

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 GIUGNO 2008

 **cementir**holding





Contenuti

Organi di Amministrazione e Controllo	2
Relazione intermedia sulla gestione	3
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	10
Prospetti contabili consolidati	11
Note esplicative	16
Allegati	39
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.	
Relazione della società di revisione	



Organi di Amministrazione e Controllo

Presidente Onorario

Luciano Leone

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Francesco Caltagirone Jr. ¹

Vice Presidente

Carlo Carlevaris ²

Amministratori

Pasquale Alcini

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo

Mario Ciliberto

Massimo Confortini ²

Fabio Corsico

Mario Delfini ¹⁻²

Alfio Marchini

Walter Montevecchi

Riccardo Nicolini ¹

Collegio Sindacale

Presidente

Claudio Bianchi

Sindaci effettivi

Giampiero Tasco

Carlo Schiavone

Dirigente Preposto

Oprandino Arrivabene

Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

¹ Componente del Comitato Esecutivo

² Membro del Comitato di Controllo Interno e Membro del Comitato della Remunerazione



Relazione intermedia sulla gestione

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 del gruppo Cementir Holding è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D. Lgs. n.38/2005, così come previsto dal Regolamento CONSOB n.11971/1999, e sue successive modifiche e/o integrazioni.

Di seguito sono riportati i risultati economici del semestre e del trimestre, posti a confronto con quelli relativi agli stessi periodi del 2007:

Risultati

(Euro '000)	Gen-Giu 2008	Gen-Giu 2007	Δ %	2° Trim 2008	2° Trim 2007	Δ %
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	575.468	553.374	3,99%	330.372	315.985	4,55%
Variazione rimanenze	6.346	(3.726)		(7.746)	(9.667)	
Altri ricavi*	7.279	8.389		4.405	5.301	
TOTALE RICAVI OPERATIVI	589.093	558.037	5,57%	327.031	311.619	4,95%
Costi per materie prime	(244.184)	(218.007)	12,01%	(131.580)	(118.724)	10,83%
Costi per servizi	(134.789)	(127.898)	5,39%	(71.113)	(71.166)	-0,07%
Costo del personale	(87.169)	(81.236)	7,30%	(44.524)	(39.404)	12,99%
Altri costi operativi	(7.951)	(6.602)	20,43%	(3.562)	(2.711)	31,39%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(474.093)	(433.743)	9,30%	(250.779)	(232.005)	8,09%
MARGINE OPERATIVO LORDO	115.000	124.294	-7,48%	76.252	79.614	-4,22%
<i>MOL / RICAVI NETTI %</i>	<i>19,98%</i>	<i>22,46%</i>		<i>23,08%</i>	<i>25,20%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(37.974)	(35.596)	6,68%	(19.565)	(18.499)	5,76%
REDDITO OPERATIVO	77.026	88.698	-13,16%	56.687	61.115	-7,25%
<i>RO / RICAVI NETTI %</i>	<i>13,38%</i>	<i>16,03%</i>		<i>17,16%</i>	<i>19,34%</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(14.502)	593		1.998	2.151	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	62.524	89.291	-29,98%	58.685	63.266	-7,24%
<i>RIS ANTE IMP / RICAVI NETTI %</i>	<i>10,86%</i>	<i>16,14%</i>		<i>17,76%</i>	<i>20,02%</i>	
Imposte	(15.150)	(20.702)				
RISULTATO DEL PERIODO	47.374	68.589	-30,93%			
UTILE NETTO DEI TERZI	4.574	5.150	-11,18%			
UTILE NETTO DI GRUPPO	42.800	63.439	-32,53%			

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



Volumi di vendita

('000)	Gen-Giu 2008	Gen-Giu 2007	Δ %	2° Trim 2008	2° Trim 2007	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	5.364	5.284	1,52%	3.153	3.085	2,20%
Calcestruzzo (m ³)	2.165	2.299	-5,85%	1.176	1.259	-6,62%
Inerti (tonnellate)	2.193	1.669	31,40%	1.360	936	45,30%

Nel semestre i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 575,5 milioni di Euro (+4% rispetto al primo semestre 2007), il margine operativo lordo si è attestato a 115 milioni di Euro (-7% rispetto al primo semestre 2007), il reddito operativo è stato di 77 milioni di Euro (-13% rispetto al primo semestre 2007) ed il risultato ante imposte è stato di 62,5 milioni di Euro (-30% rispetto al primo semestre 2007).

L'utile netto di Gruppo (dopo le imposte e le minoranze) al 30 giugno 2008, infine, è ammontato a 43 milioni di Euro, rispetto ai 63 milioni di Euro del 30 giugno 2007.

Il margine operativo lordo ed il reddito operativo del semestre risentono di una spesa pari a 3 milioni di Euro, relativa a costi una tantum di riorganizzazione sostenuti dal gruppo Aalborg Portland; in particolare, le società del gruppo danese stanno sostenendo degli oneri straordinari al fine di pervenire ad economie strutturali nell'ordine di 15 milioni di Euro annui.

I dati del semestre normalizzati, pertanto, riflettono decrementi nell'ordine del 5% e del 10% a livello rispettivamente di margine operativo lordo e di reddito operativo.

Complessivamente i ricavi delle vendite sono aumentati di circa il 4%, anche grazie al fatto che i generalizzati cali dei mercati sono stati bilanciati dalle attività di export verso la Russia attraverso il Mar Nero dalla Turchia ed il Mar Baltico dalla Danimarca.

Sul fronte dei margini, il conto economico risente inevitabilmente dell'incremento dei costi di produzione: il prezzo del petrolio è stato maggiore di circa l'80% rispetto alla prima metà del 2007, incidendo sulle spese per combustibili, energia elettrica e trasporti, componenti essenziali del ciclo produttivo.

Relativamente alle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera, è da segnalare che le attività in Danimarca hanno subito una leggera flessione, in Turchia si è risentito sia dell'incremento dei costi di produzione che della svalutazione della Lira Turca, mentre in Italia si è registrata una buona performance sia per effetto della riduzione strutturale dei costi di produzione, sia per la riattivazione del forno di Arquata Scrivia.

Dall'analisi dei dati relativi al secondo trimestre si desume che i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 330 milioni di Euro (+4% rispetto al secondo trimestre 2007), il margine operativo lordo si è attestato a 76 milioni di Euro (-4% rispetto al secondo trimestre 2007), il reddito operativo è stato di 57 milioni di Euro (-7% rispetto al secondo trimestre 2007) ed il risultato ante imposte è stato di 59 milioni di Euro (-7% rispetto al secondo trimestre 2007).



Anche nel secondo trimestre i valori del margine operativo lordo, del reddito operativo e del risultato ante imposte risentono dei costi una tantum sostenuti dal gruppo Aalborg Portland per la riorganizzazione, essendo le relative spese per il totale dell'ammontare di 3 milioni di Euro cadute nel mese di giugno.

I dati del trimestre normalizzati, pertanto, riflettono un margine operativo lordo in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente, mentre il reddito operativo ed il risultato ante imposte esprimono decrementi entrambi nella misura ridotta del 2%.

L'andamento del secondo trimestre 2008 ha presentato valori analoghi a quanto registrato nello stesso periodo del 2007, in recupero rispetto al primo trimestre. I dati, pur in presenza di uno scenario complesso caratterizzato dal calo della domanda di beni durevoli e dal repentino aumento dei prezzi delle commodities, mostrano una tenuta delle attività del Gruppo anche in condizioni difficili.

A livello di conto economico è da evidenziare il risultato positivo della gestione finanziaria ottenuto nel secondo trimestre, nonostante la posizione finanziaria netta registri un debito superiore rispetto al corrispondente periodo del 2007 per effetto degli investimenti effettuati. Il risultato, positivo per circa 2 milioni di Euro, a fronte di un debito di 482 milioni (440 milioni al 30 giugno 2007 e 365 milioni al 31 dicembre 2007), riflette prevalentemente l'apprezzamento della Lira Turca, valuta che aveva particolarmente sofferto nei rapporti di cambio al 31 marzo scorso.

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è prevalentemente riconducibile agli investimenti industriali effettuati sugli impianti di Edirne in Turchia e del Sinai in Egitto a seguito dei pianificati incrementi di capacità produttiva e all'acquisizione della società danese Kudsk & Dahl. Più in generale nella prima parte dell'anno i flussi finanziari del Gruppo sono influenzati anche dalle manutenzioni cicliche degli impianti.

