

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 GIUGNO 2010

 **cementir**holding
GRUPPO CALTAGIRONE





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	38

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.

Relazione della società di revisione



Organi di Amministrazione e Controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Francesco Caltagirone Jr. ¹

Vice Presidente

Carlo Carlevaris

Amministratori

Alessandro Caltagirone

Azzurra Caltagirone

Edoardo Caltagirone

Saverio Caltagirone

Flavio Cattaneo ²

Mario Ciliberto ¹

Massimo Confortini ²⁻³⁻⁴

Fabio Corsico

Mario Delfini ³

Alfio Marchini

Walter Montevercchi

Riccardo Nicolini ¹

Enrico Vitali ²⁻³

Collegio Sindacale

Presidente

Claudio Bianchi

Sindaci effettivi

Giampiero Tasco

Federico Malorni

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Oprandino Arrivabene

Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

¹ Componente del Comitato esecutivo

² Componente del Comitato per il controllo interno

³ Componente del Comitato per le remunerazioni

⁴ Lead Independent Director



Relazione intermedia sulla gestione

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 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 2009:

Risultati

(Euro '000)	Gen-Giu 2010	Gen-Giu 2009	Δ %	2° Trim 2010	2° Trim 2009	Δ %
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	398.446	419.175	-4,95%	240.745	230.498	4,45%
Variazione rimanenze	(11.042)	(8.997)		(9.334)	(11.319)	
Altri ricavi*	9.010	5.899		4.329	2.600	
TOTALE RICAVI OPERATIVI	396.414	416.077	-4,73%	235.740	221.779	6,30%
Costi per materie prime	(181.058)	(187.485)	-3,43%	(103.157)	(97.262)	6,06%
Costo del personale	(69.704)	(79.893)	-12,75%	(35.586)	(38.189)	-6,82%
Altri costi operativi	(95.514)	(90.586)	5,44%	(56.523)	(50.408)	12,13%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(346.276)	(357.964)	-3,27%	(195.266)	(185.859)	5,06%
MARGINE OPERATIVO LORDO	50.138	58.113	-13,72%	40.474	35.920	12,68%
<i>MOL / RICAVI %</i>	<i>12,58%</i>	<i>13,86%</i>		<i>16,81%</i>	<i>15,58%</i>	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(42.913)	(40.379)	6,28%	(22.232)	(20.232)	9,89%
REDDITO OPERATIVO	7.225	17.734	-59,26%	18.242	15.688	16,28%
<i>RO / RICAVI %</i>	<i>1,81%</i>	<i>4,23%</i>		<i>7,58%</i>	<i>6,81%</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	6.324	(881)		6.211	767	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	13.549	16.853	-19,60%	24.453	16.455	48,61%
<i>RIS ANTE IMP / RICAVI %</i>	<i>3,40%</i>	<i>4,02%</i>		<i>10,16%</i>	<i>7,14%</i>	
Imposte	(8.725)	(5.177)				
RISULTATO DEL PERIODO	4.824	11.676	-58,68%			
UTILE NETTO DEI TERZI	4.523	2.176	107,86%			
UTILE NETTO DI GRUPPO	301	9.500	-96,83%			

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



Volumi di vendita

('000)	Gen-Giu 2010	Gen-Giu 2009	Δ %	2° Trim 2010	2° Trim 2009	Δ %
Cemento grigio e bianco (tonnellate)	4.890	4.871	0,39%	2.924	2.752	6,24%
Calcestruzzo (m ³)	1.498	1.542	-2,85%	917	818	12,10%
Inerti (tonnellate)	1.747	1.934	-9,67%	1.252	1.100	13,82%

Nel semestre i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 398,4 milioni di Euro (419,2 milioni di Euro al 30 giugno 2009), il margine operativo lordo si è attestato a 50,1 milioni di Euro (58,1 milioni di Euro al 30 giugno 2009), il reddito operativo è stato di 7,2 milioni di Euro (17,7 milioni di Euro al 30 giugno 2009) ed il risultato ante imposte è stato di 13,5 milioni di Euro (16,8 milioni di Euro al 30 giugno 2009).

La diminuzione dei ricavi delle vendite del 4,9% rispetto al 30 giugno 2009 è il risultato di un andamento disomogeneo del mercato nel corso dei primi sei mesi del 2010: ad un primo trimestre in cui i ricavi sono diminuiti del 16,4% rispetto al 31 marzo 2009, a causa di una riduzione dei volumi in tutti i settori di attività ed in tutte le principali aree geografiche di intervento ad eccezione dell'Egitto, è seguito un secondo trimestre in cui i ricavi sono aumentati del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2009, grazie ad una ripresa della domanda nei Paesi Scandinavi ed in Turchia, oltre che al buon andamento del mercato in Egitto ed in Estremo Oriente.

I positivi risultati del secondo trimestre 2010 hanno riportato i ricavi dei primi sei mesi dell'anno in linea con le aspettative del management, permettendo di recuperare gran parte di quanto perso nel primo trimestre, pesantemente influenzato dalle sfavorevoli condizioni climatiche.

La diminuzione dei costi operativi, scesi del 3,3% rispetto al 30 giugno 2009, è attribuibile alla riduzione dei costi per materie prime ed alle ristrutturazioni aziendali.

In particolare, il costo per le materie prime è passato da 187,5 milioni di Euro del 30 giugno 2009 a 181,1 milioni di Euro del primo semestre 2010 (-3,4%), principalmente a seguito delle minori quantità prodotte e di un'attenta gestione delle scorte di magazzino.

Le ristrutturazioni aziendali realizzate nel corso degli ultimi due anni hanno portato il numero dei dipendenti del Gruppo dalle 4.006 unità di metà 2008 alle attuali 3.340 unità, adeguando la forza lavoro alle nuove esigenze produttive del mercato e garantendo una diminuzione dei costi su base semestrale di circa 17,5 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2008; rispetto al primo semestre 2009 il decremento è stato pari a 10,2 milioni di Euro.

Il margine operativo lordo, pari a 50,1 milioni di Euro, risulta in diminuzione del 13,7% rispetto al 30 giugno 2009 (58,1 milioni di Euro), ma l'aumento del 12,7% registrato nel secondo trimestre 2010, dopo la forte contrazione nei primi tre mesi dell'anno, ed un rapporto tra margine operativo lordo e ricavi delle vendite del



12,6% al 30 giugno 2010, molto vicino al dato del precedente esercizio, evidenziano un progressivo recupero di redditività e di efficienza industriale.

Da segnalare, inoltre, il risultato della gestione finanziaria, positivo per 6,3 milioni di Euro (-0,9 milioni di Euro al 30 giugno 2009), a fronte di un debito a fine periodo di 382,9 milioni di Euro, che beneficia pienamente del basso livello dei tassi di interesse e dell'efficacia delle coperture poste in essere su valute e *commodities*, confermando la validità delle strategie finanziarie attuate in un contesto di perdurante instabilità dei mercati finanziari.

Il risultato ante imposte si attesta a 13,5 milioni di Euro, in diminuzione del 19,6% rispetto al primo semestre 2009, mentre il risultato del periodo si attesta a 4,8 milioni di Euro (11,7 milioni di Euro al 30 giugno 2009) risentendo di oneri fiscali *una tantum* pari a 7,3 milioni di Euro, derivanti da un accertamento con adesione definito con l'Amministrazione Fiscale per gli anni 2004 e seguenti.

Dall'analisi dei dati relativi al secondo trimestre 2010 si desume che i ricavi delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 240,7 milioni di Euro (+4,5% rispetto al secondo trimestre 2009), il margine operativo lordo si è attestato a 40,5 milioni di Euro (+12,7% rispetto al secondo trimestre 2009), il reddito operativo è stato di 18,2 milioni di Euro (+16,3% rispetto al secondo trimestre 2009) ed il risultato ante imposte è stato di 24,5 milioni di Euro (+48,6% rispetto al secondo trimestre 2009).

L'aumento dei ricavi realizzato nel secondo trimestre 2010, pari a circa 10,2 milioni di Euro, rappresenta una significativa inversione di tendenza dopo sette trimestri consecutivi in diminuzione e segnala un miglioramento delle condizioni di mercato in tutte le principali aree geografiche di intervento tranne che in Italia, dove proseguono le forti difficoltà del settore delle costruzioni.

L'incremento dei ricavi è stato trainato dall'aumento delle quantità di cemento vendute (+6,2% rispetto al secondo trimestre 2009), del calcestruzzo (+12,1%) e degli inerti (+13,8%), con prezzi di vendita stabili o in leggero aumento in alcune aree geografiche.

