

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 GIUGNO 2012







Contenuti

Organi di Amministrazione e Controllo	2
Relazione intermedia sulla gestione	3
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	11
Prospetti contabili consolidati	12
Note esplicative	17
Allegato	41
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. ¹

Vice Presidente

Carlo Carlevaris

Amministratori

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo ^{2 - 3}

Mario Ciliberto

Fabio Corsico

Mario Delfini ^{1 - 3}

Paolo Di Benedetto ^{2 - 3 - 4}

Alfio Marchini ²

Riccardo Nicolini ¹

Collegio Sindacale

Presidente

Claudio Bianchi

Sindaci effettivi

Giampiero Tasco

Federico Malorni

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Sala

Società di Revisione

KPMG SpA

¹ Componente del Comitato esecutivo

² Componente del Comitato controllo e rischi

³ Componente del Comitato per le nomine e remunerazioni

⁴ Lead Independent Director

Relazione intermedia sulla gestione

La presente Relazione finanziaria semestrale è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2012 del gruppo Cementir Holding redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche nonché del regolamento emittenti emanato dalla Consob (n.11971/1999).

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, ad eccezione di quanto meglio specificato nel paragrafo "Nuovi principi contabili" delle note esplicative cui si rinvia.

Di seguito sono riportati i risultati economici del semestre e del trimestre, posti a confronto con quelli relativi agli stessi periodi del 2011:

Risultati

(Euro '000)	Gen-Giu 2012	Gen-Giu 2011	Δ %	2° Trim 2012	2° Trim 2011	Δ %
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	462.474	450.913	2,56%	267.093	262.352	1,81%
Variazione rimanenze	1.388	(8.157)	117,02%	(7.762)	(10.479)	-25,93%
Altri ricavi*	7.041	5.198	35,46%	3.021	2.510	20,36%
TOTALE RICAVI OPERATIVI	470.903	447.954	5,12%	262.352	254.383	3,13%
Costi per materie prime	(213.857)	(215.182)	-0,62%	(114.068)	(116.254)	-1,88%
Costo del personale	(78.176)	(77.281)	1,16%	(39.340)	(39.215)	0,32%
Altri costi operativi	(122.932)	(107.886)	13,95%	(65.576)	(59.788)	9,68%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(414.965)	(400.349)	3,65%	(218.984)	(215.257)	1,73%
MARGINE OPERATIVO LORDO	55.938	47.605	17,50%	43.368	39.126	10,84%
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>12,10%</i>	<i>10,56%</i>		<i>16,24%</i>	<i>14,91%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(42.781)	(42.032)	1,78%	(22.232)	(21.257)	4,59%
RISULTATO OPERATIVO	13.157	5.573	136,08%	21.136	17.869	18,28%
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>2,84%</i>	<i>1,24%</i>		<i>7,91%</i>	<i>6,81%</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(8.293)	(7.524)		(4.904)	(17.471)	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.864	(1.951)	349,31%	16.232	398	n.a
<i>RIS ANTE IMP / RICAVI %</i>	<i>1,05%</i>	<i>-0,43%</i>		<i>6,08%</i>	<i>0,15%</i>	
Imposte	(427)	(3.596)				
RISULTATO DEL PERIODO	4.437	(5.547)				
UTILE NETTO DEI TERZI	2.636	3.110				
UTILE NETTO DI GRUPPO	1.801	(8.657)				

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

Volumi di vendita

('000)	Gen-Giu 2012	Gen-Giu 2011	Δ %	2° Trim 2012	2° Trim 2011	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	4.675	5.220	-10,4%	2.783	3.097	-10,1%
Calcestruzzo (m ³)	1.759	1.895	-7,2%	935	1.048	-10,8%
Inerti (tonnellate)	1.790	1.867	-4,1%	1.072	1.188	-9,8%

Nel semestre i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 462,5 milioni di Euro (450,9 milioni di Euro al 30 giugno 2011), il margine operativo lordo si è attestato a 55,9 milioni di Euro (47,6 milioni di Euro al 30 giugno 2011), il risultato operativo è stato di 13,2 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro al 30 giugno 2011) ed il risultato ante imposte è stato di 4,9 milioni di Euro (-1,9 milioni di Euro al 30 giugno 2011).

L'aumento dei ricavi delle vendite (+2,6% rispetto al 2011), nonostante una riduzione complessiva delle quantità vendute di cemento e calcestruzzo, è dovuto principalmente al buon andamento delle attività nei Paesi Scandinavi, in Estremo Oriente ed in Egitto che hanno compensato le difficoltà registrate in Turchia ed in Italia. In particolare, nei Paesi Scandinavi è stato realizzato un incremento dei ricavi di circa 13 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2011 per effetto dell'aumento dei volumi e dei prezzi sia nel cemento che nel calcestruzzo, registrato sia nei mercati interni che nei mercati di esportazione. L'aumento dei ricavi in Estremo Oriente, pari a circa 5 milioni di Euro, deriva principalmente dalla piena operatività dell'impianto in Cina, che ha registrato un significativo incremento dei volumi venduti con un lieve rialzo dei prezzi. In Egitto, infine, è stato conseguito un miglioramento dei ricavi di circa 4 milioni di Euro grazie all'aumento delle esportazioni di cemento bianco che hanno sostituito il forte calo della domanda interna, ancora condizionata dalla situazione politica e sociale del Paese. In Turchia ed in Italia, invece, si è registrata una diminuzione dei volumi venduti di cemento e calcestruzzo rispetto al primo semestre 2011, mitigata solo parzialmente da un aumento tendenziale dei prezzi di vendita, a causa delle sfavorevoli condizioni climatiche che hanno interessato la prima parte dell'anno e, per quanto riguarda l'Italia, del perdurare della crisi del settore delle costruzioni.

I costi operativi, pari a 415 milioni del Euro, aumentano del 3,6% rispetto ai 400,3 milioni di Euro del primo semestre 2011; è da rilevare, tuttavia, che tale variazione deriva principalmente dall'incremento dei costi di trasporto e di logistica a seguito dell'incremento dei volumi di cemento esportati dall'Egitto e dalla Danimarca e dell'aumento dei volumi di calcestruzzo venduti in Norvegia. Il costo delle materie prime, invece, dopo diversi trimestri in aumento, segna una lieve ma significativa diminuzione rispetto al 30 giugno 2011 (-0,62%) in quanto dovuta non solo alla riduzione dei volumi prodotti ma anche al decremento dei costi unitari dei combustibili; il costo del personale, infine, evidenzia un leggero incremento a seguito di componenti straordinarie e non ricorrenti.

Il margine operativo lordo ed il risultato operativo, rispettivamente pari a 55,9 e 13,2 milioni di Euro, risultano in miglioramento sia in valore assoluto (47,6 e 5,6 milioni di Euro al 30 giugno 2011) che in termini di marginalità: l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi si attesta al 12,1% rispetto al 10,6% del medesimo periodo del 2011.

Il risultato della gestione finanziaria è pari a -8,3 milioni di Euro (-7,5 milioni al primo semestre 2011), rappresentando un onere in linea con le condizioni di mercato a fronte di un debito a fine periodo di 406,0 milioni di Euro.

Il risultato ante imposte ed il risultato del periodo si attestano rispettivamente a 4,9 e 4,4 milioni di Euro, in sensibile miglioramento rispetto ai dati del 30 giugno 2011.

