



CALTAGIRONE SpA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2008



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Edoardo Caltagirone
Gaetano Caltagirone

Consiglieri Alessandro Caltagirone
Azzurra Caltagirone
Francesco Caltagirone
Massimiliano Capece Minutolo
Carlo Carlevaris
Mario Delfini
Albino Majore

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi Claudio Bianchi
Carlo Schiavone

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA



INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	4
ALTRE INFORMAZIONI	13
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	18
PROSPETTO DEI PROVENTI ED ONERI RILEVATI	22
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	23
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	24
NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	25
ATTIVO	31
PASSIVO	48
CONTO ECONOMICO	56
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2008 EX.ART. 120 DEL D.LGS 24.02.1998 N. 58	65



Premessa

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2008 è redatta ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche ed è stata predisposta applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Relazione intermedia sulla gestione

Il Gruppo Caltagirone ha chiuso il primo semestre 2008 con ricavi operativi pari a 839,7 milioni di Euro, in aumento del 5,9% rispetto ai 793,3 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2007.

Il Margine Operativo Lordo passa dai 159,2 milioni di Euro del primo semestre del precedente esercizio ai 140,5 milioni di Euro del 30 giugno 2008.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi operativi è stata del 16,7% (20,1% nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti ed accantonamenti per 45,3 milioni di Euro (41,8 milioni di euro nel primo semestre 2007), è pari a 95,2 milioni di Euro, con un decremento del 18,9% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il Risultato Netto del periodo è pari a 84,1 milioni di Euro (99,1 milioni di Euro al 30 giugno 2007), di cui 40 milioni di Euro di competenza del Gruppo (44,3 milioni di Euro al 30 giugno 2007).

Di seguito sono riportati i principali dati economici del semestre, posti a confronto con quelli al 30 giugno 2007:



	30/06/2008	30/06/2007	Differenza %
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI	816.806	777.997	5,0%
VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI FINITI, SEMILAVORATI E IN CORSO	6.346	(3.727)	na
VARIAZIONE RIMANENZE LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	(1.032)	1.102	na
INCREMENTI PER LAVORI INTERNI	2.915	2.942	-0,9%
ALTRI RICAVI OPERATIVI	14.700	14.989	-1,9%
TOTALE RICAVI OPERATIVI	839.735	793.303	5,9%
COSTI PER MATERIE PRIME	269.504	239.303	12,6%
COSTI DEL PERSONALE	147.682	143.039	3,2%
ALTRI COSTI OPERATIVI	282.005	251.749	12,0%
TOTALE COSTI OPERATIVI	699.191	634.091	10,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	140.544	159.212	-11,7%
AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	45.324	41.811	8,4%
RISULTATO OPERATIVO	95.220	117.401	-18,9%
RISULTATO NETTO VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI AD EQUITY	2.578	3.480	-25,9%
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	4.311	15.469	-72,1%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	6.889	18.949	-63,6%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	102.109	136.350	-25,1%
IMPOSTE SUL REDDITO	17.977	37.248	-51,7%
RISULTATO DEL PERIODO	84.132	99.102	-15,1%
UTILE (PERDITA) GRUPPO	40.042	44.285	-9,6%
UTILE (PERDITA) TERZI	44.090	54.817	-19,6%

(in migliaia di euro)

L'incremento dei Ricavi Operativi è dovuto principalmente all'andamento positivo delle attività delle società del Gruppo Cementir Holding e del Gruppo Vianini Lavori.

La riduzione del Margine Operativo Lordo deriva essenzialmente dall'incremento dei costi operativi derivante dall'aumento dei costi energetici e dei costi delle principali materie prime, aumenti che hanno penalizzato le società operative, in particolare quelle del Gruppo Cementir Holding.



Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto include gli effetti di alcune società estere facenti capo alla Cementir Holding SpA nonché delle collegate della Vianini Lavori SpA, quali Acqua Campania SpA ed Eurostazioni SpA, che detiene, come è noto, il 40% di Grandi Stazioni SpA.

Il risultato della gestione finanziaria, pari a 4,3 milioni (15,5 milioni di euro nel primo semestre 2007), risulta condizionato dalla presenza di effetti cambio negativi non ancora realizzati sui finanziamenti delle società estere facenti capo alla Cementir Holding SpA.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2008 è evidenziata dal seguente prospetto:

	30/06/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	11.659	15.566
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	579.123	780.326
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	(330.105)	(302.092)
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(293.464)	(262.988)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(32.787)	230.812

(in migliaia di euro)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2008 risulta negativa per 32,8 milioni di Euro; la diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007 è imputabile principalmente all'aumento delle passività finanziarie correlate agli investimenti industriali strategici effettuati dal Gruppo Cementir Holding, all'acquisto di azioni quotate sul mercato da parte di alcune società controllate e all'erogazione dei dividendi al netto di operazioni di vendita di azioni quotate.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA'

1. CEMENTO

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Giu 2008	Gen - Giu 2007	Var. %
Ricavi operativi	589.093	558.037	5,6%
Margine operativo lordo	115.000	124.294	-7,5%
Risultato operativo	77.026	88.698	-13,2%
Risultato ante imposte	62.524	89.291	-30,0%
Risultato netto	47.374	68.589	-30,9%

Nel primo semestre 2008 i Ricavi Operativi hanno raggiunto 589,1 milioni di Euro (+5,6% rispetto al primo semestre 2007), il Margine Operativo Lordo si è attestato a 115 milioni di Euro (-7,5% rispetto al primo semestre 2007 pari a 124,3 milioni di Euro), il Risultato Operativo è stato di 77 milioni di Euro (-13,2% rispetto ai primi sei mesi del 2007 pari a 88,7 milioni di Euro).

L'incremento dei Ricavi Operativi è stato possibile anche grazie alle attività di export verso la Russia attraverso il Mar Nero dalla Turchia e il Mar Baltico dalla Danimarca che hanno compensato la riduzione registrata sugli altri mercati. Relativamente alle principali aree geografiche in cui il Gruppo opera si segnala che le attività in Danimarca hanno subito una leggera flessione; la Turchia ha 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.

E' da sottolineare che il Margine Operativo Lordo ed il Risultato operativo risentono, peraltro, dei costi di riorganizzazione sostenuti dal Gruppo Aalborg Portland per un importo di circa tre milioni di euro; le società del Gruppo danese stanno, infatti, sostenendo degli oneri straordinari, al fine di conseguire delle economie strutturali, che si possono valutare nell'ordine di 15 milioni di euro annui. Va inoltre sottolineato che i dati del semestre del gruppo risentono dei maggiori costi di produzione: il prezzo del petrolio si è incrementato di circa l'80% rispetto alla prima metà del 2007, incidendo in misura molto significativa sulle



spese per combustibili, energia elettrica e trasporti che sono componenti essenziali del ciclo produttivo.

E' da rilevare, tuttavia, che l'andamento del secondo trimestre 2008 evidenzia dati in linea con quanto registrato nello stesso periodo del precedente esercizio, registrando un recupero reddituale rispetto al primo trimestre 2008.

Nel corso del semestre sono proseguiti i lavori per l'ampliamento di produzione di cemento bianco in Egitto; sono, inoltre, iniziati i lavori per la costruzione di un nuovo stabilimento di cemento bianco in Cina, mentre, nel mese di aprile, si sono conclusi i lavori per l'incremento della capacità produttiva di cemento grigio ad Edirne in Turchia.



2. EDITORIA E PUBBLICITÀ

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Giu 2008	Gen - Giu 2007	Var. %
Ricavi operativi	155.386	168.386	-7,7%
Margine operativo lordo	22.762	29.730	-23,4%
Risultato operativo	15.802	23.850	-33,7%
Risultato ante imposte	20.279	30.548	-33,6%
Risultato netto	11.535	17.526	-34,2%

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso il primo semestre del 2008 con Ricavi Operativi pari a 155,4 milioni di Euro in diminuzione del 7,7% rispetto ai 168,4 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; ciò a seguito di una riduzione del fatturato che ha interessato tutte le principali voci produttive. Va, peraltro, sottolineato che la produzione del periodo sconta l'assenza del fatturato della società B2Win SpA, ceduta nel mese di luglio 2007 e che aveva contribuito nel primo semestre 2007 con ricavi pari a 4,01 milioni di euro. A perimetro di consolidamento costante, la diminuzione dei ricavi operativi risulta pari al 5,4%.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 22,8 milioni di Euro, diminuisce del 23,4% rispetto al 30 giugno 2007; tale diminuzione risulta pari al 21,6% se si considera il Margine Operativo Lordo, pari a 699 mila euro, prodotto dalla B2Win SpA nel primo semestre 2007.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è stata del 14,6%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 6,9 milioni di Euro, è passato dai 23,85 milioni di Euro del 30 giugno 2007 ai 15,8 milioni di Euro del primo semestre 2008.

La riduzione dei Ricavi Operativi è, in particolare, dovuta alla diminuzione dei ricavi derivanti dai prodotti addizionali offerti in abbinamento ai quotidiani (-3,18 milioni di Euro), a seguito della minor capacità di assorbimento di tali prodotti, alla riduzione delle vendite di quotidiani collegata al calo dei consumi in genere, alla sempre maggiore affermazione dei quotidiani gratuiti e alla diffusione on line dei quotidiani, nonché al decremento della raccolta pubblicitaria (-3,9%) nel primo semestre 2008, conseguenza di una fase di mercato



caratterizzato da una fase di congiuntura ed, infine, all'assenza del fatturato della società B2Win SpA.

In tale non positivo contesto sono, peraltro, da segnalare i risultati positivi conseguiti da *Leggo*, quotidiano leader nella *free press* nazionale con oltre 2 milioni di lettori al giorno, che registra un incremento della raccolta pubblicitaria del 3%, e dai quotidiani *Corriere Adriatico* e *Quotidiano di Puglia*, che, avendo una forte componente pubblicitaria locale, hanno risentito meno dell'andamento negativo della pubblicità nazionale e che, inoltre, sono stati in grado di mettere a disposizione una maggiore offerta di spazi pubblicitari a colori.

Il Gazzettino, infine, ha registrato un aumento della raccolta pubblicitaria dell'1,9% in controtendenza rispetto agli altri quotidiani regionali, grazie al proseguimento dei positivi effetti dell'attività commerciale svolta dalla concessionaria Piemme SpA, alla quale è stata affidata l'intera raccolta pubblicitaria del quotidiano di Venezia a partire dal 1° maggio 2007.



3. COSTRUZIONI E GRANDI LAVORI

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Giu 2008	Gen - Giu 2007	Var. %
Ricavi operativi	90.913	64.673	40,6%
Margine operativo lordo	4.579	5.459	-16,1%
Risultato operativo	4.447	5.327	-16,5%
Risultato ante imposte	21.776	28.600	-23,8%
Risultato netto	29.468	25.658	14,8%

Il Gruppo Vianini Lavori evidenzia nel primo semestre 2008 un Risultato Netto di 29,5 milioni di euro in crescita del 14,8% rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2007 (25,7 milioni di euro).

Il Risultato Netto beneficia, peraltro, dell'effetto netto positivo pari a 10,9 milioni di euro, determinatasi a seguito dell'esercizio, da parte della capogruppo Vianini Lavori SpA, della opportunità, prevista dalla Legge Finanziaria 2008, di procedere al riallineamento delle differenze tra i valori civilistici e quelli fiscali esistenti al 31 dicembre 2007.

I ricavi relativi alle attività operative, pari a 90,9 milioni di euro, si sono incrementati del 40,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale consistente crescita deve principalmente ascrivarsi, oltre che alla regolare prosecuzione delle commesse del Passante Ferroviario di Torino, di un Lotto della Terza Corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e dei lavori relativi alla Metropolitana di Napoli, all'incremento delle attività relative alla Linea C della Metropolitana di Roma ed alla Città dello Sport presso l'Università Tor Vergata di Roma.

Il Margine Operativo Lordo evidenzia un decremento del 16,1% passando da 5,5 a 4,5 milioni di euro per effetto del forte aumento registrato nei costi energetici e nei costi unitari delle principali materie prime di produzione, nonché della maggiore onerosità connessa con la fase di avviamento delle commesse di nuova acquisizione.

Il Gruppo Vianini Lavori conta su un portafoglio lavori pari a circa 1,2 miliardi di Euro.



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per i rapporti con parti correlate, così come individuate dal principio contabile internazionale IAS 24, si rinvia al corrispondente paragrafo inserito nelle Note Esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

1. Cemento: Gruppo Cementir Holding

Relativamente alla prevedibile evoluzione della gestione del Gruppo Cementir Holding, è da segnalare che l'attuale scenario macroeconomico presenta criticità che potrebbero riflettersi sui conti economici sia sul fronte dei ricavi che dei costi. L'elemento di maggiore incertezza è rappresentato da quelle voci di costo, quali energia, materie prime e trasporti, il cui andamento influenza significativamente i risultati economici di un Gruppo che opera nel comparto cementiero. Le società del Gruppo Cementir Holding si sono prontamente attivate per intervenire su tutte le variabili del proprio sistema operativo, varando manovre di riduzione strutturali dei costi: il Gruppo danese, come detto, ha già in parte attuato un progetto di riorganizzazione, i Gruppi turco ed italiano hanno accelerato i piani di introduzione nel processo produttivo di combustibili alternativi, avviando contemporaneamente studi di fattibilità per lo sfruttamento di energie rinnovabili.

2. Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore

In Italia, come nelle altre principali economie occidentali, il mercato dei quotidiani tradizionali sta registrando una fase di contrazione del numero di copie vendute per abitante, dovuta ad una serie di fattori sociali ed economici, quali la frammentazione dei media tradizionali, la crescente diffusione di internet e dei giornali gratuiti. I quotidiani del Gruppo, pur risentendo di tale contesto macroeconomico, mantengono la loro posizione di testate leader nei rispettivi mercati di riferimento. Prosegue inoltre lo sviluppo dei siti internet dei giornali del Gruppo, considerata area con elevato potenziale di crescita.



Considerando il momento di generale rallentamento dell'economia è ipotizzabile che non potrà registrarsi un andamento della raccolta pubblicitaria e dei dati diffusionali delle testate del gruppo sostanzialmente diverso rispetto a quello rilevato sino al 30 giugno 2008.

3. Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori

Le prospettive di sviluppo del settore delle grandi opere restano fortemente condizionate dalle risorse pubbliche che si renderanno effettivamente disponibili per la realizzazione di infrastrutture. Il settore, peraltro, al pari di quello cementiero, è attualmente fortemente penalizzato dai rilevanti incrementi di prezzi che continuano ad interessare le materie prime ed i prodotti energetici. Le attività del Gruppo, in considerazione dell'avanzamento delle commesse che sono entrate nella piena fase operativa nel corso dell'esercizio, dovrebbero registrare un andamento in linea con quello rilevato al 30.06.2008.

ALTRE INFORMAZIONI

Al 30 giugno 2008 l'organico del Gruppo comprendeva 5.489 unità (104 dirigenti, 2.493 impiegati e quadri, 637 giornalisti e collaboratori, 169 poligrafici e 2.086 operai).

Roma, 6 agosto 2008



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2008

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO		
				DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE	
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE						
CALTAGIRONE EDITORE SPA	ITALIA	125.000.000	EUR	-	PARTED 1982 SPA	35,56%
CEMENTIR HOLDING SPA	ITALIA	159.120.000	EUR	1,59%	LAV 2004 SRL	25,48%
					CALT 2004 SRL	30,08%
					VIANINI INDUSTRIA SPA	1,64%
VIANINI INDUSTRIA SPA	ITALIA	30.105.387	EUR	54,14%	CAPITOLIUM SPA	12,57%
VIANINI LAVORI SPA	ITALIA	43.797.507	EUR	50,04%	CAPITOLIUM SPA	6,43%
4K BETON A/S	DANIMARCA	1.000.000	DKK	-	UNICON A/S	100,00%
AALBORG CEMENT COMPANY INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND US INC.	100,00%
					CEMENTIR ESPANA S.L.	75,00%
AALBORG PORTLAND A/S	DANIMARCA	300.000.000	DKK	-	GLOBO CEM S.L.	25,00%
AALBORG PORTLAND ISLANDI EHF	ISLANDA	303.000.000	ISK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND POLSKA SPZOO	POLONIA	100.000	PLN	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND US INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE A/S	DANIMARCA	50.000.000	DKK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	DANIMARCA	9.500.000	DKK	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG RESOURCES Sdn Bhd	MALESIA	2.543.972	MYR	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	100,00%
AALBORG WHITE ANQING, Co.Ltd.	CINA	160.364.000	CNY	-	AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	100,00%
AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	MALESIA	95.400.000	MYR	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	70,00%
AALBORG WHITE CEMENT (Australia) Pty.Ltd	AUSTRALIA	1.000	AUD	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	100,00%
AALBORG WHITE ITALIA SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	82,00%
AALBORG WHITE 000	RUSSIA	21.000.000	RUB	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AB SYDSTEN AB	SVEZIA	15.000.000	SEK	-	UNICON A/S	50,00%
AGAB Syd AB	SVEZIA	120.000	SEK	-	AB SYDSTEN AB	50,00%
ALFACEM SRL	ITALIA	1.010.000	EUR	-	CIMENTAS AS	99,01%
AVENTINA SPA	ITALIA	3.720.000	EUR	99,99%	CEMENTIR HOLDING SPA	0,99%
BAKIRCA Y AS	TURCHIA	420.000	TRY	-	MANTEGNA '87 SRL	0,01%
					KARS CIMENTO AS	97,86%
					YAPITEK AS	2,14%
BETONTIR SPA	ITALIA	104.000	EUR	-	CEMENTIR ITALIA SRL	99,88%
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. ltd	LIBERIA	130.000	LRD	-	VIAFIN SRL	0,12%
					VIAFIN SRL	99,98%



CALT 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	99,99%	VIANINI LAVORI SPA	0,02%
CAPITOLIUM SPA	ITALIA	25.823.000	EUR	99,99%	CAPITOLIUM SPA	0,01%
CEMENTIR DELTA SPA	ITALIA	38.218.040	EUR	-	MANTEGNA '87 SRL	0,01%
CEMENTIR ESPANA S.L.	SPAGNA	3.007	EUR	-	CEMENTIR HOLDING SPA	99,99%
CEMENTIR ITALIA SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	MANTEGNA '87 SPA	0,01%
CEM MILJO A/S	DANIMARCA	1.090.950	DKK	-	CEMENTIR DELTA SPA	100,00%
CENTRO STAMPA VENETO SPA	ITALIA	567.000	EUR	-	CEMENTIR HOLDING SPA	99,99%
CIMBETON AS	TURCHIA	1.770.000	TRY	-	CEMENTIR DELTA SPA	0,01%
CIMENTAS AS	TURCHIA	75.749.968	TRY	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
CIMENTAS FOUNDATION	TURCHIA	30	TRY	-	IL GAZZETTINO SpA	100,00%
CORRIERE ADRIATICO SPA	ITALIA	102.000	EUR	-	CIMENTAS AS	84,68%
DESTEK AS	TURCHIA	50.000	TRY	-	YAPITEK AS	0,06%
EKBLADS BETONG AB	SVEZIA	500.000	SEK	-	INTERCEM SA	67,23%
ELAZIG ALTINOVA CIMENTO SANAYII TICARET S.A.	TURCHIA	46.000.000	TRY	-	CEMENTIR HOLDING SPA	29,38%
EVERTS	SVEZIA	100.000	SEK	-	CIMBETON AS	0,12%
BETONGPUMPNING AB	SVEZIA	100.000	SEK	-	KARS CIMENTO AS	0,10%
FERDIGBETONG ANLEGG AS	NORVEGIA	1.200.000	NOK	-	CIMENTAS AS	93,33%
FINCED SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	CIMBETON AS	3,33%
GAETANO CACCIATORE INC	USA	4.000.000	USD	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	100,00%
GLOBO CEM S.L.	SPAGNA	3.007	EUR	-	CIMENTAS AS	99,93%
IDECO HOLDING S.A.	SVIZZERA	100.000	CHF	-	CIMBETON AS	0,02%
IL GAZZETTINO SPA	ITALIA	5.100.492	EUR	-	YAPITEK AS	0,02%
IL MATTINO SPA	ITALIA	500.000	EUR	-	BAKIRCAY AS	0,02%
IL MESSAGGERO SPA	ITALIA	42.179.500	EUR	-	CIMENTAS FOUNDATION	0,01%
Ilion Cimento Sanayi ve Ticaret Ltd Sirketi	TURCHIA	300.000	TRY	-	AB SYDSTEN AB	100,00%
IMPRESE TIPOGRAFICHE VENETE SPA	ITALIA	936.000	EUR	-	KARS CIMENTO AS	93,55%
IND 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	CIMENTAS AS	6,17%
INTERCEM S.A.	LUSSEMBURGO	100.000	EUR	-	BAKIRCAY AS	0,27%
Italian Cement Company (Cemit LLC) Ltd	RUSSIA	3.000.000	RUB	-	AB SYDSTEN AB	73,50%
				-	UNICON AS	100,00%
				-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,99%
				-	PIEMME SPA	0,01%
				-	AALBORG CEMENT COMPANY INC	100,00%
				-	ALFACEM SRL	100,00%
				-	IL GAZZETTINO SPA	100,00%
				-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,91%
				-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	100,00%
				-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	94,61%
				-	PIEMME SPA	5,39%
				-	CIMBETON AS	99,99%
				-	BAKIRCAY AS	0,01%
				-	IL GAZZETTINO SPA	100,00%
				-	VIANINI INDUSTRIA SPA	99,99%
				-	VIAFIN SRL	0,01%
				-	CEMENTIR HOLDING SPS	99,00%
				-	BETONTIR SPA	1,00%
				-	CIMENTAS AS	100,00%



KARS CIMENTO AS	TURCHIA	3.000.000	TRY	-	CIMENTAS AS	58,38%
KUDSK & DAHL A/S	DANIMARCA	10.000.000	DKK	-	ALFACEM SRL	39,81%
LAV 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	UNICON A/S	100,00%
				-	VIAFIN SRL	99,99%
				-	SO.FI.COS. SRL	0,01%
LEGGO SPA	ITALIA	1.000.000	EUR	-	CALTAGIRONE	
				-	EDITORE SPA	90,00%
MANTEGNA '87 SRL	ITALIA	5.408.000	EUR	99,99%	VIAFIN SRL	0,01%
PARTED 1982 SPA	ITALIA	103.300	EUR	81,80%	VIANINI LAVORI SPA	10,10%
					VIANINI INDUSTRIA SPA	8,10%
					IL MESSAGGERO	
PIEMME SPA	ITALIA	104.000	EUR	-	SPA	100,00%
P.I.M. PUBBLICITA' ITALIANA	ITALIA	1.044.000	EUR	-	IL GAZZETTINO	
MULTIMEDIA SRL	ITALIA	1.044.000	EUR	-	SPA	100,00%
				-	CALTAGIRONE	
QUOTIDIANO DI PUGLIA SPA	ITALIA	1.020.000	EUR	-	EDITORE SPA	85,00%
RJUKAN FERDIGBETONG AS	NORVEGIA	380.000	NOK	-	UNICON AS	100,00%
				-	CALTAGIRONE	
ROFIN 2008 SRL	ITALIA	10.000	EUR	20,00%	EDITORE SPA	30,00%
					VIANINI LAVORI SPA	30,00%
					VIANINI INDUSTRIA SPA	20,00%
SCI MARKETING & SERVICES Sdn.Bhd1	MALESIA	40.002	MYR	-	AALBORG WHITE	
				-	ASIA Sdn Bhd	100,00%
SECIL PREBETAO SA	PORTOGALLO	2.750.000	EUR	-	SECIL UNICON	
				-	SGPS LDA	100,00%
SINAI WHITE PORTLAND CEMENT COMPANY E SKANE GRUS AB	EGITTO	260.000.000	EGP	-	AALBORG	
SKIM COAT INDUSTRIES S.d.n. Bhd.-In liquidaz.	SVEZIA	1.000.000	SEK	-	PORTLAND WHITE	
SO.FI.COS. SRL	MALESIA	480.002	MYR	-	A/S	57,14%
	ITALIA	1.040.000	EUR	-	AB SYDSTEN AB	60,00%
				-	AALBORG WHITE	
				-	ASIA Sdn Bhd	100,00%
				-	VIANINI LAVORI SPA	99,99%
				-	VIANINI	
				-	INGEGNERIA SPA	0,01%
SOC.ITALIANA METROPOLITANE S.I.M.E. SPA	ITALIA	121.500	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	66,44%
TELEFRIULI SPA	ITALIA	1.655.300	EUR	-	IL GAZZETTINO SPA	86,02%
				-	AALBORG	
UNICON A/S	DANIMARCA	150.000.000	DKK	-	PORTLAND A/S	100,00%
UNICON AS	NORVEGIA	13.289.100	NOK	-	UNICON A/S	100,00%
VIAFIN SRL	ITALIA	10.400	EUR	-	SOFICOS SRL	0,01%
				-	VIANINI LAVORI SPA	99,99%
VIANINI INGEGNERIA SPA	ITALIA	158.590	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	74,99%
				-	CAPITOLIUM SPA	25,00%
VIANINI PIPE INC	USA	4.483.396	USD	-	UNICON A/S	99,99%
VIANINI THAI LTD	THAILANDIA	60.000.000	Bath	-	VIANINI LAVORI SPA	99,20%
				-	VIAFIN SRL	0,80%
YAPITEK AS	TURCHIA	50.000	TRY	-	CIMENTAS AS	98,75%
				-	CIMBETON AS	1,25%

PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

ACQUA CAMPANIA SPA	ITALIA	4.950.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	23,71%
B2WIN SPA	ITALIA	1.000.000	EUR	-	E-CARE SPA	100,00%
				-	CALTAGIRONE	
E-CARE SPA	ITALIA	344.505	EUR	-	EDITORE SPA	24,50%
EDITRICE T.N.V. SPA	ITALIA	546.000	EUR	-	IL GAZZETTINO SPA	40,00%
EKOL UNICON Sp. Z o.o.	POLONIA	1.000.000	PLN	-	UNICON A/S	49,00%
EUROSTAZIONI SPA	ITALIA	160.000.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	32,71%
GRANDI STAZIONI SPA	ITALIA	4.304.201	EUR	-	EUROSTAZIONI SPA	40,00%
J.V. LAM TA KHONG	THAILANDIA	1.000.000	THB	-	VIANINI LAVORI SPA	45,50%
LEHIGH WHITE CEMENT COMPANY J.V.	USA	N/A		-	AALBORG CEMENT	
				-	COMPANY INC	24,50%



Raggrup. V.A.S.CO	ITALIA	52.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	29,00%
SECIL UNICON SGPS, LDA	PORTOGALLO	4.987.980	EUR	- UNICON A/S	50,00%
SOLA BETONG AS	NORVEGIA	9.000.000	NOK	- UNICON AS	33,33%
SPEEDY BETON SPA	ITALIA	300.000	EUR	- BETONTIR SPA	30,00%
STORSAND SANDTAK AS	NORVEGIA	105.000	NOK	- UNICON A/S	50,00%
TORRE BLANCA DEL SOL SA	SPAGNA	1.202.000	EUR	- AVENTINA SPA	30,00%

ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

ANGITOLA scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	50,00%
				- VIANINI INDUSTRIA SPA	50,00%
BA.NA. scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	80,00%
DIR.NA scarl in liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	91,82%
E.DI.ME. SPORT SRL In liquidazione	ITALIA	10.200	EUR	- IL MATTINO SPA	99,50%
SAN BENEDETTO VAL DI SAMBRO scarl	ITALIA	10.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	54,00%
S.E.D.E.C.sae in liquidazione	EGITTO	75.000	EGP	- VIANINI LAVORI SPA	100,00%
VIASA scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	100,00%

ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidazione	ITALIA	45.900		- VIANINI LAVORI SPA	24,33%
CALCESTRUZZI ED INERTI SRL- In liquidazione	ITALIA	10.000	EUR	- BETONTIR SPA	50,00%
METRO C scpa	ITALIA	150.000.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	34,50%
METROSUD scarl	ITALIA	102.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	23,16%
METROTEC scarl	ITALIA	50.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	46,43%
N.P.F.-NUOVO POLO FIERISTICO scarl	ITALIA	40.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	25,00%
NOVAMETRO scarl IN LIQUIDAZIONE	ITALIA	40.800	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	36,14%
OBRAS Y FIRMES ESPECIALES OFESA SA	SPAGNA	120.200	EUR	- AVENTINA SPA	45,00%
PUBBLIEDITOR SRL in liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	- IL GAZZETTINO SPA	40,00%
SCAT 5 scarl	ITALIA	25.500	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	37,51%
SELE scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	40,00%
				- VIANINI INDUSTRIA SPA	2,00%
SISTEMA SINNI scarl in liquidazione	ITALIA	30.600	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	31,25%
SUD EST scarl	ITALIA	30.600	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	23,16%
SUDMETRO Scarl	ITALIA	50.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	23,16%
TOR VERGATA scarl	ITALIA	30.600	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	25,51%



