



CEMENTERIE DEL TIRRENO SPA

Relazione semestrale  
30 giugno 2006

Consiglio di Amministrazione  
8 settembre 2006

Cementerie del Tirreno S.p.A.

---

**Sede legale** Corso di Francia, 200 - 00191 Roma - Italia

**Capitale Sociale** Euro 159.120.000 i.v.

**Codice fiscale** n.00725950638 – **Partita IVA** n.02158501003

**Iscritta al C.C.I.A.A. di Roma** 160.498

## Contenuti

---

Organi Sociali	4
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	5
Situazione contabile consolidata del gruppo Cementir	
Prospetti contabili consolidati	10
Note esplicative	14
Allegati	43
Cementir S.p.A.	
Prospetti contabili della Cementir S.p.A.	49
Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) della Cementir S.p.A.	53

## Organi sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente onorario</i>	Luciano Leone
<i>Presidente</i>	1 Francesco Caltagirone Jr.
<i>Vice Presidente</i>	Carlo Carlevaris
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	1 Riccardo Nicolini
<i>Amministratori</i>	Pasquale Alcini Edoardo Caltagirone Saverio Caltagirone Azzurra Caltagirone Alessandro Caltagirone Mario Ciliberto 1 Mario Delfini Alfio Marchini Walter Montevercchi

### Collegio Sindacale

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

### Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

1 Componente del Comitato Esecutivo

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

La relazione semestrale consolidata del gruppo Cementir al 30 giugno 2006 è stata predisposta in base a quanto previsto dal Regolamento CONSOB n.11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990/2005, in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS). Pertanto i criteri di valorizzazione, così come quelli di aggregazione, presentano delle differenze rispetto al passato. Al fine di una corretta comparabilità, i dati del periodo precedente sono stati rielaborati utilizzando i medesimi principi contabili (IFRS) e, ove necessario, classificati secondo i criteri adottati per i valori al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2006.

La relazione semestrale al 30 giugno 2005, infatti, era stata predisposta secondo principi contabili italiani come consentito dalla normativa allora vigente.

### Risultati

(migliaia di Euro)	Gennaio - Giugno 2006	Gennaio - Giugno 2005	Δ %
<b>RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI</b>	<b>504.244</b>	<b>402.378</b>	<b>25,32</b>
ALTRI RICAVI	10.449	4.752	119,89
COSTI PER MATERIE PRIME	(203.131)	(155.928)	30,27
COSTI PER SERVIZI	(117.383)	(103.863)	13,02
COSTO DEL LAVORO	(68.509)	(58.184)	17,75
ALTRI COSTI OPERATIVI	(7.067)	(7.003)	0,91
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>118.603</b>	<b>82.152</b>	<b>44,37</b>
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>23,52%</i>	<i>20,42%</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(34.458)	(30.942)	11,36
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>84.145</b>	<b>51.210</b>	<b>64,31</b>
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>16,69%</i>	<i>12,73%</i>	
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(18.460)</b>	<b>(2.889)</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>65.685</b>	<b>48.321</b>	<b>35,93</b>
IMPOSTE DEL PERIODO	(10.617)	(14.666)	
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>55.068</b>	<b>33.655</b>	<b>63,63</b>
<b>UTILE (PERDITA) TERZI</b>	<b>3.760</b>	<b>2.790</b>	
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>51.308</b>	<b>30.865</b>	<b>66,23</b>

Nel primo semestre 2006 i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 504,2 milioni di Euro (+25,3% rispetto al primo semestre 2005 pari a 402,4 milioni di Euro), il margine operativo lordo si è attestato a 118,6 milioni di Euro (+44,4 % rispetto al primo semestre 2005 pari a 82,1 milioni di Euro), il reddito operativo è stato di 84,1 milioni di Euro (+64,3 % rispetto al primo semestre 2005 pari a 51,2 milioni di Euro) e il risultato netto del

gruppo è stato di 51,3 milioni di Euro (+66,2% rispetto al primo semestre 2005 pari a 30,9 milioni di Euro).

In termini di incidenza sul fatturato, il margine operativo lordo ed il reddito operativo, sono migliorati rispettivamente di 3 e 4 punti percentuali rispetto al primo semestre 2005.

L'incremento dei ricavi netti rispecchia il buon andamento dei mercati in tutte le principali aree geografiche in cui il Gruppo opera; i dati di vendita risultano infatti sensibilmente migliorati sia in Danimarca, che in Italia e Turchia.

L'incremento del margine operativo lordo riflette una progressione in termini di efficienza industriale, dovuta sia al beneficio derivante da interventi sulla capacità produttiva degli impianti, sia al miglior apporto del mix prezzi/volumi.

A livello di reddito operativo netto, le considerazioni di cui sopra sono ancora più evidenti, data la sostanziale stabilità del valore degli ammortamenti ed accantonamenti.

Relativamente alla gestione finanziaria, è da rilevare che il risultato del semestre è dovuto principalmente alla svalutazione della lira turca, avendo le controllate in Turchia un indebitamento in dollari statunitensi; la differenza di cambio non è stata realizzata e pertanto tale svalutazione non ha dato luogo ad esborsi finanziari.

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

La chiusura del primo semestre ha confermato quanto visto in fase di avvio dell'anno. I risultati del Gruppo sono in linea con le migliori previsioni ed il 2006 si profila come un altro anno di sviluppo e di crescita. E' da rilevare il progressivo incremento del fatturato, accompagnato da una sempre maggiore incidenza dei margini operativi sullo stesso. Tali risultati si rendono possibili anche grazie alla sempre maggiore conoscenza del settore maturata attraverso il confronto tra realtà industriali consolidate in paesi e mercati differenti. La politica di diversificazione geografica ha certamente pagato, sia in termini di valore patrimoniale creato, che di risultati conseguiti.

I primi sei mesi dell'anno sono stati caratterizzati dallo stesso dinamismo visto nel 2005. In marzo Unicon ha perfezionato l'acquisizione della danese 4K-Beton, secondo produttore di calcestruzzo del paese, e la contestuale cessione delle due società in Polonia; l'operazione, che ha comportato l'esborso a titolo di conguaglio dell'importo di 9,5 milioni di Euro, ha permesso al Gruppo di rafforzare significativamente la propria presenza nel mercato del calcestruzzo nei paesi scandinavi. Nel semestre, inoltre, la Aalborg Portland ha acquisito un'ulteriore quota di partecipazione nella società egiziana Sinai White Portland Cement Company, passando dal 45,7% al 57,1%, per un controvalore di 6,6 milioni di Euro, incrementando il proprio investimento in Egitto, area di notevole interesse.

Relativamente alla gestione ordinaria, sono proseguite nel semestre le attività di integrazione e di scambio di informazioni iniziate lo scorso anno e sono state avviate e già concluse le

operazioni di standardizzazione delle procedure per l'impianto cementiero di Edirne, i cui sistemi informativi sono già integrati sulla piattaforma SAP.

Le attività di produzione e vendita, come già illustrato, sono proseguite con passo crescente, tutti i mercati in cui il Gruppo opera hanno dato segnali di vivacità, come si desume dall'andamento dei ricavi e dei margini a confronto con il primo semestre 2005.

Il buon andamento delle attività operative e la positiva esperienza maturata nel corso del 2005 permettono di poter guardare a nuove opportunità di investimento, laddove si presentassero condizioni favorevoli e interessanti per lo sviluppo del Gruppo.

### **Azioni proprie**

Al 30 giugno 2006 il Gruppo non detiene azioni proprie.

Al 30 giugno 2006 la capogruppo Cementir e le proprie controllate non possiedono, sia direttamente che indirettamente, azioni o quote delle controllanti; non hanno neanche proceduto nel corso dell'anno ad acquisti o vendite delle stesse.

### **Rapporti con parti correlate**

Con riferimento al gruppo Cementir, le operazioni con parti correlate hanno riguardato:

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

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

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

Al 30 giugno 2006, la Unicon presenta un debito finanziario per 9.000 migliaia di euro, presente al 31 dicembre 2005, dovuto al residuo ancora da corrispondere alla Vianini Industria (società sotto comune controllo) a saldo del corrispettivo dovuto per l'acquisizione del 99,9% del capitale sociale della società statunitense Vianini Pipe Inc.. Come già evidenziato al 31 dicembre 2005 il contratto d'acquisto prevede infatti un pagamento in tranches fino a luglio 2008, con addebito di interessi a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riportano i rapporti finanziari, maggiormente significativi:

(migliaia di Euro)	30 giugno 2006		1° semestre 2006		31 dicembre 2005		1° semestre 2005	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
<b>Società controllante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società controllate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società collegate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	-	9.000	50	163	1.626	9.000	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>9.000</b>	<b>50</b>	<b>163</b>	<b>1.626</b>	<b>9.000</b>	-	-

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

(migliaia di Euro)	30 giugno 2006		1° semestre 2006		31 dicembre 2005		1° semestre 2005	
	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
<b>Società controllante</b>	-	-	-	-	-	1	-	-
<b>Società controllate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Società collegate</b>	226	19	6.391	-	3.423	-	3.959	-
<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	1.202	114	1.002	822	1.264	175	978	137
<b>Totale</b>	<b>1.428</b>	<b>133</b>	<b>7.393</b>	<b>822</b>	<b>4.687</b>	<b>176</b>	<b>4.937</b>	<b>137</b>

I ricavi nei confronti di società collegate sono relativi a vendite di prodotti e semiprodotto (cemento e clinker) intervenute a normali condizioni di mercato. Relativamente ai rapporti commerciali con società sotto comune controllo, il gruppo Cementir vende storicamente il cemento a società appartenenti al gruppo Caltagirone; in particolare, nel corso del primo semestre 2006, ha venduto complessivamente, a condizioni di mercato, 11.466 tonnellate di cemento (rispettivamente 7.599 alla Vianini Lavori e 3.867 alla Vianini Industria). Tra i costi derivanti da rapporti commerciali con società sotto comune controllo, sono compresi servizi di varia natura e l'affitto della sede sociale di Corso Francia a Roma.

