



Cementerie del Tirreno S.p.A.

**Relazione Semestrale del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione al 30 giugno 2004**

**Consiglio di Amministrazione
del 28 settembre 2004**

C E M E N T I R

CEMENTERIE DEL TIRRENO S.p.A.

Sede di Roma

Corso di Francia n. 200

Cap. Soc. Euro 159.120.000 i.v.

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

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

S O M M A R I O

• Relazione sulla gestione consolidata del primo semestre 2004	4
• Stati Patrimoniali e Conti Economici consolidati al 30/06/2004, 31/12/2003 e 30/06/2003	10
• Note esplicative ed integrative consolidate al 30 giugno 2004	15
• Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio Netto consolidati ed altri prospetti allegati	35
• Situazione Civilistica del primo semestre 2004	41
• Prospetti contabili semestrali delle società controllate	46

RELAZIONE SULLA GESTIONE
CONSOLIDATA DEL PRIMO SEMESTRE
2004

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2004

L'andamento patrimoniale ed economico del 1° semestre 2004 del Gruppo Cementir (opportunamente riclassificato) è sintetizzato, a confronto con la situazione al 30/6/2003 e al 31/12/2003, nelle tabelle che seguono:

SITUAZIONE PATRIMONIALE	Migliaia di Euro			%		
	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003
ATTIVO FISSO	317.787	318.050	333.247	45,90	46,28	51,55
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE	110.714	113.882	117.421	15,99	16,57	18,16
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE	195.015	192.074	203.551	28,17	27,95	31,49
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE	12.058	12.094	12.275	1,74	1,76	1,90
ATTIVO CIRCOLANTE	374.468	369.274	313.211	54,10	53,72	48,45
RIMANENZE FINALI	31.809	33.265	28.923	4,60	4,84	4,47
CREDITI VS. CLIENTI	89.128	80.240	86.155	12,88	11,67	13,33
ALTRI CREDITI A B/T	59.195	66.234	67.256	8,55	9,63	10,40
LIQUIDITA' IMMEDIATE	194.336	189.535	130.877	28,07	27,58	20,25
TOTALE ATTIVO	692.255	687.324	646.459	100,00	100,00	100,00
MEZZI PROPRI	511.325	497.972	453.387	73,86	72,44	70,13
CAPITALE SOCIALE	159.120	159.120	159.120	22,99	23,15	24,61
RISERVE	344.172	285.724	295.099	49,72	41,57	45,65
UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO	15.148	60.243	6.283	2,18	8,76	0,97
AZIONI PROPRIE	(7.115)	(7.115)	(7.115)	(1,03)	(1,04)	(1,10)
MEZZI DI TERZI	6.139	5.767	5.975	0,89	0,84	0,93
PASSIVITA' A MEDIO/LUNGO TERMINE	59.692	59.837	60.253	8,62	8,71	9,32
FONDO T.F.R. E SIMILI	9.974	9.646	9.597	1,44	1,41	1,48
DEBITI FINANZIARI A M/L	49.718	50.191	50.656	7,18	7,30	7,84
ALTRI DEBITI A M/L	-	-	-	0,00	0,00	0,00
PASSIVITA' A BREVE TERMINE	115.099	123.748	126.844	16,63	18,01	19,62
DEBITI FINANZIARI A B/T	33.002	26.614	41.954	4,77	3,87	6,47
DEBITI VERSO FORNITORI	64.998	61.513	60.661	9,39	8,95	9,38
ALTRI DEBITI A B/T	17.099	35.621	24.229	2,47	5,19	3,75
TOTALE PASSIVO	692.255	687.324	646.459	100,00	100,00	100,00

CONTO ECONOMICO	Migliaia di Euro			%		
	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003
FATTURATO NETTO	151.075	292.603	142.049	100,00	100,00	100,00
CONSUMI D'ESERCIZIO	64.111	121.360	62.717	42,43	41,47	44,15
COSTI ESTERNI	31.552	52.937	26.847	20,89	18,09	18,90
COSTI CAPITALIZZATI	182	510	113	0,12	0,17	0,08
VALORE AGGIUNTO	55.594	118.816	52.598	36,80	40,61	37,03
COSTO DEL LAVORO	16.325	31.042	15.900	10,81	10,61	11,19
ALTRI RICAVI	885	0	0	0,59	0	0
ALTRI COSTI	377	0	0	0,25	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO	39.777	87.774	36.698	26,33	30,00	25,84
AMMORTAMENTI	14.015	28.882	14.752	9,28	9,87	10,39
IMPOSTE INDIRETTE	1.074	0	0	0,71	0	0
SALDO ALTRI COSTI/PROVENTI	0	(6.034)	(3.245)	0	(2,07)	(2,29)
REDDITO OPERATIVO	24.688	52.858	18.701	16,34	18,06	13,16
PROVENTI FINANZIARI	9.552	10.688	5.681	6,32	3,66	4,00
COSTI FINANZIARI	3.937	8.424	4.018	2,60	2,88	2,83
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	5.615	2.264	1.663	3,72	0,78	1,17
RISULTATO LORDO	30.303	55.122	20.364	20,06	18,84	14,33
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA	(636)	(15.237)	(6.664)	(0,42)	(5,21)	(4,69)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	29.667	39.885	13.700	19,64	13,63	9,64
IMPOSTE ESERCIZIO	(4.698)	(14.309)	(2.138)	(3,11)	(4,89)	(1,50)
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E ANTICIPATE	(9.634)	34.786	(5.427)	(6,38)	11,89	(3,82)
RISULTATO ANTE QUOTA DI TERZI	15.335	60.362	6.135	10,15	20,63	4,32
(UTILE) PERDITA DI TERZI	(187)	(119)	148	(0,12)	(0,04)	0,10
RISULTATO NETTO	15.148	60.243	6.283	10,03	20,59	4,42
NUMERO DIPENDENTI	1.281	1.233	1.215			

Andamento economico

Il conto economico ha registrato un fatturato netto di 151,1 milioni di Euro, in crescita del 6,3% rispetto ai 142 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso.

Il fatturato netto consolidato è attribuibile per 99,5 milioni di Euro a società italiane e per 51,6 milioni di Euro alle attività del Gruppo in Turchia. L'incremento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è invece ascrivibile per 1,1 milioni di Euro (+1,1%) alle società in Italia e per 7,9 milioni di Euro (+18,1%) alle società in Turchia.

Per completezza d'informazione si rileva che il fatturato netto consolidato accoglie anche quello relativo alle società operative nel settore del calcestruzzo per circa 18,9 milioni di Euro (13,9 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio precedente).

Nel complesso il valore aggiunto realizzato nei primi sei mesi del 2004 registra un aumento del 5,7% a quota 55,6 milioni rispetto ai 52,6 milioni dello stesso periodo del 2003.

Si precisa che, per venire incontro alle esigenze della Comunità Finanziaria e sulla base di criteri più aderenti alle dinamiche gestionali del Gruppo, alcune poste contabili sono state riclassificate; in particolare, i compensi ad Amministratori e Sindaci, precedentemente allocati nella posta "altri costi", sono stati inseriti nella voce "costi esterni".

Il margine operativo lordo del primo semestre 2004 è risultato di 39,8 milioni di Euro contro i 36,7 milioni del 2003 segnando un incremento pari a circa 3,1 milioni di Euro (+8,4%).

Il margine operativo lordo delle attività del Gruppo Italia (ad esclusione pertanto del Gruppo Cimentas), è pari a 29,7 milioni di Euro e risulta essere inferiore rispetto al valore registrato nell'esercizio precedente di 3,1 milioni di Euro (-9,5%). In particolare, sulle attività compiute nel nostro Paese pesano i maggiori costi energetici, delle materie prime e dei trasporti marittimi.

Il margine operativo lordo della Cimentas è stato di 10,1 milioni di Euro contro i 3,9 milioni del 2003, con un incremento pari a 6,2 milioni di Euro corrispondente ad una crescita del 160%, frutto del proseguimento dei programmi di riorganizzazione e di ottimizzazione delle società oltre che dell'incremento dei volumi e dei prezzi di vendita.

Il reddito operativo del primo semestre 2004 si attesta a 24,7 milioni di Euro, in crescita del 32% rispetto al primo semestre del 2003.

Relativamente alla gestione finanziaria consolidata dei primi sei mesi dell'anno, essa risulta essere positiva per circa 5,6 milioni di Euro a fronte di un risultato netto, anch'esso positivo, del corrispondente periodo precedente di 1,7 milioni di Euro. Al riguardo si precisa che la posta accoglie proventi su cambi realizzati per circa 3 milioni di Euro.

Il primo semestre del 2004 ha chiuso con un utile netto di circa 15,1 milioni di Euro, dopo ammortamenti ed accantonamenti per complessivi 14 milioni di Euro, contro il risultato netto del semestre precedente pari a 6,3 milioni di Euro che scontava ammortamenti ed accantonamenti per circa 14,8 milioni. Si precisa inoltre che nella redazione della relazione semestrale 2004, la Capogruppo ha iscritto le imposte relative al primo semestre non avvalendosi della facoltà di esporre il risultato di periodo al lordo delle imposte, in linea con quanto effettuato nel 2003.

Personale

Il personale delle società del Gruppo è passato dalle 1.233 unità al 31 dicembre 2003 alle 1.281 unità in forza al 30 giugno 2004 (720 dipendenti relativi alla Cimentas e 561 dipendenti relativi alla Capogruppo Cementir ed alle altre controllate italiane) di cui 35 dirigenti, 669 quadri, impiegati e intermedi e 577 operai.

Andamento patrimoniale e finanziario

Il bilancio consolidato comprende il settore cementiero, con la Cementir, la Cimentas e la Kars Cimento, il settore calcestruzzo con la Calcestruzzi Picciolini e la Cimbeton, nonché la Cementir Delta, la Intercem e la Alfacem, società finanziarie e di partecipazioni.

Gli investimenti tecnici in immobilizzazioni materiali effettuati nei primi sei mesi del 2004 ammontano complessivamente a 6,3 milioni di Euro circa ed hanno riguardato, quasi esclusivamente, il settore cementiero interessando tutti gli stabilimenti, in relazione all'attività di razionalizzazione, ammodernamento e mantenimento delle strutture produttive ed adeguamento degli impianti ecologici.

La posizione finanziaria netta risulta essere positiva per circa 111,6 milioni di Euro rispetto ai 112,7 milioni di Euro di fine 2003.

Si evidenzia che, nel corso del primo semestre del 2004, la Cementir ha distribuito un dividendo per circa 9,4 milioni di Euro e ha provveduto al pagamento di imposte per circa 12 milioni di Euro tra cui prevale l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione ex L. 342/2000 effettuata nell'esercizio 2003 dalla Capogruppo (8,5 milioni di Euro).

Si ribadisce, altresì, che la Capogruppo Cementir, in data 10 febbraio 2004, aveva effettuato il pagamento integrale dell'ammenda comminata dalla Commissione Europea per circa 12,2 milioni di Euro relativamente alla violazione dell'art. 85 del trattato CEE.

Il Patrimonio Netto consolidato passa da 505,1 milioni di Euro a fine 2003 a 518,4 milioni di Euro al 30 giugno 2004.

Azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti

Al 30 giugno 2004, la Cementir detiene azioni proprie pari a 7.115 migliaia di Euro, corrispondenti a n. 2.533.226 azioni ordinarie da nominali 1 Euro ciascuna, in carico ad un valore medio di Euro 2,81, pari all'1,59% circa del capitale sociale al 30 giugno 2004.

Al 30 giugno 2004, la Capogruppo e le controllate non possiedono, né direttamente né indirettamente, azioni o quote delle controllanti, né hanno proceduto nel corso dell'anno ad acquisti o alienazioni di azioni o quote delle controllanti.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Ai sensi dell'art. 40 del D.L. 127/91 Vi informiamo altresì che l'attività del Centro Ricerche della Capogruppo è orientata verso la ricerca e lo studio sui cementi e sul calcestruzzo nonché al controllo dei prodotti aziendali, delle materie prime e combustibili impiegati nel processo produttivo.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTE ED IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA E CON ALTRE ENTITÀ CORRELATE

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

I rapporti con le società controllate sono stati elisi dal presente bilancio consolidato.