Osservazioni degli Amministratori e fatti di rilievo

Il sistema finanziario internazionale ha mostrato una debolezza mai percepita in precedenza, spingendo l'economia globale in una crisi che si è andata acuendosi molto rapidamente negli ultimi mesi.

Tutti gli indicatori macroeconomici sono intonati negativamente; la crescita dell'inflazione e dei tassi di interesse sta fiaccando le economie, la salita indiscriminata dei prezzi energetici, superiore alle più pessimistiche aspettative, sta mettendo in seria difficoltà il tessuto produttivo e sociale dei paesi industrializzati e le Istituzioni Finanziarie devono fronteggiare una duratura crisi di liquidità.

Tale scenario si riflette inevitabilmente sui conti economici, sia sul fronte dei ricavi che dei costi, mettendo in seria discussione qualsiasi modello di business.

Le società del gruppo Cementir Holding si sono prontamente attivate per intervenire su tutti le variabili governabili del proprio sistema operativo, varando manovre di riduzione strutturale dei costi.

Il gruppo danese, come detto, ha già in parte attuato un progetto di riorganizzazione che comporterà economie strutturali nell'ordine di 15 milioni di Euro annui, i gruppi turco e italiano hanno accelerato i piani di



introduzione nel processo produttivo dei combustibili alternativi, inoltre sono stati avviati a tutti i livelli studi di fattibilità per lo sfruttamento delle energie rinnovabili.

Parallelamente a queste iniziative sono costantemente al vaglio progetti di penetrazione di nuovi mercati per conseguire migliori risultati sia sul fronte dei ricavi che dei costi, in quanto il management del Gruppo considera che in momenti del genere possano presentarsi interessanti opportunità di investimento.

Non essendo, infatti, pregiudicata la capacità del Gruppo di creare reddito e conseguenti flussi di cassa, si ritiene che, pur potendo subire degli scostamenti dai piani, le attività siano in grado di procedere a ritmi sostenuti, con una maggiore attenzione alle ottimizzazioni e nella convinzione di poter perseguire in tale fase un vantaggio competitivo da sfruttare appieno nel momento di inversione del ciclo economico.

Relativamente all'evoluzione del piano industriale, si segnala che i lavori per l'ampliamento dello stabilimento di cemento bianco in Egitto, le cui attività sono previste in ultimazione per la fine del 2008, stanno avanzando secondo i programmi, quelli relativi all'incremento della capacità produttiva dell'impianto di cemento grigio di Edirne in Turchia sono terminati nel mese di aprile; è stata inoltre avviata la costruzione del nuovo stabilimento di cemento bianco in Cina, vicino a quello già esistente di proprietà del Gruppo, per una capacità produttiva annua di 600.000 tonnellate ed un importo complessivo dell'investimento stimato in circa 60 milioni di Euro, da completarsi per la fine del 2009.

Tra i fatti di rilievo intervenuti nel semestre appena concluso, sono da segnalare i seguenti eventi:

- In data 1 gennaio 2008 è divenuta efficace l'operazione di conferimento del ramo di azienda industriale, comprendente le sole attività italiane del Gruppo, della Cementir nella società interamente controllata Cementir Italia S.r.l. L'operazione, come detto, si colloca nell'ambito di un progetto di riorganizzazione societaria mirato ad adeguare il modello di gestione alla dimensione multinazionale raggiunta negli ultimi anni.
- Il 15 gennaio 2008, l'Assemblea Straordinaria della società ha modificato la ragione sociale da "Cementir – Cementerie del Tirreno SpA" in "**Cementir Holding SpA**" ed ha deliberato un aumento fino al 2% del capitale sociale a servizio di uno o più piani di incentivazione azionaria riservato ai dirigenti strategici del Gruppo.
- In data 11 febbraio 2008, Il Consiglio di Amministrazione, in forza della suddetta delibera assembleare, ha deliberato di assegnare numero 1.225.000 opzioni a dirigenti strategici.
- Il 3 marzo 2008 il Gruppo, infine, attraverso la controllata Unicon, ha acquisito il 100% della società danese Kudsk & Dahl. Il valore complessivo dell'operazione è di 22 milioni di euro. Kudsk & Dahl si trova nella Danimarca meridionale ed opera nel settore degli aggregati. Vende circa 1,2 milioni di tonnellate di aggregati e 100 mila metri cubi di calcestruzzo all'anno. Ha un fatturato di 16 milioni di Euro, un margine operativo lordo di 3 milioni e conta 100 dipendenti. Cementir Holding, con questa operazione, potrà realizzare maggiori sinergie e, consolidando la sua presenza nella regione scandinava, mette a segno un'ulteriore fase di crescita nel nord Europa.



Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo svolge attività di ricerca e sviluppo prevalentemente attraverso i centri della Cementir Italia, a Spoleto (PG), e della Aalborg Portland, ad Aalborg.

Le attività del Centro Ricerche della Cementir Italia sono orientate verso la ricerca e lo studio sui cementi e sul calcestruzzo, sul controllo dei prodotti aziendali, delle materie prime e combustibili impiegati nel processo produttivo.

Aalborg Portland, altresì, vede la ricerca come il presupposto essenziale per raggiungere i propri obiettivi; le innovazioni, a livello strategico e applicato, sono realizzate attraverso il Centro Ricerche e Sviluppo, in cooperazione con scienziati ed architetti di fama internazionale. I principali obiettivi sono quelli di ottimizzare l'efficienza dei processi e la qualità dei cementi negli impianti di produzione, lavorare sulle problematiche ambientali e sviluppare il mercato dei propri prodotti.

Gli sforzi attualmente sono prevalentemente concentrati sullo sviluppo di processi e prodotti innovativi che diminuiscano le emissioni di CO₂ nel ciclo produttivo del cemento; in tale ambito è stata da qualche anno avviata una sempre maggiore sostituzione di combustibile fossile con combustibile biologico neutrale ai fini di una riduzione delle emissioni di CO₂. Inoltre, attraverso studi in cooperazione con i Dipartimenti Scientifici Universitari, il Centro di Aalborg è impegnato nella documentazione delle positive proprietà ambientali del cemento, quali la capacità di assorbire CO₂ e di preservare calore ai fini del risparmio energetico.

Gli studi sulla colorazione del cemento portati avanti dal Centro Ricerche hanno infine permesso di utilizzare il cemento bianco nella realizzazione di grandi infrastrutture, in quanto è stato dimostrato che tale cemento mantiene inalterato negli anni l'aspetto esteriore originale.

In stretta collaborazione con il Centro Ricerche e Sviluppo di Aalborg, opera la controllata CemMiljo, società che si occupa della produzione di combustibili alternativi; le sue materie prime sono costituite da scarti di produzioni industriali e rifiuti provenienti da abitazioni private. Il combustibile risultante dal processo produttivo della CemMiljo, è utilizzato in sostituzione di carbone e petcoke nell'alimentazione dei forni per la cottura del clinker presso lo stabilimento di Aalborg.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2008 il Gruppo non detiene azioni proprie.

Al 30 giugno 2008 la Capogruppo e le proprie controllate non possiedono, sia direttamente che indirettamente, azioni o quote delle controllanti; non hanno neanche proceduto nel corso dell'anno ad acquisti o vendite delle stesse.



Operazioni con parti correlate

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

Le informazioni delle operazioni con le parti correlate sono presentate nella nota 29 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.

Gestione dei rischi finanziari

In relazione all'esposizione e alla gestione dei rischi finanziari di Gruppo si rimanda a quanto riportato nelle note esplicative alla relazione finanziaria semestrale.

Corporate Governance

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2008 la Cementir Holding ha continuato il processo di miglioramento del proprio sistema di Corporate Governance anche in considerazione del processo di riorganizzazione societaria che si è concluso solo nei primi mesi del 2008.

Infatti, benché la Società non abbia ancora formalmente adottato il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate elaborato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A. del marzo 2006, la Società ha continuato a monitorare che il sistema di Corporate Governance della Società fosse sostanzialmente in linea con i contenuti dello stesso.

In tal senso si segnalano: i) il rinnovo della nomina del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 16 dello Statuto e dell'art.154-bis del TUF e l'approvazione del relativo regolamento di funzionamento dell'organo; ii) l'approvazione della procedura "Operazioni con parti correlate" e della procedura "Gestioni delle informazioni con particolare riferimento alle informazioni privilegiate", con le quali si è inteso formalizzare la prassi societaria già in vigore in materia.