### Eventi successivi

Il Gruppo, attraverso la controllata Cimentas, ha sottoscritto l'1 agosto 2006 un accordo con il Gruppo Oyak per l'acquisizione della società cementiera turca Elazig Cimento.

L'operazione comporterà un esborso di 110 milioni di dollari ed il perfezionamento della transazione è soggetto al via libera dell'Autorità Antitrust, che dovrebbe esprimere il proprio parere entro settembre.

Elazig è situata nell'Anatolia Orientale con una capacità produttiva di oltre 900.000 tonnellate annue. Elazig Cimento al momento dell'acquisizione presenta un debito netto di circa 15 milioni di dollari; nel 2005 ha conseguito ricavi delle vendite ed un margine operativo lordo rispettivamente pari a 52 e 21,5 milioni di dollari; i dipendenti sono circa 200.



Il Gruppo con questa acquisizione avrà in Turchia quattro stabilimenti per la produzione di cemento con una capacità complessiva di 5 milioni di tonnellate annue.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Al riguardo degli obiettivi posti in sede di redazione del piano triennale 2006/2008, l'avvio del 2006 rafforza la convinzione e la confidenza del management nel raggiungimento anticipato degli stessi.

Relativamente al proseguimento dell'anno in corso, si ritiene che la performance del Gruppo, laddove le attività segnino lo stesso passo del primo semestre, possa essere migliore di quanto prefisso in sede di redazione del budget d'esercizio, oltre a far segnare un incremento a doppia cifra dei principali indicatori economici rispetto al 2005.

### **Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della capogruppo e i corrispondenti dati consolidati al 30 giugno 2006**

(migliaia di euro)	<b>Risultato 1° semestre 2006</b>	<b>Patrimonio Netto 30 giugno 2006</b>
<b>Cementir S.p.A.</b>	<b>13.507</b>	<b>621.142</b>
Maggiori plusvalenze vendite e conferimenti		(1.170)
Ammortamento differenza di consolidamento Cimentas al 31.12.2003		(13.842)
Effetti IAS/IFRS sulle società controllate al 31.12.2004		(8.925)
Variazione delle riserve		(46.115)
Effetto del consolidamento delle società controllate	33.186	240.542
Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto	2.891	7.279
Altre variazioni	1.724	(4.908)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>51.308</b>	<b>794.003</b>
<b>Totale Terzi</b>	<b>3.760</b>	<b>35.782</b>
<b>Gruppo Cementir</b>	<b>55.068</b>	<b>829.785</b>

## Prospetti contabili consolidati

### Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)	Note	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Attività immateriali	1	438.890	474.847
Immobili, impianti e macchinari	2	681.382	695.982
Investimenti immobiliari	3	23.000	23.000
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	23.358	25.267
Altre partecipazioni	5	2.549	2.563
Attività finanziarie non correnti	6	320	379
Imposte differite attive	19	36.968	40.496
Altre attività non correnti		271	133
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.206.738</b>	<b>1.262.667</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	7	94.366	95.410
Crediti commerciali	8	206.229	168.047
Partecipazioni e titoli correnti		-	-
Attività finanziarie correnti	9	86.177	87.926
Attività per imposte correnti		3.407	6.379
Altre attività correnti	10	15.658	8.393
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	40.705	41.750
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>446.542</b>	<b>407.905</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.653.280</b>	<b>1.670.572</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	12	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni	12	22.710	22.710
Altre Riserve	12	560.865	542.827
Utile (perdita) Gruppo	12	51.308	109.397
<b>PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>		<b>794.003</b>	<b>834.054</b>
Utile (perdita) Terzi	12	3.760	6.347
Riserve Terzi	12	32.022	29.406
<b>PATRIMONIO NETTO TERZI</b>		<b>35.782</b>	<b>35.753</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>829.785</b>	<b>869.807</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Fondi per benefici ai dipendenti	13	15.624	16.296
Fondi non correnti	14	11.722	11.608
Passività finanziarie non correnti	16	243.811	252.085
Imposte differite passive	19	56.770	68.015
Altre passività non correnti		-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>327.927</b>	<b>348.004</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Fondi correnti	14	54	1.235
Debiti commerciali	15	136.244	134.226
Passività finanziarie correnti	16	312.022	281.423
Passività per imposte correnti	17	4.203	4.946
Altre passività correnti	18	43.045	30.931
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>495.568</b>	<b>452.761</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>823.495</b>	<b>800.765</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.653.280</b>	<b>1.670.572</b>

## Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2006	1° semestre 2005
<b>RICAVI</b>	<b>20</b>	<b>504.150</b>	<b>406.928</b>
Variazioni rimanenze		94	(4.550)
Incrementi per lavori interni		978	611
Altri ricavi operativi	<b>21</b>	9.374	4.141
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>		<b>514.596</b>	<b>407.130</b>
Costi per materie prime	<b>22</b>	(203.131)	(155.928)
Costi del personale	<b>23</b>	(68.509)	(58.184)
Altri costi operativi	<b>24</b>	(124.353)	(110.866)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>(395.993)</b>	<b>(324.978)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>118.603</b>	<b>82.152</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	<b>25</b>	(34.458)	(30.942)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>84.145</b>	<b>51.210</b>
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto	<b>26</b>	2.891	2.887
Risultato netto gestione finanziaria	<b>26</b>	(21.351)	(5.776)
<b>RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO</b>		<b>(18.460)</b>	<b>(2.889)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>65.685</b>	<b>48.321</b>
Imposte del periodo	<b>27</b>	(10.617)	(14.666)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>55.068</b>	<b>33.655</b>
Utile (perdita) Terzi		3.760	2.790
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>		<b>51.308</b>	<b>30.865</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve			Utile (perdita) Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Utile (perdita) Terzi	Riserve Terzi	Patrimonio Netto di azionisti Terzi	Totale Patrimonio Netto
				Riserva Acquisito azioni proprie	Riserva di conversione	Altre riserve						
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2005</b>	<b>159.120</b>	<b>15.052</b>	<b>7.859</b>	<b>13.000</b>	<b>(53.136)</b>	<b>488.340</b>	<b>67.616</b>	<b>697.851</b>	<b>375</b>	<b>27.226</b>	<b>27.601</b>	<b>725.452</b>
Destinazione del risultato 2004		7.658	23.966			35.992	(67.616)	-	(375)	375	-	-
Distribuzione dividendi 2004						(11.138)		(11.138)				(11.138)
<i>Attività immateriali</i>					16.782	1.111		17.893				17.893
<i>Immobili, impianti e macchinari</i>						(952)		(952)				(952)
<i>Rimanenze al FIFO</i>						(1.348)		(1.348)				(1.348)
<i>Altre impatti IFRS</i>						568		568				568
Variazione altre riserve						(817)		(817)	(865)	(865)		(1.682)
Variazione riserva di conversione					22.600			22.600	2.670	2.670		25.270
Risultato del periodo							109.397	109.397	6.347		6.347	115.744
<b>Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.825</b>	<b>13.000</b>	<b>(13.754)</b>	<b>511.756</b>	<b>109.397</b>	<b>834.054</b>	<b>6.347</b>	<b>29.406</b>	<b>35.753</b>	<b>869.807</b>
Destinazione del risultato 2005						109.397	(109.397)	-	(6.347)	6.347	-	-
Distribuzione dividendi 2005						(13.525)		(13.525)				(13.525)
<i>Attività immateriali</i>					(44.140)			(44.140)				(44.140)
Variazione altre riserve						(2.489)		(2.489)	(2.015)	(2.015)		(4.864)
Variazione riserva di conversione					(30.845)			(30.845)	(1.716)	(1.716)		(32.561)
Risultato del periodo							51.308	51.308	3.760		3.760	55.068
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2006</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.825</b>	<b>13.000</b>	<b>(88.739)</b>	<b>604.779</b>	<b>51.308</b>	<b>794.003</b>	<b>3.760</b>	<b>32.022</b>	<b>35.782</b>	<b>829.785</b>

**Rendiconto finanziario consolidato**

(migliaia di euro)	<b>30 giugno 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>55.068</b>	<b>115.744</b>
Ammortamenti	31.793	63.087
(Rivalutazioni) e svalutazioni	489	1.501
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	(2.891)	(5.545)
Risultato netto della gestione finanziaria	22.269	8.764
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	(2.095)	(3.453)
Imposte sul reddito	10.617	(793)
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	(672)	1.478
Variazione fondi non correnti e correnti	(1.067)	1.919
<b><i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i></b>	<b>113.511</b>	<b>182.702</b>
(Incrementi) Decrementi rimanenze	1.044	(15.667)
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(38.694)	(27.739)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	2.018	14.165
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	4.710	(19.595)
Variazioni imposte correnti e differite	6.755	(2.462)
<b><i>Flusso di cassa operativo</i></b>	<b>89.344</b>	<b>131.404</b>
Dividendi incassati	-	-
Interessi ed altri proventi incassati	11.273	8.405
Interessi ed altri oneri pagati	(17.077)	(22.265)
Imposte pagate	(22.860)	(12.154)
<b>Flusso di cassa da attività operative (A)</b>	<b>60.680</b>	<b>105.390</b>
Investimenti in attività immateriali	(9.327)	(108.869)
Investimenti in attività materiali	(39.910)	(149.104)
Investimenti in partecipazioni e titoli non correnti	(3.377)	4.434
Realizzo vendita attività immateriali	406	-
Realizzo vendita attività materiali	12.374	9.037
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	4.126	-
(Incrementi) Decrementi partecipazioni e titoli correnti	-	1.771
Altre variazioni attività investimento	59.433	1.743
<b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>	<b>23.725</b>	<b>(240.988)</b>
Variazione attività e passività finanziarie non correnti	(23.540)	147.186
Variazione attività e passività finanziarie correnti	31.208	(58.729)
Dividendi distribuiti	(13.525)	(12.801)
Altre variazioni del Patrimonio netto	(74.985)	39.382
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie (C)</b>	<b>(80.842)</b>	<b>115.038</b>
<b>Effetto differenze cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(4.608)</b>	<b>4.041</b>
<b>Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(16.519)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>41.750</b>	<b>58.269</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>40.705</b>	<b>41.750</b>

## Note esplicative

### Informazioni generali

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

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

- 1) Calt 2004 Srl n.47.860.813 azioni (30,078%);
- 2) Lav 2004 Srl n.40.543.880 (25,480%);
- 3) Pantheon 2000 S.p.A. n.4.466.928 (2,807%);
- 4) Caltagirone Francesco n.4.889.239 (3,073%).

### Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

Il bilancio consolidato del gruppo Cementir è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS, e relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"), omologati dalla Commissione delle Comunità Europee al 30 giugno 2006. In particolare la relazione semestrale consolidata relativa al periodo chiuso al 30 giugno 2006 è stata predisposta in conformità al principio contabile internazionale IFRS (IAS 34) applicabile per la predisposizione dei bilanci intermedi. Tale situazione contabile può non comprendere tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente al bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

### Criteri di presentazione

La relazione semestrale al 30 giugno 2006 è presentata in euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato. E' costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative. Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- lo stato patrimoniale espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- il conto economico è classificato in base alla natura dei costi;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto in base al metodo delle variazioni di patrimonio;
- il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I principi e criteri contabili applicati nella presente relazione semestrale sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

I valori comparativi al 30 giugno 2005 sono stati rideterminati applicando i principi e i criteri di valutazione IFRS, conformi a quelli adottati nella predisposizione della relazione semestrale al 30 giugno 2006, e derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge e i principi contabili preesistenti e presenti nella relazione semestrale consolidata dell'esercizio precedente.

## **Principi di consolidamento**

### Area di consolidamento

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

### Società controllate

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

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

### Società collegate

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

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

#### Procedure di consolidamento

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

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

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

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

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

#### **Criteri di valutazione**

##### Attività immateriali

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

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



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

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

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

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

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

#### Immobili, impianti e macchinari

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Investimenti immobiliari

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

#### Perdite di valore

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

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

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

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

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

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

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

### Rimanenze

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

## Strumenti finanziari

### *Attività finanziarie*

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

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

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

#### *Passività finanziarie*

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

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

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

#### *Strumenti finanziari derivati*

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

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

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

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

#### *Patrimonio netto*

##### *Capitale sociale*

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

### Benefici per i dipendenti

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

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita da ciascuno di essi nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo.

La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*"Projected Unit Credit Method"*). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come fonte di unità aggiuntiva di diritto ai benefici e misura distintamente ogni unità ai fini del calcolo dell'obbligazione finale; la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione. Pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo per il trattamento di fine rapporto maturato nel periodo è iscritto a conto economico tra i costi del personale.

Le principali assunzioni attuariali applicate nel calcolo del TFR sono dettagliabili come segue:

	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Tasso di attualizzazione	3,7% - 6% - 5,5,%	3,3% - 6% - 5,5,%
Incremento salari futuri	1,9% - 3%	1,9% - 3%

L'attualizzazione delle elaborazioni e' stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono iscritti interamente a conto economico.

#### Fondi per rischi e oneri

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

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

#### Contributi

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

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

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

#### Ricavi

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

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

#### Proventi e oneri finanziari

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

#### Dividendi

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

#### Imposte

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

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

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

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

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

#### Utile per azione



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

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

#### Conversione delle poste in valuta estera

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

#### Operazioni in valute diverse dalla valuta funzionale

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

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

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

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

#### Conversione dei bilanci delle imprese estere

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

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

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

### **Uso di stime**

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

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

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

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

esercizi futuri. Le stime e le assunzioni sono periodicamente riviste e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a conto economico.

### **Gestione dei rischi finanziari**

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

#### Rischio di credito

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

#### Rischio di cambio

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

#### Rischio tasso di interesse

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

## Informativa di settore

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

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

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

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

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

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

### Settore Primario

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

(migliaia di euro)	<b>Ricavi</b>	<i>Ricavi Intrasettore</i>	<i>Ricavi in contribuzione</i>	<b>Risultato di settore (M.O.L.)</b>	<b>Risultato società valutate a Patrimonio Netto</b>
<b>Italia</b>	122.284	1.527	120.757	31.905	-
<b>Danimarca</b>	178.430	6.036	172.394	36.833	(374)
<b>Altri paesi scandinavi</b>	79.914	-	79.914	11.551	249
<b>Turchia</b>	107.133	796	106.337	29.710	-
<b>Egitto</b>	14.052	-	14.052	5.995	-
<b>Estremo Oriente</b>	9.633	-	9.633	1.655	-
<b>Resto del mondo</b>	11.509	-	11.509	954	3.016
<i>(eliminazione per scambi tra paesi)</i>	(8.359)	(8.359)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>514.596</b>	-	<b>514.596</b>	<b>118.603</b>	<b>2.891</b>

La seguente tabella riporta i dati del settore geografico relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2005:

(migliaia di euro)	Ricavi	Ricavi Intrasettore	Ricavi in contribuzione	Risultato di settore (M.O.L.)	Risultato società valutate a Patrimonio Netto
<b>Italia</b>	91.256	718	90.538	13.423	239
<b>Danimarca</b>	146.658	943	145.715	33.591	-
<b>Altri paesi scandinavi</b>	74.725	2.130	72.595	9.182	212
<b>Turchia</b>	67.191	753	66.438	17.819	-
<b>Egitto</b>	13.117	-	13.117	5.350	-
<b>Estremo Oriente</b>	7.621	-	7.621	850	-
<b>Resto del mondo</b>	11.106	-	11.106	1.937	2.436
<i>(eliminazione per scambi tra paesi)</i>	(4.544)	(4.544)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>407.130</b>	<b>-</b>	<b>407.130</b>	<b>82.152</b>	<b>2.887</b>

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

(migliaia di euro)	Attività del settore	Passività del settore	Investimenti materiali e immateriali	Ammortamenti Svalutazioni ed Accantonamenti
<b>Italia</b>	357.841	285.343	9.745	7.504
<b>Danimarca</b>	547.603	247.529	24.554	11.969
<b>Altri paesi scandinavi</b>	119.169	46.646	4.808	3.654
<b>Turchia</b>	402.833	203.623	3.194	8.877
<b>Egitto</b>	54.786	29.989	865	1.016
<b>Estremo Oriente</b>	39.375	4.674	584	974
<b>Resto del mondo</b>	131.673	5.691	5.482	463
<b>Totale</b>	<b>1.653.280</b>	<b>823.495</b>	<b>49.232</b>	<b>34.457</b>

La seguente tabella riporta gli altri dati del settore geografico al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2005:

(migliaia di euro)	31.12.2005		30.06.2005	
	Attività del settore	Passività del settore	Investimenti materiali e immateriali	Ammortamenti Svalutazioni ed Accantonamenti
<b>Italia</b>	387.518	289.713	5.905	6.944
<b>Danimarca</b>	485.888	204.416	12.084	11.534
<b>Altri paesi scandinavi</b>	113.595	41.733	3.823	3.541
<b>Turchia</b>	445.079	210.385	2.839	6.078
<b>Egitto</b>	57.497	31.954	812	994
<b>Estremo Oriente</b>	42.532	5.286	648	956
<b>Resto del mondo</b>	138.463	17.278	2.826	895
<b>Totale</b>	<b>1.670.572</b>	<b>800.765</b>	<b>28.937</b>	<b>30.942</b>

### Settore Secondario

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

(migliaia di euro)	Attività di settore	Ricavi	Investimenti in Immobili, impianti e macchinari e in Attività immateriali
<b>Cemento</b>	1.270.433	311.834	38.875
<b>Calcestruzzo</b>	246.207	183.527	10.127
<b>Altre attività</b>	136.640	19.236	230
<b>TOTALE</b>	<b>1.653.280</b>	<b>514.597</b>	<b>49.232</b>

La seguente tabella riporta i dati del settore di attività al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2005:

(migliaia di euro)	31.12.2005	30.06.2005	
	Attività di settore	Ricavi	Investimenti in Immobili, impianti e macchinari e in Attività immateriali
<b>Cemento</b>	1.325.922	240.088	22.560
<b>Calcestruzzo</b>	215.946	150.994	3.679
<b>Altre attività</b>	128.704	15.846	2.698
<b>TOTALE</b>	<b>1.670.572</b>	<b>406.928</b>	<b>28.937</b>

La seguente tabella riporta i ricavi da vendite a clienti esterni per ciascun settore geografico al 30 giugno 2006:

(migliaia di euro)	Italia	Danimarca	Altri paesi scandinavi	Turchia	Egitto	Estremo Oriente	Resto del mondo	Totale
<b>Ricavi per localizzazione geografica dei clienti</b>	120.707	125.489	84.432	96.888	9.213	13.791	53.630	<b>504.150</b>

### **Operazioni con parti correlate**

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

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

Nel corso del periodo non sono stati erogati finanziamenti a dirigenti aventi responsabilità strategiche ed alla data di riferimento del bilancio il Gruppo non vanta crediti per finanziamenti loro concessi.