L'aumento del margine operativo lordo rispetto al secondo trimestre 2009, pari a 4,5 milioni di Euro, ed un'incidenza dello stesso sui ricavi pari al 16,8% (15,6% nel secondo trimestre 2009), evidenzia come una lieve ripresa della domanda di mercato, dopo le azioni intraprese dal management per adeguare i costi fissi ai nuovi ricavi attesi, generi un effetto immediato sulla redditività aziendale.



Posizione finanziaria netta

(Euro '000)	30-06-2010	31-03-2010	31-12-2009	30-06-2009
Disponibilità liquide*	93.462	60.387	63.477	111.233
Passività finanziarie non correnti	(255.558)	(248.202)	(265.719)	(208.076)
Passività finanziarie correnti	(220.813)	(198.417)	(179.051)	(321.433)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(382.909)	(386.232)	(381.293)	(418.276)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010, negativa per 382,9 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea con il valore al 31 dicembre 2009. Tale risultato è particolarmente positivo tenuto conto delle manutenzioni annuali agli impianti, che tradizionalmente avvengono nella prima parte dell'anno, dei pagamenti residui relativi all'incremento di capacità produttiva in Cina, i cui lavori sono stati ultimati tra la fine del 2009 e l'inizio del 2010, nonché dell'erogazione dei dividendi e del suddetto pagamento *una tantum* di imposte relative ad esercizi precedenti.

La variazione della posizione finanziaria netta negli ultimi 12 mesi, infine, mostra un miglioramento di circa 35,4 milioni di Euro, confermando la capacità del Gruppo di generare flussi di cassa, rispettando il programma degli investimenti, in presenza di un contesto economico ancora fortemente depresso.

E' da segnalare che il valore della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 risulta migliore del dato di budget.

Osservazioni degli Amministratori

Fatti di rilievo del semestre

I positivi segnali registrati negli ultimi mesi, dopo quasi due anni di costante diminuzione delle vendite, potrebbero indicare l'inizio di una lenta ma graduale ripresa; in alcuni mercati, infatti, sembra che sia stato toccato il punto più basso della profonda recessione iniziata nel 2008. Per l'Italia, invece, la situazione si presenta differente: il settore delle costruzioni vive in questi giorni l'apice della crisi, sia perché il mercato dell'edilizia residenziale è entrato nella fase recessiva con circa sei mesi di ritardo rispetto agli altri mercati europei, sia perché tale calo non è stato prontamente compensato dall'avvio di opere pubbliche significative.

Relativamente all'evoluzione del piano industriale, prosegue l'attività di studio del progetto di rifacimento ex novo dell'impianto produttivo di Taranto che, attraverso un investimento di circa 150 milioni di Euro in 3 anni, sarà finalizzato all'incremento dell'efficienza industriale ed alla mitigazione dell'impatto ambientale, sia in termini di consumi energetici che di riduzione delle emissioni in atmosfera.

* "Disponibilità liquide" include le voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e "Attività finanziaria correnti".



Nell'ambito del waste management, attività iniziata in Turchia con l'acquisizione nel 2009 da parte della controllata Cimentas della società Sureko AS, leader nel paese nel settore del trattamento dei rifiuti industriali e nella produzione di combustibili alternativi, si evidenzia che nel corso del mese di luglio è stato inaugurato a Kula, in provincia di Manisa, nella regione egea della Turchia, il primo sito integrato di gestione, riciclo e smaltimento di rifiuti del Paese.

È infine allo studio un progetto per il raddoppio della capacità produttiva in Malesia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante i buoni risultati conseguiti nel secondo trimestre 2010, l'attuale scenario macroeconomico, caratterizzato dall'incertezza generata dalla situazione dei conti pubblici di molti paesi sviluppati e dall'effettivo stato di salute del sistema creditizio, non consente di prevedere un aumento sostenuto della domanda nei prossimi mesi, ma induce cauto ottimismo circa il proseguimento di una moderata ripresa dei consumi nella maggior parte delle aree geografiche di intervento del Gruppo, tale da auspicare il raggiungimento nel 2010 degli obiettivi di budget e pertanto in linea con il 2009.

Indicatori di risultato finanziari

Nella seguente tabella sono riportati gli indicatori di risultato finanziari ritenuti maggiormente significativi ai fini di una valutazione sintetica dell'andamento economico e patrimoniale del gruppo Cementir Holding.

INDICATORI ECONOMICI	30/06/2010	30/06/2009	COMPOSIZIONE
Return on Equity	0,42%	1,13%	Utile netto/Patrimonio netto
Return on Capital Employed	0,48%	1,22%	Risultato operativo/(Patrimonio netto+PFN)

INDICATORI PATRIMONIALI	30/06/2010	30/06/2009	COMPOSIZIONE
Equity Ratio	58,03%	55,48%	Patrimonio netto/Totale attivo
Net Gearing Ratio	33,70%	40,41%	PFN/Patrimonio netto

Gli indicatori economici al 30 giugno 2010 riflettono la diminuzione della redditività aziendale a seguito principalmente della contrazione dell'attività operativa. Come già avvenuto nel precedente esercizio, tale categoria di indicatori migliorerà prendendo in esame i dati dell'intero anno, sui quali la bassa redditività del primo trimestre inciderà di meno.

Gli indicatori patrimoniali esprimono la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo; in particolare, il Net Gearing Ratio registra un notevole miglioramento, passando dal 40,4% del 30 giugno 2009 al 33,7% del primo semestre 2010, grazie alla costante capacità del Gruppo di generare flussi di cassa.



Gestione dei rischi finanziari

Nel corso del primo semestre 2010 non sono emersi rischi di mercato sostanzialmente differenti rispetto a quelli evidenziati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione. Nell'attuale fase di incertezza economica, tuttavia, il management del Gruppo è ancora più attento all'analisi, alla prevenzione ed alla gestione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero compromettere, anche in parte, i risultati aziendali.

Operazioni con parti correlate

In merito ai rapporti con le parti correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24, si evidenzia che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali. Tutti i rapporti intercorsi, sia di natura finanziaria che commerciale, sono stati regolati a normali condizioni di mercato.

Per un'analisi puntuale dei rapporti finanziari ed economici con tutte le parti correlate, così come richiesto dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, si rimanda alla nota 28 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2010 la Capogruppo e le proprie controllate non possiedono, sia direttamente che indirettamente, azioni o quote della controllante; non hanno neanche proceduto nel corso del periodo ad acquisti o vendite delle stesse.

Corporate Governance

Nel corso del primo semestre 2010, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato di Controllo Interno, ha aggiornato le linee di indirizzo del sistema di controllo interno ed ha ridefinito, inoltre, le competenze del Comitato per attribuire parte delle stesse al Collegio Sindacale.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 19 aprile 2010 ha modificato l'art. 10 dello Statuto Sociale relativo ai poteri attribuiti al Consiglio di Amministrazione, inserendo, tra le materie di competenza del CdA, gli adeguamenti dello statuto sociale a disposizioni normative (ex art. 2365, 2° comma c.c.) al fine di rendere più agevole e snello l'iter di adeguamento dello statuto sociale alle modifiche obbligatoriamente richieste dalla normativa.

Il Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2010 ha confermato anche per il 2010 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari al CFO della Società Oprandino Arrivabene.

Nella stessa riunione, il CdA, nel rispetto del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. vigente, cui la Società ha formalmente aderito nel corso del 2009, ha poi verificato la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo agli amministratori qualificati come "indipendenti" ai sensi del suddetto Codice (Flavio Cattaneo, Massimo Confortini, Alfio Marchini ed Enrico Vitali), e ne ha confermato la sussistenza.



