



**SITUAZIONE PATRIMONIALE DI FUSIONE AL 31 MARZO 2011 DELLA
CEMENTIR HOLDING S.P.A.**

**ALLEGATO AL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE NELLA SOCIETA' CEMENTIR HOLDING S.P.A.
DELLA CEMENTIR DELTA S.P.A. E DELLA INTERCEM S.P.A.**



PROSPETTI CONTABILI

Situazione patrimoniale-finanziaria			
(Euro)	Note	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
ATTIVITA'			
Attività immateriali	1	574.572	565.938
Immobili, impianti e macchinari	2	73.599	66.776
Investimenti immobiliari	3	23.000.000	23.000.000
Partecipazioni in imprese controllate	4	438.917.296	438.917.296
Partecipazioni disponibili per la vendita	5	7.215.000	6.325.000
Attività finanziarie non correnti	6	106.035	106.035
Imposte differite attive	22	9.538.197	9.538.197
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		479.424.699	478.519.242
Crediti commerciali	7	13.269.181	13.285.372
- Crediti commerciali verso Terzi		322.558	356.955
- Crediti commerciali verso Parti Correlate		12.946.623	12.928.417
Attività finanziarie correnti	8	376.400.122	370.590.576
- Attività finanziarie correnti verso Terzi		1.569.064	559.518
- Attività finanziarie correnti verso Parti Correlate		374.831.058	370.031.058
Attività per imposte correnti	9	2.250.945	2.233.110
Altre attività correnti	10	2.833.395	2.112.202
- Altre attività correnti verso Terzi		2.795.794	2.111.986
- Altre attività correnti verso Parti Correlate		37.601	216
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	10.700.506	8.363.715
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti presso Terzi		3.354.568	3.219.532
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti presso Parti Correlate		7.345.938	5.144.183
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		405.454.149	396.584.975
TOTALE ATTIVITA'		884.878.848	875.104.217
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Capitale sociale	12	159.120.000	159.120.000
Riserva sovrapprezzo azioni	13	35.710.275	35.710.275
Altre riserve	14	376.129.595	387.957.718
Utile (perdita) del periodo		11.233.334	(12.718.123)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		582.193.204	570.069.870
Fondi per benefici ai dipendenti	15	608.206	482.036
Fondi non correnti	16	600.000	600.000
Passività finanziarie non correnti	17	119.449.300	123.449.300
- Passività finanziarie non correnti verso Terzi		74.702.425	78.702.425
- Passività finanziarie non correnti verso Parti Correlate		44.746.875	44.746.875
Imposte differite passive	22	4.657.976	4.657.976
Altre passività non correnti	18	2.275.033	2.654.206
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		127.590.515	131.843.518
Debiti commerciali	19	1.765.912	2.500.964
- Debiti commerciali verso Terzi		1.221.935	1.445.027
- Debiti commerciali verso Parti Correlate		543.977	1.055.937
Passività finanziarie correnti	17	160.829.794	158.041.779
- Passività finanziarie correnti verso Terzi		34.873.016	45.423.637
- Passività finanziarie correnti verso Parti Correlate		125.956.778	112.618.142
Passività per imposte correnti	20	1.515.732	1.516.689
Altre passività correnti	21	10.983.691	11.131.397
- Altre passività correnti verso Terzi		1.160.233	1.144.952
- Altre passività correnti verso Parti Correlate		9.823.458	9.986.445
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		175.095.129	173.190.829
TOTALE PASSIVITA'		302.685.644	305.034.347
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		884.878.848	875.104.217



NOTE ESPLICATIVE

Principi contabili adottati per la predisposizione della Situazione Patrimoniale di Fusione al 31 Marzo 2011

La Situazione Patrimoniale di Fusione è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea (CE), adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2010 a cui si rimanda per eventuali approfondimenti.

Criteri di presentazione

I prospetti contabili al 31 marzo 2011 sono espressi in unità di Euro, mentre gli importi inclusi nelle note di commento sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato.



Note esplicative alla Situazione Patrimoniale di Fusione al 31 Marzo 2011

1) Attività immateriali

Le attività immateriali, pari a 575 migliaia di Euro (566 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), sono composte esclusivamente dai costi sostenuti per l'acquisto e l'implementazione di software informatici quali SAP/R3 e Hyperion System 9. L'ammortamento è calcolato in conto e determinato in base alla prevista utilità futura.