Per quanto riguarda l'andamento delle attività nel secondo trimestre 2012, i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 267,1 milioni di Euro (+1,8% rispetto al secondo trimestre 2011), il margine operativo lordo si è attestato a 43,4 milioni di Euro (+10,8% rispetto al secondo trimestre 2011), il risultato operativo è stato di 21,1 milioni di Euro (+18,3% rispetto al secondo trimestre 2011) ed il risultato ante imposte è stato di 16,2 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro nel secondo trimestre 2011).

L'aumento dei ricavi realizzato nel secondo trimestre 2012 ha confermato i positivi segnali riscontrati nel primo trimestre in importanti mercati quali i Paesi Scandinavi, l'Estremo Oriente e l'Egitto; si evidenzia che in Italia, dopo i primi tre mesi con fatturato in calo di circa il 7% rispetto al medesimo periodo del 2011, è seguito un secondo trimestre con ricavi in aumento di circa il 5%.

I costi operativi sono aumentati complessivamente dell'1,7% rispetto al secondo trimestre 2011, con un andamento differenziato tra le categorie di riferimento: i costi della materie prime sono scesi dell'1,9% beneficiando, come già accennato, della diminuzione del costo unitario dei principali combustibili utilizzati nel processo produttivo, i costi del personale sono risultati sostanzialmente in linea con il medesimo periodo del 2011 mentre gli altri costi operativi sono aumentato dell'9,7%, sostanzialmente a causa dell'incremento dei costi di trasporto e logistica.

Il margine operativo lordo ed il risultato operativo sono migliorati del 10,8% e del 18,3% rispetto al secondo trimestre 2011.

Nel secondo trimestre 2012, a seguito dell'acuirsi delle tensioni sui mercati finanziari, il risultato della gestione finanziaria, negativo per 4,9 milioni di Euro, ha risentito dell'aumento del costo medio del denaro e della negativa valorizzazione, rispetto al 31 dicembre 2011 ed al primo trimestre 2012, degli strumenti finanziari derivati posti in essere ai fini di copertura su tassi di interesse, valute e *commodities*. Il confronto con il risultato del medesimo periodo dell'esercizio precedente (-17,5 milioni di Euro) è influenzato dall'andamento straordinariamente negativo che alcuni strumenti derivati di copertura avevano avuto nel secondo trimestre 2011.

Dati Patrimoniali

(Euro '000)	30-06-2012	31-03-2012	31-12-2011
Capitale Investito Netto	1.518.359	1.490.805	1.440.415
Patrimonio Netto del Gruppo e di Terzi	1.112.331	1.080.843	1.082.881
Posizione Finanziaria Netta *	406.028	409.962	357.534

* La Posizione Finanziaria Netta è determinata in accordo a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si fa rimando alla nota 16 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012, negativa per 406,0 milioni di Euro, risulta in peggioramento di circa 48 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2011. Tale variazione è attribuibile principalmente alle dinamiche del capitale circolante, alle manutenzioni annuali degli impianti, effettuate solitamente nei primi mesi dell'esercizio, agli investimenti realizzati in Turchia nell'ambito del *waste management* ed infine alla distribuzione dei dividendi per 6,5 milioni di Euro intervenuta nel mese di maggio. Si sottolinea, peraltro, come nel corso del secondo trimestre 2012 la posizione finanziaria netta sia migliorata di 4 milioni di Euro.

Osservazioni degli Amministratori

Fatti di rilievo del semestre

Nel primo semestre 2012 l'andamento delle attività operative è stato positivo ed in linea con le aspettative del management nei Paesi Scandinavi, in Estremo Oriente ed in Egitto, mentre in Turchia, pur realizzando risultati sostanzialmente uguali al primo semestre 2011, si è registrata un'inattesa diminuzione dei volumi venduti, principalmente a causa delle sfavorevoli condizioni climatiche registrate nel primo trimestre dell'anno. In Italia, infine, il rigido inverno che ha caratterizzato l'inizio del 2012 ha accentuato la prevista debolezza del settore delle costruzioni, concorrendo al conseguimento di risultati inferiori alle attese.

Relativamente al piano industriale, si evidenzia che nel corso del mese di maggio è stata ottenuta l'ultima autorizzazione necessaria per il rifacimento ex-novo dell'impianto di Taranto (Italia), finalizzato all'incremento dell'efficienza industriale ed alla mitigazione dell'impatto ambientale.

Per quanto riguarda il trattamento dei rifiuti e lo sviluppo di energie rinnovabili intrapreso attraverso la controllata turca Recydia, sono proseguite le attività relative al contratto della durata di 25 anni per la gestione ed il trattamento di circa 700.000 tonnellate annue di rifiuti solidi municipali di Istanbul.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nella seconda parte dell'anno i buoni risultati registrati nei Paesi Scandinavi e nell'Estremo Oriente dovrebbero essere affiancati dalla ripresa della domanda nel mercato turco. In Egitto risulta difficile prevedere l'evoluzione del mercato, data l'eccezionalità dei cambiamenti che stanno interessando il Paese; ad oggi, tuttavia, non ci sono elementi che lasciano intravedere un'inversione di tendenza rispetto al positivo andamento del primo semestre. In Italia, infine, non emergono ancora segnali che consentono di ipotizzare un recupero della domanda di mercato nella seconda metà del 2012. Ci si attende che a partire dal quarto trimestre gli investimenti del settore waste management inizino a dare il loro contributo.

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	30/06/2012	30/06/2011	COMPOSIZIONE
Return on Equity	0,40%	-0,52%	Utile netto/Patrimonio netto
Return on Capital Employed	0,87%	0,39%	Risultato operativo/(Patrimonio netto+PFN)

INDICATORI PATRIMONIALI	30/06/2012	30/06/2011	COMPOSIZIONE
Equity Ratio	55,77%	56,59%	Patrimonio netto/Totale attivo
Net Gearing Ratio	36,50%	34,36%	PFN/Patrimonio netto

Gli indicatori economici al 30 giugno 2012 riflettono il miglioramento della redditività aziendale sia al livello di risultato operativo che di utile netto. Come già avvenuto nel precedente esercizio, ci si attende che 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 2012 non sono emersi rischi di mercato sostanzialmente differenti rispetto a quelli evidenziati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011: i mercati finanziari e delle *commodities* continuano a presentare un'elevata volatilità ma lo scenario economico complessivo è rimasto sostanzialmente invariato e pertanto la strategia di gestione dei rischi finanziari non è stata modificata.

Principali incertezze e continuità aziendale

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo dedicato ai rischi aziendali, la perdurante crisi economica non comporta problematiche riguardanti la continuità aziendale poiché il Gruppo è dotato di adeguati mezzi propri e non presenta situazioni di incertezza tali da comprometterne la capacità di svolgimento dell'attività operative.

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.

Inoltre si precisa che, nel semestre in esame, la Società, sulla base de Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con delibera n.17221 del 12 marzo 2010, non ha concluso operazioni di maggior rilevanza né operazioni ordinarie rilevanti, come definite dal Regolamento stesso, tali da richiedere comunicazioni all'Autorità di Vigilanza.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2012 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 2012 la Cementir Holding SpA ha adeguato il proprio sistema di Corporate Governance ai principi del nuovo Codice di Autodisciplina delle Società Quotate aggiornato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana SpA nel dicembre 2011 ("Codice di Autodisciplina").