I suddetti atti sono stati deliberati nel Consiglio di Amministrazione della Società dell'8 maggio 2008, unitamente all'approvazione del Modello Organizzativo, Codice Etico e contestuale nomina dell'Organismo di Vigilanza ex D.lgs.n. 231/2001.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Dopo la chiusura del semestre non sono intervenuti fatti che meritino particolare menzione.



Evoluzione prevedibile della gestione

L'estendersi ed il perdurare della situazione di incertezza nell'attuale scenario macroeconomico inducono ad una maggiore cautela per il futuro tale da rendere complessa una previsione di mercato. L'impegno del management è focalizzato sul fronte dei costi indirizzato al recupero di efficienza, oltre allo sviluppo di iniziative volte alla penetrazione di nuovi mercati. Per quel che riguarda i consumi di cemento e calcestruzzo nelle maggiori aree di pertinenza, si ritiene che il trend già in atto possa perdurare anche nel secondo semestre.

Roma, 30 luglio 2008

Il Presidente

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Prospetti contabili consolidati

Stato patrimoniale consolidato

(Euro '000)	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
ATTIVITA'				
Attività immateriali	1	467.937	479.804	472.302
Immobili, impianti e macchinari	2	904.394	871.791	844.544
Investimenti immobiliari	3	27.950	27.950	23.000
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	21.262	21.693	23.457
Altre partecipazioni	5	26.359	2.558	2.556
Attività finanziarie non correnti		203	445	541
Imposte differite attive	18	9.447	12.583	18.676
Altre attività non correnti		286	258	322
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.457.838	1.417.082	1.385.398
Rimanenze	6	134.906	117.114	105.048
Crediti commerciali	7	240.202	208.110	239.144
Attività finanziarie correnti	8	1.464	5.742	3.317
Attività per imposte correnti		2.956	3.571	2.326
Altre attività correnti	9	25.175	16.970	12.197
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	20.020	59.511	30.211
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		424.723	411.018	392.243
TOTALE ATTIVITA'		1.882.561	1.828.100	1.777.641
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Capitale sociale		159.120	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni		35.710	35.710	35.710
Altre Riserve		759.179	698.141	688.178
Utile (perdita) Gruppo		42.800	140.399	63.439
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	11	996.809	1.033.370	946.447
Utile (perdita) Terzi		4.574	11.373	5.150
Riserve Terzi		50.739	41.186	39.055
PATRIMONIO NETTO TERZI	11	55.313	52.559	44.205
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.052.122	1.085.929	990.652
Fondi per benefici ai dipendenti	12	17.696	18.498	17.632
Fondi non correnti	13	11.085	9.300	9.388
Passività finanziarie non correnti	15	236.474	197.553	307.998
Imposte differite passive	18	78.507	78.275	70.688
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		343.762	303.626	405.706
Fondi correnti	13	1.671	2.901	54
Debiti commerciali	14	166.458	155.462	170.724
Passività finanziarie correnti	15	267.672	232.548	165.185
Passività per imposte correnti	16	8.653	6.787	8.977
Altre passività correnti	17	42.223	40.847	36.343
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		486.677	438.545	381.283
TOTALE PASSIVITA'		830.439	742.171	786.989
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.882.561	1.828.100	1.777.641



Conto economico consolidato

(Euro '000)	Note	1° semestre 2008	1° semestre 2007
RICAVI	19	575.468	553.374
Variazioni rimanenze		6.346	(3.726)
Incrementi per lavori interni		2.820	2.942
Altri ricavi operativi	20	4.459	5.447
TOTALE RICAVI OPERATIVI		589.093	558.037
Costi per materie prime	21	(244.184)	(218.007)
Costi del personale	22	(87.169)	(81.236)
Altri costi operativi	23	(142.740)	(134.500)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(474.093)	(433.743)
MARGINE OPERATIVO LORDO		115.000	124.294
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	24	(37.974)	(35.596)
RISULTATO OPERATIVO		77.026	88.698
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto	25	1.545	2.282
Risultato netto gestione finanziaria	25	(16.047)	(1.689)
RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO		(14.502)	593
RISULTATO ANTE IMPOSTE		62.524	89.291
Imposte del periodo	26	(15.150)	(20.702)
RISULTATO DEL PERIODO		47.374	68.589
UTILE NETTO DEI TERZI		4.574	5.150
UTILE NETTO DI GRUPPO	27	42.800	63.439



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(Euro '000)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve		Utile (perdita) Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (perdita) Terzi	Riserve Terzi	Patrimonio netto azionisti Terzi	Totale Patrimonio netto
				Riserva di conversione	Altre riserve						
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2007	159.120	35.710	31.825	(67.826)	606.801	114.074	879.704	8.735	33.028	41.763	921.467
Destinazione del risultato 2006					114.074	(114.074)	-	(8.735)	8.735	-	-
Distribuzione dividendi 2006					(15.912)		(15.912)		(2.075)	(2.075)	(17.987)
<i>Attività immateriali</i>				10.253			10.253			-	10.253
Variazione riserva di conversione				10.077			10.077			-	10.077
Variazione altre riserve					(816)		(816)		(569)	(569)	(1.385)
Nuovo trattamento contabile di utili/ perdite attuariali da TFR					(298)		(298)		(64)	(64)	(362)
Risultato del periodo						63.439	63.439	5.150		5.150	68.589
Patrimonio Netto al 30 giugno 2007	159.120	35.710	31.825	(47.496)	703.849	63.439	946.447	5.150	39.055	44.205	990.652
Distribuzione dividendi 2006									(25)	(25)	(25)
<i>Attività immateriali</i>				6.407			6.407			-	6.407
<i>Attività materiali</i>					3.123		3.123			-	3.123
<i>Strumenti finanziari</i>					(366)		(366)		(1)	(1)	(367)
Variazione riserva di conversione				994			994			-	994
Variazione altre riserve					(36)		(36)		2.185	2.185	2.149
Nuovo trattamento contabile di utili/ perdite attuariali da TFR					(159)		(159)		(28)	(28)	(187)
Risultato del periodo						76.960	76.960	6.223		6.223	83.183
Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007	159.120	35.710	31.825	(40.095)	706.411	140.399	1.033.370	11.373	41.186	52.559	1.085.929
Destinazione del risultato 2007					140.399	(140.399)	-	(11.373)	11.373	-	-
Distribuzione dividendi 2007					(20.000)		(20.000)		(1.724)	(1.724)	(21.724)
<i>Attività immateriali</i>				(22.728)			(22.728)				(22.728)
<i>Strumenti finanziari</i>				-	(6.407)		(6.407)		1	1	(6.406)
Variazione riserva di conversione				(30.701)			(30.701)				(30.701)
Variazione altre riserve					475		475		(97)	(97)	378
Risultato del periodo						42.800	42.800	4.574		4.574	47.374
Patrimonio Netto al 30 giugno 2008	159.120	35.710	31.825	(93.524)	820.878	42.800	996.809	4.574	50.739	55.313	1.052.122



Prospetto dei proventi e degli oneri rilevati a patrimonio netto

(Euro '000)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Utili (perdite) attuariali da TFR	-	(516)
Strumenti finanziari	(6.378)	-
Imposte rilevate a Patrimonio Netto	(29)	154
Proventi (Oneri) imputati direttamente a patrimonio netto	(6.407)	(362)
Risultato del periodo	42.800	68.589
TOTALE PROVENTI (ONERI) RILEVATI NEL PERIODO	36.393	68.227
Attribuibile a:		
Gruppo	31.818	63.141
Terzi	4.575	5.086