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

Infine, si evidenzia che a seguito delle dimissioni del Sindaco Effettivo Carlo Schiavone, pervenute in data 24 maggio 2010, ai sensi di legge e di Statuto è subentrato in pari data nel Collegio Sindacale della Società il Sindaco Supplente Federico Malorni, che terminerà il proprio mandato, insieme al Collegio Sindacale in carica, con l'approvazione da parte dell'assemblea del bilancio relativo all'esercizio 2010,

Per una informativa più esaustiva sul sistema di *Corporate Governance* e sull'assetto proprietario della Cementir Holding S.p.A., si rinvia alla "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" pubblicata, ai sensi dell'art.123-bis del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), congiuntamente alla relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2009 e consultabile sul sito internet della Società www.cementirholding.it, nella sezione *Investor Relations>Corporate Governance*,

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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

Roma, 26 luglio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata *

(Euro '000)	Note	30 giugno 2010	31 dicembre 2009	30 giugno 2009
ATTIVITA'				
Attività immateriali	1	502.306	469.876	445.267
Immobili, impianti e macchinari	2	941.309	906.542	908.649
Investimenti immobiliari	3	27.950	27.950	27.950
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	19.937	18.939	19.538
Altre partecipazioni	5	8.338	6.467	5.793
Attività finanziarie non correnti		482	455	234
Imposte differite attive	18	30.970	20.630	19.780
Altre attività non correnti		2.096	1.671	863
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.533.388	1.452.530	1.428.074
Rimanenze	6	128.792	134.167	126.278
Crediti commerciali	7	183.572	145.672	179.106
Attività finanziarie correnti	8	2.384	1.745	2.701
Attività per imposte correnti		5.604	6.360	6.455
Altre attività correnti	9	13.409	16.327	14.512
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	91.078	61.732	108.532
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		424.839	366.003	437.584
TOTALE ATTIVITA'		1.958.227	1.818.533	1.865.658
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Capitale sociale		159.120	159.120	159.120
Riserva sovrapprezzo azioni		35.710	35.710	35.710
Altre Riserve		863.443	777.809	770.921
Utile (perdita) Gruppo		301	29.842	9.500
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	11	1.058.574	1.002.481	975.251
Utile (perdita) Terzi		4.523	4.501	2.176
Riserve Terzi		73.178	59.269	57.627
PATRIMONIO NETTO TERZI	11	77.701	63.770	59.803
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.136.275	1.066.251	1.035.054
Fondi per benefici ai dipendenti	12	18.148	17.055	16.488
Fondi non correnti	13	11.412	17.409	12.021
Passività finanziarie non correnti	15	255.558	265.719	208.076
Imposte differite passive	18	99.216	89.370	84.366
Altre passività non correnti		1.668	3.360	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		386.002	392.913	320.951
Fondi correnti	13	6.596	3.799	1.337
Debiti commerciali	14	151.490	133.976	134.034
Passività finanziarie correnti	15	220.813	179.051	321.433
Passività per imposte correnti	16	7.575	4.100	4.634
Altre passività correnti	17	49.476	38.443	48.215
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		435.950	359.369	509.653
TOTALE PASSIVITA'		821.952	752.282	830.604
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.958.227	1.818.533	1.865.658

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



Conto economico consolidato *

(Euro '000)	Note	1° semestre 2010	1° semestre 2009
RICAVI	19	398.446	419.175
Variazioni rimanenze		(11.042)	(8.997)
Incrementi per lavori interni		2.791	3.247
Altri ricavi operativi	20	6.219	2.652
TOTALE RICAVI OPERATIVI		396.414	416.077
Costi per materie prime	21	(181.058)	(187.485)
Costi del personale	22	(69.704)	(79.893)
Altri costi operativi	23	(95.514)	(90.586)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(346.276)	(357.964)
MARGINE OPERATIVO LORDO		50.138	58.113
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	24	(42.913)	(40.379)
RISULTATO OPERATIVO		7.225	17.734
Risultato netto valutazione partecipazione a patrimonio netto	25	575	149
Risultato netto gestione finanziaria	25	5.749	(1.030)
RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZIARIA E VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO		6.324	(881)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		13.549	16.853
Imposte del periodo	26	(8.725)	(5.177)
RISULTATO DEL PERIODO		4.824	11.676
Attribuibile a:			
UTILE NETTO DEI TERZI		4.523	2.176
UTILE NETTO DI GRUPPO		301	9.500
(Euro)			
UTILE BASE PER AZIONE ORDINARIA	27	0,002	0,060

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



Prospetto di conto economico consolidato complessivo

(Euro '000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
RISULTATO DEL PERIODO	4.824	11.676
Altre componenti del conto economico complessivo:		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	74.389	1.243
Strumenti finanziari	(1.508)	(362)
Imposte rilevate a Patrimonio Netto	472	99
Totale altre componenti del conto economico complessivo	73.353	980
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO	78.177	12.656
Attribuibile a:		
Gruppo	65.725	10.239
Terzi	12.452	2.417



Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Euro '000)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve		Utile (perdita) Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (perdita) Terzi	Riserve Terzi	Patrimonio netto azionisti Terzi	Totale Patrimonio netto
				Riserva di conversione	Altre riserve						
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2010	159.120	35.710	31.825	(133.797)	879.781	29.842	1.002.481	4.501	59.269	63.770	1.066.251
Destinazione del risultato 2009					29.842	(29.842)	-	(4.501)	4.501	-	-
Distribuzione dividendi 2009					(9.547)		(9.547)		(1.784)	(1.784)	(11.331)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	20.295	(29.842)	(9.547)	(4.501)	2.717	(1.784)	(11.331)
Variazione riserva di conversione				66.460			66.460		7.929	7.929	74.389
Strumenti finanziari					(1.036)		(1.036)			-	(1.036)
Totale altre componenti del C.E. complessivo	-	-	-	66.460	(1.036)	-	65.424	-	7.929	7.929	73.353
Variazione altre riserve					(85)		(85)		3.263	3.263	3.178
Totale altri movimenti	-	-	-	-	(85)	-	(85)	-	3.263	3.263	3.178
Risultato del periodo						301	301	4.523		4.523	4.824
Patrimonio Netto al 30 giugno 2010	159.120	35.710	31.825	(67.337)	898.955	301	1.058.574	4.523	73.178	77.701	1.136.275

Patrimonio Netto al 1 gennaio 2009	159.120	35.710	31.825	(140.183)	828.251	65.273	979.996	8.205	50.922	59.127	1.039.123
Destinazione del risultato 2008					65.273	(65.273)	-	(8.205)	8.205	-	-
Distribuzione dividendi 2008					(12.730)		(12.730)		(1.570)	(1.570)	(14.300)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(52.543)	(65.273)	(12.730)	(8.205)	(6.635)	(1.570)	(14.300)
Variazione riserva di conversione				1.002			1.002		241	241	1.243
Strumenti finanziari					(263)		(263)				(263)
Totale altre componenti del C.E. complessivo	-	-	-	1.002	(263)	-	739	-	241	241	980
Variazione altre riserve					(2.254)		(2.254)		(171)	(171)	(2.425)
Totale altri movimenti	-	-	-	-	(2.254)	-	(2.254)	-	(171)	(171)	(2.425)
Risultato del periodo						9.500	9.500	2.176		2.176	11.676
Patrimonio Netto al 30 giugno 2009	159.120	35.710	31.825	(139.181)	878.277	9.500	975.251	2.176	57.627	59.803	1.035.054



Rendiconto finanziario consolidato

(Euro '000)	30 giugno 2010	30 giugno 2009
Risultato dell'esercizio	4.824	11.676
Ammortamenti	42.537	39.781
(Rivalutazioni) e svalutazioni	169	573
Risultato netto valutazione partecipazioni a patrimonio netto	(575)	(149)
Risultato netto della gestione finanziaria	(4.024)	1.042
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	(2.580)	(184)
Imposte sul reddito	8.725	5.177
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	1.093	398
Variazione fondi non correnti e correnti	(3.200)	(1.582)
<i>Flusso di cassa operativo prima della variazione del capitale circolante</i>	46.969	56.732
(Incrementi) Decrementi rimanenze	5.375	21.215
(Incrementi) Decrementi crediti commerciali	(38.070)	(9.648)
Incrementi (Decrementi) debiti commerciali	16.664	(14.562)
Variazione altre attività e passività non correnti e correnti	11.835	15.203
Variazioni imposte correnti e differite	6.299	9.575
<i>Flusso di cassa operativo</i>	49.072	78.515
Dividendi incassati	1.763	1.111
Interessi incassati	1.414	2.974
Interessi pagati	(3.953)	(6.572)
Altri proventi ed (oneri) incassati (pagati)	6.834	2.573
Imposte pagate	(10.817)	(20.749)
Flusso di cassa da attività operative (A)	44.313	57.852
Investimenti in attività immateriali	(4.446)	(1.726)
Investimenti in attività materiali	(22.903)	(37.289)
Investimento in partecipazioni e titoli non correnti	(3.373)	(3.575)
Realizzo vendita attività immateriali	110	-
Realizzo vendita attività materiali	1.678	306
Realizzo vendita partecipazioni e titoli non correnti	1.724	12
Altre variazioni attività investimento	-	-
Flusso di cassa da attività di investimento (B)	(27.210)	(42.272)
Variazione attività e passività finanziarie non correnti	(10.188)	757
Variazione attività e passività finanziarie correnti	40.801	70.860
Dividendi distribuiti	(11.331)	(14.116)
Altre variazioni del patrimonio netto	(13.642)	(1.791)
Flusso di cassa da attività finanziarie (C)	5.640	55.710
Effetto differenze cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	6.603	(1.135)
Variazione Netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)	29.346	70.155
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo	61.732	38.377
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	91.078	108.532



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 2010, 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.3.842.646 (2,415%);
- 5) Gamma Srl n.3.635.000 (2,284%).