Gli unici rapporti patrimoniali in essere al 31 dicembre 2003 con le società collegate sono nei confronti della Speedybeton S.p.A. e sono rappresentati da crediti commerciali a breve per 373 migliaia di Euro.

Nel corso del periodo è stato deliberato, a favore della Capogruppo, un dividendo pari 1.080 migliaia di Euro dalla partecipata Caltagirone Editore S.p.A. e di 6.600 migliaia di Euro dalla Cimentas a favore della Intercem e della Capogruppo, rispettivamente per 5.267 e 1.333 migliaia di Euro.

Proseguono i normali rapporti da tempo avviati con società sottoposte al controllo dell'azionista di riferimento (Caltagirone S.p.A.) abituali e tradizionali clienti della Vostra Società; più in particolare Vianini Lavori S.p.A. e Vianini Industria S.p.A. hanno acquistato a prezzi di mercato 4.891 tonn. di cemento nel 1° semestre 2004 (tonn. 2.410 circa nel 1° semestre 2003).

Nel 1° semestre 2004 la Capogruppo ha inoltre beneficiato di ricavi per affitti di immobili civili dalle correlate Caltanet S.p.A. per 125 migliaia di Euro e B2 Win S.r.l. per 123 migliaia di Euro.

Infine, il Gruppo iscrive debiti verso le correlate Caltagirone S.p.A. e Vianini Lavori S.p.A. (rispettivamente pari a 680 e 1.070 migliaia di Euro) dovuti a cessioni di crediti di imposta.

Tutte le operazioni sono state poste in essere nell'interesse delle società del Gruppo.

Fatti significativi intervenuti nel periodo

Per quanto attiene gli eventi significativi del semestre, si fa presente che la Capogruppo Cementir ha aderito

anche per l'esercizio 2002, alla sanatoria fiscale prevista dal D.L. n. 282/2002 e dalla L. 27/2003 che ha consentito la definizione di controversie di natura fiscale, oltre alla possibilità di integrare e definire nuovamente gli imponibili ai fini dell'imposta dei redditi e dell'IVA. L'onere sostenuto è stato pari a 76 mila Euro.

EVENTI SUCCESSIVI

In data 12 agosto 2004 la Cementir ha sottoscritto con FLS Industries un contratto per l'acquisto del 100% del capitale di Aalborg Portland e Unicon, società di produzione di cemento e calcestruzzo, condizionato al rilascio delle autorizzazioni delle autorità competenti dei vari paesi interessati.

Il valore complessivo dell'operazione è di 4.252 milioni di corone, pari a 572 milioni di Euro, comprensivo di un debito netto di 1.587 milioni di corone, pari a 213 milioni di Euro, determinato sulla base dei dati di bilancio al 31/12/2003. Alla chiusura dell'operazione, che presumibilmente avverrà nel quarto trimestre 2004, il corrispettivo terrà conto delle risultanze contabili a tale data.

L'acquisizione sarà finanziata ricorrendo alla liquidità disponibile (per circa 200 milioni di Euro) e per la restante parte all'indebitamento bancario e sarà perfezionata solo dopo l'approvazione delle Autorità competenti.

Aalborg Portland A/S è leader mondiale nella produzione di cemento bianco e nella produzione di cemento grigio in Danimarca; gli stabilimenti di produzione sono situati in Danimarca, Egitto, Malesia e Stati Uniti d'America per una capacità produttiva di cemento di circa 3,5 milioni di tonnellate annue.

Unicon A/S è il maggiore produttore di calcestruzzo nel Nord Europa e leader in Danimarca e Norvegia. Gli stabilimenti di produzione sono situati in Danimarca, Svezia, Norvegia e Polonia per vendite di calcestruzzo pari a circa 1,9 milioni di metri cubi annui.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A seguito della suddetta operazione, Cementir diventerà un importante operatore pan-europeo, verticalmente integrato (approvvigionamento, produzione, distribuzione) e posizionato in maniera strategica con una piattaforma produttiva che garantisce margini di crescita. L'acquisizione delle due società danesi, leader nei loro mercati e con marchi riconosciuti, garantirà alla Cementir sinergie e porterà i seguenti benefici:

- leadership mondiale nella produzione del cemento bianco, mercato in forte espansione,
- diversificazione geografica in Europa, Nord Africa, Turchia, Asia e Stati Uniti d'America,
- aumento delle vendite del 130% e del margine operativo lordo del 110% (dati 2003).

Con l'acquisizione di Aalborg Portland e Unicon, Cementir integra in modo ottimale la presenza geografica nel bacino del Mediterraneo con quella nel Nord Europa e nel mondo, estendendo la propria presenza in più di 70 Paesi.

Cementir è convinta che l'acquisizione genererà valore per gli azionisti e consentirà di realizzare sinergie oltre ad offrire un'importante opportunità di crescita.

Per quanto riguarda la gestione ordinaria dei siti produttivi italiani e turchi, la Società continuerà, così come ha finora effettuato, a concentrare la sua attenzione sul consolidamento e miglioramento della gestione caratteristica sia dei siti italiani che turchi con una attenta focalizzazione sull'attività di sviluppo delle sinergie di prodotto e territorio nonché sull'ottimizzazione dei costi.

Roma, 28 settembre 2004

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*

STATI PATRIMONIALI E CONTI
ECONOMICI CONSOLIDATI AL
30/06/2004, 31/12/2003 E 30/06/2003

ATTIVO

	AL 30/06/04		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
1. Costi d'impianto ed ampliamento		22		28		58
2. Avviamento		38		52		68
3. Altre immobilizzazioni		232		194		500
4. Differenze da consolidamento		110.422		113.608		116.794
Totale immobilizzazioni immateriali		110.714		113.882		117.420
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		91.748		90.711		95.715
2. Impianti e macchinari		91.937		92.800		91.799
3. Attrezzature industriali e commerc.		525		519		550
4. Altri beni		4.039		4.253		4.856
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		6.766		3.791		10.631
Totale immobilizzazioni materiali		195.015		192.074		203.551
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in:		11.678		11.674		11.793
a) imprese collegate	2.193		2.193		2.289	
b) altre imprese	9.485		9.481		9.504	
2. Crediti:		380		420		482
a) verso altri	380		420		482	
3. Azioni proprie		7.115		7.115		7.115
Totale immobilizzazioni finanziarie		19.173		19.209		19.390
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		324.902		325.165		340.361
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		19.749		18.940		18.541
2. Semilavorati		5.744		7.760		5.415
3. Prodotti finiti e merci		5.806		6.471		4.837
4. Acconti		510		94		131
Totale rimanenze		31.809		33.265		28.924
II. Crediti (1)						
1. Verso clienti		89.128		80.240		86.155
2. Verso imprese collegate ed altre		373		510		39.003
3. Verso altri		56.428		64.686		26.919
Totale Crediti		145.929		145.436		152.077
III. Attività finanz. che non costit. immobil.		3.060		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		190.902		189.320		130.646
2. Denaro e valori in cassa		374		215		231
Totale disponibilità liquide		191.276		189.535		130.877
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		372.074		368.236		311.878
D) RATEI E RISCONTI		2.394		1.038		1.335
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		699.370		694.439		653.574

PASSIVO

	AL 30/06/04		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		159.120		159.120		159.120
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		15.052		22.711		22.710
III. Riserva da rivalutazione		0		0		0
IV. Riserva legale		7.859		7.859		7.859
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		7.115		7.115		7.115
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		314.146		248.039		257.415
a) Fondo contrib. in c/ capitale	13.207		13.207		13.207	
b) Fondo art.15 L. 113/88 n.67	138		138		138	
c) Riserva straordinaria	0		1.737		1.737	
d) Riserva acquisto azioni proprie	5.885		5.885		5.885	
f) Riserva L. 349/95 Art.11	9		8		5	
g) Altre riserve	294.907		227.064		236.443	
VIII. Utili portati a nuovo		0		0		0
IX. Utile dell'esercizio		15.148		60.243		6.283
TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO		518.440		505.087		460.502
Quota di terzi:						
I. Capitale, riserve e risult.portati a nuovo		5.952		5.648		6.123
II. Utile del periodo		187		119		(148)
TOTALE QUOTA DEI TERZI		6.139		5.767		5.975
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		524.579		510.854		466.477
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Per imposte		2.505		454		2.361
2. Altri fondi		539		492		4.840
TOTALE B) FONDI RISCHI ED ONERI		3.044		946		7.201
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		9.974		9.646		9.597
D) DEBITI						
1. Debiti verso banche		43.712		37.797		53.602
a)esigibili entro l'esercizio successivo	33.002		26.614		41.954	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	10.710		11.183		11.648	
2. Debiti verso altri finanziatori		39.008		39.008		39.008
a)esigibili oltre l'esercizio successivo	39.008		39.008		39.008	
3. Acconti (1)		208		134		76
4. Debiti verso fornitori (1)		64.998		61.513		60.661
5. Debiti tributari (1)		4.882		15.510		9.791
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		1.287		1.405		1.084
7. Altri debiti (1)		4.964		14.997		3.323
TOTALE D) DEBITI		159.059		170.364		167.545
E) RATEI E RISCOINTI		2.714		2.629		2.754
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		699.370		694.439		653.574

CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI
(in migliaia di Euro)

	AL 30/06/2004	AL 31/12/2003	AL 30/06/2003
A) Garanzie			
1. Fidejussioni: a favore di terzi	14.345	13.799	16.646
2. Altre garanzie personali : a favore di terzi	116	116	429
3. Garanzie reali: a favore di terzi	12.105	12.105	12.555
Totale A) Garanzie	26.566	26.020	29.630
B) Altri conti d'ordine	4.859	5.184	4.788
TOTALE CONTI D'ORDINE	31.425	31.204	34.418

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	AL 30/06/04		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		154.075		292.031		145.855
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(3.000)		572		(3.806)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		182		510		113
5. Altri ricavi e proventi		885		1.303		716
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		152.142		294.416		142.878
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(64.555)		(121.231)		(61.718)
7. Per servizi		(31.297)		(54.508)		(26.701)
8. Per godimento di beni di terzi		(255)		(339)		(146)
9. Per personale		(16.592)		(31.766)		(16.370)
a) salari e stipendi	(11.405)		(21.777)		(10.846)	
b) oneri sociali	(3.532)		(6.725)		(3.290)	
c) trattamento di fine rapporto	(908)		(1.632)		(1.002)	
d) altri costi	(747)		(1.632)		(1.232)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(13.946)		(28.711)		(14.681)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(3.259)		(6.785)		(3.417)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(10.252)		(21.553)		(10.877)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(435)		(373)		(387)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		445		(129)		(999)
12. Accantonamenti per rischi		(70)		(171)		(71)
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(1.560)		(5.427)		(3.961)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(127.830)		(242.282)		(124.647)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		24.312		52.134		18.231
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		1.080		2.169		1.777
a) imprese collegate	0		101		281	
b) altre imprese	1.080		760		188	
c) plusvalenza su vendite partecipazioni	0		1.308		1.308	
16. Altri proventi finanziari		8.473		8.334		3.904
a) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0		2		1	
b) proventi diversi dai precedenti: da altri	8.473		8.332		3.903	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(3.938)		(6.929)		(3.990)
a) verso altri	(3.938)		(6.929)		(3.990)	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		5.615		3.574		1.691
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni: di partecipazioni		0		185		0
19. Svalutazioni : di partecipazioni		0		(1.495)		(28)
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		(1.310)		(28)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		229		4.333		3.940
a) plusvalenze da alienazioni	38		1.079		746	
b) altri proventi	191		3.254		3.194	
21. Oneri		(489)		(18.846)		(10.134)
a) minusvalenze da alienazioni	(2)		(90)		(25)	
b) altri oneri	(487)		(18.756)		(10.109)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		(260)		(14.513)		(6.194)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		29.667		39.885		13.700
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(14.332)		20.477		(7.565)
a) imposte esercizio	(4.698)		(14.309)		(2.138)	
b) imposte differite e anticipate	(9.634)		34.786		(5.427)	
RISULTATO ES. INCLUSA QUOTA TERZI		15.335		60.362		6.135
PERDITA (UTILE) DI TERZI		(187)		(119)		148
UTILE DEL GRUPPO		15.148		60.243		6.283

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE
CONSOLIDATE AL 30 GIUGNO 2004

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE CONSOLIDATE

AL 30 GIUGNO 2004

STRUTTURA E CONTENUTO

La relazione semestrale di Gruppo al 30 giugno 2004 è stata redatta in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa che fornisce le informazioni richieste dalle disposizioni di legge e dalle comunicazioni CONSOB in materia di relazioni semestrali.

