari correnti	(13.386)	(12.675)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(321.433)</b>	<b>(251.485)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(210.200)</b>	<b>(209.846)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(208.076)</b>	<b>(206.586)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(418.276)</b>	<b>(416.432)</b>





## 16) Passività per imposte correnti

Ammontano a 4.634 migliaia di Euro (7.273 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono al debito per imposte sul reddito al netto degli acconti d'imposta versati.

## 17) Altre passività correnti

(Euro '000)

	30.06.2009	31.12.2008
Debiti verso il personale	19.360	16.658
Debiti verso enti previdenziali	3.037	3.885
Ratei e risconti passivi	4.098	2.228
Altri debiti diversi	21.720	11.591
<b>Altre passività correnti</b>	<b>48.215</b>	<b>34.362</b>

## 18) Imposte differite passive e attive

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato di bilancio, e risultano così movimentate:

(Euro '000)

	Imposte differite passive	Imposte differite attive
<b>Valore al 1° gennaio 2009</b>	<b>81.279</b>	<b>17.249</b>
Accantonamento al netto degli utilizzi a Conto Economico	1.726	1.462
Variazione area di consolidamento	-	-
Differenze di conversione	288	100
Altre variazioni	1.073	969
<b>Valore al 30 giugno 2009</b>	<b>84.366</b>	<b>19.780</b>

## 19) Ricavi

(Euro '000)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Ricavi per vendite prodotti	397.428	549.154
Ricavi per vendite prodotti verso Parti correlate	3.425	2.817
Ricavi per servizi	18.322	23.497
<b>Ricavi</b>	<b>419.175</b>	<b>575.468</b>



## 20) Altri ricavi operativi

(Euro '000)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Fitti, canoni e noleggi	732	831
Fitti, canoni e noleggi verso Parti correlate	446	363
Plusvalenze	175	628
Rilascio fondo rischi	141	10
Rimborsi assicurativi	196	5
Altri ricavi e proventi	962	2.622
<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>2.652</b>	<b>4.459</b>

## 21) Costi per materie prime

(Euro '000)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Acquisto materie prime e semilavorati	62.462	91.445
Acquisto combustibili	42.225	71.622
Energia elettrica	33.881	38.792
Acquisto prodotti finiti e merci	12.665	19.584
Acquisti altri materiali	24.064	38.401
Var. rimanenze materie prime, consumo e merci	12.188	(15.660)
<b>Costi per materie prime</b>	<b>187.485</b>	<b>244.184</b>

## 22) Costi del personale

(Euro '000)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Salari e stipendi	66.533	71.613
Oneri sociali	10.448	11.728
Altri costi	2.912	3.828
<b>Costi del personale</b>	<b>79.893</b>	<b>87.169</b>

L'organico del Gruppo si compone dei seguenti addetti:

	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Dirigenti	58	54	52
Quadri, impiegati e intermedi	1.582	1.793	1.952
Operai	1.882	2.000	2.002
<b>Totale</b>	<b>3.522</b>	<b>3.847</b>	<b>4.006</b>

In particolare, al 30 giugno 2009 l'apporto della capogruppo e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 599 unità (598 al 31 dicembre 2008), quello del gruppo Cimentas è pari a 1.178 unità (1.204 al 31 dicembre 2008), quello del gruppo Aalborg Portland è pari a 834 unità (982 al 31 dicembre 2008) mentre quello del gruppo Unicon è pari a 911 unità (1.063 al 31 dicembre 2008).



### 23) Altri costi operativi

(Euro '000)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Trasporti	39.794	53.810
Prestazioni di imprese e manutenzioni	29.281	43.045
Consulenze	2.683	4.696
Assicurazioni	2.701	2.814
Altri servizi vari	17.974	22.645
Altri servizi vari verso Parti correlate	90	237
Fitti, canoni e noleggi	5.929	6.839
Fitti, canoni e noleggi verso Parti correlate	700	677
Imposte indirette	(8.566)	7.977
<b>Altri costi operativi</b>	<b>90.586</b>	<b>142.740</b>

### 24) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

(Euro '000)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Ammortamento attività immateriali	1.135	799
Ammortamento attività materiali	38.646	35.631
Accantonamenti	25	636
Svalutazioni	573	908
<b>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>40.379</b>	<b>37.974</b>

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

Il risultato del primo semestre 2009, negativo per 881 migliaia di Euro (negativo per 14.502 migliaia di Euro al primo semestre 2008), si riferisce al risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto ed al risultato della gestione finanziaria e risulta così composto:

(Euro '000)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Utili da partecipazioni valutate a patrimonio netto	434	1.723
Perdite da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(285)	(178)
<b>Risultato netto delle società valutate a patrimonio netto</b>	<b>149</b>	<b>1.545</b>
Interessi attivi e proventi finanziari	2.140	2.471
Contributi in conto interessi	1.124	1.251
Interessi passivi	(6.749)	(11.419)
Altri oneri finanziari	(1.597)	(613)
<i>Totale proventi (oneri) finanziari</i>	<i>(5.082)</i>	<i>(8.310)</i>
<i>Differenze cambio nette</i>	<i>4.041</i>	<i>(7.737)</i>
<i>Rivalutazione partecipazioni</i>	<i>11</i>	<i>-</i>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(16.047)</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(881)</b>	<b>(14.502)</b>



## 26) Imposte del periodo

(Euro '000)

Imposte correnti

Imposte differite

**Imposte del periodo**

	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
	4.913	10.390
	264	4.760
	<b>5.177</b>	<b>15.150</b>

## 27) Utile per azione

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

Euro

Risultato netto (Euro '000)

N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione ('000)

**Utile base per azione**

	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
	9.500	42.800
	159.120	159.120
	<b>0,06</b>	<b>0,27</b>

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

## 28) Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate hanno riguardato: la controllante Caltagirone SpA e le società sottoposte al suo controllo, le società collegate e le altre parti correlate.

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

Le società del gruppo Cementir Holding hanno inoltre rapporti con società appartenenti al gruppo Caltagirone e con società sotto comune controllo.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di reciproca convenienza economica.



Tutte le operazioni con le parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato, le seguenti tabelle ne evidenziano i valori:

(Euro '000) <b>30 giugno 2009</b>	<b>Società controllante</b>	<b>Società controllate</b>	<b>Società collegate</b>	<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	<b>Totale Parti correlate</b>	<b>Totale voce di Bilancio</b>	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali	-	-	2.443	2.940	<b>5.383</b>	<b>179.106</b>	3,0%
Attività finanziarie correnti	-	-	361	-	<b>361</b>	<b>2.701</b>	13,4%
Altre attività correnti	-	-	-	23	<b>23</b>	<b>14.512</b>	0,2%
Debiti commerciali	43	-	-	419	<b>462</b>	<b>134.034</b>	0,3%
Passività finanziarie correnti	-	-	-	3	<b>3</b>	<b>321.433</b>	0,0%
<b>Rapporti economici</b>							
Ricavi	-	-	2.356	1.077	<b>3.433</b>	<b>419.175</b>	0,8%
Altri ricavi operativi	-	-	-	446	<b>446</b>	<b>2.652</b>	16,8%
Altri costi operativi	(43)	-	-	(747)	<b>(790)</b>	<b>(90.586)</b>	0,9%
Risultato netto gestione finanziaria	-	-	-	6	<b>6</b>	<b>(1.030)</b>	0,6%

(Euro '000) <b>31 dicembre 2008</b>	<b>Società controllante</b>	<b>Società controllate</b>	<b>Società collegate</b>	<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	<b>Totale Parti correlate</b>	<b>Totale voce di Bilancio</b>	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali	-	-	2.036	2.302	<b>4.338</b>	<b>169.654</b>	2,6%
Attività finanziarie correnti	-	-	364	-	<b>364</b>	<b>3.262</b>	11,2%
Debiti commerciali	-	-	-	285	<b>285</b>	<b>147.614</b>	0,2%
Passività finanziarie correnti	-	-	-	3	<b>3</b>	<b>251.485</b>	0,0%
<b>30 giugno 2008</b>							
<b>Rapporti economici</b>							
Ricavi	-	-	1.556	1.269	<b>2.825</b>	<b>575.468</b>	0,5%
Altri ricavi operativi	-	-	-	363	<b>363</b>	<b>4.459</b>	8,1%
Altri costi operativi	(80)	-	-	(850)	<b>(930)</b>	<b>(142.740)</b>	0,7%
Risultato netto gestione finanziaria	-	-	-	(87)	<b>(87)</b>	<b>(16.047)</b>	0,5%



I ricavi nei confronti di società collegate sono relativi a vendite di prodotti e semiprodotti (cemento e clinker) intervenute a normali condizioni di mercato. Relativamente ai rapporti commerciali con società sotto comune controllo, il Gruppo vende storicamente il cemento a società appartenenti al gruppo Caltagirone.

In particolare, nel corso del primo semestre 2009, ha venduto, a condizioni di mercato, 12.201 tonnellate di cemento alla Vianini Lavori. Tra i ricavi e i costi derivanti da rapporti commerciali con la controllante e le società sotto comune controllo, sono compresi servizi di varia natura tra i quali anche affitti attivi e passivi.