## Note esplicative alla relazione semestrale

### 1) Attività immateriali

Le attività immateriali pari a 438.890 migliaia di euro (474.847 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) includono le attività immateriali a vita utile definita per 7.727 migliaia di euro (6.129 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e le attività immateriali a vita utile indefinita per 431.162 migliaia di euro (468.718 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

#### Attività immateriali a vita utile definita

Al 30 giugno 2006 le attività immateriali a vita utile definita, ammontano a 7.727 migliaia di euro (6.129 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). In particolare, i diritti di concessione sono relativi alle società danesi operative nel settore del cemento principalmente per concessioni sull'utilizzo di cave; le altre attività immateriali sono riferiti ai costi sostenuti per l'acquisto ed implementazione del sistema informativo (SAP R3). L'ammortamento è calcolato in conto ed è determinato in base alla prevista utilità futura.

(migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Diritti di concessione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2005</b>	<b>129</b>	<b>5.276</b>	<b>930</b>	<b>4.990</b>	<b>11.325</b>
Incrementi	-	116	625	675	1.416
Decrementi	-	(27)	(765)	(1)	(793)
Differenze di conversione	2	471	17	385	875
Riclassifiche	-	-	-	1.751	1.751
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2005</b>	<b>131</b>	<b>5.836</b>	<b>807</b>	<b>7.800</b>	<b>14.574</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2005</b>	<b>70</b>	<b>3.279</b>	-	<b>3.894</b>	<b>7.243</b>
Ammortamenti	26	503	-	384	913
Decrementi	-	-	-	(1)	(1)
Differenze di conversione	-	53	-	237	290
Riclassifiche	-	-	-	-	-
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2005</b>	<b>96</b>	<b>3.835</b>	-	<b>4.514</b>	<b>8.445</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>35</b>	<b>2.001</b>	<b>807</b>	<b>3.286</b>	<b>6.129</b>

(migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Diritti di concessione	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2006</b>	<b>131</b>	<b>5.836</b>	<b>807</b>	<b>7.800</b>	<b>14.754</b>
Incrementi	-	1.077	1.242	161	2.480
Decrementi	-	-	(15)	-	(15)
Differenze di conversione	(1)	(260)	(2)	(442)	(705)
Riclassifiche	-	-	-	20	20
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2006</b>	<b>130</b>	<b>6.653</b>	<b>2.032</b>	<b>7.539</b>	<b>16.354</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2006</b>	<b>96</b>	<b>3.835</b>	-	<b>4.514</b>	<b>8.445</b>
Ammortamenti	9	269	-	189	467
Decrementi	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(1)	(50)	-	(234)	(285)
Riclassifiche	-	-	-	-	-
<b>Ammortamento al 30 giugno 2006</b>	<b>104</b>	<b>4.054</b>	-	<b>4.469</b>	<b>8.627</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2006</b>	<b>26</b>	<b>2.599</b>	<b>2.032</b>	<b>3.070</b>	<b>7.727</b>

### Attività immateriali a vita utile indefinita

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

Al 30 giugno 2006 la voce ammonta a 431.162 migliaia di euro (468.718 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) ed include gli avviamenti iscritti a seguito dell'acquisizione dei gruppi Cimentas e Aalborg Portland. Il decremento è dovuto principalmente alla differenza di conversione degli avviamenti relativi alla controllata Cimentas per effetto della svalutazione della Lira turca nei confronti dell'Euro.

(migliaia di euro)	30.06.2006			31.12.2005		
	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo AalborgUnicon)	Totale	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo AalborgUnicon)	Totale
<b>Valore di inizio periodo</b>	<b>213.473</b>	<b>255.245</b>	<b>468.718</b>	<b>109.612</b>	<b>253.196</b>	<b>362.808</b>
Incrementi	-	6.847	<b>6.847</b>	87.079	242	<b>87.321</b>
Decrementi	-	(390)	<b>(390)</b>	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(44.140)	127	<b>(44.013)</b>	16.782	1.807	<b>18.589</b>
<b>Valore di fine periodo</b>	<b>169.333</b>	<b>261.829</b>	<b>431.162</b>	<b>213.473</b>	<b>255.245</b>	<b>468.718</b>

### 2) Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2006 gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 681.387 migliaia di euro (695.982 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

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

(migliaia di euro)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazio ni in corso	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2005</b>	<b>326.270</b>	<b>10.455</b>	<b>876.322</b>	<b>57.315</b>	<b>11.819</b>	<b>1.282.181</b>
Incrementi	14.163	773	62.331	5.208	34.108	116.583
Decrementi	(4.358)	(231)	(25.125)	(1.963)	-	(31.677)
Variazione area di consolidamento	6.029	-	14.723	70	-	20.822
Differenze di conversione	20.124	-	44.805	4.834	314	70.196
Riclassifiche	(3.126)	1.427	31.975	627	(32.654)	(1.751)
<b>Valore Lordo al 31 dicembre 2005</b>	<b>359.102</b>	<b>12.543</b>	<b>1.005.031</b>	<b>66.091</b>	<b>13.587</b>	<b>1.456.354</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2005</b>	<b>158.140</b>	<b>1.283</b>	<b>464.149</b>	<b>40.540</b>	-	<b>664.112</b>
Ammortamenti	10.380	222	47.070	4.489	-	62.161
Decrementi	(2.392)	(16)	(18.499)	(1.733)	-	(22.640)
Variazione area di consolidamento	4.336	-	13.673	48	-	18.057
Differenze di conversione	8.074	23	26.668	3.917	-	38.682
Riclassifiche	(914)	1.013	(60)	(39)	-	-
<b>Ammortamento al 31 dicembre 2005</b>	<b>177.624</b>	<b>2.525</b>	<b>533.001</b>	<b>47.222</b>	-	<b>760.372</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>181.478</b>	<b>10.018</b>	<b>472.030</b>	<b>18.869</b>	<b>13.587</b>	<b>695.982</b>



(migliaia di euro)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>Valore Lordo al 1° gennaio 2006</b>	<b>359.102</b>	<b>12.543</b>	<b>1.005.031</b>	<b>66.091</b>	<b>13.587</b>	<b>1.456.354</b>
Incrementi	1.682	-	6.840	1.404	29.984	39.910
Decrementi	(228)	-	(4.335)	(3.968)	(206)	(8.737)
Variazione area di consolidamento	10.232	(3.677)	4.953	18.439	-	29.947
Differenze di conversione	(28.846)	(16)	(71.319)	(7.262)	(442)	(107.885)
Riclassifiche	7	-	229	31	(287)	(20)
<b>Valore Lordo al 30 giugno 2006</b>	<b>341.949</b>	<b>8.850</b>	<b>941.399</b>	<b>74.735</b>	<b>42.636</b>	<b>1.409.569</b>
<b>Ammortamento al 1° gennaio 2006</b>	<b>177.624</b>	<b>2.525</b>	<b>533.001</b>	<b>47.222</b>	-	<b>760.372</b>
Ammortamenti	4.901	60	23.584	2.781	-	31.326
Decrementi	(83)	-	(4.203)	(3.773)	-	(8.059)
Variazione area di consolidamento	652	(632)	4.028	3.615	-	7.663
Differenze di conversione	(12.673)	(4)	(44.795)	(5.643)	-	(63.115)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
<b>Ammortamento al 30 giugno 2006</b>	<b>170.421</b>	<b>1.949</b>	<b>511.615</b>	<b>44.202</b>	-	<b>728.187</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2006</b>	<b>171.528</b>	<b>6.901</b>	<b>429.784</b>	<b>30.533</b>	<b>42.636</b>	<b>681.382</b>

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

Il valore netto contabile degli immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 20.568 migliaia di Euro al 30 giugno 2006 ed a 19.875 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005.

L'ammontare dei costi contabilizzati nella voce immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2006 ammonta a 39.910 migliaia di euro (116.583 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), e 19.200 migliaia di euro (17.775 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) si riferiscono all'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari.

### 3) Investimenti immobiliari

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

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

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

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

(migliaia di euro)

Società	Valuta	Sede	Attivo	Passivo	Ricavi	Utile (perdita) d'esercizio	% di possesto
<b>31.12.2005</b>							
Speedybeton S.p.A.	EURO	Pomezia–RM (Italia)	14.735	7.628	21.839	850	30
Leigh White Cement Company joint venture	USD	Allentown (USA)	55.921	6.442	115.863	18.383	24,5
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	SGD	Singapore (Singapore)	130	2	264	(25)	50
Secil Unicon SGPS Lda *)	EURO	Lisbona (Portogallo)	15.718	5.155	12.851	(57)	50
Sola Betong AS	NOK	Risavika (Norvegia)	5.157	2.198	11.500	1.133	33,3
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	551	148	739	62	50
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	5.564	1.801	10.184	1.010	49
Skancan A/S	DKK	Hinnerup (Denmark)	12.297	10.448	5.851	(161)	50
			<b>110.074</b>	<b>33.822</b>	<b>179.092</b>	<b>21.195</b>	

**30.06.2006**

Speedybeton S.p.A.	EURO	Pomezia – RM (Italia)	13.879	7.150	9.610	150	30
Leigh White Cement Company joint venture	USD	Allentown (USA)	62.833	11.130	68.898	12.338	24,5
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	SGD	Singapore (Singapore)	176	0	0	(8)	50
Secil Unicon SGPS Lda *)	EURO	Lisbona (Portogallo)	8.509	15	0	(490)	50
Sola Betong AS	NOK	Risavika (Norvegia)	5.984	3.158	4.979	571	33,3
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	699	181	535	113	50
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	5.394	1.414	4.083	414	49
Skancan A/S	DKK	Hinnerup (Denmark)	0	0	0	0	50
			<b>83.594</b>	<b>15.899</b>	<b>79.496</b>	<b>12.938</b>	