In particolare, si segnala che l'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2012 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012, 2013 e 2014, sulla base dell'unica lista di candidati presentata dall'azionista di maggioranza Calt 2004 S.r.l., così come di seguito composto: Francesco Caltagirone, Carlo Carlevaris, Azzurra Caltagirone, Edoardo Caltagirone, Alessandro Caltagirone, Saverio Caltagirone, Mario Ciliberto, Mario Delfini, Riccardo Nicolini, Fabio Corsico, Paolo Di Benedetto (Consigliere Indipendente), Flavio Cattaneo (Consigliere Indipendente), Alfio Marchini (Consigliere Indipendente).

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 9 maggio 2012 dopo aver confermato Francesco Caltagirone quale Presidente, ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza - ai sensi della normativa vigente e del Codice di Autodisciplina - in capo ai consiglieri Paolo Di Benedetto, Alfio Marchini, Flavio Cattaneo.

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

Il Consiglio ha poi nominato per il 2012 Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari il Chief Financial Officer della Società Massimo Sala.

Riguardo al Modello di organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione ha altresì rinnovato, per il triennio 2012 - 2014, l'Organismo di Vigilanza già nominato il 7 maggio 2009, con la funzione di curare il continuo aggiornamento e di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del modello stesso.

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 2011 e consultabile sul sito internet della Società www.cementirholding.it, nella sezione Investor Relations>Corporate Governance,

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 4 luglio 2012 la Cementir Holding, attraverso la controllata turca Recydia A.S., operante nel business dei rifiuti e delle energie rinnovabili in Turchia, ha perfezionato l'acquisizione di NWM Holdings Limited (NWMH), un Gruppo attivo nella raccolta, nel trattamento, nel riciclaggio e nello smaltimento dei rifiuti, urbani ed industriali, nella contea di *Lancashire* e nelle zone di Manchester e Liverpool in Inghilterra. Il prezzo di acquisto per il 100% delle azioni è stato di 8,6 milioni di sterline ed è stato già pagato da Recydia alla data di *Closing*. Questa operazione rappresenta un primo passo nel promettente mercato inglese e conferma l'impegno di Cementir Holding nel settore del trattamento dei rifiuti e delle energie rinnovabili.

Sempre in data 4 luglio 2012, nell'ambito di un riassetto delle partecipazioni del Gruppo, la Cementir Holding, che deteneva in via diretta il 96,43% delle azioni della controllata turca Cimentas ed in via indiretta il 100% delle azioni della controllata danese Aalborg Portland, ha trasferito un pacchetto azionario pari al 25% del capitale sociale della Cimentas alla Aalborg Portland.

In data 11 luglio 2012 è stato sottoscritto tra la controllata Cementir Italia e le Organizzazioni Sindacali un Accordo Quadro per un piano di riorganizzazione aziendale. Tale piano prevede il ricorso alla mobilità per un massimo di 70 unità da meglio identificare nel corso del periodo di operatività dell'intesa (luglio 2012 – dicembre 2013) e la presentazione di una domanda di CIGS per ristrutturazione per 24 mesi per un massimo di 80 unità. Il progetto è totalmente nuovo rispetto ad analoghi strumenti usati nel passato ed entro la fine dell'esercizio in corso ne saranno meglio definiti i contorni operativi.

Roma, 25 luglio 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.

PAGINA IN BIANCO



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata *

(Euro '000)	Note	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
ATTIVITA'			
Attività immateriali a vita utile definita	1	47.376	46.392
Attività immateriali a vita utile indefinita	2	443.207	431.225
Immobili, impianti e macchinari	3	832.024	815.310
Investimenti immobiliari	4	98.262	93.740
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	5	17.054	15.956
Partecipazioni disponibili per la vendita	6	6.929	8.148
Attività finanziarie non correnti		922	1.620
Imposte differite attive	19	55.873	48.015
Altre attività non correnti		3.225	3.070
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.504.872	1.463.476
Rimanenze	7	149.289	144.287
Crediti commerciali	8	226.228	188.771
Attività finanziarie correnti	9	3.097	1.888
Attività per imposte correnti		6.093	3.681
Altre attività correnti	10	18.200	14.691
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	86.671	91.651
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		489.578	444.969
TOTALE ATTIVITA'		1.994.450	1.908.445
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Capitale sociale		159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni		35.710	35.710
Altre Riserve		837.212	806.707
Utile (perdita) Gruppo		1.801	3.025
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	12	1.033.843	1.004.562
Riserve Terzi		75.851	71.506
Utile (perdita) Terzi		2.636	6.813
PATRIMONIO NETTO TERZI	12	78.487	78.319
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.112.330	1.082.881
Fondi per benefici ai dipendenti	13	18.292	17.344
Fondi non correnti	14	16.739	15.552
Passività finanziarie non correnti	16	231.487	153.164
Imposte differite passive	19	98.236	96.599
Altre passività non correnti		1.127	1.469
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		365.881	284.128
Fondi correnti	14	2.338	2.862
Debiti commerciali	15	177.427	182.935
Passività finanziarie correnti	16	264.309	297.909
Passività per imposte correnti	17	12.225	6.009
Altre passività correnti	18	59.940	51.721
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		516.239	541.436
TOTALE PASSIVITA'		882.120	825.564
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.994.450	1.908.445

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



Conto economico consolidato *

(Euro '000)	Note	1° semestre 2012	1° semestre 2011
RICAVI	20	462.474	450.913
Variazioni rimanenze		1.388	(8.157)
Incrementi per lavori interni		2.606	2.489
Altri ricavi operativi	21	4.435	2.709
TOTALE RICAVI OPERATIVI		470.903	447.954
Costi per materie prime	22	(213.857)	(215.182)
Costi del personale	23	(78.176)	(77.281)
Altri costi operativi	24	(122.932)	(107.886)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(414.965)	(400.349)
MARGINE OPERATIVO LORDO		55.938	47.605
Ammortamenti	25	(41.449)	(41.687)
Accantonamenti	25	-	-
Svalutazioni	25	(1.332)	(345)
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti		(42.781)	(42.032)
RISULTATO OPERATIVO		13.157	5.573
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto	26	939	511
Risultato netto gestione finanziaria	26	(9.232)	(8.035)
RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO		(8.293)	(7.524)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		4.864	(1.951)
Imposte del periodo	27	(427)	(3.596)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		4.437	(5.547)
RISULTATO DEL PERIODO		4.437	(5.547)
Attribuibile a:			
Interessenze di pertinenza di Terzi		2.636	3.110
Soci della controllante		1.801	(8.657)
(Euro)			
RISULTATO BASE PER AZIONE ORDINARIA	28	0,011	(0,054)
RISULTATO DILUITO PER AZIONE ORDINARIA	28	0,011	(0,054)

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



Conto economico complessivo consolidato

(Euro '000)	Note	1° semestre 2012	1° semestre 2011
RISULTATO DEL PERIODO		4.437	(5.547)
Altre componenti del conto economico complessivo *:			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	29	40.090	(78.064)
Strumenti finanziari	29	(1.079)	213
Totale altre componenti del conto economico complessivo		39.011	(77.851)
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO		43.448	(83.398)
Attribuibile a:			
Interessenze di pertinenza di Terzi		5.180	(7.034)
Soci della controllante		38.268	(76.364)