(Euro '000)	Altre attività immateriali	Totale
Valore lordo al 1° gennaio 2011	3.067	3.067
Incrementi	74	74
Riclassifiche	-	-
Valore lordo al 31 marzo 2011	3.141	3.141
Ammortamento al 1° gennaio 2011	2.501	2.501
Incrementi	65	65
Ammortamento al 31 marzo 2011	2.566	2.566
Valore netto al 31 marzo 2011	575	575
Valore lordo al 1° gennaio 2010	2.968	2.968
Incrementi	99	99
Valore lordo al 31 dicembre 2010	3.067	3.067
Ammortamento al 1° gennaio 2010	2.220	2.220
Incrementi	281	281
Ammortamento al 31 dicembre 2010	2.501	2.501
Valore netto al 31 dicembre 2010	566	566

2) Immobili, impianti e macchinari

Al 31 marzo 2011 la voce, pari a 74 migliaia di Euro (67 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), è composta da mobilio, apparecchiature elettroniche e server a servizio dell'attività d'azienda.

(Euro '000)	Altri Beni	Totale
Valore lordo al 1° gennaio 2011	508	508
Incrementi	14	14
Valore lordo al 31 marzo 2011	522	522
Ammortamento al 1° gennaio 2011	442	442
Incrementi	6	6
Ammortamento al 31 marzo 2011	448	448
Valore netto al 31 marzo 2011	74	74
Valore lordo al 1° gennaio 2010	460	460
Incrementi	48	48
Valore lordo al 31 dicembre 2010	508	508
Ammortamento al 1° gennaio 2010	407	407
Incrementi	34	-
Ammortamento al 31 dicembre 2010	441	441
Valore netto al 31 dicembre 2010	67	67



3) Investimenti immobiliari

La voce investimenti immobiliari, pari a 23.000 migliaia di Euro, rappresenta la valutazione al *fair value*, effettuata da un perito indipendente, dell'immobile sito in località Torrespaccata (Roma), che non risulta variata rispetto al 31 dicembre 2010. Il valore degli investimenti immobiliari è interamente impegnato a garanzia di debiti bancari a medio e lungo termine il cui ammontare residuo al 31 marzo 2011, al lordo dell'attualizzazione, è pari a 12.678 migliaia di Euro.

4) Partecipazioni in imprese controllate

La voce in commento, pari a 438.917 migliaia di Euro (438.917 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), è così composta:

(Euro '000)	Sede	% di possesso	Valore contabile al 31.03.2011	% di possesso	Valore contabile al 31.12.2010
Cimentas AS	Izmir (TR)	37,59%	136.919	37,59%	136.919
Intercem SpA	Roma (I)	99,17%	120.354	99,17%	120.354
Alfacem Srl	Roma (I)	0,99%	220	0,99%	220
Cementir Delta SpA	Roma (I)	99,99%	38.217	99,99%	38.217
Cementir Italia Srl	Roma (I)	99,99%	143.207	99,99%	143.207
Partecipazioni			438.917		438.917

Tutte le partecipazioni sono relative a società non quotate in borsa ad eccezione della Cimentas AS quotata alla Borsa di Istanbul.

Si fa presente che non sussistono indicatori di perdita di valore.

5) Partecipazioni disponibili per la vendita

La voce "Partecipazioni disponibili per la vendita", pari a 7.215 migliaia di Euro, è costituita da n. 1.000.000 azioni della società Italcementi SpA, che nel corso del periodo ha subito le seguenti variazioni:

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Partecipazioni disponibili per la vendita inizio periodo	6.325	3.782
Incrementi	-	4.005
Decrementi	-	-
Variazione del <i>fair value</i>	890	(1.462)
Partecipazioni disponibili per la vendita	7.215	6.325

Si fa presente che non sussistono indicatori di perdita di valore.

6) Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 106 migliaia di Euro, è costituita da crediti per depositi cauzionali con scadenza inferiore a cinque esercizi.



7) Crediti commerciali

I crediti commerciali, complessivamente pari a 13.269 migliaia di Euro (13.285 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), sono costituiti dalle seguenti voci:

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Crediti commerciali	322	357
<i>Impairment</i>	-	-
Crediti commerciali verso società controllate	11.767	11.911
Crediti commerciali verso altre società del gruppo	1.180	1.017
Crediti commerciali	13.269	13.285

Il valore dei crediti commerciali è approssimato al loro *fair value*.

