

Relazione finanziaria semestrale

Documentazione relativa al comunicato stampa
sull'andamento della gestione al 30 giugno 2012

Sintesi della situazione consolidata al 30 giugno 2012

| | 1° semestre 2012 | 1° semestre 2011 | Variazione % | 1° sem. 2011 pubblicato |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|----------------------------|
| <i>(milioni di euro)</i> | | | | |
| Ricavi | 2.299,8 | 2.418,5 | (4,9) | 2.452,0 |
| Margine operativo lordo corrente | 328,7 | 371,7 | (11,6) | 372,1 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>14,3</i> | <i>15,4</i> | | <i>15,2</i> |
| Altri oneri e proventi non ricorrenti | 15,3 | 18,2 | (15,8) | 18,2 |
| Margine operativo lordo | 344,0 | 389,9 | (11,8) | 390,3 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>15,0</i> | <i>16,1</i> | | <i>15,9</i> |
| Ammortamenti | (227,2) | (229,7) | (1,1) | (232,9) |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni | (16,2) | 0,5 | n.s. | 0,5 |
| Risultato operativo | 100,6 | 160,7 | (37,4) | 158,0 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>4,4</i> | <i>6,6</i> | | <i>6,4</i> |
| Proventi ed oneri finanziari | (49,2) | (37,1) | 32,5 | (38,0) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | - | 7,5 | | 7,5 |
| Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 3,9 | 6,5 | (39,7) | 6,5 |
| Risultato ante imposte | 55,4 | 137,7 | (59,8) | 134,0 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>2,4</i> | <i>5,7</i> | | <i>5,5</i> |
| Imposte | (63,0) | (55,5) | 13,6 | (55,3) |
| Risultato da attività in funzionamento | (7,6) | 82,2 | n.s. | 78,7 |
| Risultato da attività destinate alla cessione | 8,4 | 105,6 | | 109,1 |
| Utile (perdita) del periodo | 0,8 | 187,8 | (99,6) | 187,8 |
| attribuibile a: | | | | |
| Soci della controllante | (37,4) | 115,0 | n.s. | 115,0 |
| Interessenze di pertinenza di terzi | 38,2 | 72,8 | (47,5) | 72,8 |
| Flussi finanziari dell'attività operativa | 41,3 | 81,6 | (49,4) | 78,5 |
| Flussi per investimenti | 178,8 | 217,9 | (17,9) | 219,9 |
| Dipendenti alla fine del periodo (unità) | 19.167 | 20.088 | (4,6) | 20.535 |

n.s. non significativo

Andamento trimestrale

| | 1° semestre 2012 | 2° trimestre 2012 | 1° trimestre 2012 |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|
| (milioni di euro) | | | |
| Ricavi | 2.299,8 | 1.236,5 | 1.063,4 |
| Variazione % vs. 2011 | (4,9) | (3,4) | (6,7) |
| Margine operativo lordo corrente | 328,7 | 199,9 | 128,8 |
| Variazione % vs. 2011 | (11,6) | (16,8) | (2,0) |
| <i>% sui ricavi</i> | 14,3 | 16,2 | 12,1 |
| Margine operativo lordo | 344,0 | 206,4 | 137,6 |
| Variazione % vs. 2011 | (11,8) | (14,3) | (7,7) |
| <i>% sui ricavi</i> | 15,0 | 16,7 | 12,9 |
| Risultato operativo | 100,6 | 76,1 | 24,5 |
| Variazione % vs. 2011 | (37,4) | (37,8) | (35,9) |
| <i>% sui ricavi</i> | 4,4 | 6,2 | 2,3 |
| Risultato da attività in funzionamento | (7,6) | 22,0 | (29,7) |
| Utile (perdita) del periodo | 0,8 | 35,4 | (34,6) |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>n.s.</i> | 2,9 | (3,2) |
| Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllant | (37,4) | 11,6 | (49,0) |
| Indebitamento finanziario netto (a fine periodo) | 2.283,5 | 2.283,5 | 2.179,1 |

Nel semestre in esame si è confermata la tendenza che vede i principali settori di attività del Gruppo soggetti a fenomeni di stagionalità che normalmente determinano livelli di attività superiori nel 2° trimestre rispetto al 1° trimestre.

Nel confronto con l'anno precedente, il 2° trimestre ha registrato una flessione dei ricavi dovuta anche ad un andamento climatico meno favorevole nel 2012 e alla persistente incertezza economica nei Paesi maturi. Questo calo, motivato dal negativo effetto volume e malgrado la positiva evoluzione dei prezzi di vendita, ha gravato sui risultati di gestione insieme ai minori proventi derivanti dalla gestione dei diritti CO₂.

La negativa dinamica dei costi variabili si è attenuata ed è stata più che compensata dal contenimento dei costi fissi e degli altri costi operativi.