Rendiconto finanziario consolidato

(Euro '000)	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Risultato dell'esercizio	47.374	68.589
Ammortamenti	36.430	34.868
(Rivalutazioni) e svalutazioni	908	52
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	(1.545)	(2.282)
Risultato netto della gestione finanziaria	16.047	1.689
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	(622)	(1.328)
Imposte sul reddito	15.150	20.702
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	(803)	127
Variazione fondi non correnti e correnti	555	(2.942)
<i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i>	113.494	119.475
(Incrementi) Decrementi rimanenze	(17.792)	(1.111)
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(33.103)	(44.029)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	8.837	8.957
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	(6.855)	402
Variazioni imposte correnti e differite	(1.609)	252
<i>Flusso di cassa operativo</i>	62.972	83.946
Dividendi incassati	2.031	1.270
Interessi incassati	2.969	2.169
Interessi pagati	(11.125)	(10.710)
Altri proventi ed (oneri) incassati (pagati)	1.688	58
Imposte pagate	(7.692)	(8.823)
Flusso di cassa da attività operative (A)	50.843	67.910
Investimenti in attività immateriali	(11.811)	(5.232)
Investimenti in attività materiali	(101.447)	(53.310)
Investimento in partecipazioni e titoli non correnti	(30.301)	-
Realizzo vendita attività immateriali	-	133
Realizzo vendita attività materiali	891	2.723
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	-	-
Altre variazioni attività investimento	932	(392)
Flusso di cassa da attività di investimento (B)	(141.736)	(56.078)
Variazione attività e passività finanziarie non correnti	37.810	40.227
Variazione attività e passività finanziarie correnti	30.659	(32.959)
Dividendi distribuiti	(21.329)	(17.987)
Altre variazioni del patrimonio netto	7.588	(2.481)
Flusso di cassa da attività finanziarie (C)	54.728	(13.200)
Effetto differenze cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	(3.325)	352
Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)	(39.490)	(1.016)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo	59.511	31.226
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	20.021	30.210



Note esplicative

Informazioni generali

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

Gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro soci al 30 giugno 2008, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell’art.120 del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998 e dalle altre informazioni a disposizione, sono:

- 1) Calt 2004 Srl n.47.860.813 azioni (30,078%);
- 2) Lav 2004 Srl n.40.543.880 (25,480%);
- 3) Pantheon 2000 SpA n.4.466.928 (2,807%);
- 4) Chupas 2007 Srl n.3.475.394 (2,184%).

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è stata approvata in data 30 luglio 2008 dal Consiglio di Amministrazione che né ha autorizzato la diffusione e pubblicazione nei termini di legge.

Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto ai sensi dell’art.154-ter, comma 3, del D.Lgs. n.58/1998, e successive modifiche ed integrazioni, ed è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, omologati dalla Commissione delle Comunità Europee alla data del 30 giugno 2008.

In particolare, esso è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile per la predisposizione dei bilanci intermedi.

Tale bilancio pertanto presenta un’informativa sintetica rispetto a quanto previsto dai principi di riferimento e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2007.

Criteri di presentazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è presentato in Euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, tranne quando diversamente indicato. E’ costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal prospetto dei proventi e degli oneri rilevati a patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative. Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- lo stato patrimoniale espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;



- il conto economico è classificato in base alla natura dei costi;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto in base al metodo delle variazioni di patrimonio;
- il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007, a cui si rinvia per maggiori dettagli, ad eccezione dei benefici per i dipendenti poiché il Gruppo ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*stock options*) destinato ad amministratori investiti di particolari cariche e a dirigenti che ricoprono ruoli strategici all'interno della Capogruppo e/o delle sue controllate. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, tale piano rappresenta una componente della retribuzione dei beneficiari; pertanto il costo è rappresentato dal *fair value* delle *stock options* alla data di assegnazione, determinato attraverso l'utilizzo di tecniche di valutazione finanziaria tenendo altresì conto delle condizioni di mercato, ed è rilevato a conto economico pro-rata temporis lungo il periodo a cui è riferita l'incentivazione, con contropartita patrimonio netto.

Area di consolidamento

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

In applicazione a quanto disposto dall'art.38 del D.Lgs. 127/1991 e dall' art.126 della Delibera CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, nell'allegato 1 è fornito l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e nell'allegato 2 le partecipazioni rilevanti della Cementir Holding Spa al 30 giugno 2008.

Uso di stime

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

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



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

Gestione dei rischi finanziari

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

Rischio di credito

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

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

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

Rischio di liquidità

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

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

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

Nell'attuale fase di crisi di liquidità sui mercati finanziari, dovuta alle spinte recessive del ciclo economico, non si ritiene che le attività del Gruppo possano subire impatti significativi, vista la consistente capacità al ricorso al credito e l'immutata solidità patrimoniale/finanziaria del Gruppo.

Rischio di mercato

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

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



Rischio tassi di cambio

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

Le attività operative di Gruppo presentano differenti esposizioni alle variazioni dei tassi di cambio: il settore del cemento è esposto al rischio di cambio sia dal lato dei ricavi, per le esportazioni, che dei costi mentre il settore del calcestruzzo risulta meno esposto, in quanto sia i ricavi che i costi sono denominati in valuta locale.

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

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

Rischio tasso di interesse

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

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



Informativa di settore

L'informativa primaria del Gruppo è per settore geografico, la secondaria è per settore di attività.

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

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

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

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

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

Settore primario

La seguente tabella riporta i dati del settore geografico relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2008:

(Euro '000)	Ricavi Operativi	<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	Risultato di settore (MOL)	Risultato società valutate a patrimonio netto
Danimarca	196.680	10.410	186.270	36.487	-
Turchia	134.787	-	134.787	28.777	-
Italia	129.257	1.318	127.939	27.804	(44)
Altri paesi scandinavi	100.198	-	100.198	12.344	356
Egitto	16.763	1.789	14.974	6.925	-
Estremo Oriente	10.424	-	10.424	1.615	-
Resto del mondo	14.715	214	14.501	1.048	1.233
<i>(eliminazione per scambi tra paesi)</i>	<i>(13.731)</i>	<i>(13.731)</i>	-	-	-
Totale	589.093	-	589.093	115.000	1.545



La seguente tabella riporta i dati del settore geografico relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2007:

(Euro '000)	Ricavi Operativi	Ricavi Operativi Intrasettore	Ricavi Operativi in Contribuzione	Risultato di settore (MOL)	Risultato società valutate a patrimonio netto
Danimarca	201.431	9.149	192.282	44.449	-
Turchia	119.808	-	119.808	34.713	-
Italia	113.686	1.001	112.685	22.761	42
Altri paesi scandinavi	96.071	-	96.071	14.217	208
Egitto	15.252	244	15.008	5.265	-
Estremo Oriente	10.382	-	10.382	2.005	-
Resto del mondo	11.833	32	11.801	884	2.032
<i>(eliminazione per scambi tra paesi)</i>	(10.426)	(10.426)	-	-	-
Totale	558.037	-	558.037	124.294	2.282

La seguente tabella riporta gli altri dati del settore geografico al 30 giugno 2008:

(Euro '000)	Attività del settore	Passività del settore	⁵ Investimenti materiali e immateriali	Ammortamenti Svalutazioni ed Accantonamenti
Danimarca	577.585	212.416	11.134	12.729
Turchia	552.203	146.568	30.549	10.437
Italia	433.939	368.471	5.773	8.363
Altri paesi scandinavi	131.346	52.220	24.429	4.130
Egitto	97.438	39.859	30.721	888
Estremo Oriente	49.579	7.283	12.510	912
Resto del mondo	40.471	3.622	184	515
Totale	1.882.561	830.439	115.300	37.974

La seguente tabella riporta gli altri dati del settore geografico al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007:

(Euro '000)	31.12.2007		30.06.2007	
	Attività del settore	Passività del settore	⁶ Investimenti materiali e immateriali	Ammortamenti Svalutazioni ed Accantonamenti
Danimarca	540.986	180.417	18.172	12.977
Turchia	601.105	148.509	17.980	9.775
Italia	406.855	330.021	16.702	6.822
Altri paesi scandinavi	124.624	47.761	4.347	3.557
Egitto	72.003	25.055	6.629	957
Estremo Oriente	39.539	7.507	347	959
Resto del mondo	42.988	2.901	3.848	549
Totale	1.828.100	742.171	68.025	35.596

⁵ Investimenti effettuati nel 1° semestre 2008.

⁶ Investimenti effettuati nel 1° semestre 2007.