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 è stata approvata in data 26 luglio 2010 dal Consiglio di Amministrazione che né ha autorizzato la diffusione e pubblicazione nei termini di legge.

Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è stato redatto ai sensi dell’art.154-ter, comma 3, del D.Lgs. n.58/1998, e successive modifiche ed integrazioni, ed è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali “IAS/IFRS”, emessi dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Commissione Europea (CE) alla suddetta data. Per “IAS/IFRS” si intendono gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), gli *International Accounting Standards* (IAS), le interpretazioni emesse dall’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

In particolare, tale bilancio consolidato semestrale abbreviato predisposto in conformità allo IAS 34, non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

Criteri di presentazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è presentato in Euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, tranne quando diversamente indicato. E’ costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative. Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- la situazione patrimoniale-finanziaria espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;



- il conto economico è classificato in base alla natura dei costi;
- il prospetto del conto economico complessivo, partendo dal risultato del periodo, espone l'effetto degli utili e delle perdite rilevati direttamente a patrimonio netto;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto in base al metodo delle variazioni di patrimonio;
- il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, a cui si rinvia per maggiori dettagli, ad eccezione di quanto segnalato di seguito:

(a) Nuovi standard ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

Di seguito vengono elencati e sinteticamente descritti gli effetti dei nuovi standard o delle modifiche agli stessi che sono applicabili a partire dal periodo finanziario che comincia dopo il 1 gennaio 2010.

- L'IFRS 3 (rivisto) Aggregazioni aziendali e le consequenziali modifiche allo IAS 27 "Bilancio consolidato, IAS 28 "Partecipazioni in collegate" e IAS 31 "Partecipazioni in Joint Ventures" sono applicabili in modo prospettico alle aggregazioni aziendali la cui data di acquisizione coincide o è successiva ai periodi di reporting che cominciano dopo il 1 luglio 2009. In base allo standard rivisto si continua ad applicare il c.d. metodo dell'acquisizione ma con alcuni significativi cambiamenti di metodologia con particolare riferimento alla valutazione e rappresentazione del costo di acquisto, i terzi di minoranza, i corrispettivi potenziali e così via. Tutti i costi accessori alle acquisizioni di business vengono rilevati a conto economico inoltre, in ottemperanza al disposto dello IAS 27 rivisto, tutti gli effetti delle transazioni con i terzi di minoranza che non danno origine a cambiamenti di controllo vengono registrate a patrimonio netto.

(b) Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci dal 2010 ma non rilevanti per il Gruppo:

- IFRIC 17 – Distribuzione di attività non monetarie ai soci- efficace per gli esercizi che cominciano successivamente al 1 Luglio 2009. Questa interpretazione non è al momento applicabile al Gruppo in quanto non sono state effettuate simili distribuzioni ai soci.
- IFRIC 18 – Trasferimenti di attività da parte della clientela - efficace per gli scambi commerciali avvenuti successivamente al 1 Luglio 2009. Questa interpretazione non è applicabile al Gruppo in quanto non ha ricevuto alcun attività da parte della clientela.
- IFRS 1 ulteriori esenzioni concesse ai First Time Adopters e modifiche all'IFRS 2 pagamenti basati su azioni a favore dei dipendenti di un Gruppo. Entrambi non applicabili al Gruppo.

(c) Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci per gli esercizi finanziari successivi al 2010 e non adottati anticipatamente dal Gruppo.

- IFRS 9 "Strumenti finanziari" emesso a Dicembre 2009 non ancora endorsato che tratta della classificazione e misurazione delle attività finanziarie. Tale principio che non entrerà in vigore prima degli esercizi finanziari che cominciano nel 2013 potrebbe avere impatti sulla valutazione delle attività finanziarie del Gruppo. Il Gruppo ha deciso di non adottarlo anticipatamente e sta valutando i possibili impatti contabili.



- IAS 24 rivisto “Informativa sulle parti correlate” emesso a Novembre 2009 e non ancora pubblicato in GUCE. L’efficacia è prevista per gli esercizi finanziari che cominciano il 1 gennaio 2011 ne è consentita l’applicazione anticipata tuttavia il Gruppo ha deciso di non adottarlo anticipatamente.
- Modifica allo IAS 32 classificazione dei “right issues”. Pubblicato ad Ottobre 2009 e non ancora endorsed disciplina la classificazione tra passività ovvero patrimonio di diritti emessi con riferimento ad ammontari fissi in valuta estera. La sua efficacia è prevista per il 2011 ed il Gruppo ha deciso di non adottarlo in anticipo.
- “Prepayments on a minimum funding requirement” emesso a novembre 2009 e non ancora pubblicato in GUCE che corregge alcune distorsioni di un’interpretazione (IFRIC 14) con i dettami dello IAS 19 con riferimento alla possibilità –ora concessa- di riconoscere tra le attività i pagamenti in anticipo effettuati volontariamente a tali fondi. E’ efficace dal 2011 con effetti retrospettivi e informativa comparativa da modificare. Il Gruppo ha valutato di non adottarlo anticipatamente.
- IFRIC 19 “Estinzione di una passività attraverso strumenti di equity”. Tale interpretazione si preoccupa di meglio delineare le caratteristiche richieste per classificare a patrimonio gli strumenti di equity emessi a favore di creditori che accettano in cambio di estinguere il loro credito. L’efficacia decorre dagli esercizi finanziari che cominciano dopo il 1 luglio 2010 e può esser adottato in via anticipata.
- Miglioramenti ai principi contabili internazionali emessi a maggio 2010 e non ancora pubblicati in GUCE. Si tratta di modifiche e miglioramenti di varia natura i cui effetti sono in massima parte applicabili dagli esercizi che cominciano il 1 gennaio 2011.

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 2010.

Uso di stime

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



Gestione dei rischi finanziari

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

Rischio di credito

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

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

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

Rischio di liquidità

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

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

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

Nell'attuale contesto dei mercati finanziari, il Gruppo prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare flussi di cassa attraverso l'attività operativa. Inoltre, vista la solidità patrimoniale/finanziaria del Gruppo, eventuali necessità finanziarie non pianificate saranno fronteggiate con la capacità di ricorso al credito del Gruppo.

Rischio di mercato

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

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

Rischio tassi di cambio

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



Le attività operative di Gruppo presentano differenti esposizioni alle variazioni dei tassi di cambio: in particolare, il settore del cemento è esposto al rischio di cambio sia dal lato dei ricavi, per le esportazioni, che dei costi, per gli acquisti di combustibili solidi in Dollari USA, mentre il settore del calcestruzzo risulta meno esposto, in quanto sia i ricavi che i costi sono denominati in valuta locale. A fronte di tali rischi di cambio il Gruppo, valutato compiutamente l' *hedging* naturale dei flussi e dei finanziamenti, pone in essere, con finalità di copertura, contratti di acquisto e vendita di divisa a termine e contratti di opzioni *call* e *put* su cambi. Le operazioni poste in essere su strumenti finanziari derivati hanno finalità di copertura.

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

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo, avendo una posizione finanziaria netta a debito, è esposto ad un rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Tale rischio, tuttavia, è considerato limitato in quanto i finanziamenti passivi sono contratti principalmente in Euro ed in Dollari americani, le cui curve dei tassi non presentano attualmente inclinazioni elevate, anche per effetto delle politiche che le Banche Centrali stanno adottando durante questa fase di severa contrazione dell'economia globale.

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

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



Informativa per settore di attività

In applicazione dell'IFRS 8, l'individuazione dei settori operativi del Gruppo è stata effettuata con riferimento al sistema di rendicontazione interno adottato periodicamente dalla Capogruppo per la struttura direzionale e organizzativa del Gruppo.

In particolare, le attività operative organizzate e gestite per aree geografiche sono: Italia, Danimarca, altri paesi scandinavi (Norvegia, Svezia e Islanda), Turchia, Egitto, Estremo Oriente (Malesia e Cina), resto del mondo (Lussemburgo, Spagna, Portogallo, Polonia, Russia, USA).