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

Nella redazione della relazione semestrale, la Capogruppo ha iscritto le imposte relative al primo semestre 2004 non avvalendosi della facoltà di esporre il risultato di periodo al lordo delle imposte.

Nell'allegata situazione semestrale sono indicati, ai fini comparativi, gli importi delle corrispondenti voci al 31 dicembre 2003 per lo stato patrimoniale e del primo semestre 2003 per il conto economico.

I dati sono espressi in migliaia di Euro.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La relazione comprende i bilanci al 30 giugno 2004 della Società Capogruppo Cementir S.p.A. e delle seguenti controllate italiane ed estere:

Società	Sede	Data chiusura bilancio d'esercizio	Capitale Sociale (Euro 000)	% possesso
Cementir Delta S.p.A.	Roma	31/12/2003	38.218	99,9
Intercem S.A.	Lussemburgo	30/11/2003	100	100
Alfacem S.r.l.	Roma	31/12/2003	10	100
Calcestruzzi Picciolini S.p.A.	Roma	31/10/2003	104	99,9
Compact Puglia S.r.l.	Roma	31/10/2003	10	100
Cimentas	Izmir	31/12/2003	17.449	97,10
Cimbeton	Izmir	31/12/2003	980	82,28
Kars Cimento	Kars	31/12/2003	554	97,10
Bakircay	Izmir	31/12/2003	233	97,10
Yapitek	Izmir	31/12/2003	22	96,92
Destek	Izmir	31/12/2003	3	97,08

PROSPETTI ALLEGATI ALLA RELAZIONE SEMESTRALE

La presente nota integrativa include inoltre i seguenti prospetti:

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

CRITERI GENERALI DI CONSOLIDAMENTO

La relazione semestrale consolidata è stata redatta sulla base delle situazioni contabili predisposte dalle singole società incluse nell'area di consolidamento.

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

Il metodo di consolidamento è quello della integrazione globale.

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

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

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

Le rettifiche effettuate sui bilanci delle singole società per stornare poste di natura fiscale o, in alcuni casi, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo, nonché le altre rettifiche di consolidamento, tengono conto, quando applicabile, dei relativi effetti fiscali differiti e/o anticipati.

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi principi contabili adottati per la redazione della situazione semestrale consolidata, uniformemente al semestre precedente, sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

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

Gli ammortamenti, riclassificati a riduzione delle immobilizzazioni materiali, sono sistematicamente calcolati sulla base delle aliquote economico-tecniche coincidenti con quelle fiscalmente consentite e rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

- **Partecipazioni**

Le partecipazioni nelle società non consolidate dove il Gruppo esercita una influenza significativa sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisizione o di sottoscrizione ridotto per perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

- *Azioni proprie*

Sono iscritte al costo di acquisto. A fronte del relativo valore è iscritta una apposita riserva di patrimonio netto, ai sensi dell'art. 2357 ter C.C.

Rimanenze

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

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

Crediti

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

I fondi per rischi e oneri accolgono, inoltre, l'ammontare relativo alla stima delle imposte correnti calcolate per il periodo in esame sulla base dell'utile lordo tenendo conto delle relative rettifiche fiscali di competenza e dell'aliquota fiscale annua effettiva che si presume in vigore a fine esercizio; l'accantonamento viene contabilizzato nel fondo imposte in quanto la passività fiscale si ritiene presunta.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

Sono iscritti al loro valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

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

Contributi

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

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte di periodo sono state calcolate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni in vigore tenendo conto delle esenzioni applicabili e dell'aliquota fiscale annua che si presume in vigore a fine esercizio.

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

limiti in cui se ne prevede la tassazione.

Criteri di conversione delle poste in valuta diverse dall'Euro

I crediti e debiti espressi originariamente in valute diverse dall'Euro sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni.

Le differenze di cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valute diverse dall'Euro sono iscritte al conto economico, tenuto conto del fondo eventualmente costituito come indicato di seguito.

Se dalla conversione dei crediti e debiti in valute diverse dall'Euro, esigibili entro l'esercizio successivo ai cambi in vigore alla data di bilancio si origina una perdita netta, essa viene accertata e riflessa al conto economico del periodo, con contropartita in un apposito fondo oscillazione cambi. Se invece dalla conversione emerge un utile netto, esso viene accreditato al conto economico solo se non è stato successivamente ridotto da variazioni dei tassi di cambio intervenute dopo la fine del periodo, ma entro la redazione del bilancio.

Con riferimento al consolidamento delle partecipate operanti in paesi ad elevata inflazione si osserva che le poste patrimoniali non monetarie e quelle economiche sono state rideterminate nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del bilancio per recepire gli effetti della variazione dell'indice generale dei prezzi di una economia iperinflazionata, come disciplinato dal principio contabile internazionale (IAS) n. 29 (Informazioni contabili in economie iperinflazionate).

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423

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

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Il totale delle immobilizzazioni, ammontante a 324.902 migliaia di Euro (esercizio precedente 325.165 migliaia di Euro), è costituito dai seguenti raggruppamenti:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2004	al 31/12/2003	Variazioni
Immateriali	110.714	113.882	(3.168)
Materiali	195.015	192.074	2.941
Finanziarie	19.173	19.209	(36)
	324.902	325.165	(263)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Tali immobilizzazioni, ammontanti a 110.714 migliaia di Euro, sono essenzialmente costituite dal residuo della differenza di consolidamento sorta a seguito dell'acquisizione del Gruppo Cimentas negli ultimi mesi del 2001 (110.422 migliaia di Euro al 30 giugno 2004).

In considerazione della posizione di mercato reale e potenziale del Gruppo Cimentas, nonché della capacità di produrre in futuro reddito e flussi di cassa da parte delle società e considerate la qualità dei prodotti offerti, la capacità delle società di consolidare e sviluppare tale livello qualitativo e la domanda, le cui concrete linee di sviluppo futuro consentono di effettuare una pianificazione di medio-lungo termine, si ritiene di ammortizzare la suddetta differenza da consolidamento in un periodo di 20 anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali riflettono il residuo da ammortizzare dei costi di impianto e ampliamento (22 migliaia di Euro), nonché costi diversi ad utilità pluriennale (270 migliaia di Euro). Questi ultimi accolgono, per 100 migliaia di Euro, i residui costi per l'acquisto ed implementazione del nuovo sistema informativo (SAP R3).

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

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 30 giugno 2004 le immobilizzazioni materiali del Gruppo ammontano a 712.757 migliaia di Euro e sono ammortizzate per 517.742 migliaia di Euro, per un valore netto, quindi, di 195.015 migliaia di Euro. Per una più completa informativa, diamo qui di seguito il riepilogo delle immobilizzazioni tecniche e dei relativi fondi di ammortamento.

(in migliaia di Euro)

Voci di bilancio	Valori lordi	Fondi di ammortamento	Valori netti
Terreni e fabbricati	204.737	112.989	91.748
Impianti, macchinari e attrezzature	467.976	376.039	91.937
Attrezzature industriali e commerciali	6.842	6.317	525
Altri beni	26.436	22.397	4.039
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.766	-	6.766
	712.757	517.742	195.015

I valori storici delle immobilizzazioni comprendono pregresse rivalutazioni effettuate sui valori della

Capogruppo Cementir per buona parte ammortizzate e sono così dettagliate:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>			
	L.576/75	L. 72/83	L.413/91	Totale
Terreni e fabbricati civili	-	114	84	198
Terreni e fabbricati industriali	2.904	11.350	13.185	27.439
Impianti, macchinari ed attrezzature	6.772	30.028	4.028	40.828
Altri beni	7	58	-	65
Totale	9.683	41.550	17.297	68.530

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

Le immobilizzazioni materiali sono gravate complessivamente da ipoteche per circa 31 milioni di Euro rilasciate dalla Capogruppo Cementir a garanzia di debiti a medio e lungo termine, il cui ammontare residuo è pari a circa 11,6 milioni di Euro.

La variazione in aumento di 2.941 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2003 è così determinata:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Investimenti	6.323
Quote ammortamenti del periodo	(10.252)
Valore netto dei cespiti venduti a terzi o demoliti	(10)
Effetto rideterminazione valore immobilizzazioni materiali nette Gruppo Cimentas (IAS 29 – economie iperinflazionate), ed effetto cambio Euro/Lira Turca	6.880
	<u>2.941</u>

Per quanto attiene gli investimenti del Gruppo, per complessivi 6.323 migliaia di Euro, si precisa che essi hanno riguardato quasi esclusivamente il settore cementiero; inoltre, sono proseguite con particolare cura ed attenzione le attività di manutenzione per garantire la funzionalità degli impianti.

Si evidenzia la rideterminazione, relativamente al valore delle immobilizzazioni materiali delle società del Gruppo Cimentas, nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del bilancio, per recepire gli effetti della variazione dell'indice generale dei prezzi di un'economia iperinflazionata, come disciplinato dal principio contabile internazionale (IAS) n. 29 (Informazioni contabili in economie iperinflazionate), pari a 9,2 milioni di Euro.

Parallelamente la svalutazione della Lira Turca rispetto all'Euro dal 31 dicembre 2003 al 30 giugno 2004 ha determinato una diminuzione di valore delle immobilizzazioni materiali delle società del Gruppo Cimentas per 2,3 milioni di Euro circa.

L'ammortamento è calcolato utilizzando le aliquote annue economico-tecniche coincidenti con quelle ordinarie fiscali, ridotte al 50% per gli investimenti entrati in esercizio nell'anno.

Di seguito si riportano le aliquote applicate, ridotte alla metà in relazione al periodo semestrale:

Edifici	2%-3%-4%-5%
Fabbricati destinati all'industria e di cava	4%-5,5%-8%
Costruzioni leggere e macchinari operatori	10%

Impianti generici e specifici	12,5%
Forni e loro pertinenze	15,5%
Attrezzatura varia e mezzi di cava	25%-30%
Autovetture ed autoveicoli da trasporto	20%-25%
Mobili e macchine per ufficio	12%-18%-20%
Navi	9%

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce è rappresentata da:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	al 30/06/2004	al 31/12/2003	Variazioni
Partecipazioni in:			
- imprese collegate	2.193	2.193	-
- altre imprese	9.485	9.481	4
Crediti:			
- v/ altri	380	420	(40)
Azioni proprie	7.115	7.115	-
	19.173	19.209	(36)

Le partecipazioni in società collegate sono state valutate sulla base del patrimonio netto al 31.12.2003 in quanto non disponibili situazioni contabili successive.

Il valore delle partecipazioni corrisponde complessivamente a 11.678 migliaia di Euro ed è così distinto:

Società	Sede		Capitale Sociale	% possesso		Valore di carico
<i>Partecipazioni in società collegate:</i>						
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	€	300.000	30	€/000	1.816
Editrice del Golfo –Edigolfo S.p.A.	Roma	“	103.300	25	“	377
					€/000	2.193
<i>Altre imprese:</i>						
- Caltagirone Editore S.p.A.	Roma	“	125.000.000	4,3	€/000	4.914
- Cemencal S.p.A.	Roma	“	12.660.000	15	“	2.400
- Torreblanca del Sol S.A.	Spagna	“	1.202.000	15	“	2.007
- Immobiliaria Y Construcciones Torresol S.A.	Spagna	“	246.410		“	7
- Calcestruzzi ed Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	“	11.000	50	“	5
- SO.G.IM. S.r.l.	Roma	“	50.000	5,4	“	3
- Sipac S.p.A.(in liquidazione)	Milano	“	1.033	7,5	“	77
- Consorzio Toscozem (in liquidazione)	Roma	“	31	50	“	16
- Cimentas Egitim (Fondazione)	Izmir	TRL	30.000.000	93,33	“	51
- Ataer A.S.	Izmir	“(mil)	5.500.000	0,00048	“	5
					€/000	9.485
					Totale €/000	11.678

Le variazioni intervenute nel semestre, pari a 4 mila Euro, sono relative esclusivamente all'effetto cambio Euro/Lira Turca.