Settore secondario

La seguente tabella riporta i dati del settore di attività al 30 giugno 2008:

(Euro '000)	Attività di settore	Ricavi Operativi	⁵ Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali
Cemento	1.517.607	367.857	81.039
Calcestruzzo ed Inerti	279.747	204.437	34.045
Altre attività	85.207	16.799	216
TOTALE	1.882.561	589.093	115.300

La seguente tabella riporta i dati del settore di attività al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007:

(Euro '000)	31.12.2007		30.06.2007
	Attività di settore	Ricavi Operativi	⁶ Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali
Cemento	1.542.551	336.553	58.489
Calcestruzzo ed Inerti	243.800	206.833	9.245
Altre attività	41.749	14.651	291
TOTALE	1.828.100	558.037	68.025



Note esplicative

1) Attività immateriali

Le attività immateriali pari a 467.937 migliaia di Euro (479.804 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) includono le attività immateriali a vita utile definita per 13.546 migliaia di Euro (13.905 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e le attività immateriali a vita utile indefinita per 454.391 migliaia di Euro (465.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Attività immateriali a vita utile definita

Al 30 giugno 2008 le attività immateriali a vita utile definita ammontano a 13.546 migliaia di Euro (13.905 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e risultano così movimentate:

(Euro '000)	Costi di sviluppo	Diritti di concessione, licenze	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore Lordo al 1° gennaio 2008	138	16.425	8.080	46	24.689
Incrementi	-	51	112	276	439
Decrementi	-	(22)	-	-	(22)
Differenze di conversione	(2)	(48)	(233)	-	(283)
Riclassifiche	-	-	152	-	152
Valore Lordo al 30 giugno 2008	136	16.406	8.111	322	24.975
Ammortamento al 1° gennaio 2008	138	5.471	5.175	-	10.784
Ammortamenti	-	482	317	-	799
Differenze di conversione	(2)	(11)	(141)	-	(154)
Ammortamento al 30 giugno 2008	136	5.942	5.351	-	11.429
Valore netto al 30 giugno 2008	-	10.464	2.760	322	13.546
Valore Lordo al 1° gennaio 2007	138	8.577	5.287	3.311	17.313
Incrementi	-	5.480	252	46	5.778
Variazione area di consolidamento	-	-	755	-	755
Differenze di conversione	-	(196)	26	3	(167)
Riclassifiche	-	2.564	1.760	(3.314)	1.010
Valore Lordo al 31 dicembre 2007	138	16.425	8.080	46	24.689
Ammortamento al 1° gennaio 2007	122	4.604	3.122	-	7.848
Ammortamenti	16	1.300	605	-	1.921
Variazione area di consolidamento	-	-	(21)	-	(21)
Differenze di conversione	-	(36)	10	-	(26)
Riclassifiche	-	(397)	1.459	-	1.062
Ammortamento al 31 dicembre 2007	138	5.471	5.175	-	10.784
Valore netto al 31 dicembre 2007	-	10.954	2.905	46	13.905



Attività immateriali a vita utile indefinita

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

Al 30 giugno 2008 la voce ammonta a 454.391 migliaia di Euro (465.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) ed include gli avviamenti iscritti a seguito dell'acquisizione dei gruppi Cimentas e Aalborg Portland. Il decremento è dovuto principalmente alla differenza di conversione degli avviamenti relativi alla controllata Cimentas per effetto della svalutazione della Lira turca nei confronti dell'Euro.

(Euro '000)	30.06.2008			31.12.2007		
	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo AalborgUnicon)	Totale	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo AalborgUnicon)	Totale
Valore di inizio periodo	206.611	259.288	465.899	189.616	258.466	448.082
Variazione area di consolidamento	-	11.372	11.272	777	223	1.000
Differenze di conversione	(22.981)	253	(22.728)	16.218	444	16.662
Riclassifiche	-	(152)	(152)	-	155	155
Valore di fine periodo	183.630	270.761	454.391	206.611	259.288	465.899

2) Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2008 gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 904.394 migliaia di Euro (871.791 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e risultano così movimentate:

(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazi oni in corso e acconti	Totale
Valore Lordo al 1° gennaio 2008	402.874	18.875	1.114.925	82.836	63.050	1.682.560
Incrementi	2.214	101	6.044	2.590	79.577	90.526
Decrementi	(48)	-	(203)	(950)	-	(1.201)
Variazione area di consolidamento	2.446	-	9.746	769	(46)	12.915
Differenze di conversione	(19.694)	27	(43.015)	(3.315)	(3.110)	(69.107)
Riclassifiche	303	256	23.749	183	(24.491)	-
Valore Lordo al 30 giugno 2008	388.095	19.259	1.111.246	82.113	114.980	1.715.693
Ammortamento al 1° gennaio 2008	168.645	4.884	591.793	45.447	-	810.769
Ammortamenti	4.773	90	26.860	3.908	-	35.631
Decrementi	-	-	(134)	(797)	-	(931)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	(6.854)	14	(24.631)	(2.699)	-	(34.170)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Ammortamento al 30 giugno 2008	166.564	4.988	593.888	45.859	-	811.299
Valore netto al 30 giugno 2008	221.531	14.271	517.358	36.254	114.980	904.394



(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore Lordo al 1° gennaio 2007	385.534	15.251	1.021.346	76.845	55.438	1.554.414
Incrementi	7.509	-	20.855	8.146	89.819	126.329
Decrementi	(11.357)	-	(21.081)	(3.317)	(452)	(36.207)
Variazione area di consolidamento	(144)	476	(1.989)	(22)	116	(1.563)
Differenze di conversione	9.380	(57)	23.134	2.331	(784)	34.004
Riclassifiche	11.952	3.205	72.660	(1.147)	(81.087)	5.583
Valore Lordo al 31 dicembre 2007	402.874	18.875	1.114.925	82.836	63.050	1.682.560
Ammortamento al 1° gennaio 2007	167.253	3.758	538.466	40.004	-	749.481
Ammortamenti	9.747	180	52.685	8.016	-	70.628
Decrementi	(10.669)	-	(19.405)	(2.801)	-	(32.875)
Variazione area di consolidamento	(174)	-	(1.113)	(20)	-	(1.307)
Differenze di conversione	3.544	(22)	14.285	1.842	-	19.649
Riclassifiche	(1.056)	968	6.875	(1.594)	-	5.193
Ammortamento al 31 dicembre 2007	168.645	4.884	591.793	45.447	-	810.769
Valore netto al 31 dicembre 2007	234.229	13.991	523.132	37.389	63.050	871.791

3) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 27.950 migliaia di Euro sono esposti al "fair value", determinato sulla base di perizie di esperti indipendenti e non risultano variazioni rispetto all'esercizio precedente. Il valore degli investimenti immobiliari è impegnato, per 23 milioni di Euro, a garanzia di un finanziamento bancario il cui ammontare residuo al 30 giugno 2008 è pari a 14,7 milioni di Euro.

4) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

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

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



(Euro '000)

	Valore contabile		Quota-parte di risultato	
	30.06.2008	31.12.2007	1° sem 2008	1° sem 2007
Speedybeton SpA	1.964	2.012	(44)	42
Leigh White Cement Company <i>joint venture</i>	12.376	13.082	1.113	2.215
Secil Unicon SGPS Lda	1.453	1.589	(135)	(247)
Sola Betong AS	2.176	1.784	350	184
Storsand Sandtak AS	432	475	6	24
EKOL Unicon Spzoo	2.861	2.751	255	(60)
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	21.262	21.693	1.545	2.158

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

(Euro '000)

Società	Valuta	Sede	Attivo	Passivo	Ricavi	Utile (perdita) d'esercizio	% di possesso
30.06.2008							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia–RM (Italia)	14.103	7.558	10.417	(146)	29,97
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	53.431	9.050	49.213	4.542	24,50
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	5.609	19	-	(269)	50
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	10.536	5.939	9.014	1.049	33
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	1.202	654	198	13	50
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	8.637	2.507	8.428	519	49
			93.518	25.727	77.270	5.708	
31.12.2007							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia–RM (Italia)	13.427	6.723	18.035	172	29,97
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	54.722	8.153	113.648	16.914	24,5
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	5.883	24	-	(1.218)	50
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	8.127	4.654	16.869	1.718	33
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	1.171	545	766	90	50
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	8.957	3.343	14.303	963	49
			92.287	23.442	163.621	18.639	



5) Altre partecipazioni

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

(Euro '000)

	30.06.2008	31.12.2007
Altre partecipazioni <i>inizio periodo</i>	2.558	2.778
Incrementi	30.301	-
Variazione area di consolidamento	-	(225)
Variazione del <i>fair value</i>	(6.493)	-
Differenze di conversione	(7)	5
Altre partecipazioni	26.359	2.558

L'incremento è relativo all'acquisto di n. 2.255.000 azioni ordinarie della società quotata Italcementi SpA il cui *fair value*⁷ ammonta a 23.808 migliaia di euro.