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

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

(Euro '000)	Danimarca	Turchia	Italia	Altri paesi scandinavi	Egitto	Estremo Oriente	Resto del mondo	Poste non allocate e rettifiche	GRUPPO CEMENTIR HOLDING
Ricavi Operativi	104.142	106.581	71.417	66.154	35.783	15.884	12.201	(15.748)	396.414
<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	(9.669)	(3)	(4.300)	(489)	(1.048)	-	(239)	15.748	0
<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	94.473	106.578	67.117	65.665	34.735	15.884	11.962	-	396.414
Risultato di settore (MOL)	15.993	9.912	745	7.409	12.310	2.183	1.586	-	50.138
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(13.533)	(10.960)	(9.838)	(3.925)	(2.539)	(1.385)	(733)	-	(42.913)
Risultato operativo	2.460	(1.048)	(9.093)	3.484	9.771	798	853	-	7.225
Risultato netto della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	5.749	5.749
Risultato società valutate a PN	-	-	(56)	(50)	-	-	681	-	575
Risultato ante imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	13.549
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	(8.725)	(8.725)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	4.824



La seguente tabella riporta i risultati dei settori operativi al 30 giugno 2009:

(Euro '000)	Danimarca	Turchia	Italia	Altri paesi scandinavi	Egitto	Estremo Oriente	Resto del mondo	Poste non allocate e rettifiche	GRUPPO CEMENTIR HOLDING
Ricavi Operativi	123.991	102.860	89.137	62.063	26.955	11.413	11.637	(11.979)	416.077
<i>Ricavi Operativi Intrasettore</i>	(6.023)	-	(4.430)	(411)	(895)	-	(220)	11.979	-
<i>Ricavi Operativi in Contribuzione</i>	117.968	102.860	84.707	61.652	26.060	11.413	11.417	-	416.077
Risultato di settore (MOL)	13.176	13.103	14.671	4.149	8.691	1.821	2.502	-	58.113
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(13.564)	(9.937)	(9.482)	(3.688)	(2.143)	(963)	(602)	-	(40.379)
Risultato operativo	(388)	3.166	5.189	461	6.548	858	1.900	-	17.734
Risultato netto della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	(1.030)	(1.030)
Risultato società valutate a PN	-	-	(102)	64	-	-	187	-	149
Risultato ante imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	16.853
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	(5.177)	(5.177)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	11.676

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

(Euro '000)	Attività del settore	Passività del settore	⁵ Investimenti materiali e immateriali
Danimarca	533.797	122.621	7.366
Turchia	614.708	152.772	5.495
Italia	393.715	399.269	5.966
Altri paesi scandinavi	116.273	57.246	993
Egitto	130.524	33.179	356
Estremo Oriente	113.570	51.359	7.980
Resto del mondo	55.640	5.506	42
Totale	1.958.227	821.952	28.198

La seguente tabella riporta gli altri dati per settore al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2009:

(Euro '000)	31.12.2009		30.06.2009
	Attività del settore	Passività del settore	⁶ Investimenti materiali e immateriali
Danimarca	524.300	118.928	8.890
Turchia	525.073	112.100	3.679
Italia	404.657	385.815	11.582
Altri paesi scandinavi	107.184	50.574	2.119
Egitto	121.232	42.136	4.118
Estremo Oriente	87.700	37.151	8.252
Resto del mondo	46.715	5.578	1.929
Totale	1.816.861	752.282	40.569

⁵ Investimenti effettuati nel 1° semestre 2010.

⁶ Investimenti effettuati nel 1° semestre 2009.



Note esplicative

1) Attività immateriali

Le attività immateriali pari a 502.306 migliaia di Euro (469.876 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) includono le attività immateriali a vita utile definita per 36.291 migliaia di Euro (25.936 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e le attività immateriali a vita utile indefinita per 466.015 migliaia di Euro (443.940 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

Attività immateriali a vita utile definita

Al 30 giugno 2010 le attività immateriali a vita utile definita ammontano a 36.291 migliaia di Euro (25.936 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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 2010	874	24.813	8.984	6.239	40.910
Incrementi	998		160	4.025	5.183
Differenze di conversione	5	1.582	728	(9)	2.306
Riclassifiche	-	4.540	316		4.856
Valore Lordo al 30 giugno 2010	1.877	30.935	10.188	10.255	53.255
Ammortamento al 1° gennaio 2010	365	8.520	6.089	-	14.974
Ammortamenti	174	809	378	-	1.361
Differenze di conversione	5	107	517	-	629
Ammortamento al 30 giugno 2010	544	9.436	6.984	-	16.964
Valore netto al 30 giugno 2010	1.333	21.499	3.204	10.255	36.291
Valore Lordo al 1° gennaio 2009	548	17.298	8.073	397	26.316
Incrementi	306	3.463	1.021	5.742	10.532
Decrementi	-	(54)	(378)	-	(432)
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	20	(42)	103	6	87
Riclassifiche	-	4.148	165	94	4.407
Valore Lordo al 31 dicembre 2009	874	24.813	8.984	6.239	40.910
Ammortamento al 1° gennaio 2009	196	6.834	5.445	-	12.475
Ammortamenti	149	1.741	663	-	2.553
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	20	(1)	63	-	82
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Ammortamento al 31 dicembre 2009	365	8.520	6.089	-	14.974
Valore netto al 31 dicembre 2009	509	16.293	2.895	6.239	25.936



Attività immateriali a vita utile indefinita

Al 30 giugno 2010 la voce ammonta a 466.015 migliaia di Euro (443.940 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) ed include gli avviamenti iscritti a seguito dell'acquisizione dei gruppi Cimentas e Aalborg Portland.

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

Ai fini del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stata valutata la presenza di possibili indicatori di perdite di valore delle attività in questione. Sulla base delle informazioni disponibili, tenuto conto dei prevedibili risultati futuri, si è ritenuto non necessario svolgere test di *impairment*, che verranno comunque svolti in sede di redazione del bilancio consolidato annuale.

(Euro '000)	30.06.2010			31.12.2009		
	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Totale	Turchia (Gruppo Cimentas)	Danimarca (Gruppo Aalborg Portland)	Totale
Valore di inizio periodo	174.800	269.140	443.940	164.227	264.521	428.748
Incrementi	-	-	-	-	-	-
Decrementi	-	(110)	(110)	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	10.202	-	10.202
Differenze di conversione	19.282	2.903	22.185	371	4.619	4.990
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Valore di fine periodo	194.082	271.933	466.015	174.800	269.140	443.940

2) Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2010 gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 941.309 migliaia di Euro (906.542 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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 2010	415.729	27.596	1.202.330	79.171	1.798.918
Incrementi	26	323	4.448	304	23.016
Decrementi	-	-	(1.937)	(3.960)	(5.897)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	27.283	744	63.919	3.986	100.974
Riclassifiche	26.318	110	35.777	79	(4.885)
Valore Lordo al 30 giugno 2010	469.356	28.773	1.304.537	79.580	1.912.126
Ammortamento al 1° gennaio 2010	177.918	5.727	659.789	48.942	892.376
Ammortamenti	5.593	356	31.854	3.372	41.175
Decrementi	-	-	(1.569)	(3.506)	(5.075)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	7.738	161	31.485	3.000	42.384
Riclassifiche	(39)	-	(2)	(2)	(43)
Ammortamento al 30 giugno 2010	191.210	6.244	721.557	51.806	970.817
Valore netto al 30 giugno 2010	278.146	22.529	582.980	27.774	941.309



(Euro '000)	Terreni e Fabbricati	Cave	Impianti e macchinari	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore Lordo al 1° gennaio 2009	389.776	25.533	1.107.905	79.945	117.561	1.720.720
Incrementi	2.739	1.790	14.477	1.680	55.834	76.520
Decrementi	(26)	(82)	(1.560)	(4.382)	(7)	(6.057)
Variazione area di consolidamento	203	-	220	200	687	1.310
Differenze di conversione	1.195	152	9.161	1.315	(667)	11.156
Riclassifiche	21.842	203	72.127	413	(99.316)	(4.731)
Valore Lordo al 31 dicembre 2009	415.729	27.596	1.202.330	79.171	74.092	1.798.918
Ammortamento al 1° gennaio 2009	166.331	5.126	594.781	44.949	-	811.187
Ammortamenti	11.073	536	59.604	7.412	-	78.625
Decrementi	(12)	-	(1.174)	(3.939)	-	(5.125)
Variazione area di consolidamento			23	15	-	38
Differenze di conversione	526	65	6.551	534	-	7.676
Riclassifiche			5	(30)	-	(25)
Ammortamento al 31 dicembre 2009	177.918	5.727	659.790	48.941	-	892.376
Valore netto al 31 dicembre 2009	237.811	21.869	542.540	30.230	74.092	906.542