Le “Azioni proprie”, pari a 7.115 migliaia di Euro, corrispondono a n. 2.533.226 azioni ordinarie da nominali 1 Euro ciascuna, in carico ad un valore medio di Euro 2,81 pari all'1,59% circa del capitale sociale al 30 giugno 2004, la cui autorizzazione è stata confermata dalla delibera dell'Assemblea del 10 maggio 2004.

ATTIVO CIRCOLANTE

Il totale dell'attivo circolante passa da 368.236 migliaia di Euro a 372.074 migliaia di Euro e comprende le seguenti classi di valori:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	al 30/06/2004	al 31/12/2003	Variazioni
- Rimanenze	31.809	33.265	(1.456)
- Crediti	145.929	145.436	493
- Attività finanziarie che non costit. Immobiliz.	3.060	0	3.060
- Disponibilità liquide	191.276	189.535	1.741
	372.074	368.236	3.838

RIMANENZE

Le “rimanenze”, valutate conformemente a quanto enunciato nei principi contabili, sono dettagliate come segue:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2004	al 31/12/2003	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.749	18.940	809
Semilavorati	5.744	7.760	(2.016)
Prodotti finiti	5.806	6.471	(665)
Acconti	510	94	416
	31.809	33.265	(1.456)

Qualora le stesse fossero state valutate adottando una configurazione di costo che approssimasse i valori correnti alla data di bilancio, le stesse sarebbero risultate superiori di circa 3 milioni di Euro circa rispetto al valore iscritto in bilancio (circa 3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2003).

CREDITI

I crediti, ammontanti complessivamente a 152.077 migliaia di Euro, sono costituiti dalle seguenti voci:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2003	al 31/12/2003	Variazioni
Verso clienti	89.128	80.240	8.888
Verso imprese collegate e altre imprese	373	510	(137)
Verso altri	56.428	64.686	(8.258)
	145.929	145.436	493

I crediti “verso clienti”, originati da transazioni commerciali per le vendite di beni e servizi, sono iscritti al loro valore nominale, ricondotto a quello di presumibile realizzo mediante la costituzione di un apposito fondo di svalutazione pari a 3.480 migliaia di Euro, determinato considerando i crediti in contenzioso ed il rischio generico di inesigibilità.

I “crediti verso collegate ed altre imprese” si riferiscono alla posizione creditoria a breve nei confronti della Speedybeton S.p.A per crediti commerciali.

Gli “altri crediti”, pari a 56.428 migliaia di Euro, sono costituiti da partite di natura non commerciale e tutti esigibili entro l’esercizio successivo.

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di Euro)

Credito verso Erario per imposte differite	53.571
Crediti verso Erario per acconti di imposta	1.747
Crediti verso Erario per IVA	76
Anticipi a fornitori per esercizio	328
Crediti verso terzi per cessioni di immobilizzazioni tecniche	178
Crediti verso altri	528
	56.428

Per quanto attiene il credito per imposte differite, calcolato sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio, in nome del principio della competenza, in base alla nuova aliquota fiscale del 33% relativa all’imposta IRES introdotta, a partire dall’anno fiscale 2004, dalla riforma tributaria della Legge 80/2003, esso si riferisce principalmente (23.812 migliaia di Euro) al credito ascrivibile all’ammontare complessivo delle svalutazioni della partecipazione Cimentas e ai ripianamenti perdite della controllata Intercem S.A. effettuati dalla Capogruppo

Cementir nell'esercizio 2003 ed in quello precedente, il cui impatto fiscale è dilazionato in cinque esercizi in quote costanti.

Il saldo include, inoltre, il credito per 19.602 migliaia di Euro, relativo alle imposte calcolate sugli ammortamenti della Rivalutazione ex L. 342/2000, accantonati nel bilancio civilistico dalla Capogruppo e stornati nel bilancio consolidato nonché imposte differite calcolate sui fondi tassati e perdite fiscali per complessive 10.157 migliaia di Euro.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

La posta include interamente titoli di Stato immediatamente esigibili detenuti dalla controllata Cimentas con scadenza parte da 90 a 180 giorni e parte oltre 180 giorni, produttivi di interessi ad un tasso annuo medio del 27% circa.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La posta, ammontante a 191.276 migliaia di Euro, è costituita dalla liquidità del Gruppo e viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce "ratei e risconti attivi", pari a 2.394 migliaia di Euro, è costituita da risconti attivi per 1.214 migliaia di Euro, principalmente calcolati sugli oneri relativi al mutuo erogato alla capogruppo dal M.C.C. S.p.A., (501 migliaia di Euro), e da ratei attivi per 1.180 migliaia di Euro.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO

Il patrimonio netto del Gruppo comprende:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2004	al 31/12/2003	Variazioni
Capitale sociale	159.120	159.120	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	15.052	22.711	(7.659)
Riserva da rivalutazione	-	-	-
Riserva straordinaria	-	1.737	(1.737)
Riserva legale	7.859	7.859	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	7.115	7.115	-
Riserva per acquisto azioni proprie	5.885	5.885	-
Altre riserve	308.261	240.417	67.844
Utili a nuovo	-	-	-
Utile dell'esercizio	15.148	60.243	(45.095)
	518.440	505.087	13.353

Il "capitale sociale" è quello della Capogruppo Cementir S.p.A. ed è composto da 159.120.000 azioni ordinarie da nominali 1 Euro ciascuna.

Essendo stato deliberato un dividendo pari a 9.396 migliaia di Euro, si è provveduto ad utilizzare la riserva straordinaria per 1.737 migliaia di Euro e una parte della riserva sovrapprezzo azioni per 7.659 migliaia di Euro.

In ottemperanza alla stessa delibera assembleare del 10 maggio 2004 è stata autorizzata la vendita e l'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 codice civile, per un ammontare massimo di 13 milioni di Euro.

Per quanto attiene la voce "Riserva per azioni proprie in portafoglio", (7.115 migliaia di Euro) e "Riserva acquisto azioni proprie" (5.885 migliaia di Euro), si precisa che le stesse riserve sono indisponibili, sino a quando permane il possesso di azioni e/o scade il termine concesso per ulteriori acquisti (12 mesi dalla delibera del 10 maggio 2004).

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

In allegato si espone un prospetto, a livello di singola voce di bilancio, dal quale si rilevano le variazioni avvenute nel 1° semestre 2004.

PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Il patrimonio netto di terzi ammonta a 6.139 migliaia di Euro comprensivo dell'utile di periodo per 187 migliaia di Euro; esso si riferisce essenzialmente al 2,9% del patrimonio del Gruppo Cimentas al 30 giugno 2004.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

Essa è costituita da:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2004	al 31/12/2003	Variazioni
Per imposte	2.505	454	2.051
Altri fondi:			
- Diversi	539	492	47
	3.044	946	2.098

La voce "Fondo per imposte" accoglie, quasi interamente, l'accantonamento per imposte correnti sul reddito di competenza del semestre in esame contabilizzate in tale posta in quanto ritenuta passività fiscale presunta.

Nel calcolare l'onere per le imposte sul reddito relative al periodo in esame per le società del Gruppo, si è tenuto ragionevolmente conto delle variazioni da apportare in sede di determinazione del reddito imponibile.

Per quanto attiene le imposte, si fa altresì presente che la Capogruppo Cementir S.p.A. ha aderito, anche per l'esercizio 2002, alla sanatoria fiscale prevista dal D.L. n. 282/2002 e dalla L. 27/2003 che, tra l'altro, ha consentito la definizione di controversie di natura fiscale in precedenza pendenti oltre alla possibilità di integrare e definire nuovamente gli imponibili ai fini dell'imposta dei redditi e dell'IVA relativa agli anni pregressi.

La posta "Diversi" accoglie il "fondo manutenzioni cicliche" per 371 migliaia di Euro costituito a fronte della manutenzione e revisione della nave di proprietà, il "fondo indennità per la cessazione di rapporti d'agenzia" per 143 migliaia di Euro ed il "fondo oscillazione cambi" per 25 migliaia di Euro.

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo, pari 9.974 migliaia di Euro (9.646 migliaia di Euro al 31.12.2003), rappresenta l'ammontare accantonato dalle singole società consolidate per l'indennità di fine rapporto effettuato ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile e della normativa locale vigente in Turchia.

In particolare, nel corso del primo semestre 2004, la movimentazione del fondo è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)

Saldo al 31.12.2003	9.646
Utilizzo dell'esercizio	(580)
Accantonamento dell'esercizio	908
Saldo al 30.06.2004	9.974

L'organico del Gruppo al 30 giugno 2004 si compone di 1.281 addetti (1.233 addetti al 31.12.2003), di cui 35 dirigenti, 669 quadri, impiegati e intermedi e 577 operai.

L'apporto del Gruppo Cimentas in termini di personale a fine periodo è di 720 unità (24 dirigenti, 446 quadri, impiegati e intermedi e 250 operai).

DEBITI

Le singole voci che formano tale raggruppamento sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)

	al 30/06/2004	al 31/12/2003	Variazioni
Verso banche	43.712	37.797	5.915
• di cui esigibile entro l'esercizio successivo	33.002	26.614	6.388
• di cui esigibile oltre l'esercizio successivo	10.710	11.183	(473)
Verso altri finanziatori	39.008	39.008	0
Acconti	208	134	74
Verso fornitori	64.998	61.513	3.485
Tributari	4.882	15.510	(10.628)
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.287	1.405	(118)
Altri	4.964	14.997	(10.033)
	159.059	170.364	(11.305)

Relativamente ai debiti verso banche si precisa che l'ammontare complessivo di quelli con garanzia reale è pari a 11.648 migliaia di Euro.

Per una più completa informativa, si precisa che i debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo ammontano a 10.710 migliaia di Euro e si riferiscono al finanziamento a tasso variabile concesso alla Capogruppo Cementir dalla Cassa di Risparmio di Verona, in scadenza nel 2014.

Si precisa, inoltre, che l'importo dei mutui in scadenza entro i cinque anni corrisponde a 5.028 migliaia di Euro; pertanto residuano 6.620 migliaia di Euro con scadenza oltre i cinque anni.

I "debiti verso altri finanziatori" si riferiscono ad un finanziamento a tasso agevolato erogato alla Capogruppo Cementir nel luglio del 2002 da cinque diversi istituti finanziari (Banca capofila M.C.C. S.p.A.) e relativo a finanziamenti concessi alle aziende che effettuano investimenti nei paesi in via di sviluppo; l'importo erogato è pari a circa 39 milioni di Euro con scadenza a 8 anni a tasso variabile.

I "debiti verso fornitori" pari a 64.998 migliaia di Euro, tutti esigibili entro l'esercizio successivo, registrano un aumento di 3.485 migliaia di Euro.

I "debiti tributari" sono pari a 4.882 migliaia di Euro e sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è spiegata, in maggior parte, dal pagamento, da parte della Cementir, dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione monetaria ex L. 342/2000 per 8,5 milioni di Euro circa.

In dettaglio la voce comprende:

(in migliaia di Euro)

Debiti verso Erario per IVA	1.608
Debito verso Erario per imposte sul reddito dell'esercizio, al netto degli acconti di imposta	1.971
Debito per sanatoria fiscale (Condono ex L. 27/2003)	656
Ritenute d'acconto su retribuzioni e compensi	602
Altri debiti tributari	45
	4.882

I “debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale”, ammontanti a 1.287 migliaia di Euro, si riferiscono in particolare a debiti verso INPS, INAIL ed altri istituti di previdenza sociale in Turchia per contributi a carico del Gruppo o trattenuti al personale dipendente, tutti esigibili entro l’esercizio successivo.

Gli “altri debiti”, per 4.964 migliaia di Euro, sono costituiti da partite di natura non strettamente commerciale.