6) Rimanenze

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

(Euro '000)

	30.06.2008	31.12.2007
Materie prime sussidiarie e di consumo	84.846	71.847
Prodotti in corso di lavorazione	26.310	22.642
Prodotti finiti	22.400	20.957
Acconti	1.350	1.668
Rimanenze	134.906	117.114

7) Crediti commerciali

I crediti commerciali, ammontanti complessivamente a 240.202 migliaia di Euro (208.110 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), sono costituiti dalle seguenti voci:

(Euro '000)

	30.06.2008	31.12.2007
Crediti verso clienti	242.997	212.227
Impairment	(6.674)	(6.196)
Credito verso clienti netti	236.323	206.031
Anticipi a fornitori	1.179	291
Crediti verso parti correlate	2.700	1.788
Crediti commerciali	240.202	208.110

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

⁷ Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento.



8) Attività finanziarie correnti

Ammontano a 1.464 migliaia di Euro (5.742 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e risultano così composti:

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007
Derivati	101	3.037
Ratei attivi	1.128	1.190
Risconti attivi	235	252
Crediti finanziari verso terzi	-	1.263
Attività finanziarie correnti	1.464	5.742

9) Altre attività correnti

Le altre attività correnti, pari a 25.175 migliaia di Euro (16.970 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), sono costituiti da partite di natura non commerciale. La composizione della voce è la seguente:

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007
Credito verso erario per IVA	1.116	2.466
Credito verso il personale	721	561
Ratei attivi	2.278	2.278
Risconti attivi	6.277	2.709
Altri crediti	14.783	8.956
Altre attività correnti	25.175	16.970

Gli altri crediti si riferiscono prevalentemente ad imposte, in attesa di rimborso, versate in Danimarca; si tratta di crediti non ancora scaduti alla fine di ciascun periodo.

10) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 20.020 migliaia di Euro (59.511 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), è costituita dalla liquidità temporale del Gruppo che viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve e risulta così composta:

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	19.856	56.783
Denaro e valori in cassa	164	2.728
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.020	59.511



11) Patrimonio netto

Patrimonio netto di gruppo

Il patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2008 ammonta a 996.809 migliaia di Euro (1.033.370 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007). Il risultato di gruppo del primo semestre 2008 è pari a 42.800 migliaia di Euro (63.439 migliaia di Euro nel primo semestre 2007).

Capitale sociale

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

Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 giugno 2008 è negativa per 93.524 migliaia di Euro (40.095 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e risulta ripartita nelle seguenti valute:

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Turchia (Lira turca – TRY)	(82.894)	(32.808)	(50.086)
Stati Uniti (Dollaro – USD)	(6.983)	(5.312)	(1.671)
Egitto (Sterlina egiziana – EGP)	(2.957)	(2.262)	(695)
Polonia (Zloty – PLN)	129	188	(59)
Altri paesi	(819)	99	(918)
Totale riserva di conversione	(93.524)	(40.095)	(53.429)

Dividendi pagati

I dividendi della capogruppo Cementir Holding SpA relativi al periodo 2007, pari a 19.094 migliaia di Euro, sono stati pagati nel mese di Maggio 2008 per 19.087 migliaia di Euro (30 giugno 2007 i dividendi del 2006 pari a 15.912 migliaia di Euro sono stati pagati per 15.905 migliaia di Euro).

Patrimonio netto di azionisti terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2008 ammonta a 55.313 migliaia di Euro (52.559 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007). Il risultato dei terzi del primo semestre 2008 è pari a 4.574 migliaia di Euro (5.150 migliaia di Euro nel primo semestre 2007).



Piani di incentivazione azionaria (stock options)

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

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

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

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

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

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

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

In considerazione del prezzo fissato per l'esercizio, superiore al prezzo di riferimento indicante il valore di mercato delle azioni al momento dell'assegnazione, e delle condizioni alle quali è subordinato l'esercizio



stesso, si ritiene che le opzioni in oggetto, valorizzate attraverso l'applicazione delle metodologie finanziarie, idonee per la determinazione del prezzo di tali strumenti finanziari, esprimano valori non significativi.

12) Fondi per benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2008 ammontano a 17.696 migliaia di Euro (18.498 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e non sono variati in maniera significativa nel corso del periodo; essi comprendono i fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto.

13) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano rispettivamente a 11.085 migliaia di Euro (9.300 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) ed a 1.671 migliaia di Euro (2.901 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e risultano così composti:

(Euro '000)	Fondo ristrutturazione cave	Fondo contenziosi legali	Altri fondi	Totale Fondi
Valore al 1° gennaio 2007	2.080	1.516	8.788	12.384
Accantonamenti	67	2.000	991	3.058
Utilizzi	(26)	(1.482)	(1.949)	(3.457)
Decrementi	-	(14)	(297)	(311)
Variazione area di consolidamento	5.011	1.839	(6.488)	362
Differenze di conversione	(37)	106	96	165
Valore al 31 dicembre 2007	7.095	3.965	1.141	12.201
Di cui:				
Fondi non correnti	7.095	2.000	206	9.301
Fondi correnti	-	1.965	935	2.900
Valore al 1° gennaio 2008	7.095	3.965	1.141	12.201
Accantonamenti	22	-	614	636
Utilizzi	(2)	(622)	-	(624)
Decrementi	(10)	-	-	(10)
Variazione area di consolidamento	555	(506)	659	708
Differenze di conversione	26	(162)	(19)	(155)
Valore al 30 giugno 2008	7.686	2.675	2.395	12.756
Di cui:				
Fondi non correnti	7.686	2.000	1.399	11.085
Fondi correnti	-	675	996	1.671



14) Debiti commerciali

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

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007
Debiti verso fornitori	164.895	154.122
Debiti verso parti correlate	263	340
Acconti	1.300	1.000
Debiti commerciali	166.458	155.462

15) Passività finanziarie

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

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007
Debiti verso banche	185.398	142.684
Debiti verso altri finanziatori	51.075	54.869
Passività finanziarie non correnti	236.473	197.553
Debiti verso banche	246.935	213.415
Quote a breve di passività finanziarie non correnti	10.081	11.641
Debiti finanziari verso parti correlate	3.003	3.000
Altri debiti finanziari	2.635	2.864
Fair value degli strumenti derivati di copertura	5.018	1.628
Passività finanziarie correnti	267.672	232.548
Totale passività finanziarie	504.145	430.101

Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007
Cassa	164	2.728
Altre disponibilità liquide	19.856	56.783
Liquidità	20.020	59.511
Attività finanziarie correnti	1.464	5.742
Debiti bancari correnti	(249.214)	(217.254)
Altri debiti finanziari correnti	(18.458)	(15.294)
Indebitamento finanziario corrente	(267.672)	(232.548)
Indebitamento finanziario corrente netto	(246.188)	(167.295)
Indebitamento finanziario non corrente	(236.474)	(197.553)
Indebitamento finanziario netto	(482.662)	(364.848)



L'indebitamento finanziario nei confronti delle parti correlate rappresenta lo 0,6% dell'indebitamento finanziario netto di Gruppo e si riferisce al debito residuo da corrispondere alla Vianini Industria SpA per l'acquisizione della società statunitense Vianini Pipe Inc.

16) Passività per imposte correnti

Ammontano a 8.653 migliaia di Euro (6.787 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono al debito per imposte sul reddito al netto degli acconti d'imposta versati.