CALTAGIRONE SpA

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2008



STATO PATRIMONIALE ABBREVIATO

ATTIVO	NOTE	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Attività Immateriali a vita definita	1	17.289	17.671	16.957
Avviamento e altre attività a vita indefinita	2	907.925	919.433	911.649
Immobili, impianti e macchinari	3	1.011.703	982.107	957.565
Investimenti Immobiliari	4	29.950	29.950	25.000
Partecipazioni valutate al Costo	5	60.346	60.351	10.231
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	6	83.273	81.548	129.026
Partecipazioni e titoli non correnti	7	322.868	230.595	264.063
Attività finanziarie non correnti	8	361	600	694
Altre attività non correnti	9	1.491	1.467	2.011
Imposte differite attive	10	51.718	40.451	47.997
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		2.486.924	2.364.173	2.365.193
Rimanenze	11	140.733	122.700	110.404
Lavori in corso	11	44.052	45.084	21.335
Crediti commerciali	12	419.816	351.794	425.087
		<i>di cui verso correlate</i>	<i>53.874</i>	<i>15.840</i>
			<i>15.840</i>	<i>44.797</i>
Attività finanziarie correnti	13	11.659	15.566	8.656
		<i>di cui verso correlate</i>	<i>6.155</i>	<i>1.614</i>
			<i>5.490</i>	<i>1.614</i>
Crediti per imposte correnti	14	2.319	3.411	3.411
Altre attività correnti	15	32.706	21.624	18.984
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	579.123	780.326	684.393
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.230.408	1.340.505	1.272.270
TOTALE ATTIVO		3.717.332	3.704.678	3.637.463

(in migliaia di euro)



PASSIVO	NOTE	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Capitale sociale		120.120	120.120	120.120
Altre riserve		887.035	879.473	893.997
Utile (Perdita) di Periodo		40.042	97.978	44.285
Patrimonio Netto del Gruppo		1.047.197	1.097.571	1.058.402
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		1.290.771	1.320.598	1.251.495
TOTALE PATRIMONIO NETTO	17	2.337.968	2.418.169	2.309.897
Fondi per i dipendenti	18	63.835	66.294	67.368
Altri Fondi non correnti	19	31.844	30.768	31.237
Passività finanziarie non correnti	20	330.105	302.092	315.532
Debiti per imposte non correnti	10	3.057	-	-
Altre passività non correnti	22	23.422	25.672	25.335
Imposte differite passive	10	155.258	167.811	169.841
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		607.521	592.637	609.313
Altri Fondi correnti	19	20.348	21.467	18.864
Debiti commerciali	21	305.278	263.394	274.429
<i>di cui verso correlate</i>		70.123	40.731	29.066
Passività finanziarie correnti	20	293.465	262.988	290.254
<i>di cui verso correlate</i>		359	351	8
Debiti per imposte correnti	10	15.613	6.060	10.298
Altre passività correnti	22	137.139	139.963	124.408
<i>di cui verso correlate</i>		39.857	39.681	39.694
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		771.843	693.872	718.253
TOTALE PASSIVO		3.717.332	3.704.678	3.637.463

(in migliaia di euro)



CONTO ECONOMICO ABBREVIATO	NOTE	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi		816.806	1.589.360	777.997
<i>di cui verso correlate</i>		51.681	78.990	29.821
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso		6.346	5.053	(3.727)
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione		(1.032)	24.851	1.102
Incrementi per lavori interni		2.915	4.688	2.942
Altri ricavi operativi		14.700	33.112	14.989
<i>di cui verso correlate</i>		4.417	7.832	3.097
TOTALE RICAVI OPERATIVI	23	839.735	1.657.064	793.303
Costi per materie prime		269.504	508.799	239.303
Costi del Personale		147.682	282.167	143.039
Altri Costi operativi		282.005	529.765	251.749
<i>di cui verso correlate</i>		46.987	105.134	35.197
TOTALE COSTI OPERATIVI	24	699.191	1.320.731	634.091
MARGINE OPERATIVO LORDO		140.544	336.333	159.212
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	25	45.324	91.406	41.811
RISULTATO OPERATIVO		95.220	244.927	117.401
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity		2.578	7.263	3.480
Proventi finanziari		42.010	79.213	37.553
<i>di cui verso correlate</i>		116	303	120
Oneri finanziari		(37.699)	(51.150)	(22.084)
<i>di cui verso correlate</i>		(473)	(49)	(58)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	26	6.889	35.326	18.949
RISULTATO ANTE IMPOSTE		102.109	280.253	136.350
Imposte sul reddito		17.977	52.596	37.248
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		84.132	227.657	99.102
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		84.132	227.657	99.102
Utile (perdita) Gruppo		40.042	97.978	44.285
Utile (perdita) Terzi		44.090	129.679	54.817
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Utile per azione (Euro per azione)	27	0,33	0,82	0,37
Utile diluito per azione (Euro per azione)		0,33	0,82	0,37
<i>(in migliaia di euro)</i>				



Prospetto dei proventi ed oneri rilevati

	30.06.2008	30.06.2007
Utile/(perdita) attuariale da TFR al netto dell'effetto fiscale	-	(14)
Variazione di fair value dei titoli di capitale disponibili per la vendita	(72.074)	3.619
Proventi/(Oneri) direttamente imputati a PN	(72.074)	3.605
Utile/(Perdita) del periodo	84.132	99.102
Totale proventi/(oneri) rilevati nel periodo	12.058	102.707
<u>Attribuibile a :</u>		
Gruppo	(12.633)	46.068
Terzi	24.691	56.639



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2007	109.200	15.122	37.450	782.386	74.104	1.018.262	1.214.700	2.232.962
Dividendi distribuiti					(8.754)	(8.754)	(25.456)	(34.210)
Risultato esercizio precedenti a nuovo		6.718		54.493	(61.211)	-		-
Valutazione al fair value			1.829			1.829	1.790	3.619
Differenza cambio				9.587		9.587	10.743	20.330
Altre variazioni	10.920			(13.588)	(4.139)	(6.807)	(5.099)	(11.906)
Risultato del periodo					44.285	44.285	54.817	99.102
Saldo al 30 giugno 2007	120.120	21.840	39.279	832.878	44.285	1.058.402	1.251.495	2.309.897
Saldo al 1 gennaio 2008	120.120	21.840	18.266	835.228	102.117	1.097.571	1.320.598	2.418.169
Risultato esercizio precedenti a nuovo		2.184		99.933	(102.117)	-		-
Dividendi distribuiti				(9.610)		(9.610)	(29.281)	(38.891)
Somme a disposizione del CDA				(883)		(883)		(883)
Valutazione al fair value			(55.371)			(55.371)	(16.703)	(72.074)
Differenza cambio				(24.130)		(24.130)	(27.227)	(51.357)
Altre variazioni				(422)		(422)	(706)	(1.128)
Risultato del periodo					40.042	40.042	44.090	84.132
Saldo al 30 giugno 2008	120.120	24.024	(37.105)	900.116	40.042	1.047.197	1.290.771	2.337.968

(in migliaia di euro)



Rendiconto Finanziario consolidato

	Note	30/06/2008	30/06/2007
DISPONIBILITA' PERIODO PRECEDENTE		780.326	730.205
Utile (Perdita) esercizio		84.132	99.102
Ammortamenti	25	42.048	40.067
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	25-26	2.073	330
Risultato netto valutazione con il metodo del Patrimonio Netto	26	(2.578)	(3.480)
Risultato netto della gestione finanziaria	26	(6.076)	(15.319)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		653	(2.516)
Imposte su reddito	10	17.977	37.248
Variazione Fondi per Dipendenti	18	(3.170)	(720)
Variazione Fondi non correnti/correnti		111	(3.259)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE		135.170	151.453
(Incremento) Decremento Rimanenze	11	(21.261)	(1.540)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	12	(75.808)	(81.826)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	21	40.758	14.046
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(7.935)	699
Variazioni imposte correnti e differite		(19.682)	1.395
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		51.242	84.227
Dividendi incassati	26	13.453	8.228
Interessi incassati		14.237	15.531
Interessi pagati		(13.227)	(13.452)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati		1.688	754
Imposte pagate		(13.825)	(13.516)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		53.568	81.772
Investimenti in Attività Immateriali		(11.859)	(5.673)
Investimenti in Attività Materiali		(102.758)	(56.242)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli		(189.744)	(102.480)
Realizzo Vendita Attività Immateriali, Materiali e Finanziarie		12.181	4.195
(Incremento) Decremento Partecipazioni e Titoli correnti		-	60.644
B) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(292.180)	(99.556)
Variazioni Attività e Passività Fin. non correnti	8-20	35.185	33.543
Variazioni Attività e Passività Fin. correnti	14-20	38.270	(24.257)
Dividendi Distribuiti		(38.304)	(34.210)
Altre Variazioni del Patrimonio Netto		5.602	(3.245)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE		40.753	(28.169)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equivalenti		(3.344)	141
Variazione Netta delle Disponibilità		(201.203)	(45.812)
DISPONIBILITA' FINE PERIODO		579.123	684.393

(in migliaia di euro)



CALTAGIRONE SpA

**Nota illustrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2008**

Premessa

La Caltagirone SpA (la Capogruppo) è una società per azioni operante attraverso le società controllate nei settori del cemento, dell'editoria e dei grandi lavori, con sede legale a Roma (Italia), Via Barberini n. 28.

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

1. Francesco Gaetano Caltagirone n. 65.176.783 azioni (54,260%)

La predetta partecipazione è detenuta:

- Indirettamente tramite le Società:
- Finanziaria Italia 2005 SpA (49,963%)
- Unione Generale Immobiliare SpA (0,379%)
- Finit 2006 Srl (3,918%)

2. Edoardo Caltagirone n. 40.049.852 azioni (33,342%)

La predetta partecipazione è detenuta:

- Direttamente per n. 107.635 azioni (0,090%)
- Indirettamente tramite le Società:
- Partecipazioni Finanziarie 4C Srl (31,691%)
- Cinque Aprile Srl (0,388%)
- Sofedil SpA (0,552%)
- Edilizia Commerciale Srl (0,483%)
- 2C Costruzioni Civili Srl (0,137%)

La presente Relazione Semestrale consolidata è stata autorizzata alla pubblicazione dagli Amministratori in data 6 agosto 2008.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 del Gruppo Caltagirone è stato redatto ai sensi dell'art.154-ter, comma 3, del Decreto Legislativo

n.58/1998 e successive modifiche ed è predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali. Tale bilancio pertanto presenta un'informativa sintetica rispetto a quanto previsto dai principi di riferimento e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2007.

Ad eccezione di quanto sotto descritto, i principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato 2007, a cui si rinvia per maggiori dettagli.

Nel corso del semestre il Gruppo Caltagirone Editore ha stipulato contratti di leasing finanziario. I beni materiali acquistati con contratto di leasing finanziario sono inizialmente contabilizzati come attività materiali in contropartita del relativo debito, ad un valore pari al relativo *fair value* o, se inferiore, al valore attuale di pagamenti minimi dovuti contrattualmente. Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso di capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario.

Il Gruppo Cementir Holding ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*Stock Options*) destinato a dirigenti che ricoprono ruoli strategici all'interno di società controllate del Gruppo Cementir Holding. Secondo quanto stabilito dall'IFR 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 finanziarie tenendo conto altresì delle condizioni di mercato, ed è rilevato a conto economico *pro rata temporis* lungo il periodo a cui è riferita l'incentivazione, con contropartita a Patrimonio netto.

Uso di stime

La predisposizione della relazione finanziaria semestrale 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.

Alla data odierna non sono stati rilevati indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite durevoli di valore delle attività immobilizzate.

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

Base di presentazione

La relazione finanziaria semestrale è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Prospetto dei Proventi ed oneri rilevati e dalle Note Illustrative.

Si specifica che lo Stato Patrimoniale è presentato in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I dati patrimoniali di raffronto presentati nelle note di commento si riferiscono alla situazione al 31 dicembre 2007 al fine di consentire una più agevole comprensione della situazione patrimoniale dell'anno, mentre i dati economici, di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono raffrontati con i relativi dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La classificazione, l'ordine e la natura delle voci di bilancio non sono cambiati rispetto a quelli adottati per il bilancio annuale.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in migliaia di euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato.



Area di consolidamento

L'area di consolidamento include la capogruppo e tutte le società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo").