In dettaglio essi concernono:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Personale dipendente per competenze da corrispondere ed accantonamenti per ferie non godute e relativi contributi	1.935
Emolumenti per organi societari	287
Depositi cauzionali	285
Debiti verso agenti	199
Azionisti per dividendi non riscossi	16
Altri debiti	492
	3.214
Debiti verso Vianini Lavori S.p.A.	1.070
Debiti verso Caltagirone S.p.A.	680
Debiti verso società correlate	1.750
	4.964

I debiti verso le correlate Caltagirone S.p.A. e Vianini Lavori S.p.A. sono dovuti a cessioni di crediti di imposta.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce “ratei e risconti passivi”, pari a 2.714 migliaia di Euro, è costituita da risconti passivi per 2.083 migliaia di Euro; questi ultimi sono, in particolare, rappresentati dalla quota dei contributi spettante alla Capogruppo Cementir al 30 giugno 2004 (2.083 migliaia di Euro) a fronte di cespiti non ancora ammortizzati.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono dettagliatamente esposti nel bilancio consolidato.

In particolare, “i pigni ed ipoteche a favore di terzi” (12.105 migliaia di Euro) riguardano quelli residui accesi sugli immobili industriali di proprietà a garanzia di finanziamenti concessi.

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il “valore della produzione” del 1° semestre 2004, ammontante a 152.142 migliaia di Euro (142.878 migliaia di Euro nel 1° semestre 2003), accoglie tutti i proventi derivanti dalla gestione delle imprese facenti parte del Gruppo e che non abbiano natura finanziaria o straordinaria.

Le singole voci che formano il raggruppamento sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	154.075	145.855	8.220
Variazioni delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(3.000)	(3.806)	806
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	182	113	69
Altri ricavi e proventi	885	716	169
	152.142	142.878	9.264

La voce “ricavi delle vendite e delle prestazioni”, pari a 154.075 migliaia di Euro, accoglie, quasi esclusivamente, i ricavi relativi alla gestione caratteristica del Gruppo, connessi alle vendite e prestazioni di servizi. Per quanto attiene queste ultime, esse concernono principalmente rimborsi da clienti di costi di trasporto e servizi vari.

Evidenziamo la presenza, nell’ambito di tali ricavi complessivi, di vendite relative al settore calcestruzzo per circa 18,9 milioni di Euro e di ricavi per circa 5,1 milioni di Euro relativi alla consolidata turca Destek A.S. che svolge attività non strettamente connesse alla gestione caratteristica del Gruppo Cementir (ristorazione, distribuzione carburanti, immobiliare).

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

	%
Italia	66,4
Turchia	26,9
Altri paesi esteri	6,7
Totale	100,0

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Esso si compone delle seguenti voci:

(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	64.555	61.718	2.837
Costi per servizi	31.297	26.701	4.596
Costi per godimento di beni di terzi	255	146	109
Costi per il personale	16.592	16.370	222
Ammortamenti e svalutazioni	13.946	14.681	(735)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(445)	999	(1.444)
Accantonamenti per rischi	70	71	(1)
Oneri diversi di gestione	1.560	3.961	(2.401)
	127.830	124.647	3.183

In particolare le voci “materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci”, “servizi” e “godimento di beni di terzi”, complessivamente ammontanti a 96.107 migliaia di Euro, accolgono, fra l’altro, quei costi sostenuti nell’esercizio inerenti la normale attività produttiva o commerciale delle società consolidate, nonché costi per consulenze tecniche, commerciali ed amministrative, quelli di trasporto per la consegna a destino dei prodotti venduti e gli emolumenti per Amministratori e Sindaci.

Per quanto attiene il “costo per il personale” pari a 16.592 migliaia di Euro, esso rappresenta l’onere sostenuto dal Gruppo per retribuzioni corrisposte (11.405 migliaia di Euro), per oneri previdenziali di legge a carico delle società consolidate (3.532 migliaia di Euro), per l’accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto (908 migliaia di Euro) e per altri costi comprendenti le indennità aggiuntive, le erogazioni liberali, i contributi per attività culturali e ricreative ed i costi assicurativi riguardanti direttamente il personale dipendente (747 migliaia di Euro).

L’organico medio del 1° semestre 2004 è stato pari a 1.257 addetti, di cui 35 dirigenti, 652 quadri, impiegati e intermedi e 570 operai.

La voce “ammortamenti e svalutazioni” pari a 13.946 migliaia di Euro (14.681 migliaia di Euro per il 1° semestre 2003), è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	3.259	3.417	(158)
Immobilizzazioni materiali	10.252	10.877	(625)
Svalutazioni di crediti compresi nell’attivo circolante	435	387	48
	13.946	14.681	(735)

L’ammortamento delle “immobilizzazioni immateriali” (3.259 migliaia di Euro) include, per 3.186 migliaia di Euro, l’ammortamento della differenza di consolidamento (127.450 migliaia di Euro) determinatasi a seguito dell’acquisizione del Gruppo Cimentas. L’ammortamento della suddetta differenza di consolidamento è stato calcolato sulla base di un periodo di 20 anni.

Il saldo di bilancio include, inoltre, l’ammortamento delle spese sostenute per operazioni sul capitale sociale e di costi ad utilità pluriennale, relativi principalmente al nuovo sistema informativo SAPR3.

L'ammortamento delle "immobilizzazioni materiali" (10.252 migliaia di Euro) rappresenta l'ammortamento ordinario effettuato nel semestre applicando le aliquote economiche-tecniche, coincidenti con quelle massime fiscali, ridotte al 50% per i beni entrati in esercizio nell'anno.

Le "svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante" (435 migliaia di Euro), corrispondono all'onere che si ritiene congruo per adeguare il fondo alle perdite presunte su crediti verso clienti.

Gli "accantonamenti per rischi ed oneri", pari a 70 migliaia di Euro, riguardano interamente lo stanziamento relativo all'onere di manutenzione ciclica della nave di proprietà.

Gli "oneri diversi di gestione", ammontanti a 1.560 migliaia di Euro, comprendono, fra l'altro, i canoni di concessione e le imposte e tasse indirette (1.074 migliaia di Euro), e le spese relative a contributi associativi (235 migliaia di Euro).

Nelle imposte e tasse indirette è compresa, tra l'altro, l'imposta comunale sugli immobili (ICI), per 381 migliaia di Euro.

Per esigenze della Comunità Finanziaria e sulla base di criteri più aderenti alle dinamiche gestionali, la posta compensi ad amministratori e sindaci è stata inserita nella voce "Costi per servizi"

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La voce, netta e positiva, ammonta a 5.615 migliaia di Euro ed accoglie:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Proventi da partecipazioni	1.080	1.777	(697)
Altri proventi finanziari	8.473	3.904	4.569
Interessi ed altri oneri finanziari	(3.938)	(3.990)	52
	5.615	1.691	3.924

Per quanto attiene i proventi da partecipazioni, essi si riferiscono al dividendo della partecipata Caltagirone Editore S.p.A.

La posta "altri proventi finanziari" accoglie, in particolare, utili su cambi per 5.132 migliaia di Euro, interessi attivi verso banche maturati sulle disponibilità liquide per 2.196 migliaia di Euro, nonché il contributo in conto interessi relativa al finanziamento erogato alla Capogruppo per aver effettuato investimenti in paesi in via di sviluppo per 570 migliaia di Euro.

Per quanto attiene la voce "Interessi ed altri oneri finanziari" essa concerne, essenzialmente, perdite su cambi maturate a fine periodo (1.259 migliaia di Euro), riferibili principalmente alle società del Gruppo Cimentas, interessi maturati sugli scoperti di conto (998 migliaia di Euro), interessi su prestiti a medio/lungo termine verso istituti di credito (637 migliaia di Euro) per finanziamenti contratti dalle società del Gruppo.

Relativamente ai valori provenienti dalle società del Gruppo Cimentas, la posta accoglie, fra l'altro, oneri relativi alla rideterminazione delle poste patrimoniali non monetarie e di quelle economiche nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del bilancio per recepire gli effetti della variazione dell'indice generale dei prezzi di un'economia iperinflazionata, come disciplinato dal principio contabile internazionale (IAS) n. 29 (circa 900 mila di Euro).

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

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

Complessivamente la voce presenta un saldo negativo di 260 migliaia di Euro che scaturisce dalla differenza dei proventi (229 migliaia di Euro) e degli oneri (489 migliaia di Euro).

Gli “oneri straordinari” includono anche i costi relativi all'adesione, da parte della Capogruppo Cementir S.p.A., alla sanatoria fiscale per l'anno 2002, prevista dal D.L. n. 282/2002 e dalla L. 27/2003 (circa 76 migliaia di Euro).

IMPOSTE SUL REDDITO

Come precedentemente riportato, nel I° semestre 2004 la Capogruppo non si è avvalsa della facoltà di esporre il risultato semestrale al lordo delle imposte di periodo.

Il carico fiscale complessivo netto risulta pari a 14.332 migliaia di Euro.

In particolare, la posta accoglie l'accantonamento per imposte correnti sul reddito per 4.698 migliaia di Euro, il rientro per 9.971 migliaia di Euro, di competenza del semestre relativo alle imposte differite attive accantonate negli esercizi precedenti ascrivibile essenzialmente alle coperture perdite effettuate dalla Capogruppo Cementir sulla controllata Intercecm S.A. ed alle svalutazioni da parte della stessa Capogruppo della partecipazione nella Cimentas A.S.

La voce include infine il rientro relativo alle imposte differite attive accantonate in relazione alla deducibilità fiscale degli ammortamenti calcolati sugli ammontari di rivalutazione ex. L.342/2000, per 5.577 migliaia di Euro, nonché l'accantonamento di imposte differite attive calcolate sulle perdite fiscali del periodo per 5.914 migliaia di Euro.

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL

30 GIUGNO 2004

(in migliaia di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva straordinari a	Riserva per azioni proprie a portafoglio	Riserva per acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utile di esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 31 dicembre 2003	159.120	22.711	7.859	1.737	7.115	5.885	240.417	60.243	505.087
Destinazione utile 2003									
- a altre riserve							60.243	(60.243)	0
Distribuzione dividendo su utile 2003		(7.659)		(1.737)					(9.396)
Effetto rideterminazione Patrimonio Netto Cimentas (IAS 29) ed effetto cambio Euro/Lira turca							7.601		7.601
Risultato del periodo								15.148	15.148
Saldi al 30 giugno 2004	159.120	15.052	7.859	0	7.115	5.885	308.261	15.148	518.440

GRUPPO CEMENTIR

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL

31 DICEMBRE 2003

(in migliaia di euro)

Descrizione	Riserva			Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva per acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utili a nuovo esercizio	Totale Patrimonio Netto
	Capitale Sociale	Riserva rialutazione e ex L. 413/91	Riserva legale straordinaria					
Saldi al 31 dicembre 2002	159.120	22.711	2.429	7.859	7.411	6.013	3.721	440.462
Destinazione utile 2002 - a altre riserve						6.987	45.308	440.462
							(45.308)	0
Distribuzione dividendo su utile 2002				(5.674)			(3.721)	(9.395)
Riclassifica Riserva Rivalutazione ex L. 413/91		(2.429)					2.429	0
Riclassifica Riserva Azioni Proprie					128	(128)		0
Effetto rideterminazione Patrimonio Netto Cimentas (IAS 29), al netto effetto cambio Euro/Lira Turca							13.777	13.777
Risultato dell'esercizio							60.243	60.243
Saldi al 31 dicembre 2003	159.120	22.711	0	7.859	1.737	5.885	0	505.087

GRUPPO CEMENTIR

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI CONSOLIDATE

(in migliaia di euro)

Descrizione	Valore residuo al 31/12/2003	Incrementi per investimenti	Decrementi per ammortamenti	Riclassifiche e variazioni per rideterminazione valori (inflazione / svalutazione)	Valore residuo al 30/6/2004
Costi d'impianto e d'ampliamento	28	-	(6)	-	22
Avviamento	52	-	(14)	-	38
Altre immobilizzazioni immateriali	194	82	(53)	9	232
Differenza di consolidamento	113.608	-	(3.186)	-	110.422
Totale di Bilancio	113.882	82	(3.259)	9	110.714

