

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
30 GIUGNO 2011

 **cementir**holding  
GRUPPO CALTAGIRONE





## **Contenuti**

Organi di Amministrazione e Controllo	2
Relazione intermedia sulla gestione	3
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	9
Prospetti contabili consolidati	10
Note esplicative	15
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

### 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 Montevercchi

Riccardo Nicolini <sup>1</sup>

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

### Collegio Sindacale

#### *Presidente*

Claudio Bianchi

#### *Sindaci effettivi*

Giampiero Tasco

Federico Malorni

### **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 2011 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 2010:

### Risultati

(Euro '000)	Gen-Giu 2011	Gen-Giu 2010	Δ %	2° Trim 2011	2° Trim 2010	Δ %
<b>RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>450.913</b>	<b>398.446</b>	<b>13,17%</b>	<b>262.352</b>	<b>240.745</b>	<b>8,98%</b>
Variazione rimanenze	(8.157)	(11.042)	-26,13%	(10.479)	(9.334)	12,27%
Altri ricavi*	5.198	9.010	-42,31%	2.510	4.329	-42,02%
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>447.954</b>	<b>396.414</b>	<b>13,00%</b>	<b>254.383</b>	<b>235.740</b>	<b>7,91%</b>
Costi per materie prime	(215.182)	(181.058)	18,85%	(116.254)	(103.157)	12,70%
Costo del personale	(77.281)	(69.704)	10,87%	(39.215)	(35.586)	10,20%
Altri costi operativi	(107.886)	(95.514)	12,95%	(59.788)	(56.523)	5,78%
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(400.349)</b>	<b>(346.276)</b>	<b>15,62%</b>	<b>(215.257)</b>	<b>(195.266)</b>	<b>10,24%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>47.605</b>	<b>50.138</b>	<b>-5,05%</b>	<b>39.126</b>	<b>40.474</b>	<b>-3,33%</b>
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>10,56%</i>	<i>12,58%</i>		<i>14,91%</i>	<i>16,81%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(42.032)	(42.913)	-2,05%	(21.257)	(22.232)	-4,39%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>5.573</b>	<b>7.225</b>	<b>-22,87%</b>	<b>17.869</b>	<b>18.242</b>	<b>-2,04%</b>
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>1,24%</i>	<i>1,81%</i>		<i>6,81%</i>	<i>7,58%</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(7.524)</b>	<b>6.324</b>		<b>(17.471)</b>	<b>6.211</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(1.951)</b>	<b>13.549</b>		<b>398</b>	<b>24.453</b>	
<i>RIS ANTE IMP / RICAVI %</i>	<i>-0,43%</i>	<i>3,40%</i>		<i>0,15%</i>	<i>10,16%</i>	
Imposte	(3.596)	(8.725)				
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(5.547)</b>	<b>4.824</b>				
<b>UTILE NETTO DEI TERZI</b>	<b>3.110</b>	<b>4.523</b>				
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(8.657)</b>	<b>301</b>				

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

## Volumi di vendita

('000)	Gen-Giu 2011	Gen-Giu 2010	Δ %	2° Trim 2011	2° Trim 2010	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	5.220	4.890	6,75%	3.097	2.924	5,92%
Calcestruzzo (m <sup>3</sup> )	1.895	1.498	26,50%	1.048	917	14,29%
Inerti (tonnellate)	1.867	1.747	6,87%	1.188	1.252	-5,11%

Nel semestre i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 450,9 milioni di Euro (398,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010), il margine operativo lordo si è attestato a 47,6 milioni di Euro (50,1 milioni di Euro al 30 giugno 2010), il reddito operativo è stato di 5,6 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro al 30 giugno 2010) ed il risultato ante imposte è stato di -1,9 milioni di Euro (13,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

L'aumento dei ricavi delle vendite (+13,2% rispetto al 2010) è dovuto principalmente al buon andamento della domanda nei Paesi Scandinavi ed in Turchia, in cui si è registrato un incremento dei volumi in tutti i settori di attività (cemento, calcestruzzo ed inerti), con prezzi stabili o in leggero aumento. Un contributo positivo alla crescita dei ricavi è arrivato anche dall'Estremo Oriente, grazie sostanzialmente all'incremento di capacità produttiva in Cina, i cui lavori, terminati alla fine del 2009, hanno permesso l'entrata a regime dell'impianto nella seconda parte del 2010. Permangono le difficoltà negli altri mercati di riferimento, Italia ed Egitto; in quest'ultimo paese, in particolare, nonostante una progressiva normalizzazione del contesto economico, i ricavi delle vendite risultano sensibilmente diminuiti rispetto al 30 giugno 2010 a causa della crisi socio-politica.

I costi operativi sono aumentati del 15,6%, passando dai 346,3 milioni di Euro del primo semestre 2010 ai 400,3 milioni del Euro del 30 giugno 2011, a causa principalmente dell'aumento del prezzo dei combustibili e dell'energia, trainati dall'incremento delle quotazioni del petrolio, superiore in media di circa il 40% rispetto al primo semestre 2010; i costi per materie prime sono infatti cresciuti del 18,9% rispetto al 30 giugno 2010 e gli altri costi operativi, che includono i trasporti e la logistica, del 12,9%.

Il margine operativo lordo ed il risultato operativo, rispettivamente pari a 47,6 e 5,6 milioni di Euro, risultano in diminuzione rispetto al 30 giugno 2010 (50,1 e 7,2 milioni di Euro), a causa principalmente dei risultati peggiori realizzati in Egitto ed in Italia, solo parzialmente compensati dai miglioramenti in Turchia e nei Paesi Scandinavi.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 7,5 milioni di Euro (positivo per 6,3 milioni al primo semestre 2010), risente dell'andamento dei mercati finanziari nel mese di giugno, dominati dall'incertezza sulla gestione del debito sovrano di alcuni paesi occidentali, che ha generato forti ribassi nella valorizzazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere ai fini di copertura su tassi di interesse, valute e *commodities*. Tale risultato, comunque, se rapportato al debito finanziario netto a fine periodo di 367,1 milioni di Euro, rappresenta un costo complessivo dell'indebitamento molto contenuto, pari a circa il 2%.

Il risultato ante imposte si attesta a -1,9 milioni di Euro (+13,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010) mentre il risultato del periodo si attesta a -5,5 milioni di Euro (+4,8 milioni di Euro al 30 giugno 2010) risentendo di oneri fiscali *una tantum*, a seguito dell'adesione al condono fiscale in Turchia, pari a 5,5 milioni di Euro.

Dall'analisi dei dati relativi al secondo trimestre 2011 si desume che i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 262,3 milioni di Euro (+8,9% rispetto al secondo trimestre 2010), il margine operativo lordo si è attestato a 39,1 milioni di Euro (-3,3% rispetto al secondo trimestre 2010), il reddito operativo è stato di 17,9 milioni di Euro (-2,0% rispetto al secondo trimestre 2010) ed il risultato ante imposte è stato di 0,4 milioni di Euro (-98,4% rispetto al secondo trimestre 2010).

L'aumento dei ricavi realizzato nel secondo trimestre 2011, pari a circa 21,6 milioni di Euro, ha confermato i positivi segnali riscontrati nel primo trimestre in alcuni importanti mercati quali la Turchia, i Paesi Scandinavi e l'Estremo Oriente. In Italia si evidenzia che dopo i primi tre mesi con fatturato in calo di circa l'8% rispetto al medesimo periodo del 2010, è seguito un secondo trimestre con ricavi in leggera ripresa.

I costi operativi sono aumentati del 10,2% rispetto al secondo trimestre 2010 a causa, come già accennato, dell'incremento del prezzo unitario delle principali componenti di costo e dell'aumento delle quantità prodotte in funzione della ripresa della domanda di mercato, provocando una leggera perdita di redditività aziendale: il margine operativo lordo ed il risultato operativo risultano in diminuzione del 3,3% e del 2,0% rispetto al secondo trimestre 2010.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 17,5 milioni di Euro (positivo per 6,2 milioni di Euro nel secondo trimestre 2010), ha risentito del calo delle quotazioni avvenuto nel mese di giugno sui principali mercati finanziari, che ha determinato una negativa valorizzazione rispetto al 31 dicembre 2010 ed al primo trimestre 2011 degli strumenti finanziari derivati posti in essere ai fini di copertura su tassi di interesse, valute e *commodities*.

## Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	30-06-2011	31-03-2011	31-12-2010	30-06-2010
Disponibilità liquide <sup>♦</sup>	95.228	96.101	101.529	93.462
Passività finanziarie non correnti	(204.306)	(209.375)	(223.898)	(255.558)
Passività finanziarie correnti	(258.042)	(245.950)	(213.763)	(220.813)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(367.120)</b>	<b>(359.224)</b>	<b>(336.132)</b>	<b>(382.909)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011, negativa per 367,1 milioni di Euro, risulta in peggioramento di circa 31 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010. Tale variazione è attribuibile principalmente alle dinamiche del capitale circolante; è da tener presente, infatti, che nel semestre il fatturato è aumentato significativamente (+13,2% pari ad oltre 50 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2010), provocando un effetto di c.d. “strozzatura finanziaria” che si normalizzerà nella seconda parte dell’anno. Sono inoltre da considerare le manutenzioni annuali degli impianti, effettuate solitamente nei primi mesi dell’esercizio, gli investimenti realizzati in Turchia nell’ambito del *waste management* ed infine l’erogazione dei dividendi per 9,5 milioni di Euro intervenuta nel mese di maggio. La variazione della posizione finanziaria netta negli ultimi 12 mesi mostra un miglioramento di 16 milioni di Euro.

## Osservazioni degli Amministratori

### Fatti di rilievo del semestre

Il positivo andamento delle vendite nel primo semestre 2011 nei Paesi Scandinavi ed in Turchia rappresenta un segnale di consolidamento della ripresa del mercato in importanti aree di intervento del Gruppo. Le maggiori incertezze continuano a permanere in Egitto, a seguito delle vicende socio-politiche, ed in Italia, a causa dei riflessi sul Paese della crisi economica. In tale contesto, l’aumento generalizzato dei costi di produzione, trainati dall’incremento dei prezzi dei combustibili, ha inevitabilmente compresso la redditività aziendale.

Tra i fatti di rilievo, si evidenzia che nel corso del semestre la Cementir Holding, attraverso la controllata turca Recydia, operante nel trattamento dei rifiuti e nelle energie rinnovabili, ha siglato un contratto della durata di 25 anni per la gestione ed il trattamento di circa 700.000 tonnellate di rifiuti solidi municipali di Istanbul, che rappresentano il 14% dei rifiuti solidi urbani della capitale.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Al positivo andamento registrato in alcuni dei mercati di riferimento, quali i Paesi Scandinavi, la Turchia e l’Estremo Oriente, nel secondo semestre si dovrebbero affiancare una stabilizzazione del mercato egiziano ed un’inversione di tendenza su quello italiano, con risultati complessivi per il Gruppo migliori rispetto alla

<sup>♦</sup> “Disponibilità liquide” include le voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” e “Attività finanziaria correnti”.



prima parte dell'anno, salvo *shock* del contesto economico derivanti dal peggioramento dei conti pubblici di alcuni paesi occidentali oppure dalle crisi sociali e politiche ancora presenti nel Nord Africa.

### 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	30/06/2011	30/06/2010	COMPOSIZIONE
Return on Equity	-0,52%	0,42%	Utile netto/Patrimonio netto
Return on Capital Employed	0,39%	0,48%	Risultato operativo/(Patrimonio netto+PFN)

INDICATORI PATRIMONIALI	30/06/2011	30/06/2010	COMPOSIZIONE
Equity Ratio	56,59%	58,03%	Patrimonio netto/Totale attivo
Net Gearing Ratio	34,36%	33,70%	PFN/Patrimonio netto

Gli indicatori economici al 30 giugno 2011 riflettono la diminuzione della redditività aziendale a causa, principalmente, dell'aumento dei costi di produzione. Come già avvenuto nel precedente esercizio, tale categoria di indicatori migliorerà prendendo in esame i dati dell'intero anno.

Gli indicatori patrimoniali continuano a rappresentare la solida struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### Gestione dei rischi finanziari

Nel corso del primo semestre 2011 non sono emersi rischi di mercato sostanzialmente differenti rispetto a quelli evidenziati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010; tuttavia, nel corso del mese di giugno i mercati finanziari e delle *commodities* hanno presentato un'elevata volatilità. Si ritiene che tali oscillazioni derivino dai timori creati dall'elevato debito pubblico di alcuni paesi piuttosto che dal cambiamento dello scenario economico complessivo e pertanto la strategia di gestione dei rischi finanziari è rimasta sostanzialmente invariata. Nell'attuale fase di incertezza, 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 30 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **Azioni proprie**

Al 30 giugno 2011 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 2011, l'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2011 ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2011, 2012 e 2013, sulla base dell'unica lista di candidati presentata dall'azionista di maggioranza Calt 2004, così come di seguito composto: Claudio Bianchi (Presidente); Giampiero Tasco e Federico Malorni (sindaci effettivi); Vincenzo Sportelli, Maria Assunta Coluccia e Patrizia Amoretti (sindaci supplenti).

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 9 maggio 2011 ha confermato anche per il 2011 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari al Chief Financial Officer della Società Oprandino Arrivabene. Nella stessa riunione il CdA, nel rispetto del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. vigente, cui la Società ha formalmente aderito nel corso del 2009, ha poi verificato la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo agli amministratori qualificati come "indipendenti" ai sensi del suddetto Codice (Flavio Cattaneo, Massimo Confortini, Alfio Marchini ed Enrico Vitali), e ne ha confermato la sussistenza.

L'Organismo di Vigilanza nominato ai sensi del D. Lgs. 231/2001 per il triennio 2009-2011 ha proseguito la sua funzione di vigilanza e di continuo aggiornamento del Modello di Organizzazione e Controllo adottato dalla Società ai sensi del sopra citato decreto con delibera dell'8 maggio 2009.

Per una informativa più esaustiva sul sistema di *Corporate Governance* e sull'assetto proprietario della Cementir Holding S.p.A., si rinvia alla "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" pubblicata, ai sensi dell'art.123-bis del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), congiuntamente alla relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2010 e consultabile sul sito internet della Società [www.cementirholding.it](http://www.cementirholding.it), nella sezione *Investor Relations*>*Corporate Governance*,

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

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del semestre.

Roma, 26 luglio 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

---



## Prospetti contabili consolidati

<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata *</b>				
(Euro '000)	Note	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	30 giugno 2010
<b>ATTIVITA'</b>				
Attività immateriali	1	469.124	494.678	502.306
Immobili, impianti e macchinari	2	815.956	876.176	941.309
Investimenti immobiliari	3	90.163	98.577	27.950
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	15.594	16.868	19.937
Altre partecipazioni	5	6.632	6.519	8.338
Attività finanziarie non correnti		664	527	482
Imposte differite attive	18	39.541	34.130	30.970
Altre attività non correnti		1.870	1.886	2.096
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.439.544</b>	<b>1.529.361</b>	<b>1.533.388</b>
Rimanenze	6	129.766	143.837	128.792
Crediti commerciali	7	199.677	150.974	183.572
Attività finanziarie correnti	8	1.995	1.510	2.384
Attività per imposte correnti		5.366	6.078	5.604
Altre attività correnti	9	18.447	18.939	13.409
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	93.234	100.019	91.078
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>448.485</b>	<b>421.357</b>	<b>424.839</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.888.029</b>	<b>1.950.718</b>	<b>1.958.227</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		811.253	872.967	863.443
Utile (perdita) Gruppo		(8.657)	9.344	301
<b>PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>	11	<b>997.426</b>	<b>1.077.141</b>	<b>1.058.574</b>
Utile (perdita) Terzi		3.110	8.255	4.523
Riserve Terzi		67.941	71.216	73.178
<b>PATRIMONIO NETTO TERZI</b>	11	<b>71.051</b>	<b>79.471</b>	<b>77.701</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.068.477</b>	<b>1.156.612</b>	<b>1.136.275</b>
Fondi per benefici ai dipendenti	12	18.381	18.695	18.148
Fondi non correnti	13	14.651	15.234	11.412
Passività finanziarie non correnti	15	204.306	223.898	255.558
Imposte differite passive	18	92.938	98.944	99.216
Altre passività non correnti		2.493	4.188	1.668
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>332.769</b>	<b>360.959</b>	<b>386.002</b>
Fondi correnti	13	1.378	1.648	6.596
Debiti commerciali	14	163.193	167.419	151.490
Passività finanziarie correnti	15	258.042	213.763	220.813
Passività per imposte correnti	16	13.515	6.043	7.575
Altre passività correnti	17	50.655	44.274	49.476
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>486.783</b>	<b>433.147</b>	<b>435.950</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>819.552</b>	<b>794.106</b>	<b>821.952</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.888.029</b>	<b>1.950.718</b>	<b>1.958.227</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 2011	1° semestre 2010
<b>RICAVI</b>	<b>19</b>	<b>450.913</b>	<b>398.446</b>
Variazioni rimanenze		(8.157)	(11.042)
Incrementi per lavori interni		2.489	2.791
Altri ricavi operativi	<b>20</b>	2.709	6.219
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>		<b>447.954</b>	<b>396.414</b>
Costi per materie prime	<b>21</b>	(215.182)	(181.058)
Costi del personale	<b>22</b>	(77.281)	(69.704)
Altri costi operativi	<b>23</b>	(107.886)	(95.514)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>(400.349)</b>	<b>(346.276)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>47.605</b>	<b>50.138</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	<b>24</b>	(42.032)	(42.913)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>5.573</b>	<b>7.225</b>
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto	<b>25</b>	511	575
Risultato netto gestione finanziaria	<b>25</b>	(8.035)	5.749
<b>RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO</b>		<b>(7.524)</b>	<b>6.324</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(1.951)</b>	<b>13.549</b>
Imposte del periodo	<b>26</b>	(3.596)	(8.725)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>(5.547)</b>	<b>4.824</b>
Attribuibile a:			
UTILE (PERDITA) DEI TERZI		3.110	4.523
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO		(8.657)	301
(Euro)			
RISULTATO BASE PER AZIONE ORDINARIA	<b>27</b>	(0,054)	0,002
RISULTATO DILUITO PER AZIONE ORDINARIA	<b>27</b>	(0,054)	0,002