Roma, 30 luglio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



## ALLEGATI

---



## Allegato 1

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2009:

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
Cementir Holding SpA - <i>Capogruppo</i>	Roma (Italia)	31/12/2009
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	31/12/2009
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2009
Aalborg Portland Islandi EHF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2009
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2009
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2009
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2009
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (China)	31/12/2009
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2009
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2009
Aalborg White Italia Srl <sup>A</sup>	Roma (Italia)	31/12/2009
Aalborg White OOO LLC	S. Petersburg (Russia)	31/12/2009
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2009
AGAB Syd Aktiebolag	Malmö (Svezia)	31/12/2009
Alfacem Srl	Roma (Italia)	31/12/2009
Bakircay AS	Izmir (Turchia)	31/12/2009
Betontir SpA	Roma (Italia)	31/12/2009
Cementir Delta SpA	Roma (Italia)	31/12/2009
Cementir Espana SL	Madrid (Spagna)	31/12/2009
Cementir Italia Srl	Roma (Italia)	31/12/2009
CemMiljo A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2009
Cimbeton AS	Izmir (Turchia)	31/12/2009
Cimentas AS	Izmir (Turchia)	31/12/2009
Destek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2009
Elazig Cimento AS	Elazig (Turchia)	31/12/2009
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2009
4K Beton A/S <sup>A</sup>	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2009
Gaetano Cacciatore LLC	Somerville N.J.(USA)	31/12/2009
Globocem SL	Madrid (Spagna)	31/12/2009
Ilion Cimento Ltd	Soma (Turchia)	31/12/2009

<sup>A</sup> Società in liquidazione



**Allegato 1 (segue)**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
Intercem SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	30/11/2009
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Krasnodar (Russia)	31/12/2009
Kars Cimento AS	Kars (Turchia)	31/12/2009
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (Danimarca)	31/12/2009
Recydia AS	Izmir (Turchia)	31/12/2009
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (Egitto)	31/12/2009
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2009
Skim Coat Industries Sdn Bhd <sup>A</sup>	Perak (Malesia)	31/12/2009
Unicon A/S	Roskilde (Danimarca)	31/12/2009
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2009
Vianini Pipe Inc.	Somerville (USA)	31/12/2009
Yapitek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2009

*Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2009:*

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
ECOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	31/12/2009
Lehigh White Cement Company - J.V.	Allentown (USA)	31/12/2009
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (Portogallo)	31/12/2009
Sola Betong AS	Risavika (Norvegia)	31/12/2009
Speedybeton SpA	Pomezia - RM (Italia)	31/12/2009
Storsand Sandtak AS	Saetre (Norvegia)	31/12/2009



## Allegato 2

Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2009 ex Art. 120 del D.Lgs.24.02.1998 n.58

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo
				% Diretto	% Indiretto	
<b>Cementir Holding SpA</b>	Roma (I)	159.120.000	EURO			Capogruppo
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	1.000	USD		100	100 Aalborg Portland US Inc.
Aalborg Portland A/S	Aalborg (DK)	300.000.000	DKK		75 25	75 Cementir Espana SL 25 Globocem SL
Aalborg Portland Islandi EHF	Kopavogur (IS)	303.000.000	ISK		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (PL)	100.000	PLN		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	1.000	USD		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (MAL)	2.543.972	MYR		100	100 Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (VR)	265.200.000	CNY		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Perak (MAL)	95.400.000	MYR		70	70 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Sydney (AUS)	1.000	AUD		100	100 Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd
Aalborg White Italia Srl <sup>A</sup>	Roma (I)	10.000	EURO		82	82 Aalborg Portland A/S
Aalborg White OOO LLC	St. Petersburg (RUS)	21.000.000	RUB		100	100 Aalborg Portland A/S
AB Sydsten	Malmö (S)	15.000.000	SEK		50	50 Unicon A/S
AGAB Syd Aktiebolag	Malmö (S)	500.000	SEK		50	50 AB Sydsten
Alfacem Srl	Roma (I)	1.010.000	EURO	0,99	99,01	99,01 Cementir Delta SpA 0,99 Cementir Holding SpA
Bakircay AS	Izmir (TR)	420.000	TRY		97,86 2,14	97,86 Kars Cimento AS 2,14 Yapitek AS
Betontir SpA	Roma (I)	104.000	EURO	99,88		99,88 Cementir Italia Srl
Cemencal SpA	Bergamo (I)	12.660.000	EURO		15	15 Betontir SpA
Cementir Delta SpA	Roma (I)	38.218.040	EURO	99,99		99,99 Cementir Holding SpA
Cementir Espana SL	Madrid (E)	3.007	EURO		100	100 Cementir Delta SpA
Cementir Italia Srl	Roma (I)	10.000	EURO	99,99	0,01	99,99 Cementir Holding SpA 0,01 Cementir Delta SpA
CemMiljo A/S	Aalborg (DK)	1.090.950	DKK		100	100 Aalborg Portland A/S
Cimbeton AS	Izmir (TR)	1.770.000	TRY		84,68 0,06	84,68 Cimentas AS 0,06 Yapitek AS