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

Ragione Sociale	Sede	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Caltagirone SpA	Italia	Capogruppo	Capogruppo	Capogruppo
Mantegna '87 Srl	Italia	100,00%	100%	100%
Aventina SpA	Italia	100,00%	100%	100%
Capitolium SpA	Italia	100,00%	100%	100%
Calt 2004 Srl	Italia	100,00%	100%	100%
Parted 1982 SpA	Italia	92,91%	92,91%	92,91%
Cementir Holding SpA	Italia	47,16%	47,16%	47,16%
Cementir Delta SpA	Italia	47,16%	47,16%	47,16%
Alfacem Srl	Italia	45,66%	45,61%	45,61%
Betontir SpA	Italia	47,17%	47,17%	47,17%
Intercem SA	Lussemburgo	47,16%	47,16%	47,16%
Cementir Italia Srl	Italia	47,16%	47,16%	47,16%
Globocem SL	Spagna	45,66%	45,61%	45,61%
Cementir Espana SL	Spagna	47,16%	47,16%	47,16%
Cimentas AS	Turchia	45,64%	45,60%	45,60%
Cimbeton AS	Turchia	38,68%	38,64%	38,64%
Kars Cimento AS	Turchia	44,82%	44,78%	44,78%
Bakircay AS	Turchia	44,84%	44,80%	44,80%
Yapitek AS	Turchia	45,56%	45,51%	45,51%
Destek AS	Turchia	44,80%	44,80%	44,80%
Elazig Cimento AS	Turchia	44,87%	44,83%	44,83%
Ilion Cimento LTD	Turchia	38,68%	38,64%	38,64%
Cemit LLC	Turchia	45,64%	45,60%	-
Aalborg Portland A/S	Danimarca	46,78%	46,77%	46,77%
Aalborg Portland Island HF	Islanda	46,78%	46,77%	46,77%
CemMiljo A/S	Danimarca	46,78%	46,77%	46,77%
Aalborg Portland Polska Spzoo	Polonia	46,78%	46,77%	46,77%
Aalborg Portland US Inc	U.S.A.	46,78%	46,77%	46,77%
Aalborg Cement Company Inc	U.S.A.	46,78%	46,77%	46,77%
Aalborg Portland White A/S	Danimarca	46,78%	46,77%	46,77%
Sinai White Portland Cement Company (*) SAE	Egitto	26,73%	26,72%	26,72%
Aalborg Portland White China A/S	Danimarca	46,78%	46,77%	46,77%



Aalborg White Anqing Co Ltd	Cina	46,78%	46,77%	46,77%
Aalborg White Asia Sdn Bhd	Malesia	32,75%	32,74%	32,74%
Aalborg White Cement Pty Ltd	Australia	35,75%	32,74%	32,74%
Allborg White Limited Liability Company	Russia	46,78%	46,77%	46,77%
Aalborg White Italia Srl	Roma	38,36%	38,35%	38,35%
Skim Coat Industries Sdn Bhd	Malesia	32,75%	32,74%	32,74%
SCI Marketing & Services Sdn Bhd	Malesia	32,75%	32,74%	32,74%
Aalborg Resources Sdn Bhd	Malesia	32,75%	32,74%	32,74%
Unicon A/S	Danimarca	46,78%	46,77%	46,77%
Unicon AS	Norvegia	46,78%	46,77%	46,77%
AB Sydsten	Svezia	46,78%	46,77%	46,77%
Skancan AS	Danimarca	-	46,77%	46,77%
Gaetano Cacciatore Inc.	U.S.A.	46,78%	46,77%	46,77%
Vianini Pipe Inc	U.S.A.	46,78%	46,76%	46,76%
4K Beton A/S	Danimarca	46,78%	46,77%	46,77%
Vianini Lavori SpA	Italia	56,47%	56,47%	56,47%
Viafin Srl	Italia	56,47%	56,47%	56,47%
Vianini Ingegneria SpA	Italia	67,35%	67,35%	67,35%
Buccimazza Ind.Work Corp.	Liberia	56,47%	56,47%	56,47%
Vianini Thai Ltd	Thailandia	56,47%	56,47%	56,47%
So.Fi.Cos Srl	Italia	56,47%	56,47%	56,47%
Si.Me Srl	Italia	37,52%	37,52%	37,52%
Lav 2004 Srl	Italia	56,47%	56,47%	56,47%
Vianini Industria SpA	Italia	66,71%	66,71%	66,71%
Ind 2004 Srl	Italia	66,71%	66,71%	66,71%
Caltagirone Editore SpA (**)	Italia	33,04%	33,04%	33,04%
Il Messaggero SpA (**)	Italia	33,04%	33,04%	33,04%
Il Mattino SpA (**)	Italia	33,04%	33,04%	33,04%
Piemme SpA (**)	Italia	33,04%	33,04%	33,04%
Caltanet SpA (**)	Italia	-	-	33,04%
Leggo SpA (**)	Italia	29,74%	29,74%	29,74%
B2WIN SpA (**)	Italia	-	-	33,01%
Finced Srl (**)	Italia	33,04%	33,04%	33,04%
Corriere Adriatico SpA (**)	Italia	33,04%	33,04%	33,04%
Quotidiano di Puglia SpA (**)	Italia	28,09%	28,09%	28,09%
Il Gazzettino SpA (**)	Italia	33,01%	33,01%	33,01%
Centro Stampa Veneto SpA (**)	Italia	33,01%	33,01%	33,01%
Imprese Tipografiche Venete SpA (**)	Italia	33,01%	33,01%	33,01%
P.I.M. Srl (**)	Italia	33,01%	33,01%	33,01%
Ideco Holding S.A. (**)	Italia	33,01%	33,01%	33,01%
Telefriuli SpA (**)	Italia	28,40%	28,40%	28,40%

(*) Consolidata sulla base di accordi di voto con un azionista di minoranza.

(**) Consolidata sulla base del controllo di fatto



ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Attività Immateriali a vita definita

	Costo storico	Sviluppo	Brevetto	Marchi	Imm. in corso e acconti	Altre	Totale
01/01/2007		880	9.389	6.123	3.312	9.148	28.852
Incrementi			5.565	77	275	570	6.487
Decrementi							-
Variazione perimetro di consolidamento			(138)	(56)		754	560
Svalutazioni							-
Riclassifiche			2.550	(1.827)		115	838
Differenze di conversione		4	(195)			29	(162)
31/12/2007		884	17.171	4.317	3.587	10.616	36.575

01/01/2008		884	17.171	4.317	3.587	10.616	36.575
Incrementi			183	40	276	291	790
Decrementi			(21)				(21)
Variazione perimetro di consolidamento						(59)	(59)
Svalutazioni							-
Riclassifiche			228		(228)	299	299
Differenze di conversione		2	(48)			(231)	(277)
30/06/2008		886	17.513	4.357	3.635	10.916	37.307

<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Sviluppo	Brevetto	Marchi	Imm. in corso e acconti	Altre	Totale
01/01/2007	858	5.225	2.909	-	6.310	15.302
Incrementi	16	1.391	494		1.077	2.978
Decrementi						-
Variazione perimetro di consolidamento		(84)	(43)		(66)	(193)
Riclassifiche		(411)	(1.718)		2.967	838
Differenze di conversione	4	(35)			10	(21)
31/12/2007	878	6.086	1.642	-	10.298	18.904

01/01/2008	878	6.086	1.642	-	10.298	18.904
Incrementi	2	573	182		564	1.321
Decrementi						-
Variazione perimetro di consolidamento					(59)	(59)
Riclassifiche						-
Differenze di conversione	2	(12)			(138)	(148)
30/06/2008	882	6.647	1.824	-	10.665	20.018

Valore netto

01/01/2007	22	4.164	3.214	3.312	2.838	13.550
31/12/2007	6	11.085	2.675	3.587	318	17.671
30/06/2008	4	10.866	2.533	3.635	251	17.289



I diritti di brevetto industriale sono relativi sostanzialmente alle società danesi del Gruppo Cementir Holding per le concessioni sull'utilizzo delle cave.

La voce "Altre attività immateriali" comprende principalmente i costi sostenuti per l'acquisto e l'implementazione di nuovi sistemi informatici.

2. Attività immateriali a vita indefinita e avviamento

Costo storico	Avviamento	Testate	Totale
01/01/2007	640.079	261.539	901.618
Incrementi			-
Decrementi			-
Variazione perimetro di consolidamento	1.003	(1)	1.002
Svalutazioni	155		155
Differenze di conversione	16.658		16.658
31/12/2007	657.895	261.538	919.433

01/01/2008	657.895	261.538	919.433
Variazione perimetro di consolidamento	11.372		11.372
Decrementi	(183)		(183)
Riclassifiche	(151)		(151)
Differenze di conversione	(22.546)		(22.546)
30/06/2008	646.387	261.538	907.925

L'avviamento è allocato alle seguenti *cash generating unit*:

	30/06/2008	31/12/2007
Gruppo Aalborg	270.757	259.335
Gruppo Cimentas	183.632	206.562
Il Gazzettino	101.567	101.567
Il Messaggero	51.613	51.613
Piemme	27.521	27.521
Il Mattino	9.720	9.720
Cementir Italia	1.577	1.577
Totale	646.387	657.895



Di seguito è riportata la composizione del saldo relativo alle testate editoriali dei quotidiani:

	01/01/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Il Messaggero	90.808			90.808
Il Mattino	44.496			44.496
Corriere Adriatico	24.656			24.656
Il Gazzettino SpA	100.700			100.700
Altre testate minori	879		(1)	878
Totale	261.539	-	(1)	261.538

	01/01/2008	Incrementi	Decrementi	30/06/2008
Il Messaggero	90.808			90.808
Il Mattino	44.496			44.496
Corriere Adriatico	24.656			24.656
Il Gazzettino SpA	100.700			100.700
Altre testate minori	878			878
Totale	261.538	-	-	261.538

Le attività immateriali a vita indefinita, costituite dall'avviamento sorto a seguito dell'acquisto delle società controllate e dalle testate editoriali dei quotidiani, non sono ammortizzate ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore. In assenza di elementi che indichino l'esistenza di perdite di valore delle Cash Generating Units a cui sono attribuiti i valori delle testate e degli avviamenti, il Gruppo non ha effettuato nel semestre la stima del valore recuperabile. L'ultima stima effettuata rimane, pertanto, quella fatta in occasione della redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007.



3. Immobili, impianti e macchinari

Costo storico	Terreni	Terreni di cava	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2007	79.257	15.301	384.976	758.620	102.657	64.211	1.405.022
Incrementi	161		6.976	21.617	9.536	94.714	133.004
Decrementi	(328)		(15.181)	(23.866)	(4.239)	(475)	(44.089)
Variazione perimetro di consolidamento	39	477	(83)	(1.499)	(22)	2.813	1.725
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	33		(142)	(3)	(55)		(167)
Differenze cambio	5.060	(57)	2.327	23.134	2.331	(784)	32.011
Riclassifiche	3.762	3.348	14.215	83.663	(3.189)	(96.108)	5.691
31/12/2007	87.984	19.069	393.088	861.666	107.019	64.371	1.533.197
01/01/2008	87.984	19.069	393.088	861.666	107.019	64.371	1.533.197
Incrementi	1.032	101	5624	8.573	2.880	79.628	97.838
Decrementi	(40)		(8)	(289)	(1.018)	(672)	(2.027)
Variazione perimetro di consolidamento	20		2.426	9.746	769		12.961
Rivalutazioni/(Svalutazioni)							-
Differenze cambio	(7.301)	27	(9.524)	(43.014)	(3.315)	(3.110)	(66.237)
Riclassifiche	(859)	256	(3.383)	24.030	404	(25.187)	(4.739)
30/06/2008	80.836	19.453	388.223	860.712	106.739	115.030	1.570.993
Ammortamento e perdite durevoli							
01/01/2007							
Incrementi	-	3.952	190.782	232.398	60.065	-	487.197
Decrementi		180	11.045	59.052	10.332		80.609
Decrementi			(11.014)	(22.188)	(3.599)		(36.801)
Variazione perimetro di consolidamento			(72)	(1.387)	(1.025)		(2.484)
Differenze cambio		(22)	1.551	14.197	1.152		16.878
Riclassifiche		968	533	6.771	(2.581)		5.691
31/12/2007	-	5.078	192.825	288.843	64.344	-	551.090
01/01/2008	-	5.078	192.825	288.843	64.344	-	551.090
Incrementi		90	5.427	30.412	4.798		40.727
Decrementi				(220)	(848)		(1.068)
Variazione perimetro di consolidamento							-
Differenze cambio		15	(3.985)	(24.905)	(2.698)		(31.573)
Riclassifiche		114					114
30/06/2008	-	5.297	194.267	294.130	65.596	-	559.290
Valore netto							
01/01/2007	79.257	11.349	194.194	526.222	42.592	64.211	917.825
31/12/2007	87.984	13.991	200.263	572.823	42.675	64.371	982.107
30/06/2008	80.836	14.156	193.956	566.582	41.143	115.030	1.011.703



Per gli ammortamenti dell'esercizio si rimanda alla nota n. 25.

Gli ammortamenti sono calcolati considerando il logorio tecnico, l'obsolescenza tecnologica e il presunto valore di realizzo.

4. Investimenti immobiliari

Investimenti immobiliari	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	31/12/2007
Investimenti immobiliari	25.000	4.950		29.950
Totale	25.000	4.950	-	29.950

Investimenti immobiliari	01/01/2008	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	30/06/2008
Investimenti immobiliari	29.950			29.950
Totale	29.950	-	-	29.950

Gli investimenti immobiliari, pari a 29,95 milioni di Euro, sono costituiti da due immobili a destinazione commerciale ed uffici, situati in Roma, località Torrespaccata e dal terreno situato a Bagnoli. Gli immobili sono iscritti al loro fair value, determinato in base ad una perizia tecnica effettuata da un perito indipendente.

I fabbricati risultano gravati da garanzie reali per circa 23 milioni di Euro, in relazione a finanziamenti a medio lungo termine erogati da istituti bancari, il cui ammontare residuo al 30 giugno 2008 è pari a 14,7 milioni di euro.

5. Partecipazioni valutate al costo

La voce risulta così composta:

	31/12/2007	Variazioni	30/06/2008
Partecipazioni in imprese controllate	201	(8)	193
Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese Gruppo	54.110	15	54.125
Partecipazioni in altre imprese	6.040	(12)	6.028
Totale	60.351	(5)	60.346

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre imprese gruppo riguardano società consortili che, funzionando con il sistema del "ribaltamento costi e/o ricavi", sono state escluse dal consolidamento integrale.



Le partecipazioni in altre imprese iscritte al costo di acquisto riguardano società il cui *fair value* non può essere determinato in maniera attendibile in quanto non sono disponibili i piani di sviluppo delle loro attività necessari per determinarne il relativo *fair value*.