GRUPPO CEMENTIR

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E RELATIVI FONDI DI AMMORTAMENTO CONSOLIDATE

(in migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico							Fondo ammortamento				Valore residuo al 30/6/2004
	al 31/12/2003	Investimenti	Dismissioni	Riclassifiche	Variazioni per rideterminazione valori (inflazione / svalutazione)	al 30/6/2004	al 31/12/2003	Accantonam. dell'esercizio	Utilizzi per dismissioni	Variazioni per rideterminazione valori (inflazione / svalutazione)	al 30/6/2004	
Terreni e fabbricati	198.726	56	-	40	5.915	204.737	108.015	2.268	-	2.706	112.989	91.748
Impianti e macchinari	451.964	310	(5)	2.646	13.061	467.976	359.164	7.226	-	9.649	376.039	91.937
Attrezzature industriali e commerciali	6.600	55	-	56	131	6.842	6.081	128	-	108	6.317	525
Altri beni	25.193	142	(314)	44	1.371	26.436	20.940	630	(313)	1.140	22.397	4.039
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.791	5.760	(4)	(2.786)	5	6.766	-	-	-	-	0	6.766
Totale di Bilancio	686.274	6.323	(323)	0	20.483	712.757	494.200	10.252	(313)	13.603	517.742	195.015

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2004

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2004	2003
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI A BREVE	162.921	129.361
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile di esercizio	15.148	60.243
Ammortamenti	13.511	28.338
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	2.098	(5.035)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	328	56
(Plusvalenze) minusvalenze nette da realizzo di immobilizzazioni finanziarie e materiali	(37)	(1.722)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	96
(Aumento) diminuzione delle rimanenze di magazzino	1.456	(1.821)
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(8.888)	(6.087)
(Aumento) diminuzione degli altri crediti	8.395	(34.007)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	3.485	(1.452)
Aumento (diminuzione) degli altri debiti	(20.705)	10.538
Altre variazioni del capitale circolante	(1.271)	(1.310)
	13.520	47.837
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN		
C. IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(82)	(69)
- materiali	(6.323)	(15.367)
- azioni proprie	-	(128)
Valore di realizzo di immobilizzazioni materiali	47	3.164
Valore di realizzo di immobilizzazioni finanziarie	36	6.905
	(6.322)	(5.495)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Effetto rideterminazione patrimonio netto di terzi	372	711
Incasso nuovi finanziamenti al netto della quota a breve	-	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(473)	(2.388)
	(101)	(1.677)
E. DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(9.396)	(9.395)
F. EFFETTO RIDETERMINAZIONE VALORI NON MONETARI (IAS 29) ED EFFETTO CAMBIO EURO/LIRA TURCA	712	2.290
G. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E+F)	(1.587)	33.560
H. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI A BREVE (A+G)	161.334	162.921

CEMENTIR S.P.A.

STATI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI AL
30/06/2004, 31/12/2003 E 30/06/2003

ATTIVO

	AL 30/06/04		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
1. Costi d'impianto ed ampliamento						21.743
2. Altre immobilizzazioni		100.218		59.522		144.789
Totale immobilizzazioni immateriali		100.218		59.522		166.532
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		32.580.545		33.931.648		35.023.244
2. Impianti e macchinari		76.409.531		91.840.158		57.750.040
3. Attrezzature industriali e commerciali		145.895		134.990		144.066
4. Altri beni		212.321		206.375		199.383
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		5.939.945		3.345.264		8.186.008
Totale immobilizzazioni materiali		115.288.237		129.458.435		101.302.741
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in:		66.667.212		66.667.212		75.057.217
a) imprese controllate	56.780.816		56.780.816		65.153.121	
b) imprese collegate	2.478.993		2.478.993		2.478.993	
c) altre imprese	7.407.403		7.407.403		7.425.103	
2. Crediti:		368.094		398.934		454.593
a) verso altri	368.094		398.934		454.593	
3. Azioni proprie		7.114.736		7.114.736		7.114.736
Totale immobilizzazioni finanziarie		74.150.042		74.180.882		82.626.546
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		189.538.497		203.698.839		184.095.819
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
1. Materie prime sussidiarie e consumo		13.219.184		12.920.602		12.147.654
2. Semilavorati		2.593.486		3.725.340		1.515.946
3. Prodotti finiti e merci		5.175.991		5.502.587		4.213.729
Totale rimanenze		20.988.661		22.148.529		17.877.329
II. Crediti (1)						
1. Verso clienti		73.003.489		67.722.647		71.874.262
2. Verso imprese controllate		94.244.157		93.628.455		143.478.500
3. Verso imprese collegate ed altre		372.716		510.026		39.003.454
3. Verso altri		33.123.514		36.522.421		15.083.356
Totale Crediti		200.743.876		198.383.549		269.439.572
III. Attività finanz. che non costit. immobil.		0		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		56.507.448		59.455.417		11.884.262
2. Denaro e valori in cassa		321.588		185.420		204.192
Totale disponibilità liquide		56.829.036		59.640.837		12.088.454
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		278.561.573		280.172.915		299.405.355
D) RATEI E RISCONTI		1.498.529		946.703		407.982
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		469.598.599		484.818.457		483.909.156

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

PASSIVO

	AL 30/06/04		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		159.120.000		159.120.000		159.120.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		15.052.270		22.710.274		22.710.274
III. Riserva da rivalutazione		97.732.271		127.204.706		90.754.706
IV. Riserva legale		7.858.617		7.858.617		7.858.617
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		7.114.736		7.114.736		7.114.736
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		19.239.010		20.976.212		20.972.501
a) Fondo contrib. in c/ capitale	13.206.921		13.206.921		13.206.921	
b) Fondo art.15 L. 113/88 n.67	138.375		138.375		138.375	
c) Riserva straordinaria	0		1.737.202		1.737.202	
d) Riserva acquisto azioni proprie	5.885.264		5.885.264		5.885.264	
e) Riserva L. 349/95 Art.11	8.450		8.450		4.739	
VIII. Utili portati a nuovo		0		0		0
IX. Risultato dell'esercizio		6.482.103		(29.472.434)		2.355.260
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		312.599.007		315.512.111		310.886.094
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Per imposte		1.133.191		426.803		1.221.069
2. Altri fondi		539.173		469.640		4.839.782
TOTALE B) FONDI RISCHI ED ONERI		1.672.364		896.443		6.060.851
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO						
		7.370.050		7.315.402		7.169.945
D) DEBITI						
1. Debiti verso banche		43.572.883		35.676.662		53.572.030
a)esigibili entro l'esercizio successivo	32.862.729		24.493.507		41.923.896	
b)esigibili oltre l'esercizio successivo	10.710.154		11.183.155		11.648.134	
2. Debiti verso altri finanziatori		39.007.780		39.007.780		39.007.780
a)esigibili oltre l'esercizio successivo	39.007.780		39.007.780		39.007.780	
3. Debiti verso fornitori (1)		55.333.015		52.824.560		51.837.994
4. Debiti verso imprese controllate (1)		1.345.422		2.067.051		1.184.027
5. Debiti tributari (1)		2.552.089		13.373.358		8.334.787
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (1)		895.218		1.055.801		754.431
7. Altri debiti (1)		2.667.521		14.483.069		2.429.803
TOTALE D) DEBITI		145.373.928		158.488.281		157.120.852
E) RATEI E RISCONTI						
		2.583.250		2.606.220		2.671.414
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		469.598.599		484.818.457		483.909.156

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE
(espresso in Euro)

	AL 30/06/2004	AL 31/12/2003	AL 30/06/2003
A) Garanzie			
1. Fidejussioni: a favore di terzi	11.389.320	8.475.999	13.739.982
2. Altre garanzie personali : a favore di terzi	116.461	116.461	429.324
3. Garanzie reali: a favore di terzi	12.105.229	12.105.229	12.554.572
Totale A) Garanzie	23.611.010	20.697.689	26.723.878
B) Altri conti d'ordine	4.857.521	5.182.430	4.786.792
TOTALE CONTI D'ORDINE	28.468.531	25.880.119	31.510.670

CONTO ECONOMICO

(espresso in Euro)

	AL 30/06/04		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		100.730.641		200.239.306		100.457.225
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(1.458.450)		1.279.898		(2.218.354)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0		0
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		181.024		418.832		47.243
5. Altri ricavi e proventi		794.882		1.127.622		630.573
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		100.248.097		203.065.658		98.916.687
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(38.662.052)		(73.416.086)		(36.766.359)
7. Per servizi		(20.947.928)		(34.801.546)		(17.783.889)
8. Per godimento di beni di terzi		(93.874)		(115.717)		(51.331)
9. Per personale		(11.100.531)		(22.548.561)		(11.195.305)
a) salari e stipendi	(7.934.076)		(14.966.026)		(7.282.099)	
b) oneri sociali	(2.744.670)		(5.403.459)		(2.620.789)	
c) trattamento di fine rapporto	(538.289)		(1.061.610)		(533.250)	
d) altri costi	(423.496)		(1.117.466)		(759.167)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(19.797.370)		(40.475.900)		(18.172.930)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(16.305)		(298.619)		(144.610)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(19.401.465)		(39.825.023)		(17.654.320)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(379.600)		(352.258)		(374.000)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		298.582		588.551		(184.397)
12. Accantonamenti per rischi		(69.534)		(152.855)		(69.065)
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(1.220.256)		(6.270.367)		(3.409.985)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(91.592.963)		(177.192.481)		(87.633.261)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		8.655.134		25.873.177		11.283.426
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		2.412.794		3.197.756		2.626.580
a) imprese controllate	1.332.794		0		0	
b) imprese collegate	0		281.250		281.250	
c) altre imprese	1.080.000		1.307.830		1.307.830	
d) plusvalenza su vendite partecipazioni	0		1.608.676		1.037.500	
16. Altri proventi finanziari		1.918.661		2.299.797		562.502
b) proventi diversi dai precedenti:						
da altri	1.918.661		2.299.797		562.502	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(1.553.701)		(3.738.839)		(1.511.784)
a) verso banche ed istituti di credito	(1.048.730)		(2.469.638)		(722.648)	
b) verso imprese controllate	0		(8.321)		(8.321)	
c) verso altri	(504.971)		(1.260.880)		(780.815)	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		2.777.754		1.758.714		1.677.298
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni: di partecipazioni		0		0		0
19. Svalutazioni: di partecipazioni		0		(59.506.015)		(24.942)
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		(59.506.015)		(24.942)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		167.092		1.156.967		1.117.786
a) plusvalenze da alienazioni	13.416		310		10	
b) altri proventi	153.676		1.156.657		1.117.776	
21. Oneri		(447.491)		(16.989.863)		(8.207.189)
a) minusvalenze da alienazioni	(1.024)		(1.381.557)		(1.378.846)	
b) altri oneri	(446.467)		(15.608.306)		(6.828.343)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		(280.399)		(15.832.896)		(7.089.403)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		11.152.489		(47.707.020)		5.846.379
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(4.670.386)		18.234.586		(3.491.119)
a) imposte esercizio	(839.952)		(2.097.077)		(967.331)	
b) imposte differite e anticipate	(3.830.434)		20.331.663		(2.523.788)	
23. Risultato dell'esercizio		6.482.103		(29.472.434)		2.355.260

PROSPETTI CONTABILI SEMESTRALI DELLE
SOCIETÀ CONTROLLATE

ATTIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
1. Costi di impianto e ampliamento		16		22		30
2. Differenza di consolidamento						
3. Altre immobilizzazioni		131		133		353
Totale immobilizzazioni immateriali		147		155		383
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		54.801		52.385		56.304
2. Impianti e macchinari		56.049		55.848		60.546
3. Attrezzature industriali e commerciali		246		234		304
4. Altri beni		3.636		3.812		4.432
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		479		98		2.101
Totale immobilizzazioni materiali		115.211		112.377		123.687
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in: altre imprese	59	59	55	55	59	59
Totale immobilizzazioni finanziarie		59		55		59
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		115.417		112.587		124.129
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		6.424		5.922		6.305
2. Semilavorati		3.150		4.035		3.899
3. Prodotti finiti e merci		630		968		624
4. Acconti		510		94		131
Totale rimanenze		10.714		11.019		10.959
II. Crediti						
1. Verso clienti (1)		14.218		10.249		11.986
2. Verso controllanti (1)		1.345		2.067		1.191
3. Verso altri (1)		2.071		2.285		3.044
Totale Crediti		17.634		14.601		16.221
III. Attività finanz. che non costit. immobil.		3.060				
Totale attiv. finanz. che non costit. immobil.		3.060		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		14.659		13.552		3.718
2. Denaro e valori in cassa		31		28		27
Totale disponibilità liquide		14.690		13.580		3.745
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		46.098		39.200		30.925
D) RATEI E RISCOINTI		850		31		692
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		162.365		151.818		155.746