* 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						
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2012	159.120	35.710	31.825	(177.914)	952.796	3.025	1.004.562	6.813	71.506	78.319	1.082.881
Destinazione del risultato 2011					3.025	(3.025)	-	(6.813)	6.813	-	-
Distribuzione dividendi 2011					(6.365)		(6.365)		(5.023)	(5.023)	(11.388)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(3.340)	(3.025)	(6.365)	(6.813)	1.790	(5.023)	(11.388)
Variazione riserva di conversione				37.546			37.546		2.544	2.544	40.090
Variazione <i>Fair Value</i> Strumenti finanziari					(1.079)		(1.079)			-	(1.079)
Totale altre componenti del Conto Economico complessivo	-	-	-	37.546	(1.079)	-	36.467	-	2.544	2.544	39.011
Variazione altre riserve					(2.622)		(2.622)		11	11	(2.611)
Totale altri movimenti	-	-	-	-	(2.622)	-	(2.622)	-	11	11	(2.611)
Risultato del periodo						1.801	1.801	2.636		2.636	4.437
Patrimonio Netto al 30 giugno 2012	159.120	35.710	31.825	(140.368)	945.755	1.801	1.033.843	2.636	75.851	78.487	1.112.330

Patrimonio Netto al 1 gennaio 2011	159.120	35.710	31.825	(105.009)	946.151	9.344	1.077.141	8.255	71.216	79.471	1.156.612
Destinazione del risultato 2010					9.344	(9.344)	-	(8.255)	8.255	-	-
Distribuzione dividendi 2010					(9.547)		(9.547)		(6.304)	(6.304)	(15.851)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(203)	(9.344)	(9.547)	(8.255)	1.951	(6.304)	(15.851)
Variazione riserva di conversione				(71.030)			(71.030)		(7.034)	(7.034)	(78.064)
Variazione <i>Fair Value</i> Strumenti finanziari					213		213			-	213
Totale altre componenti del Conto Economico complessivo	-	-	-	(71.030)	213	-	(70.817)	-	(7.034)	(7.034)	(77.851)
Variazione altre riserve					9.306		9.306		1.808	1.808	11.114
Totale altri movimenti	-	-	-	-	9.306	-	9.306	-	1.808	1.808	11.114
Risultato del periodo						(8.657)	(8.657)	3.110		3.110	(5.547)
Patrimonio Netto al 30 giugno 2011	159.120	35.710	31.825	(176.039)	955.467	(8.857)	997.426	3.110	67.941	71.051	1.068.447



Rendiconto finanziario consolidato

(Euro '000)	Note	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Risultato dell'esercizio		4.437	(5.547)
Ammortamenti		41.449	41.687
(Rivalutazioni) e svalutazioni		1.332	345
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto		(939)	(511)
Risultato netto della gestione finanziaria		9.232	8.210
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni		(287)	(882)
Imposte sul reddito		427	3.596
Variazione fondi per benefici ai dipendenti		715	(426)
Variazione fondi non correnti e correnti		663	(853)
<i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i>		57.029	45.619
(Incrementi) Decrementi rimanenze		(5.002)	14.071
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali		(38.789)	(49.060)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali		(4.545)	(2.399)
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti		3.630	668
Variazioni imposte correnti e differite		459	(3.643)
<i>Flusso di cassa operativo</i>		12.782	5.256
Dividendi incassati		833	688
Interessi incassati		1.271	2.166
Interessi pagati		(6.024)	(4.322)
Altri proventi ed (oneri) incassati (pagati)		(1.961)	(2.255)
Imposte pagate		(3.908)	(3.180)
Flusso di cassa da attività operative (A)		2.993	(1.647)
Investimenti in attività immateriali		(1.287)	(910)
Investimenti in attività materiali		(37.489)	(27.096)
Investimento in partecipazioni e titoli non correnti		-	-
Realizzo vendita attività immateriali		-	-
Realizzo vendita attività materiali		619	887
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti		-	11.668
Variazione attività finanziarie non correnti		699	(118)
Variazione attività finanziarie correnti		18	(485)
Flusso di cassa da attività di investimento (B)		(37.440)	(16.054)
Variazione passività finanziarie non correnti		81.732	(21.568)
Variazione passività finanziarie correnti		(41.626)	42.224
Dividendi distribuiti		(10.460)	(11.238)
Altre variazioni del patrimonio netto		(4.058)	10.601
Flusso di cassa da attività finanziarie (C)		25.588	20.019
Effetto differenze cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		3.881	(9.103)
Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(4.978)	(6.785)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo	11	91.651	100.019
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	11	86.673	93.234



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 2012, 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) Gamma Srl n.5.575.220 (3,504%).
- 4) Pantheon 2000 SpA n.4.466.928 (2,807%);
- 5) Chupas 2007 Srl n.4.083.130 (2,566%);

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 è stata approvata in data 25 luglio 2012 dal Consiglio di Amministrazione che ne ha autorizzato la diffusione e pubblicazione nei termini di legge.

La Cementir Holding SpA è consolidata integralmente nel bilancio consolidato semestrale del Gruppo Caltagirone. Alla data di predisposizione della presente Relazione, la controllante ultima è la FGC SpA, per effetto delle azioni detenute tramite proprie controllate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate. Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dagli Amministratori delle singole società; nel periodo non ci sono state modifiche nell'area di consolidamento.

Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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 ai sensi degli art. 2 e 3 del D.Lgs 38/2005 ed in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché i precedenti *International Accounting Standard* (IAS). Per semplicità l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è di seguito definito con “IFRS”.

In particolare, tale bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto in conformità allo IAS 34, e non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale. Esso deve essere letto pertanto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio annuale in applicazione della versione aggiornata dello IAS 1 – Presentazione del Bilancio (rivisto nel 2007). 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 2011. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è disponibile su richiesta presso la sede della società Cementir Holding S.p.A. in Corso di Francia, 200 Roma o sul sito internet www.cementirholding.it.

Criteri di presentazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è presentato in euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato. E' costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti 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.

Gli IFRS sono stati applicati coerentemente con le indicazioni fornite nel *"Framework for the preparation and presentation of financial statements"* e non si sono verificate criticità che abbiano richiesto il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1, paragrafo 17.

Si ricorda che la CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate nonché relativamente al conto economico i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti, inusuali o atipiche.

Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

a) Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012: non ci sono emendamenti, le interpretazioni e le modifiche che sono entrate in vigore a far data dal 1 gennaio 2012.

b) Principi contabili e interpretazioni su standard efficaci per gli esercizi finanziari successivi al 2012 e non adottati anticipatamente dal Gruppo:

- *IAS 19 – "Benefici ai dipendenti"*, nell'ambito del processo di rivisitazione dell'attuale principio contabile internazionale relativo ai benefici per i dipendenti (omologato il 5 giugno 2012 e con data di applicazione 1 gennaio 2013);



- 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 (omologato il 5 giugno 2012 e con data di applicazione 1 luglio 2012).

c) Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione.

Alla data di approvazione del presente Bilancio consolidato, 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:

- IAS 12 “Imposte sul Reddito - Tassazione differita: recupero dell'attività sottostante”;
- l'IFRS 9 - *Strumenti Finanziari*, nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39;
- 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”
- 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) “Miglioramenti agli IFRS”, nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali.

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.

Per società controllate s'intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel



valutare l'esistenza del controllo si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

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 al 30 giugno 2012.

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.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri (ad esempio la revisione della vita utile delle immobilizzazioni), la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Alcuni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali riduzioni di valore delle attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite durevoli di valore.

Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Piani per i benefici ai dipendenti in base alle disposizioni contenute nel principio contabile IAS 19 sono elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa a livello consolidato per l'intero esercizio.