Il dettaglio delle partecipazioni valutate al costo è il seguente:

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	% possesso	01/01/2007	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2007	% possesso
Dir.Na. Scarl	91,83	37			37	91,83
Idrogest Scarl in liquidazione	65,00	7			7	65,00
Consorzio del Sinni Scarl	40,96	8			8	40,96
Viasa Scarl in liquidazione	100	18			18	100
San Benedetto Scarl	-	-	6		6	54,00
Ba.Na. Scarl	80,00	12			12	80,00
Viacarbo II Scarl	90,00	14		(14)	-	-
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00	107			107	75,00
Noisette	99,80	5			5	99,80
Edime Sport	99,50	1			1	99,50
Covig Snc	67,00	36		(36)	-	67,00
Totale		245	6	(50)	201	

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	% possesso	01/01/2008	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2008	% possesso
Dir.Na. Scarl	91,83	37			37	91,83
Idrogest Scarl in liquidazione	65,00	7		(7)	-	
Consorzio del Sinni Scarl	40,96	8			8	40,96
Viasa Scarl in liquidazione	100	18			18	100
San Benedetto Scarl	54,00	6			6	54,00
Ba.Na. Scarl	80,00	12			12	80,00
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00	107			107	75,00
Noisette	99,80	5			5	99,80
Edime Sport	-	1		(1)	-	
Totale		201	-	(8)	193	



Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del gruppo valutate al costo	% possesso	01/01/2007	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2007	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	32,50	8			8	32,50
Raggr. Astaldi/Vianini in Liq.	50,00	13		(13)	-	
SELE Scarl in liquidaz.	40,00	10			10	40,00
FE.LA.RIO. Scarl	40,00	17			17	40,00
SCAT 5 Scarl	37,50	8			8	37,50
SISTEMA SINNI Scarl in liq.	31,25	10			10	31,25
ANGITOLA Scarl	100	16			16	100
SUD EST Scarl	34,00	11			11	34,00
VALBIANO Scarl	20,00	6		(6)	-	
NOVA METRO Scarl in Liq.	30,00	12			12	30,00
CONSORZIO CO.MA.VI	28,00	289			289	28,00
SUD METRO Scarl	34,00	17			17	34,00
METROTEC Scarl	23,16	11			11	23,16
CONSORZIO VIDIS	25,00	6			6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	31,00	5			5	31,00
METROSUD SCPA	23,16	24			24	23,16
TOR VERGATA SCARL	25,38	589			589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	24,33	11			11	24,33
METRO C SCARL	-	-	51.751		51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	25,00	10			10	25,00
CONSORZIO CIPAF	20,00	25			25	20,00
CONSORZIO IRICAV UNO	16,28	72			72	16,28
IGEI SPA In Liquidazione	9,60	744			744	9,60
IRINA SPA	14,10	86			86	14,10
CORINA SPA	14,10	116			116	14,10
I.G.I. IST.GRANDI INFRASTRUTTURE SOCIETA' CONSORTILI MINORI	2,13	89			89	2,13
		164	35	(26)	173	
Totale		2.369	51.786	(45)	54.110	



Partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese del gruppo valutate al costo	% possesso	01/01/2008	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2008	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	32,50	8			8	32,50
Raggr. Astaldi/Vianini in Liq.	50,00	-			-	
SELE Scarl in liquidaz.	40,00	10			10	40,00
FE.LA.RIO. Scarl	40,00	17			17	40,00
SCAT 5 Scarl	37,50	8			8	37,50
SISTEMA SINNI Scarl in liq.	31,25	10			10	31,25
ANGITOLA Scarl	100	16			16	100
SUD EST Scarl	34,00	11			11	34,00
VALBIANO Scarl	20,00	-			-	
NOVA METRO Scarl in Liq.	30,00	12			12	30,00
CONSORZIO CO.MA.VI	28,00	289			289	28,00
SUD METRO Scarl	34,00	17		(5)	12	23,16
METROTEC Scarl	23,16	11	11		22	46,43
CONSORZIO VIDIS	25,00	6			6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	31,00	5			5	31,00
METROSUD SCPA	23,16	24			24	23,16
TOR VERGATA SCARL	25,38	589			589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	24,33	11			11	24,33
METRO C SCARL	34,50	51.751			51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	25,00	10			10	25,00
CONSORZIO CIPAF	20,00	25			25	20,00
CONSORZIO IRICAV UNO	16,28	72			72	16,28
IGEI SPA In Liquidazione	9,60	744			744	9,60
IRINA SPA	14,10	86			86	14,10
CORINA SPA	14,10	116			116	14,10
I.G.I. IST.GRANDI INFRASTRUTTURE SOCIETA' CONSORTILI MINORI	2,13	89			89	2,13
		173	9		182	
Totale		54.110	20	(5)	54.125	



Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	% possesso	01/01/2007	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2007	% possesso
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	18,00	59			59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	10,00	1.903			1.903	10,00
METROPOLITANA DI NAPOLI	18,12	958			958	18,12
EUROQUBE	14,82	3.482		(1.591)	1.891	14,82
ANSA	6,71	1166			1.166	6,71
SVILUPPO QUOTIDIANI	0,23	15			15	0,23
ALTRE MINORI		55	(7)		48	
Totale		7.638	(7)	(1.591)	6.040	

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo		01/01/2008	Incrementi	Svalutazioni	30/06/2008	% possesso
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	18,00	59			59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	10,00	1.903			1.903	10,00
METROPOLITANA DI NAPOLI	18,12	958			958	18,12
EUROQUBE	14,82	1.891			1.891	14,82
ANSA	6,71	1.166			1.166	6,71
SVILUPPO QUOTIDIANI	0,23	15		(2)	13	0,23
ALTRE MINORI		48		(10)	38	
Totale		6.040	-	(12)	6.028	

6. Partecipazioni in imprese valutate al Patrimonio netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

	Valore a Patrimonio Netto		% di possesso	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Eurostazioni Spa	51.903	49.239	18,47	18,47
Leigh White Cement Company	12.376	13.082	11,46	11,46
E-CARE SpA	4.340	4.499	24,50	24,50
Acqua Campania SpA	4.261	4.712	13,39	13,39
Secil Unicon SGPS Lda	1.453	1.589	23,39	23,39
Speedybeton	1.964	2.012	14,15	14,15
Ekol Unicon Spzoo	2.861	2.751	22,92	22,92
Sola Betong AS	2.176	1.784	15,57	15,57
Torreblanca del Sol	702	716	30,00	30,00
TNV Editrice Telenuovo Spa	442	442	13,19	13,19
Storsand Sandtak AS	432	476	23,39	23,39
Altre minori	363	246	-	-
Totale	83.273	81.548		



La tabella successiva mostra la movimentazione delle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto:

Partecipazioni valutate ad Patrimonio Netto	01/01/2007	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31/12/2007
Eurostazioni SpA	50.987		1.745	(3.493)	49.239
Metro C SpA	51.673			(51.673)	-
Acqua Campania SpA	4.562		854	(704)	4.712
Lehigh White Cement Company	13.998		4.144	(5.060)	13.082
Secil Unicon SGPS Lda	2.198		(609)		1.589
Speedybeton	1.998		52	(38)	2.012
Ekol Unicon Spzoo	2.361		472	(82)	2.751
Sola Betong AS	1.775		566	(557)	1.784
E-Care SpA	-	4.502	3	(6)	4.499
TNV Editrice Telenuovo SpA	391			51	442
Torreblanca del Sol	716				716
Storsand Sandtak AS	417		45	14	476
Altre minori	338		(8)	(84)	246
Totale	131.414	4.502	7.264	(61.632)	81.548

Partecipazioni valutate ad Patrimonio Netto	01/01/2008	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30/06/2008
Eurostazioni SpA	49.239		894	1.770	51.903
Acqua Campania SpA	4.712		370	(821)	4.261
Lehigh White Cement Company	13.082		1.113	(1.819)	12.376
Secil Unicon SGPS Lda	1.589		(135)	(1)	1.453
Speedybeton	2.012		(44)	(4)	1.964
Ekol Unicon Spzoo	2.751		254	(144)	2.861
Sola Betong AS	1.784		350	42	2.176
E-Care SpA	4.499		(213)	54	4.340
TNV Editrice Telenuovo SpA	442		-	-	442
Torreblanca del Sol	716		(18)	4	702
Storsand Sandtak AS	476		7	(51)	432
Altre minori	246		-	117	363
Totale	81.548	-	2.578	(853)	83.273

Il valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto comprende le differenze di consolidamento emerse in sede di acquisizione delle partecipazioni. Tali differenze di consolidamento sono da considerarsi avviamenti e non sono oggetto di ammortamento ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. In assenza di elementi che indichino l'esistenza di perdite di



valore delle Cash Generating Units a cui sono attribuiti i valori delle testate e degli avviamenti, il Gruppo non ha effettuato nel semestre la stima del valore recuperabile. L'ultima stima effettuata rimane, pertanto, quella fatta in occasione della redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007.

Il dettaglio degli avviamenti è riportato nella tabella seguente:

	30/06/2008	31/12/2007
Grandi Stazioni SpA	35.967	35.967
Acqua Campania SpA	2.333	2.333
E-Care SpA	2.518	2.518
Totale	40.818	40.818

7. Partecipazioni e titoli non correnti

	01/01/2007	Acquisti/ (cessioni)	Aumento di capitale	Valutazioni al fair value	31/12/2007
Banca Monte Paschi Siena SpA	125.103	-	-	(31.186)	93.917
Acea SpA	30.620	28.496	-	(62)	59.054
Assicurazioni Generali SpA	-	73.984	-	1.036	75.020
Cemencal	2.400	-	-	-	2.400
Altre minori	440	(220)	-	(16)	204
Totale	158.563	102.260	-	(30.228)	230.595

	01/01/2008	Acquisti/ (cessioni)	Aumento di capitale	Valutazioni al fair value	30/06/2008
Banca Monte Paschi Siena SpA	93.917	62.704	38.250	(47.353)	147.518
Acea SpA	59.054	(12.555)	-	(7.206)	39.293
Assicurazioni Generali SpA	75.020	58.489	-	(23.844)	109.665
Cemencal	2.400	-	-	-	2.400
Italcementi SpA	-	30.301	-	(6.493)	23.808
Altre minori	204	(7)	-	(13)	184
Totale	230.595	138.932	38.250	(84.909)	322.868

Nel corso del primo semestre 2008, la Capitolium SpA ha sottoscritto l'aumento del capitale sociale effettuato dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (le azioni in suo possesso sono così passate da n. 25.500.000 a n. 51.000.000) e la Finced Srl e la Viafin Srl hanno acquistato ed esercitato diritti di opzione al suddetto aumento di capitale sociale rispettivamente per n. 16.000.000 e n.15.000.000 di azioni.



La controllata Rofin 2008 Srl, costituita nel corso del 1° semestre 2008, ha inoltre acquisito dal mercato n. 2.080.000 azioni delle Assicurazioni Generali SpA, mentre la controllata Cementir Holding SpA n. 2.255.000 azioni di Italcementi SpA.

La Viafin Srl, infine, ha venduto n. 900.000 azioni della Acea SpA; tale cessione ha generato una minusvalenza pari a 1,27 milioni di euro.

8. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 361 mila euro, è costituita principalmente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

9. Altre attività non correnti

La voce, pari a 1,49 milioni di euro, è costituita in gran parte da crediti verso l'Erario per IRPEF anticipata sul trattamento di fine rapporto spettante ai dipendenti.

10. Imposte differite e imposte correnti

Le imposte differite sono riferite a differenze temporanee tra i valori di bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte anticipate e differite:

	01/01/2008	Accantonamenti	Utilizzi	Fair Value	Differenze cambio	Altre variazioni	30/06/2008
Imposte anticipate sul reddito	40.451	3.159	(10.011)	17.289	(249)	1.079	51.718
Totale	40.451	3.159	(10.011)	17.289	(249)	1.079	51.718
Imposte differite sul reddito	167.811	4.906	(22.048)	5.523	(3.345)	2.411	155.258
Totale	167.811	4.906	(22.048)	5.523	(3.345)	2.411	155.258

Si evidenzia che la Vianini Lavori SpA si è avvalsa della possibilità di riallineare i valori civili e i valori fiscalmente rilevanti dei fondi rischi, in accordo con quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2008. Tale operazione ha comportato il rilascio delle imposte differite passive iscritte sulle differenza tra i valori civili ed i valori fiscali dei fondi rischi (19,3 milioni di euro circa) e l'iscrizione dell'imposta sostitutiva dovuta per effettuare il suddetto riallineamento



(9,9 milioni di euro). Il pagamento della suddetta imposta sostitutiva verrà effettuato in tre rate annuali.

Nel passivo dello stato patrimoniale è compreso il Debito per imposte, che evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dai debiti per IRES, IRAP e per la suddetta imposta sostitutiva, al netto degli acconti di imposta e altri crediti d'imposta.

	30/06/2008	31/12/2007
Debito non corrente per imposta sostitutiva	3.057	-
Debiti per imposte non correnti	3.057	-
Debiti Lordi per IRES/IRAP	18.874	10.118
Acconti versati	(9.075)	(1.558)
Crediti a nuovo	(1.134)	(2.500)
Debito per imposta sostitutiva	6.948	-
Debiti per imposte correnti	15.613	6.060
Totale debiti per imposte	18.670	6.060

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	30/06/2008	30/06/2007
Imposte sul reddito	22.744	14.834
IRAP	5.444	6.197
Imposte esercizi precedenti	79	-
Imposte correnti	28.267	21.031
Accantonamento imposte differite passive	4.906	6.618
Utilizzo imposte differite passive	(22.048)	(6.361)
Imposte differite passive	(17.142)	257
Accertamento imposte differite attive	(3.159)	(1.323)
Utilizzo imposte differite attive	10.011	17.283
Imposte differite attive	6.852	15.960
Totale imposte	17.977	37.248
Totale imposta IRES corrente e differita	15.569	
Totale imposta IRAP corrente e differita	2.408	
Totale imposte	17.977	



ATTIVITA' CORRENTI

11. Rimanenze e Lavori in corso

	30/06/2008	31/12/2007
Materie prime, sussidiarie e di consumo	90.315	77.076
Semilavorati	26.668	22.999
Prodotti finiti e merci	22.400	20.958
Acconti per magazzino	1.350	1.667
Lavori in corso ordinazione	44.052	45.084
Totale	184.785	167.784

La voce "Lavori in corso su ordinazione" è prevalentemente attribuibile alla controllata Vianini Lavori SpA ed in via residuale alla Vianini Industria e riflette la valutazione delle opere eseguite nel periodo intercorrente tra l'ultimo stato di avanzamento lavori certificato dagli Enti appaltanti e la data di fine periodo. In particolare riguardano le attività di realizzazione della Linea C della Metropolitana di Roma, dell'Università ed altre opere in Roma Tor Vergata, della Terza Corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e della Metropolitana di Napoli.

12. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30/06/2008	31/12/2007
Crediti verso clienti	387.845	360.633
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(27.534)	(27.973)
Crediti verso correlate	18.967	1.049
Crediti verso clienti	379.278	333.709
Crediti verso imprese consortili Controllate	348	341
Crediti verso imprese consortili Collegate	26.091	4.126
Crediti verso imprese Collegate	960	783
Crediti verso imprese consortili del Gruppo	7.508	8.701
Anticipi a fornitori	1.617	595
Totale crediti commerciali < 12 mesi	415.802	348.255
Crediti verso clienti > 12 mesi	4.014	3.539
Totale crediti commerciali	419.816	351.794



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

I crediti verso clienti sono imputabili ai seguenti Gruppi:

Gruppo Cementir Holding	236.323
Gruppo Caltagirone Editore	94.589
Gruppo Vianini Lavori	40.504
Gruppo Vianini Industria	7.858
Altre società	4
Totale crediti verso clienti	379.278

I Crediti verso imprese consortili controllate (348 mila euro), collegate (26,09 milioni di euro) e del Gruppo (7,51 milioni di euro) sono rappresentativi di crediti nei confronti di consorzi e società consortili facenti capo alla Vianini Lavori SpA che, funzionando con il sistema “a ribaltamento costi”, sono state escluse dall’area di consolidamento.