Il positivo effetto cambio è stato superiore al negativo effetto perimetro, quest'ultimo principalmente legato alla vendita avvenuta nel dicembre 2011 delle attività di Axim presenti in diversi Paesi.

Vendite e consumi interni*

| | Cemento e clinker (milioni di tonnellate) | | | Inerti** (milioni di tonnellate) | | | Calcestruzzo (milioni di m ³) | | |
|--|---|-------------------------------|-----------------------|--|-------------------------------|-----------------------|---|-------------------------------|-----------------------|
| | 2° trim. 2012 | Variaz. % vs 2° trim. 2011 | | 2° trim. 2012 | Variaz. % vs 2° trim. 2011 | | 2° trim. 2012 | Variaz. % vs 2° trim. 2011 | |
| | | Storico | Perimetro omogeneo | | Storico | Perimetro omogeneo | | Storico | Perimetro omogeneo |
| Europa centro- occidentale | 4,5 | (17,3) | (17,3) | 8,3 | (14,1) | (14,1) | 2,4 | (16,9) | (18,0) |
| Nord America | 1,2 | 2,8 | 2,8 | 0,4 | 10,8 | 10,8 | 0,2 | 15,4 | 15,4 |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente | 3,9 | (6,0) | (6,0) | 0,4 | (5,3) | (5,3) | 0,6 | (0,2) | (0,2) |
| Asia | 2,6 | 11,1 | 11,1 | n.s. | n.s. | n.s. | 0,2 | 0,3 | 0,3 |
| Trading | 1,0 | 28,5 | 28,5 | - | - | - | n.s. | n.s. | n.s. |
| Eliminazioni | (0,8) | n.s. | n.s. | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 12,5 | (7,3) | (7,3) | 9,2 | (13,1) | (13,1) | 3,4 | (11,9) | (12,8) |

* i valori espressi sono relativi alle società consolidate con il metodo integrale e, pro-quota, alle società consolidate con il metodo proporzionale

** escluse le uscite in conto lavorazione

n.s. non significativo

I dati e le variazioni sopra riportati, così come quelli relativi all'intero 1° semestre 2012, non includono i volumi di vendita di Afyon Cemento (Turchia) e di Fuping Cement (Cina), classificate, come già segnalato, fra le attività destinate alla cessione e vendute nel trimestre in esame.

Nel settore **cemento e clinker**, l'Europa centro-occidentale ha evidenziato ancora una flessione significativa, ma percentualmente più contenuta rispetto a quella registrata nei primi tre mesi dell'anno. Un calo più accentuato rispetto a quello del 1° trimestre, è stato invece consuntivato nell'area Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente soprattutto per la diminuzione dei volumi in Marocco (crescita nel 1° trimestre). Un buon progresso ha interessato l'Asia per le positive dinamiche di India e Thailandia.

Nel settore degli **inerti** si è registrato un calo in tutti i Paesi dell'Europa centro-occidentale, ivi compresa l'Italia che aveva avuto un aumento nel 1° trimestre. Positivo, anche se con un trend attenuato rispetto al 1° trimestre, è stato invece l'andamento del Nord America.

Nel settore del **calcestruzzo**, il calo è stato rilevante e generalizzato in tutti i Paesi dell'Europa centro-occidentale, mentre un incremento (inferiore rispetto a quello del 1° trimestre) è stato registrato in Nord America, con riferimento tuttavia a valori assoluti ancora contenuti. Sostanzialmente stabile è invece risultata l'area Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente.

Ricavi e risultati operativi per area geografica nel 2° trimestre 2012

| (milioni di euro) | Ricavi | | Mol corrente | | Mol | | Risultato operativo | |
|---|----------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | 2° trim. 2012 | Var. % vs. 2° trim. 2011 | 2° trim. 2012 | Var. % vs. 2° trim. 2011 | 2° trim. 2012 | Var. % vs. 2° trim. 2011 | 2° trim. 2012 | Var. % vs. 2° trim. 2011 |
| Europa centro-occidentale | 674,9 | (10,1) | 84,1 | (26,5) | 90,0 | (21,8) | 20,4 | (64,3) |
| Nord America | 124,8 | 15,5 | 19,3 | 54,0 | 19,3 | 53,7 | 1,8 | n.s. |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente | 270,9 | - | 76,7 | (16,1) | 76,8 | (15,6) | 47,7 | (19,9) |
| Asia | 137,6 | 15,6 | 20,7 | (22,7) | 20,7 | (22,7) | 8,9 | (44,3) |
| Trading cemento e clinker | 59,8 | 19,7 | 3,1 | (3,8) | 3,3 | 2,1 | 2,6 | 1,6 |
| Altri | 88,1 | (20,1) | (3,3) | 59,1 | (3,0) | 61,9 | (4,7) | 50,3 |
| Eliminazioni | (119,6) | n.s. | (0,7) | n.s. | (0,7) | n.s. | (0,6) | n.s. |
| Totale | 1.236,5 | (3,4) | 199,9 | (16,8) | 206,4 | (14,3) | 76,1 | (37,8) |