<sup>A</sup> Società in liquidazione



## Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo	
				% Dirett	% Indiretto	% possesso	
Cimentas AS	Izmir (TR)	75.749.968	TRY	29,38	67,23	67,23	Intercem SA
					29,38	29,38	Cementir Holding SpA
					0,12	0,12	Cimbeton AS
					0,81	0,81	Kars Cimento AS
Destek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		99,93	99,93	Cimentas AS
					0,02	0,02	Cimbeton AS
					0,02	0,02	Yapitek AS
					0,02	0,02	Bakircay AS
					0,01	0,01	Cimentas Foundation
ECOL Unicon Spzoo	Gdansk (PL)	1.000.000	PLN		49	49	Unicon A/S
Elazig Cimento AS	Elazig (TR)	46.000.000	TRY		93,55	93,55	Kars Cimento AS
					6,17	6,17	Cimentas AS
					0,27	0,27	Bakircay AS
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Halmstad (S)	100.000	SEK		73,5	73,5	AB Sydsten
4K Beton A/S <sup>A</sup>	Copenaghen (DK)	1.000.000	DKK		100	100	Unicon A/S
Gaetano Cacciatore LLC	Somerville N.J. (USA)	1	USD		100	100	Aalborg Cement Company Inc
Globocem S.L.	Madrid (E)	3.007	EURO		100	100	Alfacem Srl
Ilion Cimento Ltd.	Soma (TR)	300.000	TRY		99,99	99,99	Cimbeton AS
					0,01	0,01	Bakircay AS
Intercem SA	Lussemburgo (L)	100.000	EURO	99		99	Cementir Holding SpA
					1	1	Betontir SpA
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Krasnodar (RUS)	3.000.000	RUB		100	100	Cimentas AS
Kars Cimento AS	Kars (TR)	3.000.000	TRY		58,38	58,38	Cimentas AS
					39,81	39,81	Alfacem Srl
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (DK)	10.000.000	DKK		100	100	Unicon A/S
Lehigh White Cement Company - J.V.	Allentown (USA)	-	USD		24,5	24,5	Aalborg Cement Company Inc
					99,64	99,64	Cimentas AS
Recydia AS	Izmir (TR)	5.500.000	TRY		0,18	0,18	Yapitek AS
					0,15	0,15	Bakircay
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (P)	4.987.980	EURO		50	50	Unicon A/S
Secil Prebetão SA	Montijo (P)	2.750.000	EURO		79,60	79,60	Secil Unicon SGPS Lda
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (ET)	260.000.000	EGP		57,14	57,14	Aalborg Portland A/S
Skane Grus AB	Malmö (S)	1.000.000	SEK		60	60	AB Sydsten
Skim Coat Industries Sdn Bhd <sup>A</sup>	Perak (MAL)	480.002	MYR		100	100	Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd
Sola Betong AS	Risvika (N)	9.000.000	NOK		33,33	33,33	Unicon AS



## Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo	
				% Dirett	% Indiretto	% possesso	
Speedybeton SpA	Pomezia - RM (I)	300.000	EURO		30	30	Betontir SpA
Storsand Sandtak AS	Saetre (N)	105.000	NOK		50	50	Unicon A/S
Unicon A/S	Copenaghen (DK)	150.000.000	DKK		100	100	Aalborg Portland A/S
Unicon AS	Sandvika (N)	13.289.100	NOK		100	100	Unicon A/S
Vianini Pipe Inc.	Somerville N.J. (USA)	4.483.396	USD		99,99	99,99	Aalborg Portland US Inc.
Yapitek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		98,75 1,25	98,75 1,25	Cimentas AS Cimbeton AS

Roma, 30 luglio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

// Francesco Caltagirone Jr.



**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

1. I sottoscritti Francesco Caltagirone Jr., Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Oprandino Arrivabene, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Cementir Holding S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2009.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs. n.38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 30 luglio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

/f/ Francesco Caltagirone Jr.

/f/ Oprandino Arrivabene

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

CEMENTIR HOLDING SPA

REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO  
CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2009

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE  
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della  
Cementir Holding SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Cementir Holding SpA e controllate (Gruppo Cementir Holding) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Cementir Holding SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
  
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2009 e in data 5 agosto 2008.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cementir Holding al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 6 agosto 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Grifantini  
(Revisore contabile)