La parte dei “Crediti verso clienti” esigibili oltre l'esercizio successivo, pari a 4,01 milioni di euro, è principalmente riferibile alle ritenute a garanzia operate dai Committenti della Vianini Lavori SpA, in aderenza a clausole contrattuali, sui lavori in corso di esecuzione.

Non esistono crediti con esigibilità oltre il quinto esercizio.

13. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30/06/2008	31/12/2007
Attività finanziarie verso controllate	1.309	1.390
Attività finanziarie verso collegate	3.824	2.946
Attività finanziarie verso altre imprese gruppo	1.022	1.149
Attività finanziarie verso terzi	36	1.299
Crediti per interessi anticipati	4.867	5.188
Crediti per costi anticipati su commissioni e interessi passivi	500	557
Strumenti derivati	101	3.037
Totale	11.659	15.566

Le attività finanziarie verso controllate, collegate e altre imprese gruppo sono relative principalmente a crediti finanziari della Vianini Lavori SpA nei confronti di società consortili.



I crediti per interessi anticipati rappresentano ricavi per interessi su depositi bancari di competenza del periodo.

14. Crediti per imposte correnti

La voce, pari a 2,3 milioni di euro, è interamente costituita da imposte chieste a rimborso dalle diverse società controllate.

15. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30/06/2008	31/12/2007
Crediti verso il personale	926	833
Crediti per IVA	1.706	2.695
Crediti verso altri	19.074	11.654
Crediti verso Collegate	11	16
Ratei attivi	2.289	2.278
Risconti attivi	8.700	4.148
Totale	32.706	21.624

I crediti verso altri si riferiscono principalmente ad imposte, in attesa di rimborso, versate dalle società danesi del Gruppo Cementir Holding, non ancora scadute alla fine del periodo.

I crediti per costi anticipati sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione, assicurazioni ed altri.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

16. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30/06/2008	31/12/2007
Depositi bancari e postali	578.776	777.127
Assegni	-	29
Denaro e valori in cassa	347	3.170
Totale	579.123	780.326



Il decremento rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto all'acquisto di n. 56.500.000 azioni di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (circa 101 milioni di euro), di n. 2.080.000 azioni di Assicurazioni Generali SpA (circa 58 milioni di euro) e di n. 2.255.000 azioni di Italcementi SpA (circa 30 milioni di euro), all'erogazione dei dividendi (circa 38 milioni di euro), al netto del positivo flusso di cassa derivante dalla gestione operativa e dalla cessione di n. 900.000 azioni della Acea SpA (circa 13 milioni di euro).



PASSIVO

17. PATRIMONIO NETTO

Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto Consolidati al 30 giugno 2008 sono evidenziate nei prospetti di bilancio.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2008 è quello della Capogruppo Caltagirone SpA, interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da n. 120.120.000 azioni ordinarie da valore nominale di 1 euro ciascuna.

Altre Riserve

Le Altre Riserve, pari a 887,03 milioni di Euro, comprendono la riserva legale della Capogruppo per 24,02 milioni di Euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile. Tale voce include inoltre la riserva di *fair value*, negativa per 37,10 milioni di Euro, che comprende tutte le variazioni nette derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita fino a quando tali partecipazioni resteranno iscritte in bilancio.

Dividendi

L'Assemblea tenutasi il 23 aprile 2008 ha deliberato la distribuzione di dividendi in ragione di 0,08 Euro per ciascuna delle 120.120.000 azioni ordinarie.

Piani di incentivazione azionaria (stock options)

Il Consiglio di Amministrazione della Cementir Holding, nel corso del semestre, ha approvato un piano di incentivazione azionaria (*stock options*) che ha interessato complessivamente 27 dirigenti strategici delle società del Gruppo Cementir Holding.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha assegnato una prima tranche delle Opzioni pari a numero 1.225.000 e fissato il prezzo di esercizio delle stesse in 7 euro specificando

che l'esercizio delle opzioni dovrà essere effettuato, in una o più tranches, non prima dell'11 febbraio 2011 e non oltre l'11 febbraio 2013.

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, esprimono valori non significativi.

PASSIVITA' E FONDI CORRENTI E NON CORRENTI

18. Personale

Fondi per benefici ai dipendenti

Nel Gruppo sono presenti fondi per i dipendenti e per indennità di fine rapporto.

Il Fondo Trattamento Fine Rapporto nelle società italiane del Gruppo con meno di 50 dipendenti rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Nelle società italiane del Gruppo con oltre 50 dipendenti, alla luce della riforma previdenziale, il TFR maturato al 31 dicembre 2006 rappresenta il debito maturato dalla società da erogare al termine del rapporto di lavoro. Tale debito è valutato applicando logiche attuariali e finanziarie senza tuttavia considerare le dinamiche salariali future del dipendente.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre 2008 non sono intervenute variazioni significative nel numero e nella composizione del personale dipendente; pertanto le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per i benefici ai dipendenti in base alle disposizioni contenute nel principio contabile IAS 19 saranno elaborate in occasione della predisposizione del prossimo bilancio annuale.

La movimentazione dei Fondi per i dipendenti risulta la seguente:



	30/06/2008	31/12/2007
Passività netta al 1 gennaio	66.294	68.088
Costo corrente dell'esercizio (Service Costs)	1.124	1.512
Rivalutazione (Interest Cost)	1.586	2.646
Trattamento di quiescenza	280	-
(Utili)/Perdite attuariali	-	(866)
Altre variazioni	-	499
Variazione area di consolidamento	(825)	(119)
Delta cambio	(935)	186
(Prestazioni pagate)	(3.689)	(7.563)
Effetto riforma	-	1.911
Passività netta a fine periodo	63.835	66.294

Costi del personale

	30/06/2008	30/06/2007
Salari e stipendi	112.135	108.103
Oneri sociali	25.319	22.832
Costo relativo al TFR	1.124	5.737
Acc.to TFR Fondi Previdenza Complementare	2.629	-
Altri costi	6.475	6.367
Totale costi del personale	147.682	143.039

Forza lavoro

	30/06/2008	31.12.2007
Dirigenti	104	102
Impiegati e quadri	2.493	2.439
Giornalisti e collaboratori	637	631
Poligrafici	169	168
Operai	2.086	1.988
Totale	5.489	5.328

I dati sono comprensivi del personale in forza presso le società consortili e i consorzi funzionanti a ribaltamento costi e/o ricavi per la quota di pertinenza del Gruppo, attraverso la controllata Vianini Lavori SpA.



19. Fondi per rischi e oneri

	Fondi vertenze e liti	Fondo rischi legali	Fondi vertenze lavoro	Fondo fine rapporto agenti	Fondo ripristino e smantellamento cave e terreni	Altri Rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2007	9.966	17.477	351	729	2.080	22.757	53.360
Accantonamenti	3.132			3	67	1.099	4.301
Utilizzo	(2.862)			(36)	(26)	(3.352)	(6.276)
Differenza cambio	106				(41)	98	163
Variazione area consolidamento	1.839				123	(6.488)	(4.526)
Riclassifiche	1.604	(2.594)	(351)	(187)	4.891	1.850	5.213
Saldo al 31 dicembre 2007	13.785	14.883	-	509	7.094	15.964	52.235
Di cui:							
Quota corrente	1.966	14.883				4.618	21.467
Quota non corrente	11.819			509	7.094	11.346	30.768
Totale	13.785	14.883	-	509	7.094	15.964	52.235
Saldo al 1 gennaio 2008	13.785	14.883	-	509	7.094	15.964	52.235
Accantonamenti	321				22	870	1.213
Utilizzo	(781)				(12)	(938)	(1.731)
Differenza cambio	(162)				95	54	(13)
Variazione area consolidamento					488		488
Riclassifiche	(3.078)			206		2.872	-
Saldo al 30 giugno 2008	10.085	14.883	-	715	7.687	18.822	52.192
Di cui:							
Quota corrente	2.551	14.883				2.914	20.348
Quota non corrente	7.534			715	7.687	15.908	31.844
Totale	10.085	14.883	-	715	7.687	18.822	52.192

Il fondo vertenze e liti, pari a 10,08 milioni di euro, è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle società editoriali Il Messaggero SpA e Il Mattino SpA, a fronte di possibili passività derivanti principalmente da richieste di indennizzi per diffamazione e da cause di lavoro. Il fondo è stato stimato tenendo conto della particolare natura dell'attività esercitata, sulla base dell'esperienza maturata in situazioni analoghe e sulla base di tutte le informazioni disponibili alla data di redazione della presente relazione semestrale consolidata, considerando l'obiettivo difficoltà di stimare gli oneri connessi alle singole cause in corso.



Il fondo rischi legali, pari a 14,88 milioni di euro, è collegato al rischio connesso al ricorso presentato dalla controparte per un credito incassato dalla controllata Viafin Srl nel 2005 a seguito di un decreto ingiuntivo per un valore complessivo di 18,2 milioni euro. Ad oggi non si conosce l'esito di tale ricorso.

Il fondo fine rapporto agenti, che riflette il prudente apprezzamento del rischio connesso all'eventuale interruzione del mandato conferito agli agenti nei casi previsti dalla legge, è riferibile principalmente alla società Piemme SpA.

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

La voce Altri rischi comprende il Fondo rischi su lavori in corso (3,2 milioni di euro) relativi ad accantonamenti specifici effettuati dalla Vianini Lavori SpA in relazione ai lavori in corso o ultimati ma non ancora collaudati dagli Enti Appaltanti e un fondo rischi (6,7 milioni di euro), sempre riferito alla controllata Vianini Lavori SpA, relativo a oneri potenziali connessi con impegni contrattuali assunti in sede di cessione dei fabbricati classificati tra gli investimenti immobiliari. Gli altri rischi inoltre includono oneri potenziali relativi ad alcuni contenziosi minori relative alle società estere.

20. Passività finanziarie correnti e non correnti

	30/06/2008	31/12/2007
Debiti finanziari non correnti		
Debiti per beni in leasing	880	-
Debiti verso banche	230.746	189.925
Debiti verso altri finanziatori	98.479	112.167
Totale debiti finanziari non correnti	330.105	302.092
Debiti finanziari correnti		
Debiti verso banche	269.191	240.248
Quota a breve di finanziamenti non correnti	6.044	7.534
Debiti verso altri finanziatori	10.123	10.354
Fair value degli strumenti derivati di copertura	5.018	1.628
Altri debiti finanziari	463	391
Ratei passivi su interessi	2.626	2.833
Totale debiti finanziari correnti	293.465	262.988

I debiti finanziari non correnti riflettono il debito a lungo termine relativo a finanziamenti bancari e altri finanziamenti in Euro e altre valute a supporto degli investimenti effettuati dalle società controllate operative, in particolare il Gruppo Cementir Holding e il Gruppo Caltagirone Editore.

I debiti verso banche rappresentano l'esposizione a fine periodo nei confronti del sistema bancario, anche con ricorso a finanziamenti a breve termine, per far fronte alle temporanee necessità per le attività operative.

21. Debiti commerciali

	30/06/2008	31/12/2007
Debiti verso fornitori	232.266	220.144
Debiti verso correlate	2.475	695
Debiti verso consortili controllate	877	873
Debiti verso consortili collegate	53.793	28.866
Debiti verso società collegate	214	300
Debiti verso altre imprese consortili	12.765	9.996
Acconti	2.888	2.520
Totale debiti commerciali	305.278	263.394
Quota corrente	297.993	246.791
Quota non corrente	7.285	16.603
Totale	305.278	263.394

La voce debiti commerciali accoglie i debiti per forniture di materie prime, combustibili, energia, materiali e apparecchiature e quelli relativi ad appalti e prestazioni diverse a fronte di attività svolte nel semestre.

In particolare si precisa che i debiti verso imprese consortili controllate, collegate e del Gruppo sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato dalla controllata Vianini Lavori SpA con consorzi e società consortili costituite per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese; esse non sono incluse nell'area di consolidamento in quanto funzionanti con il metodo del "ribaltamento dei costi". In particolare, l'incremento della voce "Debiti verso consortili collegate" è attribuibile all'inizio dei lavori della commessa sulla Metro C di Roma.

Si evidenzia che la parte non corrente dei debiti commerciali è rappresentata da acconti totalmente riferibili alla Controllata Vianini Lavori SpA ed è rappresentativa delle anticipazioni contrattuali esigibili oltre il futuro esercizio ed erogate dagli enti committenti a fronte dei lavori



in portafoglio ed in corso di esecuzione. A garanzia delle anticipazioni sono state rilasciate fidejussioni bancari ed assicurative.

22. Altre passività correnti e non correnti

Altri Debiti non correnti	30/06/2008	31/12/2007
Altri Debiti	9.575	8.759
Risconti passivi su contributi L.488	3.593	3.349
Risconti passivi	10.254	13.564
Totale	23.422	25.672

Altri Debiti correnti	30/06/2008	31/12/2007
Debiti verso istituti previdenziali	9.979	13.042
Debiti verso il personale	32.521	29.717
Debiti verso consortili controllate	66	23
Debiti verso imprese collegate	39.138	39.138
Debiti verso altri	50.894	51.474
Ratei passivi	3.063	5.508
Risconti passivi	1.478	1.061
Totale	137.139	139.963

Il valore dei risconti passivi sui contributi ex legge 488/92 sono relativi alla controllata Il Mattino SpA; il rilascio a conto economico è allineato con la vita utile dell'attività materiale oggetto di agevolazione.

Il valore dei risconti passivi non correnti è riferibile ai corrispettivi incassati dalla controllata Vianini Lavori SpA a fronte della risoluzione in corso d'opera di riserve presentate per i maggiori oneri sostenuti per la esecuzione della linea Alta Velocità –Roma/Napoli, relativi al prolungamento dei tempi contrattuali, sostanzialmente riguardanti lo svolgimento di attività comuni svolte direttamente dal Consorzio, che provvederà al ribaltamento dei relativi margini, con effetto sul conto economico del Gruppo. Dal momento che non è possibile determinare in modo attendibile le modalità temporali secondo le quali verranno sostenuti gli oneri per l'esecuzione delle attività comuni, non si procede all'attualizzazione del risconto.