Le scadenze di crediti verso clienti terzi risultano essere:

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Crediti commerciali a scadere	322	357
Crediti commerciali scaduti	-	-
Totale crediti commerciali	322	357
<i>Fair value</i>	-	-
Totale crediti commerciali	322	357

I crediti commerciali verso società controllate si riferiscono a servizi di consulenza prestati dalla Cementir Holding SpA nei confronti delle società controllate ed alle royalties relative all'utilizzo del marchio da parte delle stesse società controllate.

8) Attività finanziarie correnti

La voce, pari a 376.400 migliaia di Euro (370.591 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), è costituita da finanziamenti verso società controllate, infruttiferi di interesse, per un ammontare di 374.831 migliaia di Euro, da ratei attivi relativi al contributo in conto interessi della Simest SpA a valere su finanziamenti erogati da vari istituti di credito per 833 migliaia di Euro e da *fair value* su strumenti derivati per 736 migliaia di Euro.

9) Attività per imposte correnti

I crediti per imposte correnti, pari a 2.251 migliaia di Euro (2.233 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), sono costituiti principalmente dai crediti verso l'Erario per acconti IRES e IRAP versati.



10) Altre attività correnti

La composizione della voce in commento, pari a 2.833 migliaia di Euro (2.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), è la seguente:

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
IVA (consolidato fiscale)	2.313	1.706
Altri crediti	493	379
Risconti attivi spese generali	27	27
Altre attività correnti	2.833	2.112

11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce, pari a 10.701 migliaia di Euro (8.364 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), è costituita dalla liquidità della Società, così suddivisa:

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Depositi bancari	3.352	3.217
Depositi bancari presso Parti Correlate	7.346	5.144
Denaro e valori in cassa	3	3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.701	8.364

12) Capitale sociale

Al 31 marzo 2011 il capitale sociale, interamente versato, ammonta ad Euro 159.120.000 diviso in 159.120.000 azioni dal valore nominale di 1 Euro ciascuna.

13) Riserva sovrapprezzo azioni

Al 31 marzo 2011 tale voce, pari a 35.710 migliaia di Euro, risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

14) Altre riserve

Le altre riserve, pari complessivamente a 376.130 migliaia di Euro (387.958 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), sono costituite dalle seguenti voci:

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Riserve da rivalutazione monetaria	188.367	188.367
Riserva legale	31.824	31.824
Altre riserve	29.614	29.614
Altre riserve IAS	4.769	3.879
Utili a nuovo	121.556	134.274
Altre riserve	376.130	387.958



In dettaglio, le altre riserve IAS sono così composte:

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Riserve <i>Fair Value</i> Attività Materiali	5.109	5.109
Riserve <i>Fair Value</i> Partecipazioni	(315)	(1.205)
Riserve Attuarizzazione debiti finanziari	61	61
Riserve Attuarizzazione TFR	(86)	(86)
Totale altre riserve IAS	4.769	3.879

15) Fondi per benefici a dipendenti

Il fondo trattamento di fine rapporto di 608 migliaia di Euro (482 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010) rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata in conformità a tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

16) Fondi

La voce, pari a 600 mila Euro, risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2010 e rappresenta il fondo rischi ed oneri costituito nel precedente esercizio in considerazione della sentenza della Suprema Corte di Cassazione sul contenzioso fiscale relativo alle imposte dell'anno 1988, che ha sancito il recupero dell'esenzione ILOR sui redditi 1988 per un importo di Lire 3.738.546.000; tale importo, convertito in Euro e maggiorato della relativa sanzione ed oneri accessori, ha dato luogo all'accantonamento.