\* 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 2011	1° semestre 2010
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(5.547)</b>	<b>4.824</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo *:</b>		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	(78.064)	74.389
Strumenti finanziari	213	(1.036)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>(77.851)</b>	<b>73.353</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>	<b>(83.398)</b>	<b>78.177</b>
Attribuibile a:		
GRUPPO	(76.364)	65.725
TERZI	(7.034)	12.452

\* Le altre componenti del conto economico complessivo sono indicate al netto del relativo effetto fiscale.



## 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 2011</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(105.009)</b>	<b>946.151</b>	<b>9.344</b>	<b>1.077.141</b>	<b>8.255</b>	<b>71.216</b>	<b>79.471</b>	<b>1.156.612</b>
Destinazione del risultato 2010					9.344	(9.344)	-	(8.255)	8.255	-	-
Distribuzione dividendi 2010					(9.547)		<b>(9.547)</b>		(6.304)	<b>(6.304)</b>	<b>(15.851)</b>
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(203)</b>	<b>(9.344)</b>	<b>(9.547)</b>	<b>(8.255)</b>	<b>1.951</b>	<b>(6.304)</b>	<b>(15.851)</b>
Variazione riserva di conversione				(71.030)			<b>(71.030)</b>		(7.034)	<b>(7.034)</b>	<b>(78.064)</b>
Variazione <i>Fair Value</i> Strumenti finanziari					213		<b>213</b>			-	<b>213</b>
<b>Totale altre componenti del Conto Economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(71.030)</b>	<b>213</b>	<b>-</b>	<b>(70.817)</b>	<b>-</b>	<b>(7.034)</b>	<b>(7.034)</b>	<b>(77.851)</b>
Variazione altre riserve					9.306		<b>9.306</b>		1.808	<b>1.808</b>	<b>11.114</b>
<b>Totale altri movimenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.306</b>	<b>-</b>	<b>9.306</b>	<b>-</b>	<b>1.808</b>	<b>1.808</b>	<b>11.114</b>
Risultato del periodo						(8.657)	<b>(8.657)</b>	3.110		<b>3.110</b>	<b>(5.547)</b>
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2011</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(176.039)</b>	<b>955.467</b>	<b>(8.857)</b>	<b>997.426</b>	<b>3.110</b>	<b>67.941</b>	<b>71.051</b>	<b>1.068.447</b>
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2010</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(133.797)</b>	<b>879.781</b>	<b>29.842</b>	<b>1.002.481</b>	<b>4.501</b>	<b>59.269</b>	<b>63.770</b>	<b>1.066.251</b>
Destinazione del risultato 2009					29.842	(29.842)	-	(4.501)	4.501	-	-
Distribuzione dividendi 2009					(9.547)		<b>(9.547)</b>		(1.784)	<b>(1.784)</b>	<b>(11.331)</b>
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.295</b>	<b>(29.842)</b>	<b>(9.547)</b>	<b>(4.501)</b>	<b>2.717</b>	<b>(1.784)</b>	<b>(11.331)</b>
Variazione riserva di conversione				66.460			<b>66.460</b>		7.929	<b>7.929</b>	<b>74.389</b>
Variazione <i>Fair Value</i> Strumenti finanziari					(1.036)		<b>(1.036)</b>			-	<b>(1.036)</b>
<b>Totale altre componenti del Conto Economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.460</b>	<b>(1.036)</b>	<b>-</b>	<b>65.424</b>	<b>-</b>	<b>7.929</b>	<b>7.929</b>	<b>73.353</b>
Variazione altre riserve					(85)		<b>(85)</b>		3.263	<b>3.263</b>	<b>3.178</b>
<b>Totale altri movimenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>3.263</b>	<b>3.263</b>	<b>3.178</b>
Risultato del periodo						301	<b>301</b>	4.523		<b>4.523</b>	<b>4.824</b>
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2010</b>	<b>159.120</b>	<b>35.710</b>	<b>31.825</b>	<b>(67.337)</b>	<b>898.955</b>	<b>301</b>	<b>1.058.574</b>	<b>4.523</b>	<b>73.178</b>	<b>77.701</b>	<b>1.136.275</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

(Euro '000)	30 giugno 2011	30 giugno 2010
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(5.547)</b>	<b>4.824</b>
Ammortamenti	41.687	42.537
(Rivalutazioni) e svalutazioni	345	169
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	(511)	(575)
Risultato netto della gestione finanziaria	8.210	(4.024)
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	(882)	(2.580)
Imposte sul reddito	3.596	8.725
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	(426)	1.093
Variazione fondi non correnti e correnti	(853)	(3.200)
<i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i>	<b>45.619</b>	<b>46.969</b>
(Incrementi) Decrementi rimanenze	14.071	5.375
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(49.060)	(38.070)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	(2.399)	16.664
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	668	11.835
Variazioni imposte correnti e differite	(3.643)	6.299
<i>Flusso di cassa operativo</i>	<b>5.256</b>	<b>49.072</b>
Dividendi incassati	688	1.763
Interessi incassati	2.166	1.414
Interessi pagati	(4.322)	(3.953)
Altri proventi ed (oneri) incassati (pagati)	(2.255)	6.834
Imposte pagate	(3.180)	(10.817)
<b>Flusso di cassa da attività operative (A)</b>	<b>(1.647)</b>	<b>44.313</b>
Investimenti in attività immateriali	(910)	(4.446)
Investimenti in attività materiali	(27.096)	(22.903)
Investimento in partecipazioni e titoli non correnti	-	(3.373)
Realizzo vendita attività immateriali	-	110
Realizzo vendita attività materiali	887	1.678
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	11.668	1.724
Variazione attività finanziarie non correnti	(118)	(27)
Variazione attività finanziarie correnti	(485)	(639)
<b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>	<b>(16.054)</b>	<b>(27.876)</b>
Variazione passività finanziarie non correnti	(21.568)	(10.161)
Variazione passività finanziarie correnti	42.224	41.440
Dividendi distribuiti	(11.238)	(11.331)
Altre variazioni del patrimonio netto	10.601	(13.642)
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie (C)</b>	<b>20.019</b>	<b>6.306</b>
<b>Effetto differenze cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(9.103)</b>	<b>6.603</b>
<b>Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>(6.785)</b>	<b>29.346</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>100.019</b>	<b>61.732</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>93.234</b>	<b>91.078</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 2011, 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.3.900.000 (2,451%);
- 5) Gamma Srl n.3.635.000 (2,284%).