n.s. non significativo

I **ricavi** del 2° trimestre 2012, pari a 1.236,5 milioni di euro, hanno evidenziato un calo del 3,4% (-5,6% a parità di cambi e perimetro) rispetto al 2° trimestre 2011 a causa soprattutto della flessione dell'attività nei Paesi dell'Europa centro-occidentale, in parte compensata dal buon andamento di Nord America, Asia e dell'attività di Trading. In relazione all'andamento dei singoli mercati, gli aumenti in valore assoluto più rilevanti hanno riguardato il Nord America, l'India e l'attività di Trading, mentre le diminuzioni più significative hanno interessato l'area Francia-Belgio, l'Italia, la Spagna e il Marocco.

Il **marginе operativo lordo corrente**, pari a 199,9 milioni di euro, ha registrato un calo del 16,8% rispetto all'omologo periodo 2011, mentre la flessione del **risultato operativo**, attestato a 76,1 milioni di euro, è stata pari al 37,8%.

Come già segnalato, l'andamento dei risultati ha scontato la flessione dei ricavi, i minori proventi derivanti dalla gestione dei diritti di CO₂, l'aumento dei costi variabili e un negativo effetto perimetro. Queste dinamiche sono state in parte attenuate grazie alla continua e positiva intonazione dei prezzi, in particolare in Italia, alla riduzione dei costi fissi e degli altri costi operativi conseguenti ai rigorosi programmi di efficientamento intrapresi, nonché da una favorevole evoluzione dei tassi di cambio.

Il progresso più significativo ha riguardato il Nord America, mentre i maggiori cali del mol corrente hanno interessato Francia-Belgio e Spagna.

Analisi dell'andamento del Gruppo nel semestre

Vendite e consumi interni*

| | Cemento e clinker (milioni di tonnellate) | | | Inerti** (milioni di tonnellate) | | | Calcestruzzo (milioni di m ³) | | |
|--|--|------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|--|------------------------------|-----------------------|
| | 1° sem. 2012 | Variaz. % vs 1° sem. 2011 | | 1° sem. 2012 | Variaz. % vs 1° sem. 2011 | | 1° sem. 2012 | Variaz. % vs 1° sem. 2011 | |
| | | Storico | Perimetro omogeneo | | Storico | Perimetro omogeneo | | Storico | Perimetro omogeneo |
| Europa centro-occidentale | 8,2 | (18,6) | (18,6) | 15,5 | (14,9) | (14,9) | 4,6 | (16,3) | (17,2) |
| Nord America | 2,0 | 8,7 | 8,7 | 0,7 | 17,9 | 17,9 | 0,4 | 24,6 | 24,6 |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente | 7,8 | (3,6) | (3,6) | 0,9 | (3,6) | (3,6) | 1,2 | 0,8 | 0,8 |
| Asia | 5,1 | 4,3 | 4,3 | 0,1 | (43,4) | (43,4) | 0,3 | (7,2) | (7,2) |
| Trading | 1,8 | 35,8 | 35,8 | - | - | - | n.s. | n.s. | n.s. |
| Eliminazioni | (1,4) | n.s. | n.s. | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 23,5 | (7,5) | (7,5) | 17,2 | (13,6) | (13,6) | 6,6 | (11,3) | (12,1) |

* i valori espressi sono relativi alle società consolidate con il metodo integrale e, pro-quota, alle società consolidate con il metodo proporzionale

** escluse le uscite in conto lavorazione
n.s. non significativo

Nel settore **cemento e clinker**, l'Europa centro-occidentale ha consuntivato un rilevante e generalizzato calo. Una flessione decisamente più contenuta è stata registrata nell'area Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente; la diminuzione dei volumi di vendita in Egitto è stata in parte compensata dal buon progresso in Bulgaria. Per contro un aumento dei volumi di vendita ha interessato l'attività di Trading, il Nord America e l'Asia, grazie soprattutto all'India.

Nel settore degli **inerti**, il calo è sostanzialmente riferibile all'Europa centro-occidentale (in relazione soprattutto all'andamento di Spagna e Francia-Belgio), in presenza di una forte crescita in Nord America.

Nel settore **calcestruzzo**, la diminuzione rispetto al 1° semestre 2011, è attribuibile a una generalizzata situazione negativa nell'Europa centro-occidentale. Sia pure con riferimento a quantitativi limitati, si è registrato invece un progresso in Nord America e un leggero incremento nell'Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente.