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

(migliaia di euro)

	Valore contabile		Quota-parte di risultato	
	30.06.2006	31.12.2005	1° sem 2006	1° sem 2005
Speedybeton S.p.A.	2.123	2.123	-	239
Leigh White Cement Company joint venture	14.021	15.062	3.024	2.289
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	86	95	(4)	-
Secil Unicon SGPS Lda	2.943	3.166	(208)	85
Sola Betong AS	1.814	1.612	191	212
Storsand Sandtak AS	421	364	58	-
EKOL Unicon Spzoo	1.950	1.844	204	62
Skancan A/S	-	1.001	(374)	-
<b>Totale</b>	<b>23.358</b>	<b>25.267</b>	<b>2.891</b>	<b>2.887</b>

### 5) Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni pari a 2.549 migliaia di euro (2.563 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) si riferiscono alla partecipazione detenuta nel Consorzio Toscocem (in liquidazione) per 15 migliaia di euro, non variata rispetto all'esercizio precedente, e alle partecipazioni in altre imprese per 2.549 migliaia di euro (2.548 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) detenute in società non quotate, la cui voce risulta così composta:

(migliaia di euro)	Cemencal S.p.A.	Immobiliaria Y Construciones Torresol SA	Calcestruzzi ed Inerti S.r.l.	Sipac S.p.A. (in liquidazione)	Cimentas Egitim (Fondazione)	Ataer A.S.	<b>Totale</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2005</b>	<b>2.400</b>	-	<b>2</b>	<b>77</b>	<b>54</b>	<b>7</b>	<b>2.540</b>
Incrementi							-
Decrementi			(2)				(2)
Differenze di conversione					8	2	10
<b>Valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>2.400</b>	-	-	<b>77</b>	<b>62</b>	<b>9</b>	<b>2.548</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2006</b>	<b>2.400</b>	-	-	<b>77</b>	<b>62</b>	<b>9</b>	<b>2.548</b>
Incrementi							
Decrementi							
Differenze di conversione					(13)	(1)	(14)
<b>Valore al 30 giugno 2006</b>	<b>2.400</b>	-	-	<b>77</b>	<b>49</b>	<b>8</b>	<b>2.534</b>

### 6) Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 320 migliaia di euro (379 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), è costituita prevalentemente da crediti per depositi cauzionali con scadenza inferiore a cinque esercizi.

### 7) Rimanenze

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

(migliaia di euro)	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Materie prime sussidiarie e di consumo	60.014	59.216
Prodotti in corso di lavorazione	14.073	15.431
Prodotti finiti	19.013	19.551
Acconti	1.265	1.212
<b>Totale rimanenze</b>	<b>94.365</b>	<b>95.410</b>

### 8) Crediti commerciali

I crediti commerciali, ammontanti complessivamente a 206.229 migliaia di euro (168.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), sono costituiti dalle seguenti voci:

(migliaia di euro)	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Crediti verso clienti	210.584	172.014
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(4.355)	(3.967)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>206.229</b>	<b>168.047</b>

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

#### 9) Attività finanziarie correnti

Ammontano a 86.177 migliaia di euro (87.926 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e sono rappresentative di titoli prontamente liquidabili.

#### 10) Altre attività correnti

Le altre attività correnti, pari a 15.658 migliaia di euro (8.393 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), sono costituiti da partite di natura non commerciale. La composizione della voce è la seguente:

(migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Credito verso erario per IVA	45	863
Credito verso il personale	494	3.328
Altri crediti	15.119	4.202
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>15.658</b>	<b>8.393</b>

Gli altri crediti si riferiscono prevalentemente a ratei e risconti attivi, al rimborso per imposte versate in Danimarca e ad un risarcimento assicurativo ancora da incassare.

#### 11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 40.705 migliaia di euro (41.750 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), è costituita dalla liquidità del Gruppo e viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve, risulta così composta:

(migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Depositi bancari e postali	38.345	41.196
Denaro e valori in cassa	2.360	554
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>40.705</b>	<b>41.750</b>

#### 12) Patrimonio Netto

##### *Patrimonio Netto di gruppo*

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato al 30 giugno 2006 della capogruppo e i corrispondenti dati consolidati è presentato nella relazione sulla gestione.

### Capitale sociale

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

### Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 giugno 2006 è negativa per 88.739 migliaia di euro e risulta così ripartita:

(migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Turchia (Lira turca)	(89.724)	(17.370)	(72.354)
Stati Uniti (Dollaro)	(683)	1.673	(2.356)
Egitto (Sterlina egiziana)	(57)	915	(972)
Polonia (Zloty)	534	625	(91)
Altri paesi	1.191	403	788
<b>Totale riserva di conversione</b>	<b>(88.739)</b>	<b>(13.754)</b>	<b>(74.985)</b>

### Patrimonio Netto di azionisti terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2006 ammonta a 35.782 migliaia di euro (35.753 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Il risultato del primo semestre 2006 è pari a 3.760 migliaia di euro (2.790 migliaia di euro al primo semestre 2005).

### 13) Fondi per benefici ai dipendenti

Nel Gruppo sono presenti fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto. L'indennità di fine rapporto (TFR) rappresenta una passività, non finanziata ed interamente accantonata, relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

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

Valori in %	30.06.2006	31.12.2005
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,7% - 6% - 5,5%	3,3% - 6% - 5,5%
Tasso annuo di aumento delle retribuzioni	1,9% - 3%	1,9% - 3%
Tasso annuo di incremento del TFR	2,8%	3%

Gli importi descritti nello stato patrimoniale sono così determinati

(migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Valore nominale del fondo	19.651	20.345
Rettifica per attualizzazione	(4.028)	(4.050)
<b>Totale fondo per dipendenti</b>	<b>15.624</b>	<b>16.296</b>

La movimentazione risulta la seguente:

(migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
<b>Passività netta di inizio periodo</b>	<b>16.296</b>	<b>14.818</b>
Costo corrente dei servizi	1.042	1.755
Oneri finanziari dei servizi	178	371
(Utili)/Perdite attuariali netti rilevati nel periodo	(420)	(790)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-
Differenze di conversione	(623)	446
Altre variazioni	(22)	799
(Prestazioni pagate)	(827)	(1.103)
<b>Passività netta di fine periodo</b>	<b>15.624</b>	<b>16.296</b>

#### 14) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano rispettivamente a 11.722 migliaia di euro (11.608 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) ed a 54 migliaia di euro (1.235 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e risultano così composti:

(migliaia di euro)	Fondo ristrutturazione cave	Fondo contenziosi legali	Altri fondi	Totale Fondi	Fondi non correnti	Fondi correnti
<b>Valore al 1° gennaio 2005</b>	<b>3.048</b>	<b>1.344</b>	<b>6.532</b>	<b>10.924</b>	<b>10.220</b>	<b>704</b>
Accantonamenti		172	3.105	3.277		
Utilizzi			(390)	(390)		
Decrementi	(968)			(968)		
<b>Valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>2.080</b>	<b>1.516</b>	<b>9.247</b>	<b>12.843</b>	<b>11.608</b>	<b>1.235</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2006</b>	<b>2.080</b>	<b>1.516</b>	<b>9.247</b>	<b>12.843</b>	<b>11.608</b>	<b>1.235</b>
Accantonamenti		163	2.012	2.175		
Utilizzi		(114)	(757)	(871)		
Decrementi			(1.949)	(1.949)		
Differenze di conversione			(422)	(422)		
<b>Valore al 30 giugno 2006</b>	<b>2.080</b>	<b>1.565</b>	<b>8.131</b>	<b>11.776</b>	<b>11.722</b>	<b>54</b>

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

#### 15) Debiti commerciali

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

(migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Debiti verso fornitori	135.161	130.531
Debiti verso società consociate	130	1.588
Acconti	953	2.107
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>136.244</b>	<b>134.226</b>

### 16) Passività finanziarie

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

(migliaia di euro)	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Debiti verso banche	216.127	221.302
Debiti verso altri finanziatori	27.684	30.783
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>243.811</b>	<b>252.085</b>
Debiti verso banche	285.670	257.363
Quota a breve di finanziamenti non correnti	5.539	6.057
Debiti verso altri finanziatori	10.043	7.801
Altri debiti finanziari	10.660	9.789
Fair value degli strumenti derivati di copertura	110	413
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>312.022</b>	<b>281.423</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>555.833</b>	<b>533.508</b>

### *Posizione finanziaria netta*

(migliaia di euro)	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Cassa	2.360	554
Altre disponibilità liquide	38.345	41.196
<i>Liquidità</i>	<i>40.705</i>	<i>41.750</i>
<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>86.177</i>	<i>87.840</i>
Debiti bancari correnti	(291.209)	(263.419)
Altri debiti finanziari correnti	(20.813)	(18.004)
<i>Indebitamento finanziario corrente</i>	<i>(312.022)</i>	<i>(281.423)</i>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(185.140)</b>	<b>(151.833)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(243.491)</b>	<b>(251.706)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(428.631)</b>	<b>(403.539)</b>

L'indebitamento finanziario nei confronti di parti correlate rappresenta il 2% dell'indebitamento finanziario netto di Gruppo e si riferisce al debito residuo da corrispondere alla Vianini Industria S.p.A. per l'acquisizione della società statunitense Vianini Pipe Inc.

### 17) Passività per imposte correnti

Ammontano a 4.203 migliaia di euro (4.946 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono alla stima per le imposte di periodo.