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 è stata approvata in data 26 luglio 2011 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 2011 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 2010. I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Al riguardo si segnala quanto segue: *Modifiche dei parametri per l’identificazione delle perdite durevoli di valore dei titoli azionari quotati (AFS)*

Tenuto conto dell’oggettiva incertezza in ordine alla prevedibilità dello scenario economico futuro nonché dell’andamento dei mercati finanziari caratterizzati da una significativa attività speculativa che sta interessando in particolare il mercato borsistico italiano, il Gruppo ha ritenuto appropriato rideterminare nella riduzione del 50% del valore di carico (30% al 31 dicembre 2010) e in 40 mesi (30 mesi al 31 dicembre 2010) i parametri, da considerarsi disgiuntamente, qualificanti i concetti di “significatività” e di “durata” della riduzione del valore di carico dei titoli AFS ai sensi dello IAS 39.



## **Criteri di presentazione**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 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.

## **Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo**

### **(a) Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2011**

Gli emendamenti, le interpretazioni e le modifiche di seguito elencati sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2011, ma la loro adozione non ha comportato alcuna modifica in termini di presentazione e valutazione delle voci di bilancio del Gruppo:

- modifica allo IAS 32 - *Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio*, adottata con Regolamento Europeo (UE) n. 1293 emesso il 23 dicembre 2009;
- modifiche all'IFRS 1 - *Esenzione limitata dall'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per i neo-utilizzatori* e all'IFRS 7 - *Strumenti finanziari: Informazioni integrative*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 574 emesso il 30 giugno 2010;
- modifiche allo IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* e all'IFRS 8 - *Settori operativi*, adottati con Regolamento Europeo (UE) n. 632 emesso il 19 luglio 2010;
- modifiche all'IFRIC14 - *Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 633 emesso il 19 luglio 2010;
- IFRIC 19 - *Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale* e Modifica all'IFRS 1 - *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 662 emesso il 23 luglio 2010.

Inoltre, in data 18 febbraio 2011 è stato pubblicato il regolamento UE n. 149/2011 che adotta vari miglioramenti agli *International Financial Reporting Standard* applicabili a partire dal 1° gennaio 2011.

### **(b) Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione**

Alla data di approvazione del presente Bilancio semestrale consolidato abbreviato, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea, taluni principi contabili, interpretazioni ed



emendamenti, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnalano:

- l'*IFRS 9 - Strumenti Finanziari*, nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39;
- alcuni *Exposure Draft (ED)*, anch'essi emessi nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39, in tema di *Costo Ammortizzato e Impairment, Fair Value Option per le Passività Finanziarie e Hedge Accounting*;
- *Exposure Draft (ED)* "*Misurazione delle passività non finanziarie*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 37 in tema di rilevazione e misurazione degli accantonamenti, passività e attività potenziali;
- *Exposure Draft (ED)* "*Ricavi da contratti con Clienti*" nell'ambito del progetto di rivisitazione degli attuali IAS 11 e IAS 18, in tema di rilevazione dei ricavi;
- *Exposure Draft (ED)* "*Contratti assicurativi*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IFRS 4, in tema di contabilizzazione dei contratti assicurativi;
- *Exposure Draft (ED)* "*Leasing*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 17, in tema di contabilizzazione del leasing;
- *Exposure Draft (ED)* "*Imposte sul Reddito - Tassazione differita: recupero dell'attività sottostante*";
- *Exposure Draft (ED)* "*Miglioramenti agli IFRS*", nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali;
- Modifica allo *IAS 1 - "Presentazione del bilancio: schema di Conto economico complessivo"* in tema di presentazione del bilancio relativamente al prospetto di Conto Economico Complessivo;
- *IAS 19 - "Benefici ai dipendenti"*, nell'ambito del processo di rivisitazione dell'attuale principio contabile internazionale relativo ai benefici per i dipendenti;
- *IFRS 10 - "Bilancio consolidato"*, in tema di consolidamento dei bilanci delle controllate nell'ambito del processo di rivisitazione dello IAS 27 e della SIC 12 - *Consolidamento - Società a destinazione specifica*;
- *IFRS 11 - "Accordi di compartecipazione"*, nell'ambito del processo di rivisitazione dello IAS 31 - *Partecipazioni in joint venture*;
- *IFRS 12 - "Rilevazione di partecipazioni in altre entità*;
- *IFRS 13 - "Valutazione del fair value"* .

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimento e valutazione.

### **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 2011.



## **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. Valutato compiutamente il livello dei tassi attesi e le tempistiche di riduzione del debito in funzione delle previsioni di cassa, vengono posti in essere, a parziale copertura del rischio, contratti di *Interest rate swap*.

Le politiche operative e finanziarie del Gruppo sono finalizzate, tra l'altro, a minimizzare gli impatti di tali rischi sulla performance 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 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 2011:

(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>	129.379	121.608	71.429	84.462	25.333	23.457	10.654	(18.368)	<b>447.954</b>
<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	(12.611)	-	(4.798)	(763)	-	-	(196)	18.368	-
<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	116.768	121.608	66.631	83.699	25.333	23.457	10.458	-	447.954
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>21.006</b>	<b>14.742</b>	<b>(4.349)</b>	<b>6.391</b>	<b>4.523</b>	<b>4.248</b>	<b>1.044</b>	-	<b>47.605</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(13.095)	(9.920)	(10.445)	(3.526)	(2.165)	(2.208)	(673)	-	(42.032)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.911</b>	<b>4.822</b>	<b>(14.794)</b>	<b>2.865</b>	<b>2.358</b>	<b>2.040</b>	<b>371</b>	-	<b>5.573</b>
Risultato netto della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	(8.035)	(8.035)
Risultato società valutate a PN	-	-	-	84	-	-	427	-	511
<b>Risultato ante imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(1.951)</b>
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	(3.596)	(3.596)
<b>Risultato del periodo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(5.547)</b>



La seguente tabella riporta i risultati dei settori operativi al 30 giugno 2010:

(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>	104.142	106.581	71.417	66.154	35.783	15.884	12.201	(15.748)	<b>396.414</b>
<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	(9.669)	(3)	(4.300)	(489)	(1.048)	-	(239)	15.748	-
<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	94.473	106.578	67.117	65.665	34.735	15.884	11.962	-	396.414
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>15.993</b>	<b>9.912</b>	<b>745</b>	<b>7.409</b>	<b>12.310</b>	<b>2.183</b>	<b>1.586</b>	-	<b>50.138</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(13.533)	(10.960)	(9.838)	(3.925)	(2.539)	(1.385)	(733)	-	(42.913)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.460</b>	<b>(1.048)</b>	<b>(9.093)</b>	<b>3.484</b>	<b>9.771</b>	<b>798</b>	<b>853</b>	-	<b>7.225</b>
Risultato netto della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	5.749	5.749
Risultato società valutate a PN	-	-	(56)	(50)	-	-	681	-	575
<b>Risultato ante imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>13.549</b>
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	(8.725)	(8.725)
<b>Risultato del periodo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.824</b>

La seguente tabella riporta gli altri dati per settore al 30 giugno 2011:

(Euro '000)	Attività di settore	Passività di settore	<sup>5</sup> Investimenti materiali e immateriali
<b>Danimarca</b>	512.249	104.251	4.314
<b>Turchia</b>	582.153	140.401	13.992
<b>Italia</b>	412.970	445.612	5.214
<b>Altri paesi scandinavi</b>	120.590	56.932	2.340
<b>Egitto</b>	108.263	27.493	260
<b>Estremo Oriente</b>	101.708	39.295	240
<b>Resto del mondo</b>	50.096	5.568	36
<b>Totale</b>	<b>1.888.029</b>	<b>819.552</b>	<b>26.396</b>

La seguente tabella riporta gli altri dati per settore al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2010:

(Euro '000)	31.12.2010		30.06.2010
	Attività di settore	Passività di settore	<sup>6</sup> Investimenti materiali e immateriali
<b>Danimarca</b>	512.316	104.227	7.366
<b>Turchia</b>	642.861	146.417	5.495
<b>Italia</b>	397.261	412.621	5.966
<b>Altri paesi scandinavi</b>	117.711	53.016	993
<b>Egitto</b>	119.770	27.251	356
<b>Estremo Oriente</b>	110.434	45.760	7.980
<b>Resto del mondo</b>	50.365	4.814	42
<b>Totale</b>	<b>1.950.718</b>	<b>794.106</b>	<b>28.198</b>

<sup>5</sup> Investimenti effettuati nel 1° semestre 2011.

<sup>6</sup> Investimenti effettuati nel 1° semestre 2010.