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 2010 è pari a 13 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	
	30.06.2010	31.12.2009	1° sem 2010	1° sem 2009
Speedybeton SpA	1.498	1.544	(56)	(102)
Leigh White Cement Company <i>joint venture</i>	13.051	11.696	1.013	316
Secil Unicon SGPS Lda	690	980	(289)	(161)
Sola Betong AS	1.525	1.471	(22)	87
Storsand Sandtak AS	240	268	(28)	(23)
EKOL Unicon Spzoo	2.933	2.980	(43)	32
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	19.937	18.939	575	149



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
30.06.2010							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia–RM (Italia)	12.507	7.515	3.571	(186)	29,97%
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	54.906	9.523	29.035	4.230	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	17.544	12.209	5.416	(721)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	8.228	6.167	3.500	(175)	33,3%
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	524	107	176	(57)	50%
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	9.095	3.641	8.079	(88)	49%
			102.804	39.162	49.777	3.003	
31.12.2009							
Speedybeton SpA	EURO	Pomezia–RM (Italia)	13.545	8.367	17.861	(534)	29,97%
Leigh White Cement Company J.V.	USD	Allentown (USA)	52.418	11.673	65.340	4.202	24,50%
Secil Unicon SGPS Lda	EURO	Lisbona (Portogallo)	5.420	774	-	(304)	50%
Sola Betong AS	NOK	Risvika (Norvegia)	6.954	4.302	9.959	343	33,3%
Storsand Sandtak AS	NOK	Saette (Norvegia)	616	160	409	(78)	50%
EKOL Unicon Spzoo	PLN	Gdansk (Polonia)	8.843	2.763	17.492	905	49%
			87.796	28.039	111.062	4.534	

5) Altre partecipazioni

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

(Euro '000)

	30.06.2010	31.12.2009
Altre partecipazioni inizio periodo	6.467	2.580
Incrementi	3.373	16.986
Decrementi	-	(13.306)
Variazione del <i>fair value</i>	(1.507)	207
Differenze di conversione	5	-
Altre partecipazioni	8.338	6.467



La partecipazioni in altre imprese, classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita, risultano essere così composte:

(Euro '000)	Numero azioni	% partecipazione sul capitale investito	30.06.2010
Partecipazioni in società quotate			
Italcementi Spa	900.000	0,5081%	5.648
Partecipazioni in società non quotate			
Cemencal SpA			2.400
Consorzio Valle Caudina			140
Sipac SpA (in liquidazione)			77
Consorzio Toscocem (in liquidazione)			15
Altre			58
Totale partecipazioni in altre imprese			8.338

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

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

6) Rimanenze

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

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Materie prime sussidiarie e di consumo	85.471	82.571
Prodotti in corso di lavorazione	21.513	26.933
Prodotti finiti	20.112	23.343
Acconti	1.696	1.320
Rimanenze	128.792	134.167

7) Crediti commerciali

I crediti commerciali, ammontanti complessivamente a 183.572 migliaia di Euro (145.672 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), sono costituiti dalle seguenti voci:

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Crediti verso clienti	186.159	148.800
<i>Impairment</i>	(5.905)	(5.830)
Credito verso clienti netti	180.254	142.970
Anticipi a fornitori	597	214
Crediti verso Parti Correlate	2.721	2.488
Crediti commerciali	183.572	145.672

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



8) Attività finanziarie correnti

Ammontano a 2.384 migliaia di Euro (1.745 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e risultano così composti:

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Strumenti finanziari derivati	382	142
Ratei attivi	1.477	1.060
Risconti attivi	163	181
Crediti finanziari verso Parti Correlate	362	362
Attività finanziarie correnti	2.384	1.745

9) Altre attività correnti

Le altre attività correnti, pari a 13.409 migliaia di Euro (16.327 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), sono costituiti da partite di natura non commerciale. La composizione della voce è la seguente:

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Credito verso erario per IVA	707	2.145
Credito verso il personale	141	354
Ratei attivi	955	2.720
Risconti attivi	4.986	2.985
Altri crediti	6.620	8.123
Altre attività correnti	13.409	16.327

10) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 91.078 migliaia di Euro (61.732 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), è costituita dalla liquidità temporale del Gruppo che viene investita generalmente in operazioni finanziarie a breve e risulta così composta:

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Depositi bancari e postali	90.604	61.533
Denaro e valori in cassa	474	199
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	91.078	61.732

L'incremento del periodo è determinato da momentanei tiraggi di linee a vista propedeutici alla chiusura di finanziamenti a breve termine in attesa di tiraggi di nuovi finanziamenti a medio/lungo termine.

11) Patrimonio netto

Patrimonio netto di gruppo

Il patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2010 ammonta a 1.058.574 migliaia di Euro (1.002.481 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009). Il risultato di gruppo del primo semestre 2010 è pari a 301 migliaia di Euro (9.500 migliaia di Euro nel primo semestre 2009).



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 2010 è negativa per 67.337 migliaia di Euro (133.797 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e risulta ripartita nelle seguenti valute:

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
Turchia (Lira turca – TRY)	(76.723)	(123.705)	46.982
Stati Uniti (Dollaro – USD)	(1.300)	(4.846)	3.546
Egitto (Sterlina egiziana – EGP)	4.445	(1.428)	5.873
Islanda (Corona Islandese – ISK)	(3.005)	(3.415)	410
Norvegia (Corona Norvegese – NOK)	1.765	393	1.372
Svezia (Corona Svedese – SEK)	(351)	(1.011)	660
Altri paesi	7.832	215	7.617
Totale riserva di conversione	(67.337)	(133.797)	66.460

Dividendi pagati

I dividendi della capogruppo Cementir Holding SpA relativi al periodo 2009, pari a 9.547 migliaia di Euro, sono stati pagati nel mese di Maggio 2010 per 9.544 migliaia di Euro (al 30 giugno 2009 i dividendi del 2008 pari a 12.730 migliaia di Euro sono stati pagati per 12.722 migliaia di Euro).

Patrimonio netto di azionisti terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2010 ammonta a 77.701 migliaia di Euro (63.770 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009). Il risultato dei terzi del primo semestre 2010 è pari a 4.523 migliaia di Euro (2.176 migliaia di Euro nel primo semestre 2009).

Piani di incentivazione azionaria (stock options)

Cementir Holding ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*stock options*) che ha interessato complessivamente 24 dirigenti strategici (Beneficiari) delle società del Gruppo. In particolare il CdA dell'11 febbraio 2008 ha assegnato una prima *tranche* delle Opzioni, originariamente pari a numero 1.225.000 ed oggi, pari a numero 1.177.500 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.20)	15-01-2008	11-02-2008	Opzioni su azioni Cementir Holding S.p.A.	267.500	Euro 7	11-02-2013
Totale				1.177.500		



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

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

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

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

In considerazione del prezzo fissato per l'esercizio, superiore al prezzo di riferimento indicante il valore di mercato delle azioni al momento dell'assegnazione, e delle condizioni alle quali è subordinato l'esercizio stesso, si ritiene che le opzioni in oggetto, valorizzate attraverso l'applicazione delle metodologie finanziarie, idonee per la determinazione del prezzo di tali strumenti finanziari, esprimano valori non significativi.

12) Fondi per benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2010 ammontano a 18.148 migliaia di Euro (17.055 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), non sono variati in maniera significativa nel corso del periodo, e comprendono i fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto.

13) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano rispettivamente a 11.412 migliaia di Euro (17.409 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) ed a 6.596 migliaia di Euro (3.799 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).



14) Debiti commerciali

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

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Debiti verso fornitori	148.183	131.995
Debiti verso Parti Correlate	150	168
Acconti	3.157	1.813
Debiti commerciali	151.490	133.976

15) Passività finanziarie

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

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Debiti verso banche	227.802	233.940
Debiti verso altri finanziatori	27.756	31.779
Passività finanziarie non correnti	255.558	265.719
Debiti verso banche	89.008	105.995
Quote a breve di passività finanziarie non correnti	89.240	71.210
Debiti finanziari verso Parti Correlate	40.003	3
Altri debiti finanziari	937	1.361
Strumenti finanziari derivati	1.625	482
Passività finanziarie correnti	220.813	179.051
Totale passività finanziarie	476.371	444.770

L'incremento delle passività finanziarie registrato nel periodo è speculare a quanto evidenziato nella nota 10). Relativamente alle suddette passività finanziarie si evidenzia che, in linea con il 31 dicembre 2009, circa il 40% prevede il rispetto di soglie di parametri finanziari.