17) Altre passività correnti

(Euro '000)	30.06.2008	31.12.2007
Debiti verso il personale	18.521	18.019
Debiti verso enti previdenziali	3.368	3.683
Debiti verso parti correlate	-	3
Risconti passivi	1.309	424
Ratei passivi	2.377	4.194
Altri debiti diversi	16.648	14.524
Altre passività correnti	42.223	40.847

18) Imposte differite passive e attive

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

(Euro '000)	Imposte differite passive	Imposte differite attive
Valore al 1° gennaio 2008	78.275	12.583
Accantonamento al netto degli utilizzi a Conto Economico	820	(3.940)
Variazione area di consolidamento	1.286	-
Differenze di conversione	(2.969)	(249)
Altre variazioni	1.095	1.053
Valore al 30 giugno 2008	78.507	9.447

19) Ricavi

(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Ricavi per vendite prodotti	549.154	530.939
Ricavi per vendite prodotti parti correlate	2.817	8.668
Ricavi per servizi	23.497	13.767
Ricavi	575.468	553.374



20) Altri ricavi operativi

(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Fitti, canoni e noleggi	831	608
Fitti, canoni e noleggi parti correlate	363	290
Plusvalenze	628	1.391
Rilascio fondo rischi	10	734
Altri ricavi e proventi	2.627	2.424
Altri ricavi operativi	4.459	5.447

21) Costi per materie prime

(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Acquisto materie prime e semilavorati	91.445	93.219
Acquisto combustibili	71.622	51.710
Energia elettrica	38.792	40.907
Acquisto prodotti finiti e merci	19.584	3.839
Acquisti altri materiali	38.401	31.546
Var. rimanenze materie prime, consumo e merci	(15.660)	(3.214)
Costi per materie prime	244.184	218.007

22) Costi del personale

(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Salari e stipendi	71.613	67.258
Oneri sociali	11.728	9.119
Riduzione di piano (<i>curtailment</i>)	-	359
Altri costi	3.828	4.500
Costi del personale	87.169	81.236

L'organico del Gruppo si compone dei seguenti addetti:

	30.06.2008	31.12.2007
Dirigenti	52	51
Quadri, impiegati e intermedi	1.952	1.902
Operai	2.002	1.929
Totale	4.006	3.882



In particolare, al 30 giugno 2008 l'apporto della capogruppo e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 600 unità (587 al 31 dicembre 2007), quello del gruppo Cimentas è pari a 1.222 unità (1.209 al 31 dicembre 2007), quello del gruppo Aalborg Portland è pari a 1.044 unità (1.057 al 31 dicembre 2007) mentre quello del gruppo Unicon è pari a 1.140 unità (1.029 al 31 dicembre 2007).

23) Altri costi operativi

(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Trasporti	53.810	59.152
Prestazioni di imprese e manutenzioni	43.045	37.843
Consulenze	4.696	3.005
Assicurazioni	2.814	2.608
Altri servizi vari	22.882	20.055
Fitti, canoni e noleggi	6.839	4.435
Imposte indirette	2.953	4.144
Altri costi operativi	5.701	3.258
Altri costi operativi	142.740	134.500

24) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Ammortamento attività immateriali	799	746
Ammortamento attività materiali	35.631	34.122
Accantonamenti	636	676
Svalutazioni	908	52
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	37.974	35.596

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

Il risultato del primo semestre 2008, negativo per 14.502 migliaia di Euro (positivo per 593 migliaia di Euro al primo semestre 2007), si riferisce al risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto ed al risultato della gestione finanziaria e risulta così composto:



(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Utili da partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.723	2.589
Perdite da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(178)	(307)
Risultato netto delle società valutate a patrimonio netto	1.545	2.282
Interessi attivi e proventi finanziari	2.471	2.636
Contributi in conto interessi	1.251	890
Interessi passivi	(11.419)	(12.407)
Altri oneri finanziari	(613)	(408)
<i>Totale proventi (oneri) finanziari</i>	<i>(8.310)</i>	<i>(9.289)</i>
<i>Differenze cambio nette</i>	<i>(7.737)</i>	<i>7.600</i>
Risultato netto della gestione finanziaria	(16.047)	(1.689)
Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto	(14.502)	593

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

26) Imposte del periodo

(Euro '000)	1° sem 2008	1° sem 2007
Imposte correnti	10.390	10.940
Imposte differite	4.760	9.762
Imposte del periodo	15.150	20.702

27) Utile per azione

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

	1° sem 2008	1° sem 2007
Risultato netto (Euro '000)	42.800	63.439
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	159.120	159.120
Utile base per azione	0,27	0,40

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



28) Acquisizioni e cessioni aziendali

Acquisizioni

Il Gruppo, attraverso le controllate danesi, consolidando la sua presenza nella regione scandinava, ha effettuato le seguenti acquisizioni:

Società	Attività principale	Data di acquisto	Percentuale acquisizione	Costo (EUR mln)
Kudsk & Dahl A/S (Danimarca)	Calcestruzzo e Inerti	04.03.2008	100 %	16,3
Ferdigbetong Anlegg AS (Norvegia)	Calcestruzzo	01.04.2008	100 %	1,2
Rjukan Ferdigbetong AS (Norvegia)	Calcestruzzo	01.04.2008	100 %	
Ekblads Betong AB (Svezia) – <i>acquisto quote terzi</i>	Calcestruzzo	01.02.2008	49%	2,2
Totale				19,6

Le società acquisite alla data dell'acquisizione presentavano un attivo di Euro 16,9 milioni e un passivo di Euro 10,2 milioni; inoltre i ricavi del periodo attribuibili alle suddette società sono circa pari a Euro 6 milioni.

29) Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate hanno riguardato:

- la controllante Caltagirone SpA e le società sottoposte al suo controllo;
- le società collegate;
- altre parti correlate.

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

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

Al 30 giugno 2008, la Unicon presenta un debito finanziario per 3.000 migliaia di Euro, non variato rispetto al 31 dicembre 2007, dovuto al residuo ancora da corrispondere alla Vianini Industria (società sotto comune controllo) a saldo del corrispettivo dovuto per l'acquisizione del 99,9% del capitale sociale della società statunitense Vianini Pipe Inc.. Il contratto d'acquisto prevede infatti un pagamento in tranches fino a luglio 2008, con addebito di interessi a normali condizioni di mercato.



Di seguito si riportano i rapporti finanziari, maggiormente significativi:

(Euro '000)	30 giugno 2008		1° sem 2008		31 dicembre 2007		1° sem 2007	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
Società controllante	-	-	-	-	-	-	-	-
Società controllate	-	-	-	-	-	-	-	-
Società collegate	-	-	-	-	-	-	-	-
Società sottoposte al comune controllo	-	3.003	-	87	-	3.000	-	165
Totale	-	3.003	-	87	-	3.000	-	165

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

(Euro '000)	30 giugno 2008		1° sem 2008		31 dicembre 2007		1° sem 2007	
	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Società controllante	-	35	-	80	-	64	-	-
Società controllate	-	-	-	-	-	-	-	-
Società collegate	384	-	1.556	-	514	160	7.456	-
Società sottoposte al comune controllo	2.316	229	1.632	850	1.274	119	606	879
Totale	2.700	264	3.188	930	1.788	343	8.062	879

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

In particolare, nel corso del primo semestre 2008, ha venduto complessivamente, a condizioni di mercato, 17.682 tonnellate di cemento, rispettivamente 10.702 alla Vianini Lavori e 6.980 alla Vianini Industria. Tra i ricavi e i costi derivanti da rapporti commerciali con la controllante e le società sotto comune controllo, sono compresi servizi di varia natura tra i quali anche affitti attivi e passivi.

Roma, 30 luglio 2008

Il Presidente

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



ALLEGATI



Allegato 1

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Cementir Holding SpA - <i>Capogruppo</i>	Roma (Italia)	31/12/2008
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	31/12/2008
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2008
Aalborg Portland Íslandi EHF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2008
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2008
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2008
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2008
Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2008
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2008
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (China)	31/12/2008
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2008
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2008
Aalborg White Italia Srl	Roma (Italia)	31/12/2008
Aalborg White OOO	S. Petersburg (Russia)	31/12/2008
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2008
AGAB Syd AB	Malmö (Svezia)	31/12/2008
Alfacem Srl	Roma (Italia)	31/12/2008
Bakircay AS	Izmir (Turchia)	31/12/2008
Betontir SpA	Roma (Italia)	31/12/2008
Cementir Delta SpA	Roma (Italia)	31/12/2008
Cementir España SL	Madrid (Spagna)	31/12/2008
Cementir Italia Srl	Roma (Italia)	31/12/2008
CemMiljo A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2008
Cimbeton AS	Izmir (Turchia)	31/12/2008
Cimentas AS	Izmir (Turchia)	31/12/2008
Destek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2008
Ekblads Betong AB	Jönköping (Svezia)	31/12/2008
Elazig Cimento AS	Elazig (Turchia)	31/12/2008
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2008
Ferdigbetong Anlegg AS	Rjukan (N)	31/12/2008
4K Beton A/S	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2008
Gaetano Cacciatore Inc.	Somerville N.J.(USA)	31/12/2008