## Note esplicative

### 1) Attività immateriali

Le attività immateriali pari a 469.124 migliaia di euro (494.678 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) includono le attività immateriali a vita utile definita per 32.649 migliaia di euro (35.341 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e le attività immateriali a vita utile indefinita per 436.475 migliaia di euro (459.337 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

#### Attività immateriali a vita utile definita

Al 30 giugno 2011 le attività immateriali a vita utile definita ammontano a 32.649 migliaia di euro (35.341 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) 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 2011</b>	<b>984</b>	<b>30.560</b>	<b>10.300</b>	<b>11.765</b>	<b>53.609</b>
Incrementi	-	-	352	218	570
Decrementi	-	(136)	-	-	(136)
Differenze di conversione	-	(1.374)	(509)	(4)	(1.887)
Riclassifiche	-	-	11.653	(11.653)	-
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2011</b>	<b>984</b>	<b>29.050</b>	<b>21.796</b>	<b>326</b>	<b>52.156</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2011</b>	<b>544</b>	<b>10.349</b>	<b>7.375</b>	-	<b>18.268</b>
Ammortamenti	85	886	903	-	1.874
Decrementi	-	(135)	-	-	(135)
Differenze di conversione	-	(95)	(405)	-	(500)
<b>Ammortamento al 30 giugno 2011</b>	<b>629</b>	<b>11.005</b>	<b>7.873</b>	-	<b>19.507</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2011</b>	<b>355</b>	<b>18.045</b>	<b>13.923</b>	<b>326</b>	<b>32.649</b>
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2010</b>	<b>874</b>	<b>24.813</b>	<b>8.984</b>	<b>6.239</b>	<b>40.910</b>
Incrementi	99	9	405	5.531	6.044
Decrementi	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	8	540	555	(14)	1.089
Riclassifiche	3	5.198	356	9	5.566
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2010</b>	<b>984</b>	<b>30.560</b>	<b>10.300</b>	<b>11.765</b>	<b>53.609</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2010</b>	<b>365</b>	<b>8.520</b>	<b>6.089</b>	-	<b>14.974</b>
Ammortamenti	169	1.804	869	-	2.842
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	8	25	417	-	450
Riclassifiche	2	-	-	-	2
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2010</b>	<b>544</b>	<b>10.349</b>	<b>7.375</b>	-	<b>18.268</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2010</b>	<b>440</b>	<b>20.211</b>	<b>2.925</b>	<b>11.765</b>	<b>35.341</b>





### Attività immateriali a vita utile indefinita

Al 30 giugno 2011 la voce ammonta a 436.475 migliaia di euro (459.337 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) ed include gli avviamenti iscritti a seguito dell'acquisizione dei gruppi Cimentas, Aalborg Portland nonché l'avviamento rilevato a seguito dell'acquisizione effettuata dalla controllata Betontir.

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)	30.06.2011				31.12.2010			
	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Italia	Totale	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Italia	Totale
<b>Valore di inizio periodo</b>	<b>182.456</b>	<b>271.703</b>	<b>5.178</b>	<b>459.337</b>	<b>174.800</b>	<b>269.140</b>	-	<b>443.940</b>
Incrementi	-	-	-	-	-	-	5.178	<b>5.178</b>
Decrementi	-	-	-	-	-	(110)	-	<b>(100)</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(22.234)	(628)	-	<b>(22.862)</b>	7.656	2.673	-	<b>10.329</b>
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valore di fine periodo</b>	<b>160.222</b>	<b>271.075</b>	<b>5.178</b>	<b>436.475</b>	<b>182.456</b>	<b>271.703</b>	<b>5.178</b>	<b>459.337</b>

### 2) Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2011 gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 815.956 migliaia di euro (876.176 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) 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 2011</b>	<b>442.057</b>	<b>29.895</b>	<b>1.274.272</b>	<b>83.802</b>	<b>27.052</b>	<b>1.857.078</b>
Incrementi	3.155	373	6.176	1.493	14.575	25.772
Decrementi	(2)	-	(685)	(2.223)	-	(2.910)
Variazione area di consolidamento	(144)	-	(57)	-	(55)	(256)
Differenze di conversione	(23.714)	(764)	(58.021)	(3.616)	(1.176)	(87.291)
Riclassifiche	1.661	106	5.400	341	(8.585)	(1.077)
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2011</b>	<b>423.013</b>	<b>29.610</b>	<b>1.227.085</b>	<b>79.797</b>	<b>31.811</b>	<b>1.791.316</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2011</b>	<b>192.307</b>	<b>6.658</b>	<b>725.835</b>	<b>56.102</b>	-	<b>980.902</b>
Ammortamenti	5.958	520	30.393	2.942	-	39.813
Decrementi	-	-	(626)	(2.106)	-	(2.732)
Variazione area di consolidamento	(138)	-	(18)	-	-	(156)
Differenze di conversione	(7.853)	(138)	(31.446)	(3.030)	-	(42.467)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
<b>Ammortamento al 30 giugno 2011</b>	<b>190.274</b>	<b>7.040</b>	<b>724.138</b>	<b>53.908</b>	-	<b>975.360</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2011</b>	<b>232.739</b>	<b>22.570</b>	<b>502.947</b>	<b>25.889</b>	<b>31.811</b>	<b>815.956</b>



(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2010</b>	<b>415.729</b>	<b>27.596</b>	<b>1.202.330</b>	<b>79.171</b>	<b>74.092</b>	<b>1.798.918</b>
Incrementi	872	1.389	11.318	1.092	32.312	46.983
Decrementi	(42)	-	(12.153)	(4.403)	(456)	(17.054)
Variazione area di consolidamento	2.453	-	1.833	100	-	4.386
Differenze di conversione	11.897	565	31.220	2.668	4.650	51.000
Riclassifiche	11.148	345	39.724	5.174	(83.546)	(27.155)
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2010</b>	<b>442.057</b>	<b>29.895</b>	<b>1.274.272</b>	<b>83.802</b>	<b>27.052</b>	<b>1.857.078</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2010</b>	<b>177.918</b>	<b>5.727</b>	<b>659.789</b>	<b>48.942</b>	-	<b>892.376</b>
Ammortamenti	11.889	741	63.615	6.638	-	82.886
Decrementi	(42)	-	(11.488)	(3.934)	-	(15.464)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	3.575	190	16.288	1.669	-	21.722
Riclassifiche	(1.036)	-	(2.369)	2.787	-	(618)
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2010</b>	<b>192.307</b>	<b>6.658</b>	<b>725.835</b>	<b>56.102</b>	-	<b>980.902</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2010</b>	<b>249.750</b>	<b>23.237</b>	<b>548.437</b>	<b>27.700</b>	<b>27.052</b>	<b>876.176</b>

### 3) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 90.163 migliaia di euro (98.577 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) sono esposti al "fair value", determinato sulla base di perizie di esperti indipendenti e, relativamente alla valutazione di terreni situati a Livorno e Spoleto, per i quali sono stati stipulati contratti ventennali per la cessione del diritto di superficie con la società correlata Energia SpA, con il metodo dei flussi di cassa attualizzati.

(Euro '000)	30.06.2011			31.12.2010		
	Terreni	Fabbricati	Totale	Terreni	Fabbricati	Totale
<b>Valore al 1° gennaio 2011</b>	<b>66.818</b>	<b>31.759</b>	<b>98.577</b>	<b>1.251</b>	<b>26.699</b>	<b>27.950</b>
Incrementi	-	54	54	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Variazione del fair value	-	-	-	55.967	3.155	59.122
Differenze di conversione	(7.847)	(621)	(8.468)	(2.176)	(170)	(2.346)
Riclassifiche	-	-	-	11.776	2.075	13.851
<b>Valore al 30 giugno 2011</b>	<b>58.971</b>	<b>31.192</b>	<b>90.163</b>	<b>66.818</b>	<b>31.759</b>	<b>98.577</b>

Il valore degli investimenti immobiliari è impegnato, per 20,8 milioni di euro, a garanzia di un finanziamento bancario il cui ammontare residuo al 30 giugno 2011, al lordo dell'attualizzazione, è pari a circa 12 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:

(Euro '000)