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 12).

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 2012:

(Euro '000)	Danimarca	Turchia	Italia	Altri paesi scandinavi	Egitto	Estremo Oriente	Resto del mondo	Poste non allocate e rettifiche	GRUPPO CEMENTIR HOLDING
Ricavi Operativi	141.911	119.067	71.302	90.469	29.746	28.430	13.724	(23.746)	470.903
<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	(16.816)	-	(4.694)	(1.378)	(568)	-	(290)	23.746	-
<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	125.095	119.067	66.608	89.091	29.178	28.430	13.434	-	470.903
Risultato di settore (MOL)	25.740	13.931	(6.073)	6.719	8.087	6.034	1.500	-	55.938
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(12.448)	(9.630)	(10.821)	(4.195)	(2.707)	(2.323)	(657)	-	(42.781)
Risultato operativo	13.292	4.301	(16.894)	2.524	5.380	3.711	843	-	13.157
Risultato netto della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	(9.232)	(9.232)
Risultato società valutate a PN	-	-	-	76	-	-	863	-	939
Risultato ante imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	4.864
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	(427)	(427)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	4.437



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

La seguente tabella riporta gli altri dati per settore al 30 giugno 2012:

(Euro '000)	Attività di settore	Passività di settore	⁵ Investimenti materiali e immateriali
Danimarca	512.324	90.895	7.370
Turchia	633.887	155.237	23.267
Italia	425.386	492.174	5.062
Altri paesi scandinavi	127.237	63.523	2.781
Egitto	127.449	31.521	95
Estremo Oriente	114.034	41.834	95
Resto del mondo	54.133	6.936	40
Totale	1.994.450	882.120	38.710

La seguente tabella riporta gli altri dati per settore al 31 dicembre 2011 e al 30 giugno 2011:

(Euro '000)	31.12.2011		30.06.2011
	Attività di settore	Passività di settore	⁶ Investimenti materiali e immateriali
Danimarca	501.673	99.376	4.314
Turchia	581.383	139.514	13.992
Italia	424.149	460.945	5.214
Altri paesi scandinavi	120.595	51.784	2.340
Egitto	120.453	26.588	260
Estremo Oriente	110.195	42.264	240
Resto del mondo	49.997	5.093	36
Totale	1.908.445	825.564	26.396

⁵ Investimenti effettuati nel 1° semestre 2012.

⁶ Investimenti effettuati nel 1° semestre 2011.



Note esplicative

1) Attività immateriali a vita utile definita

Al 30 giugno 2012 le attività immateriali a vita utile definita ammontano a 47.376 migliaia di euro (46.392 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e risultano così movimentate:

(Euro '000)	Costi di sviluppo	Diritti di concessione, licenze	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore Lordo al 1° gennaio 2012	1.235	32.382	33.900	976	68.493
Incrementi	103	400	527	745	1.775
Decrementi	-	(51)	-	-	(51)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	4	536	1.051	2	1.593
Riclassifiche	-	-	106	(106)	-
Valore Lordo al 30 giugno 2012	1.342	33.267	35.584	1.617	71.810
Ammortamento al 1° gennaio 2012	765	11.959	9.377	-	22.101
Ammortamenti	120	739	1.219	-	2.078
Decrementi	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	4	38	213	-	255
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Ammortamento al 30 giugno 2012	889	12.736	10.809	-	24.434
Valore netto al 30 giugno 2012	453	20.531	24.775	1.617	47.376
Valore Lordo al 1° gennaio 2011	984	30.560	10.300	11.765	53.609
Incrementi	252	1.643	785	864	3.544
Decrementi	-	(136)	-	-	(136)
Variazione area di consolidamento	-	-	12.054	-	12.054
Differenze di conversione	1	(103)	(798)	(211)	(1.111)
Riclassifiche	(2)	418	11.559	(11.442)	533
Valore Lordo al 31 dicembre 2011	1.235	32.382	33.900	976	68.493
Ammortamento al 1° gennaio 2011	544	10.349	7.375	-	18.268
Ammortamenti	219	1.666	2.320	-	4.205
Decrementi	-	(135)	-	-	(135)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	2	79	(318)	-	(237)
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Ammortamento al 31 dicembre 2011	765	11.959	9.377	-	22.101
Valore netto al 31 dicembre 2011	470	20.423	24.523	976	46.392



2) Attività immateriali a vita utile indefinita

Al 30 giugno 2012 la voce ammonta a 443.207 migliaia di euro (431.225 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) 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 italiana 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 e dell'assenza di elementi significativi di perdita di valore (*trigger event*), si è ritenuto non necessario svolgere test di *impairment*, che verranno comunque svolti in sede di redazione del bilancio consolidato annuale.

(Euro '000)	30.06.2012				31.12.2011			
	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Italia	Totale	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Italia	Totale
Valore di inizio periodo	154.109	271.938	5.178	431.225	182.456	271.703	5.178	459.337
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	10.785	1.197	-	11.982	(28.347)	235	-	(28.112)
Valore di fine periodo	164.894	273.135	5.178	443.207	154.109	271.938	5.178	431.225

3) Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2012 gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 832.024 migliaia di euro (815.310 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e risultano così movimentate:

(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazi oni in corso e accanti	Totale
Valore Lordo al 1° gennaio 2012	428.642	30.939	1.240.907	79.949	40.671	1.821.108
Incrementi	621	505	4.500	1.616	29.743	36.985
Decrementi	(12)	-	(930)	(1.239)	-	(2.181)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	10.574	476	27.434	2.024	1.660	42.168
Riclassifiche	2.166	128	3.471	429	(6.194)	-
Valore Lordo al 30 giugno 2012	441.991	32.048	1.275.382	82.779	65.880	1.898.080
Ammortamento al 1° gennaio 2012	196.560	7.353	747.094	54.791	-	1.005.798
Ammortamenti	6.019	410	29.869	3.072	-	39.370
Decrementi	(12)	-	(729)	(1.107)	-	(1.848)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	3.884	100	17.228	1.524	-	22.736
Riclassifiche	350	-	(264)	(86)	-	-
Ammortamento al 30 giugno 2012	206.801	7.863	793.198	58.194	-	1.066.056
Valore netto al 30 giugno 2012	235.190	24.185	482.184	24.585	65.880	832.024



(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore Lordo al 1° gennaio 2011	442.057	29.895	1.274.272	83.802	27.052	1.857.078
Incrementi	2.252	1.671	10.046	1.635	38.393	53.997
Decrementi	(1.615)	(746)	(8.210)	(3.828)	(1.362)	(15.761)
Variazione area di consolidamento	1.152	-	2.043	238	(68)	3.365
Differenze di conversione	(18.353)	(848)	(50.673)	(4.014)	(1.616)	(75.504)
Riclassifiche	3.149	967	13.429	2.116	(21.728)	(2.067)
Valore Lordo al 31 dicembre 2011	428.642	30.939	1.240.907	79.949	40.671	1.821.108
Ammortamento al 1° gennaio 2011	192.307	6.658	725.835	56.102	-	980.902
Ammortamenti	12.328	810	60.890	5.806	-	79.834
Decrementi	(562)	(16)	(5.270)	(3.651)	-	(9.499)
Variazione area di consolidamento	(131)	-	(16)	-	-	(147)
Differenze di conversione	(7.382)	(99)	(32.754)	(3.466)	-	(43.701)
Riclassifiche	-	-	(1.591)	-	-	(1.591)
Ammortamento al 31 dicembre 2011	196.560	7.353	747.094	54.791	-	1.005.798
Valore netto al 31 dicembre 2011	232.082	23.586	493.813	25.158	40.671	815.310

4) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 98.262 migliaia di euro (93.740 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) 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)	30.06.2012			31.12.2011		
	Terreni	Fabbricati	Totale	Terreni	Fabbricati	Totale
Valore di inizio periodo	63.682	30.058	93.740	66.818	31.759	98.577
Incrementi	-	-	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Variazione del fair value	-	-	-	6.044	204	6.248
Differenze di conversione	4.209	313	4.522	(10.289)	(796)	(11.085)
Riclassifiche	-	-	-	1.109	(1.109)	-
Valore di fine periodo	67.891	30.371	98.262	63.682	30.058	93.740

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 2012, al lordo dell'attualizzazione, è pari a circa 11,6 milioni di euro.