### 18) Altre passività correnti

(migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Debiti verso il personale	9.930	9.527
Debiti verso enti previdenziali	2.202	2.707
Altri debiti diversi	30.913	18.697
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>43.045</b>	<b>30.931</b>

### 19) Imposte differite passive e attive

La imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio.

Le imposte differite passive, pari a 56.770 migliaia di euro (68.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), e le imposte differite attive, pari a 36.968 migliaia di euro (40.496 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), risultano così determinate:

(migliaia di euro)	01.01.2006	Accantonamento al netto degli utilizzi a Conto Economico	Incrementi al netto dei decrementi a Patrimonio Netto	Variazioni area di consolidamento	30.06.2006
<b>Imposte differite passive</b>					
Differenze ammortamenti fiscali	37.430	(4.116)	(4.254)	4.202	33.262
Rivalutazione impianti	19.300	3.218	(14.527)	-	7.991
Altri	11.285	(46)	4.278	-	15.517
<b>Totale Imposte differite passive</b>	<b>68.015</b>	<b>(944)</b>	<b>(14.503)</b>	<b>4.202</b>	<b>56.770</b>
<b>Imposte differite attive</b>					
Perdite fiscali a nuovo	22.287	5.163	(1.560)	212	26.102
Fondo per rischi e oneri	1.895	(7)	-	-	1.888
Svalutazione partecipazioni	13.800	(9.851)	-	-	3.949
Altri	2.514	(1.740)	4.255	-	5.029
<b>Totale Imposte differite attive</b>	<b>40.496</b>	<b>(6.435)</b>	<b>2.695</b>	<b>212</b>	<b>36.968</b>

### 20) Ricavi

(migliaia di euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Ricavi per vendite prodotti	488.145	395.034
Ricavi per servizi	16.005	11.894
<b>Totale ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>504.150</b>	<b>406.928</b>

### 21) Altri ricavi operativi

(migliaia di euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Fitti, canoni e noleggi	1.407	1.094
Plusvalenze	1.517	141
Rilascio fondo rischi	1.949	-
Rimborsi assicurativi	2.360	-
Altri ricavi e proventi	2.141	2.906
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>9.374</b>	<b>4.141</b>



### 22) Costi per materie prime

(migliaia di euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Acquisto materie prime e semilavorati	99.186	76.082
Acquisto combustibili	38.678	31.701
Energia elettrica	33.649	26.946
Acquisto prodotti finiti e merci	4.267	3.170
Acquisti altri materiali	31.559	23.776
Var. rimanenze materie prime, consumo e merci	(4.208)	(2.576)
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>203.131</b>	<b>155.928</b>

### 23) Costi del personale

(migliaia di euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Salari e stipendi	56.534	48.767
Oneri sociali	7.851	6.056
Altri costi	4.124	3.361
<b>Totale costi del personale</b>	<b>68.509</b>	<b>58.184</b>

L'organico del Gruppo si compone dei seguenti addetti:

	30.06.2006	31.12.2005
Dirigenti	69	69
Quadri, impiegati e intermedi	1.509	1.481
Operai	1.946	1.576
<b>Totale</b>	<b>3.524</b>	<b>3.126</b>

In particolare, al 30 giugno 2006 l'apporto della capogruppo Cementir e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 589 unità (575 unità al 31 dicembre 2005), quello del gruppo Cimentas è pari a 943 unità (888 unità al 31 dicembre 2005), quello del gruppo Aalborg è pari a 1.032 unità (1.007 unità al 31 dicembre 2005) mentre quello del gruppo Unicon è pari a 960 unità (656 unità al 31 dicembre 2005).

### 24) Altri costi operativi

(migliaia di euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Trasporti	56.737	52.394
Prestazioni di imprese e manutenzioni	32.511	28.830
Consulenze	2.562	2.284
Assicurazioni	2.248	1.996
Altri servizi vari	16.206	13.306
Fitti, canoni e noleggi	4.774	3.792
Imposte indirette	4.114	3.659
Altri costi operativi	5.201	4.624
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>124.353</b>	<b>110.886</b>

### 25) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

(migliaia di euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Ammortamento attività immateriali	467	416
Ammortamento attività materiali	31.326	29.636
Accantonamenti	2.175	369
Svalutazioni	489	521
<b>Totale ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>34.457</b>	<b>30.942</b>

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

Il risultato del primo semestre 2006, negativo per 18.460 migliaia di euro (2.889 migliaia di euro al primo semestre 2005), si riferisce al risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto ed al risultato della gestione finanziaria e, risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Utili da partecipazioni valutate a Patrimonio Netto	3.473	2.887
Perdite da partecipazioni valutate a Patrimonio Netto	(582)	-
<b>Risultato netto delle società valutate a Patrimonio Netto</b>	<b>2.891</b>	<b>2.887</b>
Interessi attivi e proventi finanziari	6.197	2.719
Interessi passivi	(14.274)	(7.729)
Altri oneri finanziari	(665)	(574)
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>	<i>(8.742)</i>	<i>(5.584)</i>
<i>Differenze cambio nette</i>	<i>(13.531)</i>	<i>919</i>
Rivalutazione partecipazioni	4.091	-
Svalutazione partecipazioni	(3.169)	(1.111)
<i>Totale rivalutazioni / svalutazioni</i>	<i>922</i>	<i>(1.111)</i>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>(21.351)</b>	<b>(5.776)</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del Patrimonio Netto</b>	<b>(18.460)</b>	<b>(2.889)</b>

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

### 27) Imposte del periodo

L'ammontare complessivo netto negativo risulta pari a 10.617 migliaia di euro (negativo per 14.666 migliaia di euro al primo semestre 2005) ed è composto da imposte correnti per 5.127 migliaia di euro e da imposte differite il cui saldo ammonta a 5.491 migliaia di euro.

Il Presidente  
 del Consiglio di Amministrazione

## Allegati

---



**Allegato 1**

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento :

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
Cementir S.p.A. - Capogruppo	Roma (Italia)	31/12/2006
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	31/12/2006
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2006
Aalborg Portland Island HF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2006
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2006
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2006
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2006
Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2006
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2006
Aalborg White (Philippines) Inc.	Manila (Filippine)	31/12/2006
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (China)	31/12/2006
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2006
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2006
Aalborg White Italia S.r.l.	Roma (Italia)	31/12/2006
Aalborg White OOO	S. Petersburg (Russia)	31/12/2006
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2006
AGAB Syd AB	Malmö (Svezia)	31/12/2006
Alfacem S.r.l.	Roma (Italia)	31/12/2006
Bakircay A.S.	Izmir (Turchia)	31/12/2006
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	Roma (Italia)	31/10/2006
Cem 2004 S.r.l.	Roma (Italia)	31/12/2006
Cementir Delta S.p.A.	Roma (Italia)	31/12/2006
Cementir Espana S.L.	Madrid (Spagna)	31/12/2006
CemMiljo A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2006
Cimbeton A.S.	Izmir (Turchia)	31/12/2006
Cimentas A.S.	Izmir (Turchia)	31/12/2006
Destek A.S.	Izmir (Turchia)	31/12/2006
Ekblads Betong AB	Jönköping (Svezia)	31/12/2006
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2006
Forserumsten HB	Växjö (Svezia)	31/12/2006
4K Beton A/S	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2006
Gaetano Cacciatore Inc.	Somerville N.J.(USA)	31/12/2006
Globocem S.L.	Madrid (Spagna)	31/12/2006
Intercem S.A.	Lussemburgo (Luss.)	30/11/2006
JEPA Grus og Container	Malmö (Svezia)	31/12/2006

**Allegato 1** (segue)

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
Kars Cimento A.S.	Kars (Turchia)	31/12/2006
Kobenhavns Betonfabrik A/S	Roskilde (Danimarca)	31/12/2006
SCI Marketing & Services Sdn Bhd.	Perak (Malesia)	31/12/2006
Sinai White Portland Cement Co. S.A.E.	Cairo (Egitto)	31/12/2006
Skanco A/S	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2006
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2006
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2006
Sydsten Helsingborg AB	Helsingborg (Svezia)	31/12/2006
Unicon A/S	Roskilde (Danimarca)	31/12/2006
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2006
Vianini Pipe Inc.	Somerville (USA)	31/12/2006
Yapitek A.S.	Izmir (Turchia)	31/12/2006

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

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Data chiusura d'esercizio</b>
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	Singapore (Singapore)	31/12/2006
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	31/12/2006
Leigh White Cement Company joint venture	Allentown (USA)	31/12/2006
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (Portogallo)	31/12/2006
Sola Betong AS	Risavika (Norvegia)	31/12/2006
Speedybeton S.p.A.	Pomezia - RM (Italia)	31/12/2006
Storsand Sandtak AS	Saetre (Norvegia)	31/12/2006