	Valore contabile		Quota-parte di risultato	
	30.06.2011	31.12.2010	1° sem 2011	1° sem 2010
Speedybeton SpA	-	-	-	(56)
Leigh White Cement Company - <i>Joint Venture</i>	10.476	11.163	810	1.013
Secil Unicon SGPS Lda	(107)	255	(362)	(289)
Sola Betong AS	1.667	1.576	84	(22)
Storsand Sandtak AS	-	293	-	(28)
ECOL Unicon Spzoo	3.558	3.581	(21)	(43)
<b>Partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>	<b>15.594</b>	<b>16.868</b>	<b>511</b>	<b>575</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>30.06.2011</b>							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia-RM (Italia)	-	-	-	-	-
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	45.530	37.223	33.830	3.070	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	12.912	9.545	5.320	(911)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	8.919	6.537	5.510	349	33,3%
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	-	-	-	-	-
ECOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	11.221	4.655	10.525	(53)	49%
			<b>78.582</b>	<b>57.961</b>	<b>55.185</b>	<b>2.455</b>	
<b>31.12.2010</b>							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia-RM (Italia)	-	-	-	-	-
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	49.787	11.446	67.570	8.008	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	16.288	12.008	11.230	(1.446)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	7.663	4.873	10.638	502	33,3%
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	609	104	291	20	50%
ECOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	12.798	5.490	25.824	1.472	49%
			<b>87.145</b>	<b>33.921</b>	<b>115.553</b>	<b>8.557</b>	



## 5) Partecipazioni disponibili per la vendita

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

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
<b>Partecipazioni in altre imprese</b> <i>inizio periodo</i>	<b>6.519</b>	<b>6.467</b>
Incrementi	-	4.005
Decrementi	-	(2.492)
Variazione del <i>fair value</i>	120	(1.462)
Differenze di conversione	(7)	1
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>6.632</b>	<b>6.519</b>

La partecipazioni disponibili per la vendita, risultano essere così composte:

(Euro '000)	Numero azioni	% partecipazione sul capitale investito	30.06.2011
<b>Partecipazioni in società quotate</b>			
Italcementi Spa	1.000.000	0,5646%	6.445
<b>Partecipazioni in società non quotate</b>			
Consorzio Valle Caudina			140
Altre			47
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>			<b>6.632</b>

Per le partecipazioni sopra indicate si fa presente che non sussistono indicatori di *impairment*.

Il *fair value* delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di Borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento.

## 6) Rimanenze

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

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Materie prime sussidiarie e di consumo	83.736	88.215
Prodotti in corso di lavorazione	21.416	26.869
Prodotti finiti	22.943	27.567
Acconti	1.671	1.186
<b>Rimanenze</b>	<b>129.766</b>	<b>143.837</b>



## 7) Crediti commerciali

I crediti commerciali, ammontanti complessivamente a 199.677 migliaia di euro (150.974 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), sono costituiti dalle seguenti voci:

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Crediti verso clienti	202.915	151.366
<i>Impairment</i>	(5.779)	(5.835)
Credito verso clienti netti	197.136	145.531
Anticipi a fornitori	380	330
Crediti verso Parti Correlate	2.161	5.113
<b>Crediti commerciali</b>	<b>199.677</b>	<b>150.974</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 1.995 migliaia di euro (1.510 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e risultano così composti:

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
<i>Fair value</i> degli strumenti finanziari	291	182
Ratei attivi	1.186	821
Risconti attivi	145	145
Crediti finanziari verso Parti Correlate	373	362
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>1.995</b>	<b>1.510</b>

## 9) Altre attività correnti

Le altre attività correnti, pari a 18.447 migliaia di euro (18.939 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), sono costituiti da partite di natura non commerciale. La composizione della voce è la seguente:

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Credito verso erario per IVA	3.962	6.728
Credito verso il personale	459	414
Ratei attivi	1.026	587
Risconti attivi	5.250	3.960
Altri crediti	7.750	7.250
<b>Altre attività correnti</b>	<b>18.447</b>	<b>18.939</b>



## 10) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 93.234 migliaia di euro (100.019 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), è costituita dalla liquidità temporale del Gruppo che viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve e risulta così composta:

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Depositi bancari e postali	88.876	94.467
Depositi bancari Parti Correlate	3.824	5.160
Denaro e valori in cassa	534	392
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>93.234</b>	<b>100.019</b>

## 11) Patrimonio netto

### *Patrimonio netto di gruppo*

Il patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2011 ammonta a 997.426 migliaia di euro (1.077.141 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Il risultato di gruppo del primo semestre 2011 è negativo per 8.657 migliaia di euro (positivo per 301 migliaia di euro nel primo semestre 2010).

### *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 2011 è negativa per 176.039 migliaia di euro (-105.009 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e risulta ripartita nelle seguenti valute:

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Turchia (Lira turca – TRY)	(167.742)	(107.834)	(59.908)
Stati Uniti (Dollaro – USD)	(5.031)	(3.146)	(1.885)
Egitto (Sterlina egiziana – EGP)	(5.933)	(614)	(5.319)
Islanda (Corona Islandese – ISK)	(3.143)	(2.940)	(203)
Norvegia (Corona Norvegese – NOK)	3.352	3.138	214
Svezia (Corona Svedese – SEK)	(37)	239	(276)
Altri paesi	2.495	6.148	(3.653)
<b>Totale riserva di conversione</b>	<b>(176.039)</b>	<b>(105.009)</b>	<b>(71.030)</b>

### *Dividendi pagati*

I dividendi della capogruppo Cementir Holding SpA relativi al periodo 2010, pari a 9.547 migliaia di euro, sono stati pagati nel mese di Maggio 2011 per 9.544. migliaia di euro (al 30 giugno 2010 i dividendi del 2009 pari a 9.547 migliaia di euro sono stati pagati per 9.544 migliaia di euro).



### Patrimonio netto di azionisti terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2011 ammonta a 71.051 migliaia di euro (79.471 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Il risultato dei terzi del primo semestre 2011 è pari a 3.110 migliaia di euro (4.523 migliaia di euro nel primo semestre 2010).

### Piani di incentivazione azionaria (stock options)

Cementir Holding ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*stock options*) che interessa, alla data del 30 giugno 2011, complessivamente 7 Beneficiari delle società del Gruppo. In particolare il Consiglio di Amministrazione dell'11 febbraio 2008 ha assegnato una prima *tranche* delle Opzioni, originariamente pari a numero 1.225.000 ed oggi, pari a numero 885.000 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.3)	15-01-2008	11-02-2008	Opzioni su azioni Cementir Holding S.p.A.	820.000	Euro 7	11-02-2013
Dirigenti con responsabilità strategiche (n.4)	15-01-2008	11-02-2008	Opzioni su azioni Cementir Holding S.p.A.	65.000	Euro 7	11-02-2013
<b>Totale</b>				<b>885.000</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 la 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 2011 ammontano a 18.381 migliaia di euro (18.695 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), 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 14.651 migliaia di euro (15.234 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) ed a 1.378 migliaia di euro (1.648 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

## 14) Debiti commerciali

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

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Debiti verso fornitori	160.060	163.644
Debiti verso Parti Correlate	353	672
Acconti	2.780	3.103
<b>Debiti commerciali</b>	<b>163.193</b>	<b>167.419</b>

## 15) Passività finanziarie

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

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Debiti verso banche	159.559	179.151
Debiti non correnti verso parti correlate	44.747	44.747
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>204.306</b>	<b>223.898</b>
Debiti verso banche	155.053	71.490
Quote a breve di passività finanziarie non correnti	73.588	79.030
Debiti correnti verso parti correlate	26.802	61.003
Altri debiti finanziari	850	1.159
Fair value degli strumenti derivati	1.749	1.081
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>258.042</b>	<b>213.763</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>462.348</b>	<b>437.661</b>

Relativamente alle suddette passività finanziarie si evidenzia che, in linea con il 31 dicembre 2010, circa il 40% prevede il rispetto di soglie di parametri finanziari che non risultano superate alla data del 30 giugno 2011.





### Posizione finanziaria netta

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

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Cassa	534	392
Altre disponibilità liquide	92.700	99.627
<b>Liquidità</b>	<b>93.234</b>	<b>100.019</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>1.995</b>	<b>1.510</b>
Debiti bancari correnti	(247.440)	(163.520)
Altri debiti finanziari correnti	(10.602)	(50.243)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(258.042)</b>	<b>(213.763)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(162.813)</b>	<b>(112.234)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(204.306)</b>	<b>(223.898)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(367.120)</b>	<b>(336.132)</b>

L'indebitamento finanziario nei confronti delle Parti Correlate comprende posizioni di credito per 3,8 milioni di euro (5,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e posizioni di debito per 71,5 milioni di euro (105,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

### 16) Passività per imposte correnti

Ammontano a 13.515 migliaia di euro (6.043 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e si riferiscono al debito per imposte sul reddito al netto degli acconti d'imposta versati.