Ricavi e risultati operativi

Contribuzione ai ricavi consolidati

| (milioni di euro) | 1° semestre 2012 | | 1° semestre 2011 | | Variazione 2012/11 | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | | % | | % | % | % (*) |
| Settore di attività | | | | | | |
| Cemento e clinker | 1.505,7 | 65,5 | 1.562,6 | 64,6 | (3,6) | (5,5) |
| Calcestruzzo e inerti | 652,7 | 28,4 | 700,3 | 29,0 | (6,8) | (7,8) |
| Attività diverse | 141,4 | 6,1 | 155,6 | 6,4 | (9,1) | (3,6) |
| Totale | 2.299,8 | 100,0 | 2.418,5 | 100,0 | (4,9) | (6,1) |
| Area geografica | | | | | | |
| Europa centro-occidentale | 1.203,9 | 52,3 | 1.356,9 | 56,1 | (11,3) | (10,7) |
| Nord America | 204,3 | 8,9 | 171,7 | 7,1 | 19,0 | 11,5 |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente | 509,7 | 22,2 | 541,1 | 22,4 | (5,8) | (9,5) |
| Asia | 258,7 | 11,2 | 239,0 | 9,9 | 8,2 | 9,2 |
| Trading cemento e clinker | 87,6 | 3,8 | 63,6 | 2,6 | 37,6 | 32,7 |
| Altri | 35,8 | 1,6 | 46,3 | 1,9 | (22,8) | (27,4) |
| Totale | 2.299,8 | 100,0 | 2.418,5 | 100,0 | (4,9) | (6,1) |

* a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

Ricavi e risultati operativi per area geografica

| (milioni di euro) | Ricavi | | Mol corrente | | Mol | | Risultato operativo | |
|---|----------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| | 1°sem. 2012 | Var. % vs. 1° sem. 2011 | 1°sem. 2012 | Var. % vs. 1° sem. 2011 | 1°sem. 2012 | Var. % vs. 1° sem. 2011 | 1°sem. 2012 | Var. % vs. 1° sem. 2011 |
| Europa centro-occidentale | 1.252,5 | (10,7) | 126,4 | (16,8) | 141,0 | (17,2) | 16,9 | (72,2) |
| Nord America | 204,6 | 19,0 | 6,7 | n.s. | 6,8 | n.s. | (26,6) | 36,8 |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente | 533,1 | (2,3) | 158,6 | (14,7) | 158,9 | (14,4) | 101,5 | (19,3) |
| Asia | 258,7 | 8,2 | 41,6 | (20,4) | 41,6 | (20,5) | 17,9 | (40,5) |
| Trading cemento e clinker | 111,6 | 22,3 | 4,9 | (18,9) | 4,9 | (18,5) | 3,6 | (20,0) |
| Altri | 176,6 | (22,0) | (8,9) | 41,1 | (8,6) | 42,0 | (12,0) | 33,8 |
| Eliminazioni | (237,3) | n.s. | (0,7) | n.s. | (0,6) | n.s. | (0,6) | n.s. |
| Totale | 2.299,8 | (4,9) | 328,7 | (11,6) | 344,0 | (11,8) | 100,6 | (37,4) |

n.s. non significativo

I **ricavi**, pari a 2.299,8 milioni di euro, hanno registrato un calo del 4,9% rispetto al 1° semestre 2011 in relazione a una flessione dell'attività (-6,1%), a un effetto cambi positivo per l'1,6% e a un effetto perimetro negativo per lo 0,4%.

Questo andamento riflette la diminuzione dei volumi di vendita sia nel 1°, sia nel 2° trimestre, compensata in parte da un complessivo aumento dei prezzi di vendita.

A parità di cambi e perimetro i ricavi sono aumentati in India, Nord America, Bulgaria e nell'attività di Trading, mentre l'andamento è stato negativo soprattutto in Francia-Belgio, Egitto, Italia e Spagna.

Il positivo effetto cambi è sostanzialmente legato all'apprezzamento, nei confronti dell'euro, di lira egiziana, dollaro USA e baht. Il negativo effetto perimetro è soprattutto riferibile alla vendita delle attività Axim presenti in diversi Paesi, avvenuta alla fine del 2011.

Il **margine operativo lordo corrente** , pari a 328,7 milioni di euro, ha registrato un calo dell'11,6% rispetto al 1° semestre 2011. Dopo un saldo netto positivo di 15,3 milioni di euro per proventi e oneri non ricorrenti, determinato dalle plusvalenze per la vendita della cemeniera di Pontassieve e di Silos Granari della Sicilia S.r.l. e da oneri di ristrutturazione, il **margine operativo lordo** si è attestato a 344,0 milioni di euro con un calo dell'11,8% rispetto al 1° semestre 2011. Il **risultato operativo** , pari a 100,6 milioni di euro, è diminuito del 37,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento dei risultati di gestione ha principalmente scontato il calo dei volumi di vendita e la negativa dinamica dei costi variabili registrata in particolare nel 1° trimestre.