Posizione finanziaria netta

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

(Euro '000)	30.06.2010	31.12.2009
Cassa	474	199
Altre disponibilità liquide	90.604	61.533
Liquidità	91.078	61.732
Crediti finanziari correnti	2.384	1.745
Debiti bancari correnti	(166.346)	(161.404)
Altri debiti finanziari correnti	(54.467)	(17.647)
Indebitamento finanziario corrente	(220.813)	(179.051)
Indebitamento finanziario corrente netto	(127.351)	(115.574)
Indebitamento finanziario non corrente	(255.558)	(265.719)
Indebitamento finanziario netto	(382.909)	(381.293)



L'indebitamento finanziario nei confronti delle Parti Correlate rappresenta circa il 10% dell'indebitamento finanziario netto di Gruppo.

16) Passività per imposte correnti

Ammontano a 7.575 migliaia di Euro (4.100 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono al debito per imposte sul reddito al netto degli acconti d'imposta versati.

17) Altre passività correnti

(Euro '000)

	30.06.2010	31.12.2009
Debiti verso il personale	13.930	15.702
Debiti verso enti previdenziali	4.107	4.066
Ratei e risconti passivi	10.611	3973
Altri debiti diversi	20.828	14.702
Altre passività correnti	49.476	38.443

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 2010	89.370	20.630
Accantonamento al netto degli utilizzi a Conto Economico	1.230	4.775
Variazione area di consolidamento	-	-
Differenze di conversione	5.693	2.643
Altre variazioni	2.922	2.922
Valore al 30 giugno 2010	99.215	30.970

19) Ricavi

(Euro '000)

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Ricavi per vendite prodotti	376.062	397.428
Ricavi per vendite prodotti verso Parti Correlate	3.196	3.425
Ricavi per servizi	19.188	18.322
Ricavi	398.446	419.175



20) Altri ricavi operativi

(Euro '000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fitti, canoni e noleggi	743	732
Fitti, canoni e noleggi verso Parti Correlate	406	446
Plusvalenze	844	175
Rilascio fondo rischi	1	141
Rimborsi assicurativi	-	196
Altri ricavi e proventi	4.225	962
Altri ricavi operativi	6.219	2.652

21) Costi per materie prime

(Euro '000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Acquisto materie prime e semilavorati	75.238	62.462
Acquisto combustibili	45.533	42.225
Energia elettrica	38.995	33.881
Acquisto prodotti finiti e merci	-	12.665
Acquisti altri materiali	20.059	24.064
Var. rimanenze materie prime, consumo e merci	1.233	12.188
Costi per materie prime	181.058	187.485

22) Costi del personale

(Euro '000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Salari e stipendi	57.584	66.533
Oneri sociali	8.455	10.448
Altri costi	3.665	2.912
Costi del personale	69.704	79.893

L'organico del Gruppo si compone dei seguenti addetti:

	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Dirigenti	63	65	58
Quadri, impiegati e intermedi	1.574	1.583	1.582
Operai	1.703	1.791	1.882
Totale	3.340	3.439	3.522

In particolare, al 30 giugno 2010 l'apporto della capogruppo e delle altre controllate italiane in termini di personale a fine periodo è pari a 571 unità (570 al 31 dicembre 2009), quello del gruppo Cimentas è pari a 1.197 unità (1.220 al 31 dicembre 2009), quello del gruppo Aalborg Portland è pari a 822 unità (814 al 31 dicembre 2009) mentre quello del gruppo Unicon è pari a 750 unità (835 al 31 dicembre 2009).



23) Altri costi operativi

(Euro '000)

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Trasporti	36.033	39.794
Prestazioni di imprese e manutenzioni	21.702	29.281
Consulenze	2.155	2.683
Assicurazioni	2.571	2.701
Altri servizi vari	29.114	17.974
Altri servizi vari verso Parti correlate	35	90
Fitti, canoni e noleggi	7.569	5.929
Fitti, canoni e noleggi verso Parti Correlate	697	700
Imposte indirette	(4.362)	(8.566)
Altri costi operativi	95.514	90.586

24) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

(Euro '000)

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Ammortamento attività immateriali	1.361	1.135
Ammortamento attività materiali	41.176	38.646
Accantonamenti	207	25
Svalutazioni	169	573
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	42.913	40.379

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

Il risultato del primo semestre 2010, positivo per 6.324 migliaia di Euro (negativo per 881 migliaia di Euro al primo semestre 2009), si riferisce al risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto ed al risultato della gestione finanziaria e risulta così composto:

(Euro '000)

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utili da partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.013	434
Perdite da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(438)	(285)
Risultato netto delle società valutate a patrimonio netto	575	149
Interessi attivi e proventi finanziari	3.019	2.140
Contributi in conto interessi	1.579	1.124
Interessi passivi	(3.862)	(6.749)
Altri oneri finanziari	(1.485)	(1.597)
Totale proventi (oneri) finanziari	(749)	(5.082)
Strumenti finanziari derivati	5.016	3.888
Utile (perdite) da differenze cambio	1.482	153
Rivalutazione partecipazioni	-	11
Risultato netto della gestione finanziaria	5.749	(1.030)
Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto	6.324	(881)



26) Imposte del periodo

(Euro '000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Imposte correnti	12.270	4.913
Imposte differite	(3.545)	264
Imposte del periodo	8.725	5.177

Le imposte di periodo pari a 8.725 migliaia di Euro (5.177 migliaia di Euro al primo semestre 2009) includono gli oneri fiscali *una tantum* per circa Euro 7,3 milioni, derivanti da un accertamento con adesione definito con l'Amministrazione fiscale, per i periodi di imposta 2004 e seguenti, riguardante le imposte dirette e l'IVA.

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.

Euro	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Risultato netto (Euro '000)	301	9.500
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione ('000)	159.120	159.120
Utile base per azione	0,002	0,06

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) Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate hanno riguardato: la controllante Caltagirone SpA e le società dalla stessa controllate, le società collegate e le 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 Cementir Holding hanno inoltre rapporti con società appartenenti al gruppo Caltagirone e con società sotto comune controllo.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di reciproca convenienza economica.



Tutte le operazioni con le parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato, le seguenti tabelle ne evidenziano i valori:

(Euro '000) 30 giugno 2010	Società controllante	Società controllate	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Totale Parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali							
Crediti commerciali	-	-	261	2.460	2.721	183.572	1,5%
Attività finanziarie correnti	-	-	362	-	362	2.384	15,2%
Debiti commerciali	-	-	1	149	150	151.490	0,1%
Passività finanziarie correnti	-	-	-	40.003	40.003	220.813	18,1%
Rapporti economici							
Ricavi	-	-	2.461	735	3.196	398.446	0,8%
Altri ricavi operativi	-	-	-	406	406	6.219	6,5%
Altri costi operativi	-	-	-	732	732	95.514	0,8%
Risultato netto gestione finanziaria	-	-	3	(102)	(99)	5.749	1,7%

(Euro '000) 31 dicembre 2009	Società controllante	Società controllate	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Totale Parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali							
Crediti commerciali	-	-	243	2.245	2.488	145.672	1,7%
Attività finanziarie correnti	-	-	362	-	362	1.745	20,7%
Debiti commerciali	-	-	-	168	168	133.976	0,1%
Passività finanziarie correnti	-	-	-	3	3	179.051	-
30 giugno 2009							
Rapporti economici							
Ricavi	-	-	2.356	1.077	3.433	419.175	0,8%
Altri ricavi operativi	-	-	-	446	446	2.652	16,8%
Altri costi operativi	(43)	-	-	(747)	(790)	(90.586)	0,9%
Risultato netto gestione finanziaria	-	-	-	6	6	(1.030)	0,6%

Le passività finanziarie correnti si riferiscono al finanziamento fruttifero di interesse, regolato a normali condizioni di mercato, ricevuto da società sottoposte al comune controllo.