### 17) Altre passività correnti

(Euro '000)	30.06.2011	31.12.2010
Debiti verso il personale	14.714	14.531
Debiti verso enti previdenziali	3.778	3.998
Risconti passivi	1.517	489
Ratei passivi	6.075	9.090
Altri debiti diversi	24.571	16.166
<b>Altre passività correnti</b>	<b>50.655</b>	<b>44.274</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)	<b>Imposte differite passive</b>	<b>Imposte differite attive</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2011</b>	<b>98.944</b>	<b>34.130</b>
Accantonamento al netto degli utilizzi a Conto Economico	(1.024)	7.317
Variazione area di consolidamento	-	-
Differenze di conversione	(4.969)	(2.000)
Altre variazioni	13	94
<b>Valore al 30 giugno 2011</b>	<b>92.938</b>	<b>39.541</b>

## 19) Ricavi

(Euro '000)	<b>1° semestre 2011</b>	<b>1° semestre 2010</b>
Ricavi per vendite prodotti	432.292	376.062
Ricavi per vendite prodotti verso Parti Correlate	2.220	3.196
Ricavi per servizi	16.401	19.188
<b>Ricavi</b>	<b>450.913</b>	<b>398.446</b>

## 20) Altri ricavi operativi

(Euro '000)	<b>1° semestre 2011</b>	<b>1° semestre 2010</b>
Fitti, canoni e noleggi	811	743
Fitti, canoni e noleggi verso Parti Correlate	403	406
Plusvalenze	761	844
Rilascio fondo rischi	101	1
Altri ricavi e proventi	633	4.225
<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>2.709</b>	<b>6.219</b>

## 21) Costi per materie prime

(Euro '000)	<b>1° semestre 2011</b>	<b>1° semestre 2010</b>
Acquisto materie prime e semilavorati	86.876	75.238
Acquisto combustibili	63.967	45.533
Energia elettrica	41.975	38.995
Acquisti altri materiali	22.592	20.059
Var. rimanenze materie prime, consumo e merci	(228)	1.233
<b>Costi per materie prime</b>	<b>215.182</b>	<b>181.058</b>



## 22) Costi del personale

(Euro '000)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Salari e stipendi	61.948	55.850
Oneri sociali	9.853	8.455
Altri costi	5.480	5.399
<b>Costi del personale</b>	<b>77.281</b>	<b>69.704</b>

L'organico del Gruppo si compone dei seguenti addetti:

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Dirigenti	71	67	63
Quadri, impiegati e intermedi	1.561	1.525	1.574
Operai	1.690	1.697	1.703
<b>Totale</b>	<b>3.322</b>	<b>3.289</b>	<b>3.340</b>

In particolare, al 30 giugno 2011 l'apporto della capogruppo e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 623 unità (604 al 31 dicembre 2010), quello del gruppo Cimentas è pari a 1.121 unità (1.110 al 31 dicembre 2010), quello del gruppo Aalborg Portland è pari a 859 unità (885 al 31 dicembre 2010) mentre quello del gruppo Unicon è pari a 719 unità (690 al 31 dicembre 2010).

## 23) Altri costi operativi

(Euro '000)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Trasporti	48.754	40.415
Prestazioni di imprese e manutenzioni	30.760	26.756
Consulenze	2.684	2.155
Assicurazioni	2.387	2.571
Altri servizi vari	19.944	18.931
Altri servizi vari verso Parti correlate	270	35
Fitti, canoni e noleggi	6.741	7.569
Fitti, canoni e noleggi verso Parti Correlate	708	697
Imposte indirette	(4.362)	(3.615)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>107.886</b>	<b>95.514</b>

## 24) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

(Euro '000)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Ammortamento attività immateriali	1.874	1.361
Ammortamento attività materiali	39.813	41.176
Accantonamenti	-	207
Svalutazioni	345	169
<b>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>42.032</b>	<b>42.913</b>



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

Il risultato del primo semestre 2011, negativo per 7.524 migliaia di euro (positivo per 6.324 migliaia di euro al primo semestre 2010), 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 2011	1° semestre 2010
Utili da partecipazioni valutate a patrimonio netto	894	1.013
Perdite da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(383)	(438)
<b>Risultato netto delle società valutate a patrimonio netto</b>	<b>511</b>	<b>575</b>
Interessi attivi e proventi finanziari	2.184	3.007
Interessi attivi e proventi finanziari parti correlate	26	12
Contributi in conto interessi	1.814	1.579
Proventi finanziari da strumenti finanziari derivati	236	6.752
<i>Totale proventi finanziari</i>	<i>4.260</i>	<i>11.350</i>
Interessi passivi	(4.313)	(3.325)
Altri oneri finanziari	(750)	(1.485)
Interessi passivi e oneri finanziari parti correlate	(1.206)	(537)
Oneri finanziari da strumenti finanziari derivati	(3.893)	(1.736)
<i>Totale oneri finanziari</i>	<i>(10.162)</i>	<i>(7.083)</i>
Utili da differenze cambio	10.491	12.388
Perdite da differenze cambio	(12.624)	(10.906)
<i>Totale utile (perdite) da differenze cambio</i>	<i>(2.133)</i>	<i>1.482</i>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>(8.035)</b>	<b>5.749</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(7.524)</b>	<b>6.324</b>

## 26) Imposte del periodo

(Euro '000)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Imposte correnti	11.937	12.270
Imposte differite	(8.341)	(3.545)
<b>Imposte del periodo</b>	<b>3.596</b>	<b>8.725</b>

## 27) Risultato per azione

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

Euro

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Risultato netto (Euro '000)	(8.657)	301
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione ('000)	159.120	159.120
<b>Risultato base per azione</b>	<b>(0,054)</b>	<b>0,002</b>

Il risultato diluito per azione coincide con il risultato base in quanto sono in circolazione solo azioni ordinarie del capitale sociale della Cementir Holding SpA.



## 28) Altre componenti del conto economico complessivo

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo al lordo del relativo effetto fiscale:

(Euro '000)

	30 06 2011			30 06 2010		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	(78.064)	-	<b>(78.064)</b>	74.389	-	<b>74.389</b>
Strumenti finanziari	120	93	<b>213</b>	(1.508)	472	<b>(1.036)</b>
	<b>(77.944)</b>	<b>93</b>	<b>(77.851)</b>	<b>72.881</b>	<b>472</b>	<b>753.353</b>

## 29) Acquisizioni e cessioni aziendali

Il 10 febbraio 2011, attraverso il gruppo Cimentas, è stata costituita la società Hereko Istanbul 1A.S., operante nel settore del *waste management*. Nel mese di marzo tale società ha sottoscritto, con il comune di Istanbul ed una società terza, un contratto per la raccolta dei rifiuti e l'acquisto di un impianto di decomposizione; in forza di tale accordo la società Hereko è subentrata inoltre nello sviluppo delle potenziali attività connesse.

Così come previsto dall'IFRS 3, sono in corso le attività di "*Purchase Price Allocation*" al fine della determinazione del fair value delle attività e passività acquisite e dell'eventuale avviamento. Il termine di tale attività è previsto, in accordo con le disposizioni del principio contabile di cui sopra, entro 12 mesi della data dell'operazione.