5) 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	
	30.06.2012	31.12.2011	1° sem 2012	1° sem 2011
Leigh White Cement Company - <i>Joint Venture</i>	11.646	10.981	956	810
Secil Unicon SGPS Lda	-	-	-	(362)
Sola Betong AS	1.584	1.456	76	84
ECOL Unicon Spzoo	3.824	3.519	304	(21)
EPI UK R&D	-	-	(397)	-
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	17.054	15.956	939	511

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
30.06.2012							
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	51.914	14.923	37.237	4.289	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	13.605	12.773	3.978	(574)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	8.175	6.516	3.947	173	33,3%
ECOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	11.545	4.143	10.328	301	49%
EPI UK R&D	GBP	Trowbridge (Regno Unito)	1.045	2.323	17	(794)	50%
			86.284	40.678	55.507	3.395	
31.12.2011							
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	46.847	9.779	64.298	7.244	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	14.255	12.955	9.977	(518)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	6.972	4.562	13.473	371	33,3%
ECOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	11.387	4.589	26.169	1.177	49%
EPI UK R&D	GBP	Trowbridge (Regno Unito)	1.083	1.535	-	(436)	50%
			80.544	33.420	113.917	7.838	



6) Partecipazioni disponibili per la vendita

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Partecipazioni in altre imprese <i>inizio periodo</i>	8.148	6.519
Incrementi		3.544
Decrementi		-
Variazione del <i>fair value</i>	(1.223)	(1.906)
Differenze di conversione	4	(9)
Partecipazioni in altre imprese	6.929	8.148

Le partecipazioni disponibili per la vendita risultano essere così composte:

(Euro '000)	Numero azioni	% partecipazione sul capitale investito	30.06.2012
Partecipazioni in società quotate			
Italcementi Spa	1.000.000	0,986%	6.740
Partecipazioni in società non quotate			
Consorzio Valle Caudina			140
Altre			49
Totale partecipazioni in altre imprese			6.929

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.

Relativamente all'informativa richiesta dall'IFRS 7, in riferimento alla cosiddetta "gerarchia del *fair value*", si rileva che le partecipazioni in società quotate appartengono al livello uno, (così come definito dall'IFRS 7, paragrafo 27 A), trattandosi di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo.

7) Rimanenze

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

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Materie prime sussidiarie e di consumo	86.951	86.083
Prodotti in corso di lavorazione	31.534	29.981
Prodotti finiti	28.373	27.332
Acconti	2.431	891
Rimanenze	149.289	144.287



8) Crediti commerciali

I crediti commerciali, ammontanti complessivamente a 226.228 migliaia di euro (188.771 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), sono costituiti dalle seguenti voci:

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Crediti verso clienti	229.590	190.013
Fondo svalutazione crediti	(9.480)	(6.504)
Credito verso clienti netti	220.110	183.509
Anticipi a fornitori	1.096	380
Crediti verso Parti Correlate	5.022	4.882
Crediti commerciali	226.228	188.771

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.

9) Attività finanziarie correnti

Ammontano a 3.097 migliaia di euro (1.888 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e risultano così composti:

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
<i>Fair value</i> degli strumenti finanziari	-	293
Ratei attivi	1.046	1.104
Risconti attivi	129	109
Crediti finanziari verso Parti Correlate	1.922	382
Attività finanziarie correnti	3.097	1.888

10) Altre attività correnti

Le altre attività correnti, pari a 18.200 migliaia di euro (14.691 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), sono costituiti da partite di natura non commerciale. La composizione della voce è la seguente:

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Credito verso erario per IVA	3.494	3.202
Credito verso il personale	451	372
Ratei attivi	501	890
Risconti attivi	5.862	3.372
Altri crediti	7.892	6.855
Altre attività correnti	18.200	14.691



11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 86.671 migliaia di euro (91.651 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), è costituita dalla liquidità temporale del Gruppo che viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve e risulta così composta:

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Depositi bancari e postali	83.781	88.643
Depositi bancari Parti Correlate	2.111	2.344
Denaro e valori in cassa	779	664
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	86.671	91.651

12) Patrimonio netto

Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2012 ammonta a 1.033.843 migliaia di euro (1.004.562 migliaia di euro al 31 dicembre 2011). Il risultato di Gruppo del primo semestre 2012 è positivo per 1.801 migliaia di euro (negativo per 8.657 migliaia di euro nel primo semestre 2011).

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 2012 è negativa per 140.367 migliaia di euro (-177.914 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e risulta ripartita nelle seguenti valute:

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Turchia (Lira turca – TRY)	(151.736)	(184.539)	32.803
Stati Uniti (Dollaro – USD)	(1.846)	(2.546)	700
Egitto (Sterlina egiziana – EGP)	147	(895)	1.042
Islanda (Corona Islandese – ISK)	(3.042)	(3.050)	8
Norvegia (Corona Norvegese – NOK)	4.660	3.355	1.305
Svezia (Corona Svedese – SEK)	375	257	118
Altri paesi	11.075	9.504	1.571
Totale riserva di conversione	(140.367)	(177.914)	37.547

Dividendi pagati

I dividendi della capogruppo Cementir Holding SpA relativi al periodo 2011, pari a 6.365 migliaia di euro, sono stati pagati nel mese di Maggio 2012 per 6.364 migliaia di euro (al 30 giugno 2011 i dividendi del 2010 pari a 9.547 migliaia di euro erano stati pagati per 9.544 migliaia di euro).



Patrimonio netto di azionisti terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2012 ammonta a 78.487 migliaia di euro (78.319 migliaia di euro al 31 dicembre 2011). Il risultato dei terzi del primo semestre 2012 è pari a 2.636 migliaia di euro (3.110 migliaia di euro nel primo semestre 2011).

Piani di incentivazione azionaria (stock options)

Cementir Holding ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*stock options*) che interessa, alla data del 30 giugno 2012, complessivamente 3 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 820.000, 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
Totale				820.000		

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 SpA 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.

13) Fondi per benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2012 ammontano a 18.292 migliaia di euro (17.344 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), non sono variati in maniera significativa nel corso del periodo, e comprendono i fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto.

14) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano rispettivamente a 16.739 migliaia di euro (15.552 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) ed a 2.338 migliaia di euro (2.862 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

15) Debiti commerciali

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

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Debiti verso fornitori	174.835	179.668
Debiti verso Parti Correlate	335	588
Acconti	2.257	2.679
Debiti commerciali	177.427	182.935

16) Passività finanziarie

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

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Debiti verso banche	188.093	108.375
Debiti non correnti verso parti correlate	43.394	44.789
Passività finanziarie non correnti	231.487	153.164
Debiti verso banche	117.786	113.182
Quote a breve di passività finanziarie non correnti	55.483	100.784
Debiti correnti verso parti correlate	74.334	72.564
Altri debiti finanziari	1.633	1.263
Fair value degli strumenti derivati	15.073	10.116
Passività finanziarie correnti	264.309	297.909
Totale passività finanziarie	495.796	451.073

Relativamente alle suddette passività finanziarie si evidenzia che circa il 50% prevede il rispetto di soglie di parametri finanziari che alla data del 30 giugno 2012 risultano rispettati (al 31 dicembre 2011, pari a circa il 40%).



Posizione finanziaria netta

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

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
A. Cassa	779	664
B. Altre disponibilità liquide	85.892	90.987
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	86.671	91.651
E. Crediti finanziari correnti	3.097	1.888
F. Debiti bancari correnti	(140.945)	(135.746)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(106.658)	(100.784)
H. Altri debiti finanziari correnti	(16.706)	(61.379)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(264.309)	(297.909)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(174.541)	(204.370)
K. Debiti bancari non correnti	(231.487)	(153.164)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(231.487)	(153.164)
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	(406.028)	(357.534)

L'indebitamento finanziario nei confronti delle Parti Correlate comprende posizioni di credito per circa 4 milioni di euro (2,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e posizioni di debito per 117,7 milioni di euro (117,4 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

17) Passività per imposte correnti

Ammontano a 12.225 migliaia di euro (6.009 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e si riferiscono al debito per imposte sul reddito al netto degli acconti d'imposta versati.

18) Altre passività correnti

(Euro '000)	30.06.2012	31.12.2011
Debiti verso il personale	17.810	17.344
Debiti verso enti previdenziali	3.616	3.770
Risconti passivi	286	418
Ratei passivi	6.597	6.208
Altri debiti diversi	31.631	23.981
Altre passività correnti	59.940	51.721



19) Imposte differite passive e attive

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

(Euro '000)	Imposte differite passive	Imposte differite attive
Valore al 1° gennaio 2012	96.599	48.015
Accantonamento al netto degli utilizzi a Conto Economico	(875)	6.667
Variazione area di consolidamento	-	-
Differenze di conversione	2.512	1.047
Altre variazioni	-	144
Valore al 30 giugno 2012	98.236	55.873

20) Ricavi

(Euro '000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Ricavi per vendite prodotti	443.262	432.292
Ricavi per vendite prodotti verso Parti Correlate	2.259	2.220
Ricavi per servizi	16.953	16.401
Ricavi	462.474	450.913

21) Altri ricavi operativi

(Euro '000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Fitti, canoni e noleggi	800	811
Fitti, canoni e noleggi verso Parti Correlate	349	403
Plusvalenze	326	761
Rilascio fondo rischi	966	101
Altri ricavi e proventi	1.994	633
Altri ricavi operativi	4.435	2.709

22) Costi per materie prime

(Euro '000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Acquisto materie prime e semilavorati	87.481	86.876
Acquisto combustibili	53.636	63.967
Energia elettrica	45.230	41.975
Acquisto prodotti finiti e merci	974	-
Acquisti altri materiali	25.204	22.592
Var. rimanenze materie prime, consumo e merci	1.332	(228)
Costi per materie prime	213.857	215.182



23) Costi del personale

(Euro '000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Salari e stipendi	61.572	61.948
Oneri sociali	9.984	9.853
Altri costi	6.620	5.480
Costi del personale	78.176	77.281

L'organico del Gruppo si compone dei seguenti addetti:

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Dirigenti	61	68	71
Quadri, impiegati e intermedi	1.552	1.507	1.561
Operai	1.652	1.625	1.690
Totale	3.265	3.200	3.322

In particolare, al 30 giugno 2012 l'apporto della capogruppo e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 625 unità (621 al 31 dicembre 2011), quello del gruppo Cimentas è pari a 1.100 unità (1.121 al 31 dicembre 2011), quello del gruppo Aalborg Portland è pari a 838 unità (835 al 31 dicembre 2011) mentre quello del gruppo Unicon è pari a 702 unità (674 al 31 dicembre 2011).

24) Altri costi operativi

(Euro '000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Trasporti	53.222	48.754
Prestazioni di imprese e manutenzioni	31.766	31.760
Consulenze	5.168	3.250
Assicurazioni	2.387	2.387
Altri servizi vari	17.697	19.827
Altri servizi vari verso Parti correlate	264	270
Fitti, canoni e noleggi	6.469	6.741
Fitti, canoni e noleggi verso Parti Correlate	728	708
Imposte indirette	5.231	(5.811)
Altri costi operativi	122.932	107.886

25) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

(Euro '000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Ammortamento attività immateriali	2.078	1.874
Ammortamento attività materiali	39.371	39.813
Accantonamenti	-	-
Svalutazioni	1.332	345
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	42.781	42.032



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

Il risultato del primo semestre 2012, negativo per 8.293 migliaia di euro (negativo per 7.524 migliaia di euro al primo semestre 2011), 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 2012	1° semestre 2011
Utili da partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.336	894
Perdite da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(397)	(383)
Risultato netto delle società valutate a patrimonio netto	939	511
Interessi attivi e proventi finanziari	1.996	2.184
Interessi attivi e proventi finanziari parti correlate	8	26
Contributi in conto interessi	1.287	1.814
Proventi finanziari da strumenti finanziari derivati	106	236
<i>Totale proventi finanziari</i>	<i>3.397</i>	<i>4.260</i>
Interessi passivi	(5.917)	(4.313)
Altri oneri finanziari	(1.334)	(750)
Interessi passivi e oneri finanziari parti correlate	(1.656)	(1.206)
Oneri finanziari da strumenti finanziari derivati	(6.125)	(3.893)
<i>Totale oneri finanziari</i>	<i>(15.032)</i>	<i>(10.162)</i>
Utili da differenze cambio	9.709	10.491
Perdite da differenze cambio	(7.306)	(12.624)
<i>Totale utile (perdite) da differenze cambio</i>	<i>2.403</i>	<i>(2.133)</i>
Risultato netto della gestione finanziaria	(9.232)	(8.035)
Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto	(8.293)	(7.524)

27) Imposte del periodo

(Euro '000)

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Imposte correnti	7.969	11.937
Imposte differite	(7.542)	(8.341)
Imposte del periodo	427	3.596

28) 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 2012	1° semestre 2011
Risultato netto (Euro '000)	1.801	(8.657)
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione ('000)	159.120	159.120
Risultato base per azione	0.011	(0,054)

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.



29) 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 2012			30 06 2011		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	40.090	-	40.090	(78.064)	-	(78.064)
Strumenti finanziari	(1.223)	144	(1.079)	120	93	213
	38.867	144	39.011	(77.944)	93	(77.851)

30) Acquisizioni e cessioni aziendali

Si precisa che nel corso del periodo il Gruppo non ha effettuato operazioni di acquisizione e cessione aziendali.

Si ricorda che, l'11 marzo 2011, attraverso la controllata Recydia operante nel trattamento dei rifiuti e delle energie rinnovabili, era stato acquisito un impianto di raccolta ed un contratto di gestione dei rifiuti con l'azienda municipale di Istanbul per un corrispettivo totale di Euro 5,2 milioni (TL 12,1 milioni). Il contratto ha una durata di 25 anni ed ha per oggetto la gestione ed il trattamento di circa 700.000 tonnellate annue di rifiuti solidi municipali. La totalità dei beni acquistati costituisce un business autonomo ed il Gruppo intende gestire questo insieme di attività come tale.