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



In particolare, nel corso del semestre 2010, ha venduto, a condizioni di mercato, 8.180 tonnellate di cemento alla Vianini Lavori (12.201 tonnellate al 30 giugno 2009). 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, 26 luglio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



ALLEGATI



Allegato 1

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2010:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Cementir Holding SpA - <i>Capogruppo</i>	Roma (Italia)	31/12/2010
Aalborg Cement Company Inc.	Dover (USA)	31/12/2010
Aalborg Portland A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2010
Aalborg Portland Islandi EHF	Kopavogur (Islanda)	31/12/2010
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (Polonia)	31/12/2010
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	31/12/2010
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2010
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (China)	31/12/2010
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Perak (Malesia)	31/12/2010
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Sydney (Australia)	31/12/2010
Aalborg White Italia Srl ^A	Roma (Italia)	31/12/2010
Aalborg Portland OOO LLC	S. Petersburg (Russia)	31/12/2010
AB Sydsten	Malmö (Svezia)	31/12/2010
AGAB Syd Aktiebolag	Malmö (Svezia)	31/12/2010
Alfacem Srl	Roma (Italia)	31/12/2010
Bakircay AS	Izmir (Turchia)	31/12/2010
Betontir SpA	Roma (Italia)	31/12/2010
Cementir Delta SpA	Roma (Italia)	31/12/2010
Cementir Espana SL	Madrid (Spagna)	31/12/2010
Cementir Italia Srl	Roma (Italia)	31/12/2010
CemMiljo A/S	Aalborg (Danimarca)	31/12/2010
Cimbeton AS	Izmir (Turchia)	31/12/2010
Cimentas AS	Izmir (Turchia)	31/12/2010
Destek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2010
Elazig Cimento AS	Elazig (Turchia)	31/12/2010
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Halmstad (Svezia)	31/12/2010
4K Beton A/S ^B	Copenaghen (Danimarca)	31/12/2010
Gaetano Cacciatore LLC	Somerville N.J.(USA)	31/12/2010
Globocem SL	Madrid (Spagna)	31/12/2010
Ilion Cimento Ltd	Soma (Turchia)	31/12/2010

^A Società in liquidazione

^B Società liquidata

**Allegato 1 (segue)**

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
Intercem SpA	Roma (Italia)	30/11/2010
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Krasnodar (Russia)	31/12/2010
Kars Cimento AS	Kars (Turchia)	31/12/2010
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (Danimarca)	31/12/2010
Recydia AS	Izmir (Turchia)	31/12/2010
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (Egitto)	31/12/2010
Skane Grus AB	Malmö (Svezia)	31/12/2010
Sureko AS	Izmir (Turchia)	31/12/2010
Unicon A/S	Roskilde (Danimarca)	31/12/2010
Unicon AS	Sandvika (Norvegia)	31/12/2010
Vianini Pipe Inc.	Somerville (USA)	31/12/2010
Yapitek AS	Izmir (Turchia)	31/12/2010

Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2010:

Denominazione	Sede	Data chiusura d'esercizio
ECOL Unicon Spzoo	Gdansk (Polonia)	31/12/2010
Lehigh White Cement Company - J.V.	Allentown (USA)	31/12/2010
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (Portogallo)	31/12/2010
Sola Betong AS	Risavika (Norvegia)	31/12/2010
Speedybeton SpA	Pomezia - RM (Italia)	31/12/2010
Storsand Sandtak AS	Saetre (Norvegia)	31/12/2010



Allegato 2

Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2010 ex Art. 120 del D.Lgs.24.02.1998 n.58

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo
				% Diretto	% Indiretto	
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 25	75 Cementir Espana SL 25 Globocem SL
Aalborg Portland Islandi EHF	Kopavogur (IS)	303.000.000	ISK		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland Polska Spzoo	Warszawa (PL)	100.000	PLN		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland US Inc	Dover (USA)	1.000	USD		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Resources Sdn Bhd	Perak (MAL)	2.543.972	MYR		100	100 Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd
Aalborg White Anqing Co Ltd	Anqing (VR)	265.200.000	CNY		100	100 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd	Perak (MAL)	95.400.000	MYR		70	70 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland (Australia) Pty Ltd	Sydney (AUS)	1.000	AUD		100	100 Aalborg Portland Malaysia Sdn Bhd
Aalborg White Italia Srl ^A	Roma (I)	10.000	EURO		82	82 Aalborg Portland A/S
Aalborg Portland OOO LLC	St. Petersburg (RUS)	14.700.000	RUB		100	100 Aalborg Portland A/S
AB Sydsten	Malmö (S)	15.000.000	SEK		50	50 Unicon A/S
AGAB Syd Aktiebolag	Malmö (S)	500.000	SEK		50	50 AB Sydsten
Alfacem Srl	Roma (I)	1.010.000	EURO	0,99	99,01	99,01 Cementir Delta SpA 0,99 Cementir Holding SpA
Bakircay AS	Izmir (TR)	420.000	TRY		97,86 2,14	97,86 Kars Cimento AS 2,14 Yapitek AS
Betontir SpA	Roma (I)	104.000	EURO	99,89		99,89 Cementir Italia Srl
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 Espana SL	Madrid (E)	3.007	EURO		100	100 Cementir Delta SpA
Cementir Italia Srl	Roma (I)	40.000.000	EURO	99,99	0,01	99,99 Cementir Holding SpA 0,01 Cementir Delta SpA
CemMiljo A/S	Aalborg (DK)	1.090.950	DKK		100	100 Aalborg Portland A/S
Cimbeton AS	Izmir (TR)	1.770.000	TRY		76,22% 0,06	76,22% Cimentas AS 0,06 Yapitek AS

^A Società in liquidazione



Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo		
				% Dirett	% Indiretto	% possesso		
Cimentas AS	Izmir (TR)	87.112.463	TRY	37,59	58,46	58,46	Intercem SA	
						37,59	37,59	Cementir Holding SpA
						0,12	0,12	Cimbeton AS
Destek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		0,48	0,48	Kars Cimento AS	
						99,93	99,93	Cimentas AS
						0,02	0,02	Cimbeton AS
						0,02	0,02	Yapitek AS
						0,02	0,02	Bakircay AS
ECOL Unicon Spzoo	Gdansk (PL)	1.000.000	PLN		0,01	0,01	Cimentas Foundation	
						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 Betongpump & Entreprenad AB	Halmstad (S)	100.000	SEK		73,5	73,5	AB Sydsten	
Gaetano Cacciatore LLC	Somerville N.J. (USA)	1	USD		100	100	Aalborg Cement Company Inc	
Globocem S.L.	Madrid (E)	3.007	EURO		100	100	Alfacem Srl	
Ilion Cimento Ltd.	Soma (TR)	300.000	TRY		99,99	99,99	Cimbeton AS	
						0,01	0,01	Bakircay AS
Intercem SpA	Roma (I)	120.000	EURO	99,17		99,17	Cementir Holding SpA	
						0,83	0,83	Betontir SpA
Italian Cement Company LLC (Cemit)	Krasnodar (RUS)	3.000.000	RUB		100	100	Cimentas AS	
Kars Cimento AS	Kars (TR)	3.000.000	TRY		58,38	58,38	Cimentas AS	
						39,81	39,81	Alfacem Srl
Kudsk & Dahl A/S	Vojens (DK)	10.000.000	DKK		100	100	Unicon A/S	
Lehigh White Cement Company - J.V.	Allentown (USA)	-	USD		24,5	24,5	Aalborg Cement Company Inc	
						99,64	99,64	Cimentas AS
Recydia AS	Izmir (TR)	23.000.000	TRY		0,18	0,18	Yapitek AS	
						0,15	0,15	Bakircay
Secil Unicon SGPS Lda	Lisbona (P)	4.987.980	EURO		50	50	Unicon A/S	
Secil Prebetão SA	Montijo (P)	3.454.775	EURO		79,60	79,60	Secil Unicon SGPS Lda	
Sinai White Portland Cement Co. SAE	Cairo (ET)	350.000.000	EGP		57,14	57,14	Aalborg Portland A/S	
Skane Grus AB	Malmö (S)	1.000.000	SEK		60	60	AB Sydsten	
Sola Betong AS	Risvika (N)	9.000.000	NOK		33,33	33,33	Unicon AS	



Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Tipo possesso		Quota posseduta dalle Società del gruppo	
				% Dirett	% Indiretto	% possesso	
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
Sureko AS	Izmir (TR)	7.000.000	TRY		69,90	69,90	Recydia AS
					0,10	0,10	Bakircay AS
Unicon A/S	Copenhagen (DK)	150.000.000	DKK		100	100	Aalborg Portland A/S
Unicon AS	Sandvika (N)	13.289.100	NOK		100	100	Unicon A/S
Vianini Pipe Inc.	Somerville N.J. (USA)	4.483.396	USD		99,99	99,99	Aalborg Portland US Inc.
Yapitek AS	Izmir (TR)	50.000	TRY		98,75	98,75	Cimentas AS
					1,25	1,25	Cimbeton AS

Roma, 26 luglio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

/s/ Francesco Caltagirone Jr.



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

1. I sottoscritti Francesco Caltagirone Jr., Presidente del Consiglio di Amministrazione, e 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 2010.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Roma, 26 luglio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

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 2010

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della
Cementir Holding SpA

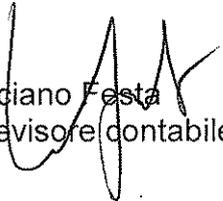
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Cementir Holding SpA e controllate (Gruppo Cementir Holding) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Cementir Holding SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2010 e in data 6 agosto 2009.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cementir Holding al 30 giugno 2010 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, 3 agosto 2010

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa
(Revisore contabile)