17) Passività finanziarie

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

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Debiti verso banche	74.702	78.702
Debiti verso banche Parti Correlate	44.747	44.747
Passività finanziarie non correnti	119.449	123.449
Debiti verso banche	25.128	35.000
Quota a breve di passività finanziarie non correnti	8.721	8.721
Debiti finanziari verso parti correlate	125.957	112.618
<i>Fair value</i> degli strumenti derivati	-	1.021
Altri debiti finanziari	1.024	682
Passività finanziarie correnti	160.830	158.042
Totale passività finanziarie	280.279	281.491

I debiti verso banche non correnti, pari a 119.449 migliaia di Euro, si riferiscono al mutuo a tasso variabile (Euribor 6 mesi + *spread* dello 0,75%) erogato da Banca Intesa SpA sull'immobile di proprietà sito in località Torrespaccata ed avente scadenza nel 2024, al finanziamento a tasso variabile (Euribor 1 mese + *spread* dell'1,25%) erogato da Unicredit SpA avente scadenza nel 2012, al finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + *spread* dell'1,25%) erogato da Monte dei Paschi di Siena SpA ed avente scadenza nel 2017 ed al finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + *spread* dello 0,50%) erogato da MCC SpA e Banca Intesa



SpA, con scadenza nel 2014. I finanziamenti erogati da Monte dei Paschi di Siena SpA e MCC SpA beneficiano di un contributo in conto interessi in misura fissa, concesso dalla Simest alle imprese che effettuano investimenti in paesi extra UE.

I debiti finanziari verso parti correlate, pari a 125.957 migliaia di Euro, si riferiscono ai finanziamenti fruttiferi di interessi, regolati a normali condizioni di mercato, ricevuti da Cementir Espana SL per 106.882 migliaia di Euro e da Cementir Italia Srl per 19.071 migliaia di Euro. La voce comprende per 4 migliaia di Euro anche i debiti per interessi maturati su finanziamenti concessi da Alfacem Srl alla Cementir Holding SpA, chiusi nel corso del 2010.

Gli altri debiti finanziari, pari a 1.024 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente al rateo per gli interessi maturati sui finanziamenti non correnti.

Per quanto concerne le passività finanziarie correnti e quelle non correnti, il valore contabile è rappresentativo del loro *fair value*.

Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta così come richiesto dalla comunicazione della CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

(Euro '000)	31.03.2011
A. Cassa	2
B. Altre disponibilità liquide	10.699
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità (A+B+C)	10.701
E. Crediti finanziari correnti	376.400
F. Debiti Bancari Correnti	25.849
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	8.000
H. Altri debiti finanziari correnti	126.981
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	160.830
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(226.271)
K. Debiti bancari non correnti	119.449
L. Obbligazioni emesse	-
M. Altri debiti non correnti	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	119.449
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	(106.822)

18) Altre passività non correnti

La voce, pari a 2.275 migliaia di Euro, è costituita dalle rate in scadenza oltre marzo 2012 previste dall'accertamento con adesione sottoscritto nel corso del 2010 con l'Amministrazione Fiscale in relazione alle imposte dirette e l'IVA degli anni 2004 e seguenti.

19) Debiti commerciali

I debiti commerciali, il cui valore approssima il loro *fair value*, ammontano a 1.766 migliaia di Euro (2.501 migliaia di Euro nel 2010) e sono così composti:



(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Debiti commerciali	1.222	1.445
Debiti commerciali verso Parti Correlate	544	1.056
Debiti commerciali	1.766	2.501

20) Passività per imposte correnti

La voce in commento presenta al 31 marzo 2011 un saldo di 1.516 migliaia di Euro ed è costituita interamente dalle rate in scadenza entro un anno previste dall'accertamento con adesione descritto nella nota 18.

21) Altre passività correnti

(Euro '000)	31.03.2011	31.12.2010
Debiti verso il personale	335	408
Debiti verso enti previdenziali	146	305
Altri debiti	680	401
Altri debiti verso controllate (Consolidato fiscale IVA)	9.823	9.986
Risconti passivi	-	31
Altre passività correnti	10.984	11.131

22) Imposte differite attive e passive

Le imposte differite attive e passive sono calcolate applicando il *tax rate* vigente sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio.

Il saldo al 31 marzo 2011 delle imposte differite attive (9.538 migliaia di Euro) si compone di 9.360 migliaia di Euro di crediti per IRES e 178 migliaia di Euro per crediti IRAP. Il recupero è previsto negli esercizi successivi entro i limiti temporali definiti dalla normativa di riferimento.

Il saldo al 31 marzo 2011 delle imposte differite passive (4.658 migliaia di Euro) si compone di 4.049 migliaia di Euro di debiti per IRES e 609 migliaia di Euro di debiti per IRAP.