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

PASSIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale sociale		17.449		17.780		19.468
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		25.371		23.908		25.611
III. Riserva da rivalutazione		9.685		7.789		7.922
IV. Riserva legale		0		0		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		0		0		0
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		82.952		86.099		92.243
IX. Utile (perdita) del periodo		2.261		(1.145)		(5.938)
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		137.718		134.431		139.306
Quota di terzi:						
I. Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		1.862		1.554		1.738
II. Utile (perdita) del periodo		119		152		30
TOTALE QUOTA DEI TERZI		1.981		1.706		1.768
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI		139.699		136.137		141.074
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Per imposte		213		24		624
2. Altri fondi		0		23		0
TOTALE B) F. DI PER RISCHI ED ONERI		213		47		624
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		2.446		2.184		2.288
D) DEBITI (1)						
1. Debiti verso banche		139		2.120		0
2. Acconti		208		134		76
3. Debiti verso fornitori		8.908		7.836		8.018
4. Debiti verso controllanti		7.333		1.171		1.030
5. Debiti tributari		2.323		1.480		1.456
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		370		324		314
7. Altri debiti		600		367		783
TOTALE D) DEBITI		19.881		13.432		11.677
E) RATEI E RISCONTI		126		18		83
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		162.365		151.818		155.746

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO
(espresso in migliaia di Euro)

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		56.040		95.888		47.528
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(1.541)		(708)		(1.588)
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		1		91		66
5. Altri ricavi e proventi		87		172		84
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		54.587		95.443		46.090
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(28.387)		(51.448)		(26.732)
7. Per servizi		(10.802)		(18.923)		(9.537)
8. Per godimento di beni di terzi		(156)		(216)		(94)
9. Per personale		(5.261)		(8.769)		(4.969)
a) salari e stipendi	(3.855)		(6.514)		(3.430)	
b) oneri sociali	(725)		(1.194)		(607)	
c) trattamento di fine rapporto	(359)		(548)		(459)	
d) altri costi	(322)		(513)		(473)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(5.209)		(10.772)		(5.585)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(41)		(79)		(68)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(5.124)		(10.685)		(5.517)	
c) svalutazione crediti dell'attivo circolante	(44)		(8)		0	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		137		(711)		(798)
12. Accantonamenti per rischi		0		(17)		(2)
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(305)		(955)		(518)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(49.983)		(91.811)		(48.235)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		4.604		3.632		(2.145)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		0		0		0
16. Altri proventi finanziari		3.074		3.336		1.893
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(2.378)		(3.169)		(2.470)
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		696		167		(577)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		0		0		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		0		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		61		807		456
21. Oneri		(32)		(3.228)		(3.299)
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		29		(2.421)		(2.843)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		5.329		1.378		(5.565)
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(2.949)		(2.371)		(343)
a) imposte esercizio	(2.702)		(2.734)		(664)	
b) imposte differite attive	(247)		363		321	
RISULTATO ESERCIZ. CON QUOTA DI TERZI		2.380		(993)		(5.908)
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi		(119)		(152)		(30)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		2.261		(1.145)		(5.938)

STATO PATRIMONIALE
(Importi espressi in Euro)
ATTIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
Totale immobilizzazioni immateriali		0		0		0
II. Materiali						
Totale immobilizzazioni materiali		0		0		0
III. Finanziarie						
Totale immobilizzazioni finanziarie		0		0		0
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		0		0		0
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
Totale rimanenze		0		0		0
II. Crediti (1)						
a) verso imprese collegate		931.559		922.833		913.594
b) verso altri		899.631		2.279		202.315
Totale Crediti		1.831.190		925.112		1.115.909
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.		0		0		0
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		0		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari		117.527.646		114.187.267		113.096.994
2. Cassa		350		0		0
Totale disponibilità liquide		117.527.996		114.187.267		113.096.994
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		119.359.186		115.112.379		114.212.903
D) RATEI E RISCONTI		40.018		59.115		228.843
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		119.399.204		115.171.494		114.441.746

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE
 (Importi espressi in Euro)
PASSIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		38.218.040		38.218.040		38.218.040
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		0		0		0
III. Riserva da rivalutazione		0		0		0
IV. Riserva legale		3.821.804		3.821.804		3.821.804
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		0		0		0
VIII. Utili portati a nuovo		72.255.314		70.506.803		70.506.803
IX. Utile dell'esercizio		2.308.936		1.748.511		966.841
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		116.604.094		114.295.158		113.513.488
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Imposte e tasse		1.141.531		0		498.068
2. Fondo oscillazione cambi		321		321		0
TOTALE B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		1.141.852		321		498.068
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO						
		0		0		0
D) DEBITI (1)						
1. Debiti verso banche		0		128		0
2. Debiti verso fornitori		53.131		51.867		607
3. Debiti verso controllante		0		121.697		405.000
4. Debiti tributari		0		702.323		0
5. Altri debiti		1.600.127		0		24.583
TOTALE D) DEBITI		1.653.258		876.015		430.190
E) RATEI E RISCOINTI						
				0		0
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		119.399.204		115.171.494		114.441.746

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO
(Importi espressi in Euro)

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		0		0		0
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0		0		0
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione						
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		0		0		0
5. Altri ricavi		0		0		0
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		0		0		0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussidi. di consumo e merci		0		0		0
7. Per servizi		(2.883)		(58.583)		(27.135)
8. Per godimento di beni di terzi		0		0		0
9. Per personale		0		0		0
10. Ammortamenti e svalutazioni		0		0		0
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		0		0		0
12. Accantonamenti per rischi		0		(321)		0
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(5.724)		(5.772)		(2.370)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(8.607)		(64.676)		(29.505)
Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)		(8.607)		(64.676)		(29.505)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		0		0		0
16. Altri proventi finanziari		3.468.156		2.717.390		1.495.628
a) imprese controllanti e collegate	8.725		65.671		0	
b) proventi diversi da precedenti	3.459.431		2.651.719		1.495.628	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(368)		(1.728)		(1.213)
a) verso banche ed istituti di credito	(21)		(20)		(1)	
b) altri oneri	(347)		(1.708)		(1.212)	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		3.467.788		2.715.662		1.494.415
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		0		0		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		0		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		4		0		0
21. Oneri		(8.718)		(7)		0
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		(8.714)		(7)		0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.450.467		2.650.979		1.464.910
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(1.141.531)		(902.468)		(498.069)
23. Utile d'esercizio		2.308.936		1.748.511		966.841

STATO PATRIMONIALE
(Importi espressi in Euro)

ATTIVO

	AL 30/06/2004		AL 30/11/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
Totale immobilizzazioni immateriali		2.633		3.269		3.722
II. Materiali						
Totale immobilizzazioni materiali		0		0		0
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in:		87.245.707		87.245.707		138.269.537
a) imprese controllate	85.231.525		85.231.525		136.255.355	
b) altre imprese	2.014.182		2.014.182		2.014.182	
Totale immobilizzazioni finanziarie		87.245.707		87.245.707		138.269.537
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		87.248.340		87.248.976		138.273.259
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
Totale rimanenze		0		0		0
II. Crediti (1)						
a) verso altri		0		0		0
b) verso controllate	5.267.182	0		0		0
Totale Crediti		5.267.182		0		
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.		0		0		0
Totale attiv. finanz. che non costituis. immobil.		0		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari		1.696.796		1.707.348		1.703.706
2. Denaro e valori in cassa		0		0		0
Totale disponibilità liquide		1.696.796		1.707.348		1.703.706
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		6.963.978		1.707.348		1.703.706
D) RATEI E RISCOINTI		580		1.059		0
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		94.212.898		88.957.383		139.976.965

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE
(Importi espressi in Euro)

PASSIVO

	AL 30/06/2004		AL 30/11/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		100.000		100.000		100.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		0		0		0
III. Riserva da rivalutazione		0		0		0
IV. Riserva legale		0		0		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		0		0		0
VIII. Utili/Perdite portati a nuovo		0		0		0
IX. Utile dell'esercizio		5.255.516		(49.409.892)		1.590.766
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		5.355.516		(49.309.892)		1.690.766
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
		0		0		0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO						
		0		0		0
D) DEBITI (1)						
1. Debiti verso banche		0		0		56
1. Debiti verso controllante		87.968.808		136.884.601		136.884.601
2. Debiti verso fornitori		0		0		12.691
3. Altri debiti		888.574		1.382.674		1.388.851
TOTALE D) DEBITI		88.857.382		138.267.275		138.286.199
E) RATEI E RISCONTI						
TOTALE E) RATEI E RISCONTI		0		0		0
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		94.212.898		88.957.383		139.976.965

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO
(Importi espressi in Euro)

	Periodo 01/12/2003 - 30/06/2004		Periodo 01/12/2002 - 30/11/2003		Periodo 01/12/2002 - 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		0		0		0
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0		0		0
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione						
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		0		0		0
5. Altri ricavi		0		0		0
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		0		0		0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		0		0		0
7. Per servizi		(28.026)		(33.283)		(30.003)
8. Per godimento di beni di terzi		0		0		0
9. Per personale		0		0		0
10. Ammortamenti e svalutazioni		(635)		(1.089)		(636)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(635)		(1.089)		(636)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		0		0		0
12. Accantonamenti per rischi		0		0		0
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(3.380)		(4.022)		(4.022)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(32.041)		(38.394)		(34.661)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		(32.041)		(38.394)		(34.661)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		5.267.182		0		0
16. Altri proventi finanziari		20.375		35.706		3.676
a) proventi diversi da precedenti	20.375		35.706		3.676	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		0		(11.366)		(6.242)
a) verso banche ed istituti di credito	0		(75)		(7)	
b) altri oneri	0		(11.291)		(6.235)	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		5.287.557		24.340		(2.566)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		0		(51.023.830)		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		(51.023.830)		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		0		1.627.993		1.627.993
a) altri proventi	0		1.627.993		1.627.993	
21. Oneri		0		(1)		0
a) altri oneri	0		(1)		0	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		0		1.627.992		1.627.993
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		5.255.516		(49.409.892)		1.590.766
22. Imposte sul reddito d'esercizio		0		0		0
23. Utile d'esercizio		5.255.516		(49.409.892)		1.590.766

STATO PATRIMONIALE
(importi espressi in Euro)

ATTIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/10/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
1. Avviamento		37.951		56.811		68.123
2. Diritti di utilizzazione		1.327		1.704		1.896
Totale immobilizzazioni immateriali		39.278		58.515		70.019
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		248.248		259.573		265.321
2. Impianti e macchinari		198.492		232.191		249.296
3. Attrezzature industriali e commerciali		22.005		29.633		33.265
4. Altri beni		23.128		34.202		32.603
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti		347.293		347.293		344.233
Totale immobilizzazioni materiali		839.166		902.892		924.718
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni in:		6.517		6.517		6.517
a) imprese collegate	6.517		6.517		6.517	
2. Crediti:						
a) verso altri		11.546		23.016		27.118
a) esigibili entro l'esercizio successivo	0		19.630		6.259	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	11.546		3.386		20.859	
Totale immobilizzazioni finanziarie		18.063		29.533		33.635
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		896.507		990.940		1.028.372
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze						
1. Materie prime sussidiarie e di consumo		99.938		79.624		87.531
2. Carburanti e lubrificanti		6.053		10.918		0
Totale rimanenze		105.991		90.542		87.531
II. Crediti (1)						
1. Verso clienti		1.900.672		2.287.342		2.289.022
2. Verso imprese collegate		888.574		1.382.673		1.382.673
3. Verso altri		425.396		230.448		293.180
Totale Crediti		3.214.642		3.900.463		3.964.875
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.						
Totale attiv. finan. che non costituis. immobil.		0		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		497.935		462.047		227.030
2. Denaro e valori in cassa		21.184		58.534		430
Totale disponibilità liquide		519.119		520.581		227.460
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		3.839.752		4.511.586		4.279.866
D) RATEI E RISCONTI		5.923		10.218		6.230
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		4.742.182		5.512.744		5.314.468