**Allegato 2**

 Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2006 ex Art. 120 del D.Lgs. 24.02.1998 n.58  
(pubblicazione ai sensi dell'art.126 della Delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo
				% Diretto	% Indiretto	
<b>Cementir S.p.A.</b>	Roma (I)	159.120.000	EURO			Capogruppo
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	1.000	USD		100	Aalborg Portland US Inc.
Aalborg Portland A/S	Aalborg (DK)	300.000.000	DKK		75	Cementir Espana SL
					25	Globocem SL
Aalborg Portland Island HF	Kopavogur (IS)	303.000.000	ISK		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (PL)	100.000	PLN		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	100.000	USD		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (DK)	4.001.000	DKK		100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (DK)	9.500.000	DKK		70	Aalborg Portland White A/S
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (MAL)	2.543.972	MYR		100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg Siam White Cement Pte Ltd	Singapore (SGP)	500.000	USD		50	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg White (Philippines) Inc.	Manila (RP)	10.000.000	PHP		100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (VR)	49.617.097	CNY		100	Aalborg Portland White China A/S
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (MAL)	95.400.000	MYR		70	Aalborg Portland White A/S
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney (AUS)	1.000	AUD		100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg White Italia S.r.l.	Roma (I)	10.000	EURO		82	Aalborg Portland White AS
Aalborg White OOO	St. Petersburg (RUS)	12.600.000	RUB		70	Aalborg Portland A/S
AB Sydsten	Malmö (S)	15.000.000	SEK		50	Kobenhavns Betonfabrik A/S
AGAB Syd AB	Malmö (S)	120.000	SEK		50	AB Sysden
Alfacem S.r.l.	Roma (I)	1.010.000	EURO		99,01	Cimentas A.S.
				0,99	0,99	Cementir S.p.A.
Bakircay A.S.	Izmir (TR)	420.000	TRY		97,86	Kars Cimento A.S.
					2,14	Yapitek A.S.
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	Roma (I)	104.000	EURO	99,88		Cementir S.p.A.
Cem 2004 S.r.l.	Roma (I)	10.000	EURO	99,99		Cementir S.p.A.
					0,01	Cementir Delta S.p.A.
Cementir Delta S.p.A.	Roma (I)	38.218.040	EURO	99,99		Cementir S.p.A.
Cementir Espana S.L.	Madrid (E)	3.007	EURO		100	Cementir Delta S.p.A.
CemMiljo A/S	Aalborg (DK)	1.090.950	DKK		100	Aalborg Portland A/S
Cimbeton A.S.	Izmir (TR)	1.770.000	TRY		84,68	Cimentas A.S.
					0,06	Yapitek A.S.
					77,98	Intercem Sa
Cimentas A.S.	Izmir (TR)	31.500.000	TRY	19		Cementir S.p.A.
					0,12	Cimbeton A.S.

**Allegato 2** (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		% possesso	Quota posseduta dalle Società del gruppo
				% Diretto	% Indiretto		
						99,93	Cimentas A.S.
						0,02	Cimbeton A.S.
Destek A.S.	Izmir (TR)	50.000	TRY			0,02	Yapitek A.S.
						0,02	Bakircay A.S.
						0,01	Cimentas Foundation
Ekblads Betong AB	Jönköping (S)	500.000	SEK			75	AB Sysden
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (PL)	1.000.000	PLN			49	Unicon A/S
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (S)	100.000	SEK			51	AB Sysden
Forsrumsten HB	Växjö (S)	1.800.000	SEK			50	AB Sysden
4K Beton A/S	Copenaghen (DK)	100.000.000	DKK			100	Unicon A/S
Gaetano Cacciatore Inc.	Somerville N.J.(USA)	4.000.000	USD			100	Aalborg Cement Company Inc
Globocem S.L.	Madrid (E)	3.007	EURO			100	Alfacem S.r.l.
Intercem S.A.	Lussemburgo (L)	100.000	EURO	99		99	Cementir S.p.A.
						1	Calcestruzzi Picciolini SpA
JEPA Grus og Container	Malmö (S)	100.000	SEK			100	Skane Grus AB
Kars Cimento A.S.	Kars (TR)	1.000.000	TRY			99,99	Cimentas A.S.
Kobenhavns Betonfabrik A/S	Roskilde (DK)	2.000.000	DKK			100	Unicon A/S
Leigh White Cement Company Joint venture	Allentown (USA)	-	USD			24,5	Aalborg Cement Company Inc
SCI Marketing & Services Sdn Bhd.	Perak (MAL)	40.002	MYR			100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (P)	4.987.980	EURO			50	Unicon A/S
Sinai White Portland Cement Co. S.A.E.	Cairo (ET)	170.000.000	EGP			57,14	Aalborg Portland White A/S
Skancan A/S	Copenaghen (DK)	15.000.000	DKK			100	Unicon A/S
Skane Grus AB	Malmö (S)	1.000.000	SEK			60	AB Sysden
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Perak (MAL)	480.002	MYR			100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Sola Betong AS	Risavika (N)	9.000.000	NOK			33,3	Unicon AS
Speedybeton S.p.A.	Pomezia - RM (I)	300.000	EURO	30		30	Cementir S.p.A.
Storsand Sandtak AS	Saetre (N)	105.000	NOK			50	Unicon A/S
Sydsten Helsingborg AB	Helsingborg (S)	100.000	SEK			75	AB Sysden
Unicon A/S	Roskilde (DK)	150.000.000	DKK			100	Aalborg Portland A/S
Unicon AS	Sandvika (N)	13.289.100	NOK			100	Unicon A/S
Vianini Pipe Inc.	Somerville N.J.(USA)	4.483.396	USD			99,99	Unicon AS
Yapitek A.S.	Izmir (TR)	50.000	TRY			98,75	Cimentas A.S.
						1,25	Cimbeton A.S.

## Cementir S.p.A.

---





## Prospetti contabili della Cementir S.p.A.

### STATO PATRIMONIALE

(espresso in euro )

**30/06/2006**    **31/12/2005**

#### ATTIVITA'

##### ATTIVITA' NON CORRENTI

Attività immateriali	378.617	323.008
Immobili, impianti e macchinari	185.758.206	183.181.010
Investimenti immobiliari	23.000.000	23.000.000
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	0	0
Altre partecipazioni	210.334.469	210.334.469
Attività finanziarie non correnti	250.062	309.110
Imposte differite attive	28.570.913	36.702.096
Altre attività non correnti		

##### TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI

**448.292.267**    **453.849.693**

##### ATTIVITA' CORRENTI

Rimanenze	27.769.996	28.968.557
Crediti commerciali	93.978.545	77.321.370
Partecipazioni e titoli correnti	0	0
Attività finanziarie correnti	342.111.264	341.263.367
Attività per imposte correnti	24.617	267.812
Altre attività correnti	1.785.476	423.750
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.749.427	7.654.734

##### TOTALE ATTIVITA' CORRENTI

**467.419.325**    **455.899.590**

##### TOTALE ATTIVITA'

**915.711.592**    **909.749.283**

#### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

##### PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale	159.120.000	159.120.000
Riserva sovrapprezzo azioni	22.710.275	22.710.275
Altre Riserve	425.804.883	416.097.183
Utile (perdita) del periodo	13.506.926	23.232.899

##### TOTALE PATRIMONIO NETTO

**621.142.084**    **621.160.357**

#### PASSIVITA'

##### PASSIVITA' NON CORRENTI

Fondi per benefici ai dipendenti	7.306.985	7.648.650
Fondi non correnti	4.250.809	4.250.809
Passività finanziarie non correnti	41.836.146	46.049.142
Imposte differite passive	17.361.218	17.883.501
Altre passività non correnti	0	0

##### TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI

**70.755.158**    **75.832.102**

##### PASSIVITA' CORRENTI

Fondi correnti	0	0
Debiti commerciali	57.438.399	59.669.548
Passività finanziarie correnti	154.808.941	131.391.453
Passività per imposte correnti	1.289.738	14.694.204
Altre passività correnti	10.277.272	7.001.619

##### TOTALE PASSIVITA' CORRENTI

**223.814.350**    **212.756.824**

##### TOTALE PASSIVITA'

**294.569.508**    **288.588.926**

##### TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

**915.711.592**    **909.749.283**

**CONTO ECONOMICO**

(espresso in euro )	30/06/2006	30/06/2005
<b>RICAVI</b>	<b>120.410.098</b>	<b>96.757.968</b>
Variazioni rimanenze	(596.964)	(3.440.704)
Incrementi per lavori interni	22.828	70.010
Altri ricavi operativi	390.713	582.766
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>120.226.675</b>	<b>93.970.040</b>
Costi per materie prime	(49.021.819)	(41.189.170)
Costi del personale	(12.914.516)	(12.400.025)
Altri costi operativi	(26.368.731)	(25.385.134)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(88.305.066)</b>	<b>(78.974.329)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>31.921.609</b>	<b>14.995.711</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(7.456.140)	(7.175.403)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>24.465.469</b>	<b>7.820.308</b>
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto		
Risultato netto gestione finanziaria	(1.484.376)	4.601.776
<b>RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(1.484.376)</b>	<b>4.601.776</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>22.981.093</b>	<b>12.422.084</b>
Imposte del periodo	(9.474.167)	(3.710.542)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>13.506.926</b>	<b>8.711.542</b>

## Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>13.507</b>	<b>23.233</b>
Ammortamenti	6.979	13.499
(Rivalutazioni) e svalutazioni	477	384
Risultato netto della gestione finanziaria	1.484	(5.252)
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	0	79
Imposte sul reddito	9.474	3.196
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	(342)	94
Variazione fondi non correnti e correnti	0	2.014
<i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i>	<b>31.579</b>	<b>37.247</b>
(Incrementi) Decrementi rimanenze	1.199	(905)
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(17.136)	(6.036)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	(2.231)	(847)
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	1.914	(290)
Variazioni imposte correnti e differite	22	(25.554)
<i>Flusso di cassa operativo</i>	<b>15.347</b>	<b>3.615</b>
Dividendi incassati	158	5.543
Interessi incassati	1.580	3.866
Interessi pagati	(3.104)	(4.298)
Imposte pagate	(15.048)	0
<b>Flusso di cassa da attività operative (A)</b>	<b>(1.067)</b>	<b>8.726</b>
Investimenti in attività immateriali	(112)	(254)
Investimenti in attività materiali	(9.500)	(10.667)
Realizzo vendita attività immateriali	0	0
Realizzo vendita attività materiali	0	0
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	0	0
Altre variazioni attività investimento	0	0
<b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>	<b>(9.612)</b>	<b>(10.921)</b>
Variazione attività e passività finanziarie non correnti	(4.154)	(4.536)
Variazione attività e passività finanziarie correnti	22.451	(2.034)
Dividendi distribuiti	(13.519)	(11.138)
Altre variazioni del Patrimonio netto	(5)	25.767
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie (C)</b>	<b>4.773</b>	<b>8.059</b>
<b>Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C)</b>	<b>(5.906)</b>	<b>5.864</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo</b>	<b>7.655</b>	<b>1.791</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>1.749</b>	<b>7.655</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Acquisto azioni proprie	Riserva di rivalutazione	Fondo contributi in c/capitale	Fondo art.15 L.67/88	Fondo L.349/95	Altre riserve (FTA)	Utili portati a nuovo	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio Netto al 1 gennaio 2005</b>	<b>159.120</b>	<b>15.052</b>	<b>7.859</b>	<b>13.000</b>	<b>97.733</b>	<b>13.207</b>	<b>138</b>	<b>12</b>	<b>72.882</b>	<b>-</b>	<b>204.297</b>	<b>583.300</b>
Destinazione del risultato 2004		7.658	23.965							161.536	(193.159)	-
Distribuzione dividendi 2004											(11.138)	(11.138)
Immobili, impianti e macchinari									26.006		11.896	37.902
Rimanenze al FIFO											1.988	1.988
Altre impatti IFRS										(247)	608	361
Incasso contributi								7				7
Risultato del periodo											8.741	8.741
<b>Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.824</b>	<b>13.000</b>	<b>97.733</b>	<b>13.207</b>	<b>138</b>	<b>19</b>	<b>72.882</b>	<b>161.289</b>	<b>23.233</b>	<b>621.161</b>
Distribuzione dividendi 2005										(4.784)	(8.741)	(13.525)
Altre impatti IFRS										14.492	(14.492)	-
Risultato del periodo											13.507	13.507
<b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2006</b>	<b>159.120</b>	<b>22.710</b>	<b>31.824</b>	<b>13.000</b>	<b>97.733</b>	<b>13.207</b>	<b>138</b>	<b>19</b>	<b>98.888</b>	<b>170.997</b>	<b>13.507</b>	<b>621.143</b>

## Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) della Cementir S.p.A.

---

### Premessa

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002 ed in relazione a quanto disposto dal decreto legislativo attuativo n. 38/2005 e dal Regolamento Emittenti n.11971/1999, così come modificato dalla Consob con delibera n.14990 del 14 aprile 2005, a partire dall'esercizio 2006 le società emittenti strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati devono redigere il bilancio societario secondo i principi contabili internazionali. Pertanto, la Cementir S.p.A. a partire dal 1° gennaio 2006 adotta i principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS o International Financial Reporting Standards - IFRS), le interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e le Standing Interpretation Committee (SIC) omologati dalla Commissione Europea (di seguito "IFRS"), con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2005.

L'ultimo bilancio societario della Cementir S.p.A. redatto secondo i principi contabili italiani è relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Come richiesto dall'IFRS 1 paragrafi 39 e 40, nel presente documento è riportato il prospetto di riconciliazione dei patrimoni netti al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 e del risultato di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IFRS, corredati dalle relative note di commento alle rettifiche.

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico, allegati alla relazione semestrale consolidata, sono stati predisposti ai soli fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio societario completo secondo gli IFRS e sono, pertanto, privi delle necessarie note esplicative che sarebbero richieste per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Cementir S.p.A. in conformità ai principi IFRS.

Si fa presente, inoltre, che i prospetti sono stati predisposti in conformità agli IAS/IFRS attualmente in vigore. Tuttavia, questi principi potrebbero non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2006 per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti per i quali sarà consentita l'applicazione in via anticipata e, pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IFRS.

## **Adozione IFRS 1**

Per l'adozione dei principi contabili internazionali la società ha applicato quanto disposto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards. Tale principio prevede che, nel caso in cui la Capogruppo adotti i principi contabili internazionali prima nel bilancio consolidato e successivamente nel bilancio individuale, essa debba iscrivere attività e passività agli stessi importi in entrambi i bilanci, salvo che per le rettifiche di consolidamento. Pertanto, i prospetti di riconciliazione riportati nel seguito riflettono i medesimi principi contabili e le medesime opzioni previste dall'IFRS 1 adottati nella redazione del bilancio consolidato del Gruppo Cementir relativo all'esercizio 2005, ad eccezione del principio relativo alla valutazione delle partecipazioni in società controllate e collegate.

## **Principi contabili e criteri di valutazione**

### ***Base di presentazione***

La valuta funzionale e quella di presentazione utilizzata dalla Cementir S.p.A. è l'euro.

### ***Conversione delle poste in valuta estera***

Tutte le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. La differenza, positiva o negativa, tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari sono imputati al conto economico.

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

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

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

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti cumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

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

### ***Immobili, impianti e macchinari***

Le attività materiali sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato,

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

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

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

#### ***Investimenti immobiliari***

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

#### ***Partecipazioni in società controllate e collegate***

Per società controllate si intendono tutte le società sulle quali la Cementir S.p.A. ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalla loro attività.

Le società collegate, sono le imprese nelle quali la Cementir S.p.A. esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative.

Le suddette partecipazioni sono iscritte al costo rettificato per perdite di valore.

#### ***Perdite di valore***

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

Il valore recuperabile delle attività materiali ed immateriali è rappresentato dal maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il loro valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro

rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni.

### ***Rimanenze***

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

### ***Strumenti finanziari***

#### *Partecipazioni in altre imprese*

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

#### *Crediti commerciali*

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

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

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

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

#### *Passività finanziarie e debiti commerciali*

Le passività finanziarie e i debiti commerciali sono inizialmente rilevate al fair value al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, essi sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

### ***Patrimonio netto***

#### *Azioni proprie*

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

### ***Benefici per i dipendenti***



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

### ***Fondi per rischi e oneri***

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

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

### ***Contributi***

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

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

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

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

### ***Ricavi***

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno alla società dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento allo stadio di completamento delle attività.

#### **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

#### **Dividendi**

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

#### **Imposte**

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

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nella relazione semestrale consolidata e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data di riferimento.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.

### **Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del conto economico**

(migliaia di Euro)	Note	Patrimonio netto 01 gennaio 2005	Patrimonio netto 31 dicembre 2005	Conto Economico 2005
<b>Principi contabili italiani</b>		<b>510.418</b>	<b>598.662</b>	<b>8.742</b>
Rettifiche:				
Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari	a	114.128	29.998	18.864
Rimanenze	b	3.819	6.987	3.168
Altri fondi non correnti	c	(1.979)	(1.833)	146
Altre rettifiche	d	131	468	583
Effetti fiscali delle rettifiche	e	(43.217)	(13.122)	(8.270)
<b>Totale rettifiche al netto effetto fiscale</b>		<b>72.882</b>	<b>22.498</b>	<b>14.491</b>
<b>IAS/IFRS</b>		<b>583.300</b>	<b>621.160</b>	<b>23.233</b>

#### **a) Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari**

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

Esercitando l'opzione prevista nell'IFRS 1, gli immobili, impianti e macchinari e un immobile ad uso non strumentale sono stati iscritti al fair value alla data di transizione agli IFRS.

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

*L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 è pari rispettivamente a circa 114.128 mila Euro e 29.998 mila Euro. L'effetto sul conto economico del bilancio 2005 è per 18.864 mila euro.*

#### **b) Rimanenze**

Secondo gli IFRS, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato; non è più prevista l'applicazione del metodo LIFO. Si è proceduto a determinare il valore delle rimanenze adottando il metodo FIFO *con un effetto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 pari rispettivamente a circa 3.819 mila euro e a circa 6.987 mila euro.*

#### **c) Altri fondi non correnti**

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

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

*L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 è pari rispettivamente a circa 1.979 mila euro e a circa 1.833 mila euro.*

#### **d) Altre rettifiche**

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

#### **e) Effetto fiscale**

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

### **Effetti sul rendiconto finanziario al 31 dicembre 2005**

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

### **Attività di revisione sulle riconciliazioni richieste dall'IFRS 1**

Le riconciliazioni agli IFRS dei saldi patrimoniale all'1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005, nonché quella dei saldi economici dell'esercizio 2004, corredate dalle relative note, sono state assoggettate a revisione contabile.

La società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ha completato la propria attività e la relativa relazione è pubblicata contestualmente al presente documento.

---

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

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS (CONTI INDIVIDUALI "NON CONSOLIDATI") CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

Al Consiglio di Amministrazione della  
Cementir – Cementerie del Tirreno SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione, costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") della Cementir – Cementerie del Tirreno SpA (di seguito "Cementir SpA") e delle relative note esplicative presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n° 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)" della relazione semestrale al 30 giugno 2006. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio della Cementir SpA chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 14 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Cementir SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

- 3 A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n° 6064313 del 28 luglio 2006.
  
- 4 Si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nelle relative note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della Cementir SpA in conformità ai principi IFRS. Inoltre si evidenzia che, come descritto nella premessa, i prospetti di riconciliazione IFRS costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio d'esercizio completo IFRS; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni per riflettere gli orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione degli IFRS o eventuali nuovi pronunciamenti dello IASB o dell'IFRIC.

Roma, 6 ottobre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Massimo Grifantini  
(Revisore contabile)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006 REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N° 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

Agli Azionisti della  
Cementir – Cementerie del Tirreno SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito "i prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 del gruppo Cementir. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori della Cementir – Cementerie del Tirreno SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 4 aprile 2006.




I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 12 settembre 2005.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento CONSOB adottato con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 6 ottobre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Massimo Grifantini  
(Revisore contabile)