Nell'arco dell'intero semestre, così come nel 2° trimestre, i proventi realizzati dalla gestione di quote di emissione di CO₂, sono stati inferiori rispetto a quelle del pari periodo 2011.

Positiva è stata nel complesso l'evoluzione dei prezzi di vendita e, grazie alle robuste iniziative intraprese sul fronte dell'incremento dell'efficienza, è stata operata una sensibile riduzione dei costi fissi e degli altri costi operativi.

Come per il 2° trimestre, a livello di singoli Paesi, i progressi più significativi del margine operativo lordo corrente hanno riguardato il Nord America; le riduzioni più importanti hanno invece interessato Francia-Belgio, Egitto e Spagna.

Oneri finanziari e altre componenti

Gli **oneri finanziari, al netto di proventi finanziari** , sono stati pari a 49,2 milioni di euro, in aumento del 32,5% rispetto al 1° semestre 2011 (37,1 milioni di euro). A fronte della stabilità degli interessi netti correlabili all'indebitamento netto, la differenza è soprattutto conseguenza di minori proventi netti da partecipazioni (3,9 milioni di euro rispetto a 25,5 milioni di euro nel 1° semestre 2011, riferiti principalmente alle plusvalenze sulla vendita di azioni Goltas e Bursa), al netto di un effetto positivo di 10,2 milioni di euro su differenze cambio.

L' **utile delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** è stato di 3,9 milioni di euro (6,5 milioni di euro al 1° semestre 2011).

Risultato netto

Il **risultato ante imposte** è stato pari a 55,4 milioni di euro (137,6 milioni di euro nel 1° semestre 2011). Le imposte si sono attestate a 63,0 milioni di euro, in aumento rispetto a quelle del pari periodo 2011 (55,5 milioni di euro).

Il **risultato da attività in funzionamento** , è una perdita di 7,6 milioni di euro rispetto all'utile di 82,2 milioni di euro del 1° semestre 2011.

L'utile **di periodo** è stato di 0,8 milioni di euro (utile di 187,8 milioni di euro nel 1° semestre 2011) con una perdita **attribuibile al Gruppo** di 37,4 milioni di euro (utile di 115,0 milioni di euro nel 1° semestre 2011) e un utile attribuibile ai terzi di 38,2 milioni di euro (72,8 milioni di euro nel 1° semestre 2011).

Totale conto economico complessivo

Nel 2° semestre 2012 le componenti che, partendo dal risultato di periodo, determinano il conto economico complessivo, hanno avuto un saldo positivo di 36,4 milioni di euro (saldo negativo di 243,4 milioni di euro nel 1° semestre 2011) derivante principalmente da: differenze di conversione positive per 43,1 milioni di euro e variazioni negative di fair value degli strumenti finanziari derivati per 9,5 milioni di euro. Tenuto conto dell'utile di 0,8 milioni di euro descritto nel precedente paragrafo e delle altre componenti, il totale conto economico complessivo del 1° semestre 2012 è stato positivo e pari a 37,2 milioni di euro (valore negativo di 23,0 milioni di euro attribuibile al Gruppo e valore positivo di 60,2 milioni di euro attribuibile a terzi) rispetto a un totale negativo di 55,5 milioni di euro del 1° semestre 2011 (32,3 milioni di euro attribuibili al Gruppo e 23,3 milioni di euro attribuibili a terzi).

La tabella comparativa è contenuta nello specifico prospetto contabile "Prospetto del conto economico complessivo".

Investimenti

Nel 1° semestre 2012, gli investimenti complessivi sono stati pari a 178,8 milioni di euro (217,9 milioni di euro nel 1° semestre 2011).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari in totale a 178,5 milioni di euro, hanno principalmente interessato Francia-Belgio, Italia, India, Nord America, Bulgaria e sono diminuiti rispetto a quelli del 1° semestre 2011 (213,3 milioni di euro).

Gli investimenti dedicati al miglioramento strutturale del dispositivo industriale del Gruppo e alla sua efficienza operativa hanno avuto un'elevata incidenza del 41% sul totale degli investimenti.