I debiti correnti verso imprese collegate sono costituiti principalmente dal debito nei confronti della Metro C Scpa per i decimi residui da versare a seguito della sottoscrizione del relativo capitale sociale (38,8 milioni di Euro).



Nella voce "Debiti verso altri" sono compresi gli incassi operati dalla controllata Vianini Lavori SpA nella sua qualità di mandataria dei Raggruppamenti Temporanei di Imprese cui partecipa, in corso di trasferimento alla data del 30 giugno 2008 (10,82 milioni di euro).



CONTO ECONOMICO

23. Ricavi operativi

	30/06/2008	30/06/2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	816.806	777.997
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e in corso	6.346	(3.727)
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(1.032)	1.102
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	2.915	2.942
Altri ricavi operativi	14.700	14.989
Totale ricavi operativi	839.735	793.303

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni in relazione ai principali settori di attività del Gruppo è ampiamente commentato nella Relazione sulla gestione e nel paragrafo 29 relativo alle informazioni per settore di attività.

Il dettaglio degli Altri ricavi operativi è evidenziato nella seguente tabella:

	30/06/2008	30/06/2007
Contributi in conto esercizio	682	738
Fitti, canoni e noleggi	1.537	1.231
Sopravvenienze attive	188	490
Recupero spese da terzi	850	684
Utilizzo fondo rischi	-	480
Altri ricavi diversi	8.291	7.190
Plusvalenze da alienazione	635	2.422
Altri proventi	2.517	1.754
Totale altri ricavi operativi	14.700	14.989



24. Costi operativi

	30/06/2008	30/06/2007
Materie prime per editoria	18.547	18.356
Materie prime per cemento e manufatti cemento	81.620	78.315
Materie prime per realizzazione lavori di edilizia	3.918	1.557
Semilavorati per la produzione di cemento	18.345	11.350
Prodotti finiti produzione cemento e manufatti	1.433	280
Materiali di confezionamento	6.666	4.367
Combustibili	71.622	51.710
Energia e forza motrice	38.832	40.907
Altre materie prime	12.840	7.839
Altri materiali di consumo	31.601	27.163
Variazione delle rimanenze materie prime e merci	(15.920)	(2.541)
Totale costi per materie prime	269.504	239.303
Ribaltamento costi società consortili	44.418	13.943
Subappalti e Prestazioni diverse	16.265	8.385
Manutenzione impianti	25.719	15.441
Trasporti	62.883	67.975
Servizi redazionali	7.240	7.191
Diffusione editoriale	210	220
Assicurazione	3.445	3.240
Consulenze	7.682	5.165
Emolumenti	4.387	3.908
Altri costi	81.192	103.215
Totale costi per servizi	253.441	228.683
Fitti e noleggi	15.010	11.875
Totale costi per godimento beni di terzi	15.010	11.875
Imposte indirette	757	2.200
Tasse locali e amministrative	2.028	1.926
Oneri diversi di gestione terzi	9.856	5.566
Altri oneri	913	1.499
Totale altri costi	13.554	11.191
Totale altri costi operativi	282.005	251.749

E' opportuno precisare che la voce "Costi per servizi" comprende anche le quote di competenza della controllata Vianini Lavori SpA per prestazioni rese da Società operative costituite per la esecuzione unitaria di opere, acquisite nell'ambito di associazioni temporanee di imprese, per un ammontare complessivo di 44.418 mila Euro in rappresentanza dei seguenti valori:



	30/06/2008	30/06/2007
Lavoro dipendente	3.145	1.517
Materiali	5.924	2.717
Prestazioni di terzi	33.352	8.612
Spese diverse	1431	712
Oneri finanziari	80	187
Ammortamenti	485	198
Totale	44.417	13.943

25. Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

	30/06/2008	30/06/2007
Ammortamenti Attività Immateriali	1.321	1.214
Ammortamenti Attività Materiali	40.727	38.853
Accantonamenti per rischi e oneri	1.213	1.421
Svalutazioni Crediti correnti	2.063	323
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	45.324	41.811

26. Risultato della gestione finanziaria

	30/06/2008	30/06/2007
Utili da partecipazioni ad equity	3.005	3.891
Perdite da partecipazioni ad equity	(427)	(411)
Risultato netto della società valutate a Patrimonio Netto	2.578	3.480
Proventi finanziari	42.010	37.552
Oneri finanziari	(37.688)	(22.076)
Totale proventi e oneri finanziari	4.322	15.476
Rivalutazione partecipazioni	-	1
Svalutazione partecipazioni	(11)	(8)
Totale rivalutazioni/svalutazioni	(11)	(7)
Risultato netto della gestione finanziaria	4.311	15.469
Totale	6.889	18.949

Il dettaglio dei Proventi finanziari è il seguente:



	30/06/2008	30/06/2007
Dividendi	12.154	8.228
Altri proventi da partecipazioni	-	157
Proventi da titoli	-	693
Interessi attivi su depositi bancari	15.718	13.894
Interessi attivi altri	2.648	1.908
Utili su cambio	10.583	12.552
Proventi da operazioni su derivati	791	13
Altri proventi finanziari	116	107
Totale proventi finanziari	42.010	37.552

I dividendi sono stati percepiti sulle azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (5,36 milioni di euro), Assicurazioni Generali SpA (4,05 milioni di euro), Acea SpA (2,02 milioni di euro) e Italcementi SpA (732 mila Euro).

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

	30/06/2008	30/06/2007
Interessi passivi su mutui	5.141	4.837
Interessi passivi su debiti verso banche	8.250	9.200
Commissioni e spese bancarie	580	780
Perdita su cambi	13.761	5.106
Interessi passivi su TFR	1.593	1.120
Oneri da operazioni su derivati	5.330	55
Minusvalenza su cessione partecipazioni	1.275	-
Altri	1.758	978
Totale oneri finanziari	37.688	22.076
Svalutazione partecipazioni	11	-
Totale	37.699	22.076

27. Utile per azione

L'utile base 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.



	30/06/2008	30/06/2007
Risultato netto (in migliaia di euro)	40.042	44.285
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (000)	120.120	120.120
Utile base per azione (euro per azione)	0,33	0,37

Non viene calcolato l'utile diluito per azione in quanto sono presenti nel capitale sociale della Caltagirone SpA solo azioni ordinarie e non sono presenti strumenti finanziari e/o contratti che possano attribuire al possessore il diritto ad ottenere azioni ordinarie.

28. Posizione finanziaria netta

	30/06/2008	31/12/2007
A. Cassa	347	3.199
B. Depositi bancari	578.776	777.127
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)	579.123	780.326
E. Crediti finanziari correnti	11.659	15.566
F. Debiti bancari correnti	231.397	193.840
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	43.836	53.942
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	18.232	15.206
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	293.465	262.988
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(297.317)	(532.904)
K. Debiti bancari non correnti	230.747	189.925
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	99.358	112.167
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	330.105	302.092
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	32.788	(230.812)

29. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività.

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



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

- cemento e calcestruzzo;
- editoria;
- costruzioni;
- manufatti in cemento;
- altre attività

Le zone geografiche nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per il settore secondario sono: Italia, Danimarca, Turchia e altri paesi esteri (altri paesi scandinavi, Egitto, Estremo Oriente, Spagna, Portogallo, Polonia, Russia, USA).

<i>In migliaia di euro</i>	Cemento e calcestruzzo	Editoria	Costruzioni	Manufatti cemento	Altre attività	Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni intrasettoriali	Consolidato
30/06/2007									
Ricavi di settore da terzi	542.779	164.018	64.441	8.350	13.588	127	793.303		793.303
Ricavi intrasettoriali	677	201	237	52	4.433	(127)	5.473	(5.473)	-
Ricavi di settore	543.456	164.219	64.678	8.402	18.021	-	798.776	(5.473)	793.303
Risultato di settore	122.551	29.086	5.501	462	1.612		159.212		159.212
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	35.157	5.633	132	370	519		41.811		41.811
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	(57)		(101)		3.638		3.480		3.480
Attività di settore	1.734.207	1.081.848	338.172	87.471	489.265	(93.500)	3.637.463		3.637.463
Passività di settore	814.620	355.428	166.961	6.461	75.813	(91.717)	1.327.566		1.327.566
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	8.775	391	51.842		29.698	38.320	129.026		129.026
Investimenti in attività materiali e immateriali	66.736	5.116	74	259	31		72.216		72.216
30/06/2008									
Ricavi di settore da terzi	571.033	155.160	90.731	11.711	11.083	17	839.735		839.735
Ricavi intrasettoriali	1.960	107	175	54	5.872	(17)	8.151	(8.151)	-
Ricavi di settore	572.993	155.267	90.906	11.765	16.955	-	847.886	(8.151)	839.735
Risultato di settore	116.931	22.649	4.643	(218)	(3.461)		140.544		140.544
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	37.455	6.767	132	429	541		45.324		45.324
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	432	-	(18)	-	2.164		2.578		2.578
Attività di settore	1.779.420	1.064.338	325.464	60.677	563.472	(76.039)	3.717.332		3.717.332
Passività di settore	730.727	318.584	191.435	12.194	215.374	(88.950)	1.379.364		1.379.364
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	8.886	442	256	-	31.693	41.996	83.273		83.273
Investimenti in attività materiali e immateriali	90.750	1.619	27	1.635	275	4.660	98.966		98.966



Le informazioni relative alle aree geografiche costituiscono lo schema secondario.

<i>In migliaia di euro</i>	Italia	Danimarca e altri paesi scandinavi	Turchia	Altri paesi esteri	Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni intrasettoriali	Consolidato
30/06/2007								
Ricavi di settore da terzi	347.824	192.282	119.808	133.262	127	793.303		793.303
Ricavi intrasettoriali	1.114	9.149		290	(127)	10.426	(10.426)	-
Ricavi di settore	348.938	201.431	119.808	133.552	-	803.729	(10.426)	793.303
Risultato di settore	57.679	44.449	34.713	22.371		159.212		159.212
Attività di settore	2.253.300	557.574	560.144	359.945	(93.500)	3.637.463		3.637.463
Investimenti in attività materiali e immateriali	21.998	18.065	16.982	15.171		72.216		72.216

In migliaia di euro

30/06/2008								
Ricavi di settore da terzi	378.565	186.270	134.787	140.096	17	839.735		839.735
Ricavi intrasettoriali	1.338	10.409		2.001	(17)	13.731	(13.731)	-
Ricavi di settore	379.903	196.679	134.787	142.097	-	853.466	(13.731)	839.735
Risultato di settore	53.378	36.487	28.777	21.902		140.544		140.544
Attività di settore	2.257.417	577.585	555.276	403.093	(76.039)	3.717.332		3.717.332
Investimenti in attività materiali e immateriali	14.474	7.862	24.429	47.540	4.661	98.966		98.966



30. Transazioni con parti correlate

Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate ivi incluse le operazioni intragruppo, 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. In caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni atipiche nel presente paragrafo.

Di seguito si riportano i rapporti maggiormente significativi (superiori a 200 mila euro):

In migliaia di euro

	Crediti Commerciali	Crediti Finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti
Speedybeton SpA	264				
B2win SpA	568		205		
Bana S.c. a r.l.	289	546	650		
Comavi	508		669		
Tor Vergata S.c. a r.l.	951		3.237		
Pantano	635		1.649		
Tradeciv	3.696				
Metrosud	201				
Nuovo Polo Fieristico	854		240		
Consorzio Iricav Uno	2.912	687	6.512		
Fabrica Immobiliare	18.369				
Raggruppamento Vasco					308
Torreblanca del Sol S.A.		2.487			
Ofesa S.A.		770			
Metro C SpA	21.991		47.891		38.813
Adduttore Ponte Barca			254		
Sudmetro	1.008		1.408		
Società Passante Torino			4.334		
U.G.I. SpA	352				
Dir.Na Scarl		611			
Consorzio CPR 3		232			
Corina				351	
Costedil			2.430		
Totale	52.598	5.333	69.479	351	39.121
Incidenza percentuale sulla corrispondente voce di bilancio	13%	46%	23%	0%	29%



<i>In migliaia di euro</i>	Ricavi Operativi	Costi Operativi
Speedybeton SpA	262	
Lehigh White Cement Company	1.294	
B2win SpA	363	
U.G.I. SpA		339
ICAL		1.982
Società Passante Torino s.c.a r.l.		8.506
Nuovo Polo Fieristico		630
Consorzio Tradeciv	2.125	203
Consorzio Iricav Uno	4.704	2.682
Fabrica Immobiliare Sgr	17.813	
Tor Vergata s.c.a r.l.	510	5.622
Sudmetro s.c.a r.l.		1.825
Metro C SpA	23.361	24.346
Costedil Srl		15.357
Pantano	509	675
Porto Torre SpA		793
Totale	50.941	62.960
Incidenza percentuale sulla relativa voce di bilancio	6%	9%

I crediti e i debiti verso società consortili sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti dalla Vianini Lavori SpA a normali condizioni di mercato con consorzi e società consortili che, funzionando con il sistema “a ribaltamento costi e ricavi”, non sono consolidati integralmente.

I crediti commerciali nei confronti di Fabrica Immobiliare Sgr sono relativi a lavori di edilizia abitativa eseguiti dalla Vianini Lavori SpA.

Negli altri debiti è compreso il debito per decimi da versare per la sottoscrizione del capitale sociale di Metro C ScpA.

I ricavi nei confronti di Fabrica Immobiliare Sgr e i costi nei confronti di Costedil Srl sono relativi all'esecuzione di lavori di edilizia residenziale effettuati dalla controllata Vianini Lavori SpA.

I ricavi nei confronti di Metro C ScpA sono relativi ai lavori di costruzione della linea C della Metropolitana di Roma effettuati dalla controllata Vianini Lavori SpA.