## 30) Operazioni con parti correlate

A seguito del regolamento emanato dalla Consob recante le disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, ai sensi della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i., volte ad assicurare la trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate posti in essere dal Gruppo, in data 5 novembre 2010 il Consiglio di Amministrazione della Cementir Holding Spa, ha approvato la procedura per le Operazioni con Parti Correlate. Le disposizioni procedurali sono entrate in vigore il 1° gennaio 2011. Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con le parti correlate rientrano 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 seguenti tabelle ne evidenziano i valori:

30 giugno 2011	Società controllante	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
(Euro '000)							
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali	-	116	2.045	-	<b>2.161</b>	<b>199.677</b>	1,1%
Attività finanziarie correnti	-	373	-	-	<b>373</b>	<b>1.995</b>	18,7%
Disponibilità liquide	-	-	-	3.824	<b>3.824</b>	<b>93.234</b>	4,1%
Debiti commerciali	270	3	80	-	<b>353</b>	<b>163.193</b>	0,8%
Passività finanziarie non correnti	-	-	-	44.747	<b>44.747</b>	<b>204.306</b>	21,9%
Passività finanziarie correnti	-	-	3	26.799	<b>26.802</b>	<b>258.042</b>	10,4%
<b>Rapporti economici</b>							
Ricavi	-	1.765	455	-	<b>2.220</b>	<b>450.913</b>	0,5%
Altri ricavi operativi	-	-	403	-	<b>403</b>	<b>2.709</b>	14,9%
Altri costi operativi	(225)	-	(753)	-	<b>(978)</b>	<b>(107.886)</b>	0,9%
Proventi finanziari	-	11	-	15	<b>26</b>	<b>4.260</b>	0,6%
Oneri finanziari	(427)	(35)	-	(744)	<b>(1.206)</b>	<b>(10.162)</b>	11,9%



<b>31 dicembre 2010</b> (Euro '000)	<b>Società controllante</b>	<b>Società collegate</b>	<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	<b>Altre parti correlate</b>	<b>Totale parti correlate</b>	<b>Totale voce di Bilancio</b>	<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali	-	2.892	2.221	-	<b>5.113</b>	<b>150.974</b>	3,4%
Attività finanziarie correnti	-	362	-	-	<b>362</b>	<b>1.510</b>	24,0%
Disponibilità liquide	-	-	-	5.160	<b>5.160</b>	<b>100.019</b>	5,2%
Debiti commerciali	180	-	492	-	<b>672</b>	<b>167.419</b>	0,4%
Passività finanziarie non correnti	-	-	-	44.747	<b>44.747</b>	<b>223.898</b>	20,0%
Passività finanziarie correnti	40.000	-	3	21.000	<b>61.003</b>	<b>213.763</b>	28,5%
<b>30 giugno 2010</b>							
<b>Rapporti economici</b>							
Ricavi	-	2.461	735	-	<b>3.196</b>	<b>398.446</b>	0,08%
Altri ricavi operativi	-	-	406	-	<b>406</b>	<b>6.219</b>	6,5%
Altri costi operativi	-	-	(732)	-	<b>(732)</b>	<b>(95.514)</b>	0,8%
Proventi finanziari	-	3	-	9	<b>12</b>	<b>11.350</b>	0,1%
Oneri finanziari	(102)	-	-	(435)	<b>(537)</b>	<b>(7.083)</b>	7,6%

I principali rapporti con le parti correlate sono descritti in sintesi di seguito.

I rapporti di natura commerciale, 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 le società sotto comune controllo, il gruppo Cementir vende storicamente il cemento a società appartenenti al gruppo Caltagirone. In particolare, nel corso del primo semestre 2011, ha venduto complessivamente, a condizioni di mercato, 7.124 tonnellate di cemento alla Vianini Industria (al 30 giugno 2010 le quantità vendute alla Vianini Industria sono state pari a 8.180 tonnellate).

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.

Per quanto riguarda i rapporti di natura finanziaria si riferiscono alla Banca Monte dei Paschi di Siena per un finanziamento a tasso variabile di 45 milioni di Euro (con scadenza nel 2017) e per un finanziamento a vista di 23 milioni di Euro, e alla Banca Finnat per un finanziamento a vista di 3,8 milioni di Euro.

Roma, 26 luglio 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



## ALLEGATI

---



## Allegato 1

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2011:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Cementir Holding SpA - <i>Capogruppo</i>	Roma (Italia)	31/12/2011
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	31/12/2011
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2011
Aalborg Portland International Srl	Roma (Italia)	31/12/2011
Aalborg Portland Islandi EHF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2011
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2011
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2011
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2011
Aalborg Portland (Anqing) Co Ltd	Anqing (China)	31/12/2011
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2011
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2011
Aalborg White Italia Srl <sup>A</sup>	Roma (Italia)	31/12/2011
Aalborg Portland OOO	S. Petersburg (Russia)	31/12/2011
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2011
AGAB Syd Aktiebolag	Malmö (Svezia)	31/12/2011
Alfacem Srl	Roma (Italia)	31/12/2011
Bakircay AS	Izmir (Turchia)	31/12/2011
Betontir SpA	Roma (Italia)	31/12/2011
Cementir Delta SpA	Roma (Italia)	31/12/2011
Cementir Espana SL	Madrid (Spagna)	31/12/2011
Cementir Italia Srl	Roma (Italia)	31/12/2011
Cimbeton AS	Izmir (Turchia)	31/12/2011
Cimentas AS	Izmir (Turchia)	31/12/2011
Destek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2011
Elazig Cimento AS	Elazig (Turchia)	31/12/2011
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2011
Gaetano Cacciatore LLC	Somerville N.J.(USA)	31/12/2011
Globocem SL	Madrid (Spagna)	31/12/2011
Hereko Instabul 1 A.Ş.	Izmir (Turchia)	31/12/2011
Ilion Cimento Ltd	Soma (Turchia)	31/12/2011

<sup>A</sup> Società in liquidazione



**Allegato 1 (segue)**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
Intercem SpA	Roma (Italia)	30/11/2011
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Krasnodar (Russia)	31/12/2011
Kars Cimento AS	Kars (Turchia)	31/12/2011
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (Danimarca)	31/12/2011
Recydia AS	Izmir (Turchia)	31/12/2011
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (Egitto)	31/12/2011
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2011
Sureko AS	Izmir (Turchia)	31/12/2011
Unicon A/S	Copenhagen (Danimarca)	31/12/2011
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2011
Vianini Pipe Inc.	Somerville (USA)	31/12/2011
Yapitek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2011

*Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2011:*

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
ECOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	31/12/2011
Lehigh White Cement Company - J.V.	Allentown (USA)	31/12/2011
Secil Prebetão SA	Montijo (Portogallo)	31/12/2011
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (Portogallo)	31/12/2011
Sola Betong AS	Risvika (Norvegia)	31/12/2011



## Allegato 2

Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2011 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 International Srl	Roma (I)	10.000	EURO		100	100 Aalborg Portland A/S
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 Portland (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 Portland OOO	St. Petersburg (RUS)	14.700.000	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		40	40 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	99,89		99,89 Cementir Italia Srl
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)	40.000.000	EURO	99,99	0,01	99,99 Cementir Holding SpA 0,01 Cementir Delta SpA
Cimbeton AS	Izmir (TR)	1.770.000	TRY		50,28 0,06 58,46	50,28 Cimentas AS 0,06 Yapitek AS 58,46 Intercem SA
Cimentas AS	Izmir (TR)	87.112.463	TRY	37,97	0,12 0,48	37,97 Cementir Holding SpA 0,12 Cimbeton AS 0,48 Kars Cimento 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	
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
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
Hereko Istanbul 1 A.Ş.	Izmir (TR)	9.000.000	TRY		100	99,99	Recydia AS
					99,99	99,99	Cimbeton AS
Ilion Cimento Ltd.	Soma (TR)	300.000	TRY		0,01	0,01	Bakircay AS
					99,17	99,17	Cementir Holding SpA
Intercem SpA	Roma (I)	120.000	EURO		0,83	0,83	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)	32.500.000	TRY		0,18	0,18	Yapitek AS
					0,18	0,18	Bakircay
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (P)	4.987.980	EURO		50	50	Unicon A/S
Secil Prebetão SA	Montijo (P)	3.454.775	EURO		79,60	79,60	Secil Unicon SGPS Lda
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (ET)	350.000.000	EGP		57,14	57,14	Aalborg Portland A/S
Skane Grus AB	Malmö (S)	1.000.000	SEK		60	60	AB Sydsten
Sola Betong AS	Risvika (N)	9.000.000	NOK		33,33	33,33	Unicon AS
Sureko AS	Izmir (TR)	7.000.000	TRY		69,90	69,90	Recydia AS
					0,10	0,10	Bakircay AS



## Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle	
				% Dirett	% Indiretto	% possesso	Società del gruppo
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, 26 luglio 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/f/ 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 2011.

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, 26 luglio 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

/f/ Francesco Caltagirone Jr.

/f/ Oprandino Arrivabene



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

**CEMENTIR HOLDING SPA**

**REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO  
CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2011**



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Al Consiglio di Amministrazione 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 illustrative specifiche della Cementir Holding SpA e controllate (Gruppo Cementir Holding) al 30 giugno 2011. 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 si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2011 e in data 3 agosto 2010.

- 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

---

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

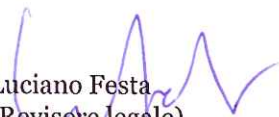




30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 2 agosto 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Luciano Festa  
(Revisore legale)