Investimenti per area geografica(*)

| (milioni di euro) | Investimenti in imm. finanziarie | | Investimenti in imm. materiali | | Investimenti in imm. immateriali | | Totale investimenti | |
|---|----------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|---------------------|--------------|
| | 1°sem. 2012 | 1°sem. 2011 | 1°sem. 2012 | 1°sem. 2011 | 1°sem. 2012 | 1°sem. 2011 | 1°sem. 2012 | 1°sem. 2011 |
| Europa centro- occidentale | 0,3 | 4,4 | 72,1 | 65,8 | 2,8 | 7,6 | 75,2 | 77,8 |
| Nord America | - | - | 9,2 | 8,3 | - | - | 9,2 | 8,3 |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente | 0,1 | - | 23,5 | 43,5 | - | - | 23,6 | 43,5 |
| Asia | - | - | 22,0 | 19,8 | - | - | 22,0 | 19,8 |
| Trading cemento e clinker | - | - | 1,6 | 0,8 | 0,4 | 0,1 | 2,0 | 0,9 |
| Altri | - | - | 0,4 | 0,6 | 2,4 | 2,1 | 2,8 | 2,7 |
| Totale | 0,4 | 4,4 | 128,8 | 138,8 | 5,6 | 9,8 | 134,8 | 153,0 |
| Variazione debiti per immobilizzazioni | (0,1) | 0,2 | 44,1 | 64,7 | - | - | 44,0 | 64,9 |
| Totale investimenti | 0,3 | 4,6 | 172,9 | 203,5 | 5,6 | 9,8 | 178,8 | 217,9 |

(*) i valori sono esposti in base all'area di destinazione dell'investimento

Struttura patrimoniale, flussi finanziari e indebitamento finanziario netto

Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria

| (milioni di euro) | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---|----------------|----------------|
| Immobili, impianti, macchinari e investimenti immobiliari | 4.314,4 | 4.470,8 |
| Avviamento e immobilizzazioni immateriali | 2.024,2 | 2.017,4 |
| Partecipazioni e altre attività | 694,0 | 670,4 |
| Totale attività non correnti | 7.032,5 | 7.158,5 |
| Attività correnti | 2.488,6 | 2.572,3 |
| Totale attività | 9.521,2 | 9.730,8 |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 3.435,2 | 3.494,9 |
| Patrimonio netto attribuibile a terzi | 1.366,7 | 1.400,0 |
| Totale patrimonio netto | 4.802,0 | 4.894,9 |
| Passività non correnti | 2.722,6 | 2.802,9 |
| Passività correnti | 1.996,6 | 2.033,1 |
| Totale passività | 4.719,2 | 4.836,0 |
| Totale patrimonio e passività | 9.521,2 | 9.730,8 |

Sintesi dei flussi finanziari

| (milioni di euro) | 1° semestre 2012 | 1° semestre 2011 |
|--|---------------------|---------------------|
| Indebitamento finanziario netto a inizio periodo | (2.093,0) | (2.230,9) |
| Flussi dell'attività operativa | 41,3 | 81,6 |
| Investimenti: | | |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali | (178,5) | (213,3) |
| Immobilizzazioni finanziarie | (0,3) | (4,6) |
| Totale investimenti | (178,8) | (217,9) |
| Disinvestimenti | 27,8 | 110,3 |
| Dividendi distribuiti | (100,0) | (132,0) |
| Indebitamento netto gruppo Calcestruzzi al 1° gennaio 2011 | - | (217,7) |
| Flussi netti da attività destinate alla cessione | 44,6 | 275,8 |
| Altri | (25,4) | 73,9 |
| Variazione indebitamento finanziario netto | (190,5) | (25,8) |
| Indebitamento finanziario netto a fine periodo | (2.283,5) | (2.256,7) |

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2012, pari a 2.283,5 milioni di euro, ha registrato un aumento di 190,5 milioni di euro rispetto a quello al 31 dicembre 2011 (2.093,0 milioni di euro).

In presenza di flussi finanziari generati dall'attività operativa di 41,3 milioni di euro, l'aumento dell'indebitamento finanziario netto è stato influenzato da investimenti per 178,8 milioni di euro e da dividendi distribuiti per 100,0 milioni di euro. Un contributo positivo è invece venuto dai disinvestimenti (27,8 milioni di euro) e dai flussi da attività destinate alla cessione (44,6 milioni di euro).