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2008 EX.ART. 120 DEL D.LGS 24.02.1998 N. 58

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	DIRETTO	POSSESSO INDIRETTO TRAMITE
AALBORG CEMENT COMPANY Inc.	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND U.S. INC CEMENTIR ESPANA 100,00%
AALBORG PORTLAND A/S	DANIMARCA	300.000.000	DKK	-	SL GLOBOCEM SL 25,00%
AALBORG PORTLAND ISLANDI EHF	ISLANDA	303.000.000	ISK	-	AALBORG PORTLAND A/S 100,00%
AALBORG PORTLAND POLSKA SP.ZO.O	POLONIA	100.000	PLN	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S 100,00%
AALBORG PORTLAND U.S. INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S 100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE A/S	DANIMARCA	50.000.000	DKK	-	AALBORG PORTLAND A/S 100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	DANIMARCA	9.500.000	DKK	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S 100,00%
AALBORG RESOURCES Sdn Bhd	MALESIA	2.543.972	MYR	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd 100,00%
AALBORG SIAM WHITE CEMENT Pte.Ltd in Liquid.	SINGAPORE	500.000	USD	-	ASIA Sdn Bhd AALBORG PORTLAND WHITE 50,00%
AALBORG WHITE 000	RUSSIA	21.000.000	RUB	-	A/S AALBORG PORTLAND WHITE 100,00%
AALBORG WHITE ANQING, Co.Ltd.	CINA	51.336.543	CNY	-	CHINA A/S AALBORG PORTLAND WHITE 100,00%
AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	MALESIA	95.400.000	MYR	-	A/S AALBORG WHITE 70,00%
AALBORG WHITE CEMENT Pty.Ltd	AUSTRALIA	1.000	AUD	-	ASIA Sdn Bhd AALBORG PORTLAND WHITE 100,00%
AALBORG WHITE ITALIA SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	A/S 82,00%
AB SYDSTEN AB	SVEZIA	15.000.000	SEK	-	UNICON A/S 50,00%
ACQUA CAMPANIA SPA	ITALIA	4.950.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA 23,71%
ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidazione	ITALIA	45.900	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA 24,33%
AGAB Syd AB	SVEZIA	120.000	SEK	-	AB SYDSTEN AB 50,00%
ALFACEM SRL	ITALIA	1.010.000	EUR	-	CIMENTAS AS CEMENTIR HOLDING SPA 99,01%
ANGITOLA scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA VIANINI INDUSTRIA SPA 50,00%
AVENTINA SPA	ITALIA	3.720.000	EUR	99,99%	MANTEGNA '87 SRL 0,01%
B2WIN SPA	ITALIA	1.000.000	EUR	-	E-CARE SPA 100,00%
BAKIRCAY AS	TURCHIA	420.000	TRY	-	KARS CIMENTO AS YAPITEK AS 97,86% 2,14%
BETONTIR SPA	ITALIA	104.000	EUR	-	CEMENTIR ITALIA SRL 99,88%
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. LTD	LIBERIA	130.000	LRD	-	VIAFIN SRL 0,12%
				-	VIAFIN SRL 99,98%



					VIANINI LAVORI SPA	0,02%
CALCESTRUZZI ED INERTI SRL-In liquidaz.	ITALIA	11.000	EUR	-	BETONTIR SPA	50,00%
CALT 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	99,99%	CAPITOLIUM SPA	0,01%
CAPITOLIUM SPA	ITALIA	25.823.000	EUR	99,99%	MANTEGNA '87 SRL	0,01%
CEMENCAL SPA	ITALIA	12.660.000	EUR	-	BETONTIR SPA	15,00%
					CEMENTIR HOLDING SPA	99,99%
CEMENTIR DELTA SPA	ITALIA	38.218.040	EUR	-	MANTEGNA '87 SRL	0,01%
					CEMENTIR DELTA	100,00%
CEMENTIR ESPANA SL	SPAGNA	3.007	EUR	-	CEMENTIR HOLDING SPA	99,99%
					CEMENTIR DELTA	0,01%
CEMENTIR ITALIA SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	AALBORG	100,00%
					PORTLAND A/S	100,00%
CEMMILJO A/S	DANIMARCA	1.090.950	DKK	-	IL GAZZETTINO SPA	100,00%
CENTRO STAMPA VENETO SPA	ITALIA	567.000	EUR	-	CIMENTAS AS	84,68%
CIMBETON AS	TURCHIA	1.770.000	TRY	-	YAPITEK AS	0,06%
					INTERCEM SA	67,23%
CIMENTAS AS	TURCHIA	75.749.968	TRY	-	CEMENTIR HOLDING SPA	29,38%
					CIMBETON AS	0,12%
					KARS CIMENTO AS	0,10%
CIMENTAS FOUNDATION	TURCHIA	30	TRY	-	CIMENTAS AS	93,33%
					CIMBETON AS	3,33%
					CALTAGIRONE	100,00%
CORRIERE ADRIATICO SPA	ITALIA	102.000	EUR	-	EDITORE SPA	100,00%
					FINCED SRL	0,00%
DESTEK AS	TURCHIA	50.000	TRY	-	CIMENTAS AS	99,93%
					CIMBETON AS	0,02%
					YAPITEK AS	0,02%
					BAKIRCAY AS	0,02%
					CIMENTAS FOUNDATION	0,01%
DIR.NA scarl in liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	91,82%
					CALTAGIRONE	24,50%
E-CARE SPA	ITALIA	344.505	EUR	-	EDITORE SPA	24,50%
E.DI.ME. SPORT SRL In liquidazione	ITALIA	10.200	EUR	-	IL MATTINO SPA	99,50%
EDITRICE T.N.V. SPA	ITALIA	546.000	EUR	-	IL GAZZETTINO SPA	40,00%
EKBLADS BETONG AB	SVEZIA	500.000	SEK	-	AB SYDSTEN AB	100,00%
ELAZIG ALTINOVA CIMENTO SANAYII TICARET S.A.	TURCHIA	46.000.000	TRY	-	CIMENTAS AS	6,17%
					KARS CIMENTO AS	93,55%
					BAKIRCAY AS	0,27%
					CIMBETON AS	0,00%
					UNICON A/S	49,00%
EKOL UNICON Sp. Z o.o.	POLONIA	1.000.000	PLN	-	AB SYDSTEN AB	73,50%
EVERTS BETONGPUMPNING AB	SVEZIA	100.000	SEK	-	IL MESSAGGERO	14,82%
					SPA	32,71%
EURQUBE SA	BELGIO	84.861.116	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	32,71%
EUROSTAZIONI SPA	ITALIA	160.000.000	EUR	-	CALTAGIRONE	99,99%
					EDITORE SPA	0,01%
FINCED SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	PIEMME SPA	0,01%
					AALBORG CEMENT	100,00%
GAETANO CACCIATORE INC	USA	4.000.000	USD	-	COMPANY INC	100,00%
GLOBOCEM SL	SPAGNA	3.007	EUR	-	ALFACEM SRL	100,00%
IDECO HOLDING SA	SVIZZERA	100.000	CHF	-	IL GAZZETTINO SPA	100,00%
					CALTAGIRONE	99,91%
IL GAZZETTINO SPA	ITALIA	5.100.492	EUR	-	EDITORE SPA	99,99%
ILION CIMENTO LTD	TURCHIA	300.000	TRY	-	CIMBETON AS	0,01%
					BAKIRCAY CIMENTO AS	0,01%
					CALTAGIRONE	100,00%
IL MATTINO SPA	ITALIA	500.000	EUR	-	EDITORE SPA	100,00%



					FINCED SRL	0,00%
IL MESSAGGERO SPA	ITALIA	42.179.500	EUR		CALTAGIRONE	
					EDITORE SPA	94,61%
IMPRESSE TIPOGRAFICHE VENETE SPA	ITALIA	936.000	EUR		PIEMME SPA	5,39%
IND 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR		IL GAZZETTINO SPA	100,00%
					VIANINI INDUSTRIA	
INTERCEM SA	LUSSEMBURGO	100.000	EUR		SPA	99,99%
					VIAFIN SRL	0,01%
Italian Cement Company (Cemit LLC) LTD	RUSSIA	3.000.000	RUB		CEMENTIR HOLDING	
KARS CIMENTO AS	TURCHIA	3.000.000	TRY		SPA	99,00%
					BETONTIR SPA	1,00%
KUDSK & DAHL A/S	DANIMARCA	10.000.000	DKK		CIMENTAS AS	100,00%
LAV 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR		CIMENTAS AS	58,38%
					ALFACEM SRL	39,81%
LEGGO SPA	ITALIA	1.000.000	EUR		UNICON A/S	100,00%
LEHIGH WHITE CEMENT COMPANY J.V.	USA	N/A			VIAFIN SRL	99,99%
MANTEGNA '87 SRL	ITALIA	5.408.000	EUR		SO.FI.COS. SRL	0,01%
METRO C scpa	ITALIA	150.000.000	EUR		CALTAGIRONE	
METROPOLITANA DI NAPOLI SPA	ITALIA	3.655.397	EUR		EDITORE SPA	90,00%
METROSUD scarl	ITALIA	102.000	EUR		AALBORG CEMENT	
METROTEC scarl	ITALIA	50.000	EUR		COMPANY INC	24,50%
N.P.F.-NUOVO POLO FIERISTICO scarl	ITALIA	40.000	EUR		VIAFIN SRL	0,01%
NOISETTE SERVICOS DE CONSULTORIA LDA	PORTOGALLO	5.000	EUR		VIANINI LAVORI SPA	34,50%
					S.I.M.E. SPA	18,12%
NOVAMETRO scarl IN LIQUIDAZIONE	ITALIA	40.800	EUR		VIANINI LAVORI SPA	23,16%
OBRAS Y FIRMES ESPECIALES OFESA SA	SPAGNA	120.200	EUR		VIANINI LAVORI SPA	46,43%
PANTANO scarl	ITALIA	40.800	EUR		VIANINI LAVORI SPA	25,00%
PARTED 1982 SPA	ITALIA	103.300	EUR		FINCED SRL	98,00%
					LEGGO SPA	2,00%
					VIANINI LAVORI SPA	36,14%
PIEMME SPA	ITALIA	2.646.540	EUR		AVENTINA SPA	45,00%
P.I.M. PUBBLICITA' ITALIANA MULTIMEDIA SRL	ITALIA	1.044.000	EUR		VIANINI LAVORI SPA	14,50%
PUBBLIEDITOR SRL in liquidazione	ITALIA	40.800	EUR		VIANINI LAVORI SPA	81,80%
QUOTIDIANO DI PUGLIA SPA	ITALIA	1.020.000	EUR		VIANINI INDUSTRIA SPA	10,10%
RIVIERA scarl	ITALIA	50.000	EUR		SPA	8,10%
					IL MESSAGGERO	
ROFIN 2008 SRL	ITALIA	10.000	EUR		SPA	100,00%
					IL GAZZETTINO SPA	100,00%
4K BETON A/S	DANIMARCA	1.000.000	DKK		IL GAZZETTINO SPA	40,00%
SAN BENEDETTO VAL DI SAMBRO scarl	ITALIA	10.000	EUR		CALTAGIRONE	
SCAT 5 scarl	ITALIA	25.500	EUR		EDITORE SPA	85,00%
SCI MARKETING & SERVICES Sdn.Bhd in Liquid.	MALESIA	40.002	MYR		VIANINI LAVORI SPA	16,86%
SECIL UNICON SGPS, LDA	PORTOGALLO	4.987.980	EUR		CALTAGIRONE	
					EDITORE SPA	30,00%
SECIL PREBETAO SA	PORTOGALLO	2.750.000	EUR		VIANINI LAVORI SPA	30,00%
S.E.D.E.C.sae in liquidazione	EGITTO	75.000	EGP		VIANINI INDUSTRIA SPA	20,00%
SELE scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR		UNICON A/S	100,00%
					VIANINI LAVORI SPA	54,00%
					VIANINI LAVORI SPA	37,51%
					AALBORG WHITE	
					ASIA Sdn Bhd	100,00%
					UNICON A/S	50,00%
					SECIL UNICON SGPS	
					LDA	85,00%
					VIANINI LAVORI SPA	100,00%
					VIANINI LAVORI SPA	40,00%
					VIANINI INDUSTRIA SPA	2,00%



SINAI WHITE PORTLAND CEMENT Co SAE	EGITTO	260.000.000	EGP	AALBORG PORTLAND WHITE	
SISTEMA SINNI scarl in liquidazione	ITALIA	30.600	EUR	- A/S	57,14%
SKANE GRUS AB	SVEZIA	1.000.000	SEK	- VIANINI LAVORI SPA	31,25%
SKIM COAT INDUSTRIES S.d.n. Bhd.-In liquid. SOC.ITALIANA	MALESIA	480.002	MYR	- AB SYDSTEN AB	60,00%
METROPOLITANE S.I.M.E. SPA	ITALIA	121.500	EUR	- AALBORG WHITE	
SO.FI.COS. SRL	ITALIA	1.040.000	EUR	- ASIA Sdn Bhd	100,00%
				- VIANINI LAVORI SPA	66,44%
				- VIANINI LAVORI SPA	99,99%
				VIANINI INGEGNERIA SPA	0,01%
SOLA BETONG AS	NORVEGIA	9.000.000	NOK	- UNICON AS	33,33%
SPEEDY BETON SPA	ITALIA	300.000	EUR	- BETONTIR SPA	30,00%
S.P.T. - SOCIETA' PASSANTE TORINO scarl	ITALIA	50.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	17,00%
STORSAND SANDTAK AS	NORVEGIA	105.000	NOK	- UNICON A/S	50,00%
SUD EST scarl	ITALIA	30.600	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	34,00%
SUDMETRO scarl	ITALIA	50.000	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	23,16%
SVILUPPO QUOTIDIANI SRL	ITALIA	45.900	EUR	- IL MATTINO SPA	16,67%
				IL GAZZETTINO SPA	16,67%
TELEFRIULI SPA	ITALIA	1.655.300	EUR	- IL GAZZETTINO SPA	86,02%
TORRE BLANCA DEL SOL SA	SPAGNA	1.202.000	EUR	- AVENTINA SPA	30,00%
TOR VERGATA scarl	ITALIA	30.600	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	25,51%
				AALBORG	
UNICON A/S	DANIMARCA	150.000.000	DKK	- PORTLAND A/S	100,00%
UNICON AS	NORVEGIA	13.289.100	NOK	- UNICON A/S	100,00%
VIAFIN SRL	ITALIA	10.400	EUR	- SOFICOS SRL	0,01%
				VIANINI LAVORI SPA	99,99%
VIANINI INGEGNERIA SPA	ITALIA	158.590	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	74,99%
				CAPITOLIUM SPA	25,00%
VIANINI PIPE INC	USA	4.483.396	USD	- UNICON A/S	99,99%
VIANINI THAI LTD	THAILANDIA	60.000.000	THB	- VIANINI LAVORI SPA	99,20%
				VIAFIN SRL	0,80%
VIASA scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	- VIANINI LAVORI SPA	100,00%
YAPITEK AS	TURCHIA	50.000	TRY	- CIMENTAS AS	98,75%
				CIMBETON AS	1,25%