Alla data del 30 giugno 2011 le attività di "Purchase Price Allocation", per la determinazione del fair value delle attività e passività acquisite e dell'eventuale avviamento, erano in corso e così come previsto dall'IFRS 3 sono state completate entro 12 mesi dalla data dell'operazione, ovvero per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2011.

31) 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 2012	Società controllante	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali							
Attività finanziarie non correnti					1.922	3.097	62,1%
Attività finanziarie correnti		1.922			1.922	3.097	62,1%
Crediti commerciali		2.370	2.652		5.022	226.228	2,2%
Disponibilità liquide				2.111	2.111	86.671	2,4%
Debiti commerciali			335		335	177.427	0,2%
Altre passività non correnti		638			638	1.127	56,6%
Passività finanziarie non correnti				43.394	43.394	231.487	18,7%
Passività finanziarie correnti				74.334	74.334	264.309	28,1%
Rapporti economici							
Ricavi		1.997	262		2.259	462.474	0,5%
Altri ricavi operativi			349		349	4.435	7,9%
Altri costi operativi	(225)		(767)		(992)	(122.932)	0,8%
Proventi finanziari		8			8	3.397	0,2%
Oneri finanziari			(529)	(1.127)	(1.656)	(15.032)	11,0%
31 dicembre 2011							
Rapporti patrimoniali							
Attività finanziarie non correnti		853			853	1.620	52,7%
Attività finanziarie correnti		382			382	1.888	20,2%
Crediti commerciali		2.750	2.132		4.882	188.771	2,6%
Disponibilità liquide				2.344	2.344	91.651	2,6%
Debiti commerciali	272		316		588	182.935	0,3%
Altre passività non correnti		226			226	1.469	15,4%
Passività finanziarie non correnti				44.789	44.789	153.164	29,2%
Passività finanziarie correnti			50.000	22.564	72.564	297.909	24,4%
30 giugno 2011							
Rapporti economici							
Ricavi	-	1.765	455	-	2.220	450.913	0,5%
Altri ricavi operativi	-	-	403	-	403	2.709	14,9%
Altri costi operativi	(225)	-	(753)	-	(978)	(107.886)	0,9%
Proventi finanziari	-	11	-	15	26	4.260	0,6%
Oneri finanziari	(427)	(35)	-	(744)	(1.206)	(10.162)	11,9%

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 2012, ha venduto complessivamente, a condizioni di mercato, 3.257 tonnellate di cemento alla Vianini Industria (al 30 giugno 2011 le quantità vendute alla Vianini Industria erano state pari a 7.124 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, le passività finanziarie non correnti si riferiscono alla Banca Unicredit per i finanziamenti a tasso variabile di circa 31,6 milioni di Euro e di 11,7milioni di Euro (rispettivamente scadenti nel 2013 e nel 2014); al 31 dicembre 2011 l'ammontare si riferiva al finanziamento a tasso variabile di 45 milioni di Euro con scadenza nel 2017 erogato dalla Banca Monte dei Paschi di Siena. Le passività finanziarie correnti si riferiscono alla Banca Unicredit per il finanziamento a tasso variabile di circa 43 milioni di Euro (scadente a Luglio 2012), per il finanziamento a vista di circa 23 milioni di Euro e per le rate in scadenza nel corso dell'anno del finanziamento scadente nel 2014, al 31 dicembre 2011, l'ammontare si riferiva alla società sottoposta a comune controllo UGI Spa per il finanziamento fruttifero di 50 milioni di Euro e alla Banca Monte dei Paschi di Siena per il finanziamento a vista di 22 milioni di Euro e per il finanziamento a tasso variabile di 45 milioni di Euro con scadenza nel 2017.

Roma, 25 luglio 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.

PAGINA IN BIANCO





ALLEGATO



Allegato 1

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2012:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Cementir Holding SpA - <i>Capogruppo</i>	Roma (Italia)	31/12/2012
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	31/12/2012
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2012
Aalborg Portland International Srl	Roma (Italia)	31/12/2012
Aalborg Portland Islandi EHF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2012
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2012
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2012
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2012
Aalborg Portland (Anqing) Co Ltd	Anqing (China)	31/12/2012
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2012
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2012
Aalborg White Italia Srl ^A	Roma (Italia)	31/12/2012
Aalborg Portland OOO	S. Petersburg (Russia)	31/12/2012
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2012
AGAB Syd Aktiebolag	Malmö (Svezia)	31/12/2012
Alfacem Srl	Roma (Italia)	31/12/2012
Bakircay AS	Izmir (Turchia)	31/12/2012
Betontir SpA	Roma (Italia)	31/12/2012
Cementir Espana SL	Madrid (Spagna)	31/12/2012
Cementir Italia Srl	Roma (Italia)	31/12/2012
Cimbeton AS	Izmir (Turchia)	31/12/2012
Cimentas AS	Izmir (Turchia)	31/12/2012
Destek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2012
Elazig Cimento AS	Elazig (Turchia)	31/12/2012
Environmental Power International (UK R&D) Ltd	Trowbridge (Regno Unito)	31/12/2012
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2012
Gaetano Cacciatore LLC	Somerville N.J.(USA)	31/12/2012
Globocem SL	Madrid (Spagna)	31/12/2012
Hereko Instabul 1 A.Ş.	Izmir (Turchia)	31/12/2012
Ilion Cimento Ltd	Soma (Turchia)	31/12/2012

^A Società in liquidazione



Allegato 1 (segue)

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Krasnodar (Russia)	31/12/2012
Kars Cimento AS	Kars (Turchia)	31/12/2012
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (Danimarca)	31/12/2012
Recydia AS	Izmir (Turchia)	31/12/2012
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (Egitto)	31/12/2012
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2012
Sureko AS	Izmir (Turchia)	31/12/2012
Unicon A/S	Copenhagen (Danimarca)	31/12/2012
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2012
Vianini Pipe Inc.	Somerville (USA)	31/12/2012
Yapitek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2012

Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2012:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
ECOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	31/12/2012
Environmental Power International (UK R&D) Limited	Trowbridge (Regno Unito)	31/12/2012
Lehigh White Cement Company - J.V.	Allentown (USA)	31/12/2012
Secil Prebetão SA	Montijo (Portogallo)	31/12/2012
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (Portogallo)	31/12/2012
Sola Betong AS	Risvika (Norvegia)	31/12/2012

Roma, 25 luglio 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ 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 Massimo Sala, 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 2012.

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 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, 25 luglio 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

/f/ Francesco Caltagirone Jr.

/f/ Massimo Sala



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Cementir Holding S.p.A.

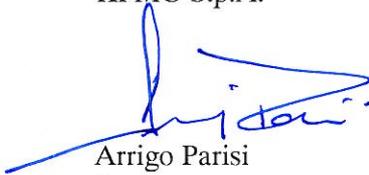
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Cementir Holding al 30 giugno 2012. 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 S.p.A.. 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 semestrale abbreviato. 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 da altro revisore sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 28 marzo 2012 e in data 2 agosto 2011.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cementir Holding al 30 giugno 2012 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, 31 luglio 2012

KPMG S.p.A.



Arrigo Parisi
Socio