Indici finanziari

| (Valori assoluti in milioni di euro) | | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------|
| Indebitamento finanziario netto | | 2.283,5 | 2.093,0 |
| Patrimonio netto consolidato | | 4.802,0 | 4.894,9 |
| | "Gearing" % | 47,60 | 42,80 |
| Indebitamento finanziario netto | | 2.283,5 | 2.093,0 |
| Mol corrente | | 653,9 | 697,3 |
| | "Leverage" | 3,50 | 3,00 |
| | | 1° sem. 2012 | 2011 |
| Mol corrente | | 653,9 | 697,3 |
| Oneri finanziari netti | | 115,4 | 126,1 |
| | "Coverage" | 5,70 | 5,50 |

Il leverage e il coverage sono stati calcolati su dati di conto economico anno mobile.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo al 30 giugno 2012, pari a 4.802,0 milioni di euro, ha registrato rispetto a quello al 31 dicembre 2011 (4.894,9 milioni di euro), una diminuzione di 92,9 milioni di euro, riferibile per 59,7 milioni di euro al Gruppo e per 33,2 milioni di euro ai Terzi. Sulla variazione complessiva hanno soprattutto inciso, nel senso di una riduzione, i dividendi distribuiti (100,0 milioni di euro), la vendita di Afyon, per la quota di competenza di terzi (12,4 milioni di euro), l'acquisto di azioni proprie Ciments Français (11,7 milioni di euro). L'aumento più significativo è stato invece determinato dall'effetto positivo delle differenze di conversione (45,9 milioni di euro). Un'analisi delle variazioni è contenuta nel "Prospetto consolidato delle variazioni nel patrimonio netto" di bilancio.

Al 30 giugno 2012, Italcementi S.p.A. deteneva n. 3.793.029 azioni ordinarie proprie, pari al 2,14% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie e n. 105.500 azioni proprie di risparmio (0,1% del capitale rappresentato da azioni di risparmio); non si segnalano quindi cambiamenti rispetto al 31 dicembre 2011.

Andamento della gestione per Paese e per settore di attività

EUROPA CENTRO-OCCIDENTALE

| | Ricavi | | Mol corrente | | Mol | | Risultato operativo | | Investimenti industriali | |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 |
| Italia | 421,2 | 463,7 | (0,5) | (16,3) | 15,1 | 2,4 | (51,3) | (46,6) | 31,8 | 27,2 |
| Francia e Belgio | 769,5 | 844,3 | 126,2 | 156,9 | 127,7 | 156,4 | 80,4 | 107,5 | 34,9 | 34,5 |
| Spagna | 61,0 | 83,6 | 2,3 | 11,0 | (0,2) | 11,0 | (8,5) | 1,4 | 1,2 | 1,9 |
| Altri ⁽¹⁾ | 13,8 | 23,8 | (1,6) | 0,4 | (1,6) | 0,6 | (3,8) | (1,7) | 4,1 | 2,2 |
| Eliminazioni | (13,0) | (13,3) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 1.252,5 | 1.402,1 | 126,4 | 152,0 | 141,0 | 170,4 | 16,9 | 60,6 | 72,1 | 65,8 |

⁽¹⁾ Grecia

Italia

Il consumo di cemento nel 1° semestre del 2012, secondo nostre stime, ha registrato un notevole decremento nei confronti dello stesso periodo dell'anno precedente. Dopo un 1° trimestre penalizzato da eventi eccezionali (sciopero degli autotrasportatori in gennaio e condizioni meteo eccezionalmente negative in febbraio), la contrazione del consumo del 2° trimestre appare legata principalmente all'inasprimento della crisi economica e finanziaria, che continua a colpire particolarmente il settore delle costruzioni.

Nel 2° trimestre del 2012, i nostri volumi di vendita di **cemento e clinker** hanno mostrato una pesante contrazione (-24,9%) rispetto al pari periodo del 2011, registrando così, a tutto

giugno, una flessione del 26,3%, con una dinamica negativa, anche in relazione al rispetto dei rigorosi criteri di valutazione del rischio commerciale, suggeriti dall'aggravarsi degli effetti congiunturali sulla liquidità delle imprese.

I prezzi di vendita hanno evidenziato un deciso miglioramento rispetto al corrispondente periodo del 2011, grazie all'applicazione di due nuovi listini prezzi (il primo da giugno 2011 e il secondo da gennaio 2012).

Il positivo effetto prezzi costituisce la principale ragione di miglioramento del Mol corrente del settore cemento, cui si aggiungono i risparmi nei costi fissi. Tali effetti hanno più che compensato quelli negativi indotti dal calo dei volumi e dall'aumento dei costi variabili, principalmente per i costi energetici, cui si è reagito con l'incremento nell'utilizzo dei combustibili alternativi e delle materie prime di sostituzione. E' stato inoltre avviato un rilevante piano di riassetto della rete produttiva, con l'obiettivo di raggiungere un'ulteriore razionalizzazione dell'apparato industriale, adeguandolo alle mutate condizioni di mercato. Nel mese di giugno è stata ceduta la cemeniera di Pontassieve ed è stata annunciata la chiusura entro il 3° trimestre di due impianti produttivi a ciclo completo. La cessione di Pontassieve ha generato una plusvalenza di oltre 13 milioni di euro, inclusa nei proventi non ricorrenti e parzialmente compensata da 10,6 milioni di euro di oneri non ricorrenti, stanziati a fronte delle chiusure sopra citate, che hanno altresì determinato rettifiche di valore sulle immobilizzazioni per 15,6 milioni di euro.