**Allegato 1** (segue)

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Globocem SL	Madrid (Spagna)	31/12/2008
Ilion Cimento Ltd	Soma (Turchia)	31/12/2008
Intercecm SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	30/11/2008
Italian Cement Company (Cemit) LLC	Krasnodar (Russia)	31/12/2008
Kars Cimento AS	Kars (Turchia)	31/12/2008
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (DK)	31/12/2008
Rjukan Ferdingbetong AS	Rjukan (N)	31/12/2008
SCI Marketing & Services Sdn Bhd. ^A	Perak (Malesia)	31/12/2008
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (Egitto)	31/12/2008
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2008
Skim Coat Industries Sdn Bhd ^A	Perak (Malesia)	31/12/2008
Unicon A/S	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2008
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2008
Vianini Pipe Inc.	Somerville N.J. (USA)	31/12/2008
Yapitek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2008

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

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	31/12/2008
Leigh White Cement Company - J.V.	Allentown (USA)	31/12/2008
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (Portogallo)	31/12/2008
Sola Betong AS	Risvika (Norvegia)	31/12/2008
Speedybeton SpA	Pomezia - RM (Italia)	31/12/2008
Storsand Sandtak AS	Saetre (Norvegia)	31/12/2008

^A Società in liquidazione



Allegato 2

Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2008 ex Art. 120 del D.Lgs.24.02.1998 n.58
(pubblicazione ai sensi dell'art.126 della Delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo	
				% Diretto	% Indiretto	% possesso	
Cementir Holding SpA	Roma (I)	159.120.000	EURO				Capogruppo
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	1.000	USD		100	100	Aalborg Portland US Inc.
Aalborg Portland A/S	Aalborg (DK)	300.000.000	DKK		75	75	Cementir Espana SL
					25	25	Globocem SL
Aalborg Portland Íslandi EHF	Kopavogur (IS)	303.000.000	ISK		100	100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (PL)	100.000	PLN		100	100	Aalborg Portland White A/S
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	1.000	USD		100	100	Aalborg Portland White A/S
Aalborg Portland White A/S	Aalborg (DK)	50.000.000	DKK		100	100	Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland White China A/S	Aalborg (DK)	9.500.000	DKK		100	100	Aalborg Portland White A/S
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (MAL)	2.543.972	MYR		100	100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (VR)	160.364.000	CNY		100	100	Aalborg Portland White China A/S
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Perak (MAL)	95.400.000	MYR		70	70	Aalborg Portland White A/S
Aalborg White Cement Pty Ltd	Sydney (AUS)	1.000	AUD		100	100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Aalborg White Italia Srl	Roma (I)	10.000	EURO		82	82	Aalborg Portland White A/S
Aalborg White OOO	St. Petersburg (RUS)	21.000.000	RUB		100	100	Aalborg Portland White A/S
AB Sydsten	Malmö (S)	15.000.000	SEK		50	50	Unicon A/S
AGAB Syd AB	Malmö (S)	120.000	SEK		50	50	AB Sydsten
Alfacem Srl	Roma (I)	1.010.000	EURO	0,99	99,01	99,01	Cimentas AS
						0,99	Cementir Holding SpA
Bakircay AS	Izmir (TR)	420.000	TRY		97,86	97,86	Kars Cimento AS
					2,14	2,14	Yapitek AS
Betontir SpA	Roma (I)	104.000	EURO		99,88	99,88	Cementir Italia Srl
Calcestruzzi Inerti Srl ^A	Civita Castellana (I)	10.000	EURO		50	50	Betontir SpA
Cemencal SpA	Bergamo (I)	12.660.000	EURO		15	15	Betontir SpA
Cementir Delta SpA	Roma (I)	38.218.040	EURO	99,99		99,99	Cementir Holding SpA
Cementir España SL	Madrid (E)	3.007	EURO		100	100	Cementir Delta SpA
Cementir Italia Srl	Roma (I)	10.000	EURO	99,99		99,99	Cementir Holding SpA
					0,01	0,01	Cementir Delta SpA
CemMiljo A/S	Aalborg (DK)	1.090.950	DKK		100	100	Aalborg Portland A/S


Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo	
				% Diretto	% Indiretto	% possess	
Cimbeton AS	Izmir (TR)	1.770.000	TRY		84,68	84,68	Cimentas AS
					0,06	0,06	Yapitek AS
					67,23	67,23	Intercecm SA
Cimentas AS	Izmir (TR)	75.749.968	TRY	29,38		29,38	Cementir Holding SpA
					0,12	0,12	Cimbeton AS
					0,10	0,10	Kars Cimento AS
					99,93	99,93	Cimentas AS
Destek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		0,02	0,02	Cimbeton AS
					0,02	0,02	Yapitek AS
					0,02	0,02	Bakircay AS
					0,01	0,01	Cimentas Foundation
Ekblads Betong AB	Jönköping (S)	500.000	SEK		100	100	AB Sydsten
EKOL Unicon Spzoo	Gdansk (PL)	1.000.000	PLN		49	49	Unicon A/S
					93,55	93,55	Kars Cimento AS
Elazig Cimento AS	Elazig (TR)	46.000.000	TRY		6,17	6,17	Cimentas AS
					0,27	0,27	Bakircay AS
Everts Betongpumpning AB	Halmstad (S)	100.000	SEK		73,5	73,5	AB Sydsten
Ferdigbetong Anlegg AS	Rjukan (N)	1.200.000	NOK		100	100	Unicon AS
4K Beton A/S	Copenaghen (DK)	1.000.000	DKK		100	100	Unicon A/S
Gaetano Cacciatore Inc.	Somerville N.J.(USA)	1	USD		100	100	Aalborg Cement Company Inc
Globocem S.L.	Madrid (E)	3.007	EURO		100	100	Alfacem Srl
Ilion Cimento Ltd.	Soma (TR)	300.000	TRY		99,99	99,99	Cimbeton AS
					0,01	0,01	Bakircay AS
Intercecm SA	Lussemburgo (L)	100.000	EURO	99		99	Cementir Holding SpA
					1	1	Betontir SpA
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Krasnodar (RUS)	3.000.000	RUB		100	100	Cimentas AS
Kars Cimento AS	Kars (TR)	3.000.000	TRY		58,38	58,38	Cimentas AS
					39,81	39,81	Alfacem Srl
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (DK)	10.000.000	DKK		100	100	Unicon A/S
Leigh White Cement Company -J.V.	Allentown (USA)	-	USD		24,5	24,5	Aalborg Cement Company Inc
Rjukan Ferdigbetong AS	Rjukan (N)	380.000	NOK		100	100	Unicon AS
SCI Marketing & Services Sdn Bhd. ^A	Perak (MAL)	40.002	MYR		100	100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (P)	4.987.980	EURO		50	50	Unicon A/S



Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo	
				% Diretto	% Indiretto	% possess	
Secil Prebetão SA	Montijo (P)	2.750.000	EURO		100	100	Secil Unicon SGPS Lda
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (ET)	260.000.000	EGP		57,14	57,14	Aalborg Portland White A/S
Skane Grus AB	Malmö (S)	1.000.000	SEK		60	60	AB Sydsten
Skim Coat Industries Sdn Bhd ^A	Perak (MAL)	480.002	MYR		100	100	Aalborg White Asia Sdn Bhd
Sola Betong AS	Risvika (N)	9.000.000	NOK		33,3	33,3	Unicon AS
Speedybeton SpA	Pomezia - RM (I)	300.000	EURO		30	30	Betontir SpA
Storsand Sandtak AS	Saetre (N)	105.000	NOK		50	50	Unicon A/S
Unicon A/S	Copenaghen (DK)	150.000.000	DKK		100	100	Aalborg Portland A/S
Unicon AS	Sandvika (N)	13.289.100	NOK		100	100	Unicon A/S
Vianini Pipe Inc.	Somerville N.J. (USA)	4.483.396	USD		99,99	99,99	Unicon A/S
Yapitek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		98,75	98,75	Cimentas AS
					1,25	1,25	Cimbeton AS

Roma, 30 luglio 2008

Il Presidente

/f/ Francesco Caltagirone Jr.

^A Società in liquidazione



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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Roma, 30 luglio 2008

Il Presidente

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

/f/ Francesco Caltagirone Jr.

/f/ Oprandino Arrivabene

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

CEMENTIR HOLDING SPA

**REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO
CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2008**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli Azionisti della
Cementir Holding SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei proventi ed oneri rilevati a patrimonio netto e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 della Cementir Holding SpA e controllate (Gruppo Cementir Holding). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della Cementir Holding SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 1 aprile 2008 e in data 21 settembre 2007.

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

Roma, 5 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Grifantini
(Revisore contabile)