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE
(importi espressi in Euro)

PASSIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/10/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		104.000		104.000		104.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		0		0		0
III. Riserva da rivalutazione		0		0		0
IV. Riserva legale		20.800		20.800		20.800
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		65.679		65.679		65.679
VIII. Utili portati a nuovo		411.451		854.378		854.378
IX. Utile dell'esercizio		(404.310)		(442.927)		(458.089)
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		197.620		601.930		586.768
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI						
1. Fondo imposte e tasse		9.682		0		13.290
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		158.143		147.163		138.773
D) DEBITI (1)						
1. Debiti verso banche		0		96.349		29.728
2. Debiti verso fornitori		693.480		810.631		778.634
3. Debiti verso imprese controllanti		3.473.746		3.655.506		3.597.015
4. Debiti verso imprese collegate		86.028		79.399		73.584
5. Debiti tributari		7.014		4.511		41
6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		22.432		19.783		16.379
7. Altri debiti		90.282		91.267		80.256
TOTALE D) DEBITI		4.372.982		4.757.446		4.575.637
E) RATEI E RISCONTI						
Ratei passivi	3.755	3.755	6.205	6.205	0	0
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		4.742.182		5.512.744		5.314.468

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO
(importi espressi in Euro)

	Periodo 1/11/03- 30/06/04		Periodo 1/11/02- 31/10/03		Periodo 1/11/02- 30/06/03	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		1.937.856		3.520.328		2.273.807
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0		0		0
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0		0
4. Incremento di immobilizzazioni per lavori interni		0		0		0
5. Altri ricavi		3.489		4.814		2.729
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		1.941.345		3.525.142		2.276.536
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		(1.141.557)		(2.037.891)		(1.306.430)
7. Per servizi		(438.303)		(722.518)		(501.964)
8. Per godimento di beni di terzi		(23.874)		(32.122)		(18.311)
9. Per personale		(301.482)		(451.617)		(282.671)
a) salari e stipendi	(203.620)		(304.193)		(188.493)	
b) oneri sociali	(82.272)		(123.948)		(79.092)	
c) trattamento di fine rapporto	(14.617)		(21.925)		(13.535)	
d) altri costi	(973)		(1.551)		(1.551)	
10. Ammortamenti e svalutazioni		(93.787)		(145.227)		(102.089)
a) ammortamento immobiliz. immateriali	(19.236)		(34.138)		(22.634)	
b) ammortamento immobiliz. materiali	(63.726)		(98.389)		(66.709)	
c) Svalutazione crediti attivo circolante	(10.825)		(12.700)		(12.746)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		15.449		(13.538)		(16.548)
12. Accantonamenti per rischi		0		0		0
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(35.049)		(40.139)		(33.171)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(2.018.603)		(3.443.052)		(2.261.184)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		(77.258)		82.090		15.352
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		0		0		0
16. Altri proventi finanziari		3.318		7.932		7.804
a) proventi finanziari da titoli iscritti nelle immobilizz. che non cost. partecipaz.	653		2.031		1.492	
b) proventi diversi da precedenti	2.665		5.901		6.312	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(7.067)		(14.054)		(9.531)
a) verso banche ed istituti di credito	(7.067)		(14.054)		(9.531)	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(3.749)		(6.122)		(1.727)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		(494.182)		(723.949)		(723.949)
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		(494.182)		(723.949)		(723.949)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		1.076		17.216		17.218
a) plusvalenze da alienazioni	0		17.216		17.218	
b) sopravvenienze attive	1.076		0		0	
21. Oneri		(328)		(3.999)		(2.622)
a) minusvalenze da alienazioni	0		(1.377)		0	
b) sopravvenienze passive	(328)		(2.622)		(2.622)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		748		13.217		14.596
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE						
22. Imposte sul reddito d'esercizio		170.131		191.837		237.639
a) imposte esercizio	(9.682)		(19.981)		(9.757)	
b) imposte differite attive	179.813		211.818		247.396	
23. Utile (perdita) d'esercizio		(404.310)		(442.927)		(458.089)

STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in Euro)

ATTIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/10/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/ SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali						
Totale immobilizzazioni immateriali		0		0		0
II. Materiali						
1. Terreni e fabbricati		681.956		689.157		692.812
Totale immobilizzazioni materiali		681.956		689.157		692.812
III. Finanziarie		0		0		0
Totale immobilizzazioni finanziarie		0		0		0
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		681.956		689.157		692.812
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze		0		0		0
Totale rimanenze		0		0		0
II. Crediti (1)						
1. Verso clienti		5.706		5.706		5.706
2. Verso imprese collegate		86.028		79.399		73.584
3. Verso altri		2.199		0		1.981
Totale Crediti		93.933		85.105		81.271
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.						
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		0		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		3.427		2.817		4.281
2. Denaro e valori in cassa		87		87		87
Totale disponibilità liquide		3.514		2.904		4.368
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		97.447		88.009		85.639
D) RATEI E RISCOINTI		62		62		62
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		779.465		777.228		778.513

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE
(importi espressi in Euro)

PASSIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/10/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		10.400		10.400		10.400
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		0		0		0
III. Riserva da rivalutazione		0		0		0
IV. Riserva legale		920		920		920
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		0		0		0
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		9.679		11.018		11.018
IX. Utile (perdite) dell'esercizio		2.962		(1.339)		(2.928)
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		23.961		20.999		19.410
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		4.808		0		5.299
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		0		0		0
D) DEBITI (1)						
1. Debiti verso fornitori		8.951		11.327		12.853
2. Debiti verso imprese controllanti		735.705		735.705		735.528
3. Debiti tributari		158		3.774		0
4. Altri debiti		5.882		5.423		5.423
TOTALE D) DEBITI		750.696		756.229		753.804
E) RATEI E RISCONTI		0		0		0
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		779.465		777.228		778.513

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO

(importi espressi in Euro)

	Periodo 1/11/2003 - 30/06/2004		Periodo 1/11/2002 - 31/10/2003		Periodo 1/11/2002 - 30/06/2004	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		18.025		26.730		17.718
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0		0		0
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0		0
4. Incremento di immobilizzaz. per lavori interni		0		0		0
5. Altri ricavi		0		0		0
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		18.025		26.730		17.718
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		0		0		0
7. Per servizi		(248)		(1.957)		(1.957)
8. Per godimento di beni di terzi		0		0		0
9. Per personale		0		0		0
10. Ammortamenti e svalutazioni		(7.201)		(10.845)		(7.191)
a) ammortamento immobiliz. materiali	(7.201)		(10.845)		(7.191)	
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		0		0		0
12. Accantonamenti per rischi		0		0		0
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(2.599)		(3.505)		(2.560)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(10.048)		(16.307)		(11.708)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		7.977		10.423		6.010
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		0		0		0
16. Altri proventi finanziari		5		8		8
a) proventi finanziari da titoli iscritti nelle immobilizz. che non cost. partecipaz.	5		8		8	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(212)		(357)		(216)
a) verso banche e istituti di credito	(212)		(357)		(216)	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(207)		(349)		(208)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		0		0		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		0		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		0		381		169
a) plusvalenze da alienazioni	0		169		169	
b) sopravvenienze attive	0		212		0	
21. Oneri		0		(3.600)		(3.600)
a) sopravvenienze passive	0		(3.600)		(3.600)	
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		0		(3.219)		(3.431)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		7.770		6.855		2.371
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(4.808)		(8.194)		(5.299)
23. Utile (perdita) d'esercizio		2.962		(1.339)		(2.928)

ATTIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) CREDITI V/SOCI PER VERS. DOVUTI		0		0		0
B) IMMOBILIZZAZIONI						
I. Immateriali		2.710		3.097		2.250
Totale immobilizzazioni immateriali		2.710		3.097		2.250
II. Materiali						
Totale immobilizzazioni materiali		0		0		0
III. Finanziarie						
1. Partecipazioni:		826.500		826.500		826.500
- imprese collegate	826.500		826.500		826.500	
Totale immobilizzazioni finanziarie		826.500		826.500		826.500
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI		829.210		829.597		828.750
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze		0		0		0
Totale rimanenze		0		0		0
II. Crediti (1)						
1. Verso controllante		22		0		0
2. Verso altri		303.292		303.822		338
Totale Crediti		303.314		303.822		338
III. Attività finanz. che non costit. Immobil.		0		0		0
Totale attiv. finanz. che non costituisc. immobil.		0		0		0
IV. Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e postali		11.175		11.503		11.612
2. Denaro e valori in cassa		52		83		0
Totale disponibilità liquide		11.227		11.586		11.612
TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE		314.541		315.408		11.950
D) RATEI E RISCONTI		0		0		0
TOTALE DELL'ATTIVO (A+B+C+D)		1.143.751		1.145.005		840.700

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE
(importi espressi in Euro)

PASSIVO

	AL 30/06/2004		AL 31/12/2003		AL 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale		10.000		10.000		10.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		0		0		0
III. Riserva da rivalutazione		0		0		0
IV. Riserva legale		0		0		0
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VI. Riserve statutarie		0		0		0
VII. Altre riserve		210.370		826.083		0
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		0		0		0
IX. Utile (perdite) dell'esercizio		(11.725)		(615.713)		(908.908)
TOTALE A) PATRIMONIO NETTO		208.645		220.370		(898.908)
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		1.466		0		0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		0		0		0
D) DEBITI (1)						
1. Debiti verso fornitori		2.081		1.802		0
2. Debiti verso imprese controllanti		0		0		826.000
3. Debiti verso imprese collegate		931.559		922.833		913.608
TOTALE D) DEBITI		933.640		924.635		1.739.608
E) RATEI E RISCOINTI		0		0		0
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D+E)		1.143.751		1.145.005		840.700

(1) Tutti esigibili entro l'esercizio successivo

CONTO ECONOMICO

(importi espressi in Euro)

	Periodo 1/1/2004 - 30/06/2004		Periodo 1/12/2002 - 31/12/2003		Periodo 1/12/2002 - 30/06/2003	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1. Ricavi delle vendite e prestazioni		0		0		0
2. Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0		0		0
3. Variazioni di lavori in corso su ordinazione		0		0		0
4. Incremento di immobilizzaz. Per lavori interni		0		0		0
5. Altri ricavi		0		1		1
TOTALE A) VALORE DELLA PRODUZIONE		0		1		1
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6. Per materie prime, sussid. di consumo e merci		0		0		0
7. Per servizi		(258)		(225)		(12)
8. Per godimento di beni di terzi		0		0		0
9. Per personale		0		0		0
10. Ammortamenti e svalutazioni		(387)		(774)		(250)
11. Variazione delle rimanenze materie prime sussidiarie, di consumo e merci		0		0		0
12. Accantonamenti per rischi		0		0		0
13. Altri accantonamenti		0		0		0
14. Oneri diversi di gestione		(839)		(1.100)		(1.030)
TOTALE B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.484)		(2.099)		(1.292)
Differenza tra valori e costi della produz. (A-B)		(1.484)		(2.098)		(1.291)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
15. Proventi da partecipazioni:		0		0		0
16. Altri proventi finanziari		16		99		12
a) proventi diversi da precedenti	16		99		12	
17. Interessi ed altri oneri finanziari		(8.791)		(916.975)		(58.618)
a) verso banche ed istituti di credito	(66)		(131)		(24)	
b) verso imprese collegate	(8.725)		(67.833)		(58.594)	
c) minusvalenze da vendita partecipazioni	0		(849.011)		0	
TOTALE C) PROVENTI ED ONERI FINANZ.		(8.775)		(916.876)		(58.606)
D) RETTIF. DI VALORE DI ATTIV. FINANZ.						
18. Rivalutazioni		0		0		0
19. Svalutazioni		0		0		0
TOTALE D) RETTIF. VAL. ATTIV. FINANZ.		0		0		0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20. Proventi		0		0		0
21. Oneri		0		0		(849.011)
TOTALE E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.		0		0		(849.011)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(10.259)		(918.974)		(908.908)
22. Imposte sul reddito d'esercizio		(1.466)		303.261		0
a) imposte differite attive	0		303.261		0	
b) imposte sul reddito d'esercizio	(1.466)					
23. Utile (perdita) d'esercizio		(11.725)		(615.713)		(908.908)