Il settore **calcestruzzo e inerti** ha risentito dell'andamento negativo del mercato.

Nel 2° trimestre del 2012, le vendite di calcestruzzo del Gruppo sono diminuite del 21,1% rispetto al pari periodo del 2011, registrando così, a tutto giugno, una flessione del 17,2%, determinata dal calo registrato nel mercato diffuso, cui si è aggiunto l'effetto legato al piano di riorganizzazione, con la dismissione di impianti marginali. Le vendite per le grandi opere appaiono stabili, ma la debolezza della domanda inizia a determinare ripercussioni negative anche in tale comparto. In calo nel 2° trimestre del 2012 anche i volumi di inerti (-9,4%), che mantengono tuttavia un lieve vantaggio nel 1° semestre dell'anno (+0,9%). Il margine operativo lordo corrente del settore calcestruzzo e inerti, pur fortemente negativo, appare in miglioramento rispetto al corrispondente valore dell'anno precedente, in quanto i risparmi nei costi fissi conseguiti grazie al piano di riorganizzazione hanno parzialmente compensato il negativo effetto volume e gli aumenti di costo dei fattori produttivi non pienamente trasferiti sul mercato.

Francia e Belgio

In Francia e in Belgio, nel 1° semestre 2012 i consumi di cemento sono stati penalizzati da condizioni climatiche estremamente rigide e prolungate nel tempo, in confronto ad un inizio 2011 che aveva invece beneficiato di condizioni meteorologiche favorevoli e da un contesto economico stagnante che ha influenzato negativamente anche il settore delle costruzioni.

Rispetto al 1° semestre 2011, i volumi di vendita di **cemento e clinker** del Gruppo in Francia sono diminuiti del 9,9% (inclusi marginali quantitativi destinati all'export), mentre in Belgio, incluse le esportazioni, la flessione è stata pari al 17,1%.

I prezzi medi di vendita hanno avuto una leggera flessione sia in Francia, sia in Belgio anche a causa della crescente pressione delle importazioni in alcune aree del Paese.

L'andamento del settore delle costruzioni ha influenzato negativamente la dinamica dei volumi di vendita di **calcestruzzo** (-12,4% in Francia e -18,0% in Belgio a perimetro

comparabile) e di **inerti** (-6,2% in Francia e -12,8% in Belgio). Rispetto al 1° semestre 2011, i prezzi di vendita sono aumentati in entrambi i settori.

Nel complesso i risultati di gestione hanno registrato una flessione, penalizzati soprattutto dalla diminuzione dei volumi di vendita nei tre settori di attività e dall'incremento del costo dei combustibili, solo parzialmente compensata dalla favorevole dinamica dei prezzi nei settori calcestruzzo e inerti e dalle azioni di contenimento dei costi fissi.

Spagna

Nel semestre in esame è proseguito il calo dei consumi di cemento, determinato soprattutto dalla crisi del settore residenziale e dalla difficile situazione finanziaria della Pubblica Amministrazione che ha prodotto ripercussioni negative sul comparto delle infrastrutture.

In questo contesto i volumi di **cemento** venduti dal Gruppo sul mercato nazionale sono diminuiti del 37,5% rispetto al 1° semestre 2011 (-15,8% a livello complessivo, includendo le esportazioni e le vendite di clinker) con un calo molto più accentuato in Andalusia rispetto ai Paesi Baschi.

La crisi del settore delle costruzioni ha penalizzato anche i volumi di vendita di **calcestruzzo** e **inerti**, diminuiti rispettivamente del 51,7% e del 59,2%.

Nel complesso, i risultati di gestione sono diminuiti a causa della forte contrazione dei volumi di vendita, solo parzialmente compensata dalla positiva dinamica dei prezzi nei tre settori di attività e dalle azioni di contenimento dei costi fissi.

Altri

In **Grecia**, in un contesto economico estremamente difficile, le vendite complessive di cemento del Gruppo sono diminuite del 27,4% malgrado l'aumento delle esportazioni. Nei settori calcestruzzo e inerti la flessione dei volumi di vendita è stata rispettivamente pari al 43,5% e al 43,8%. I risultati di gestione, in calo, sono stati condizionati dalla forte contrazione dei volumi di vendita, il cui effetto è stato in parte contrastato da una riduzione dei costi per manutenzioni e dai maggiori proventi derivanti dalla gestione dei diritti di CO₂.

NORD AMERICA

| | Ricavi | | Mol corrente | | Mol | | Risultato operativo | | Investimenti industriali | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
| | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 |
| Totale | 204,6 | 171,9 | 6,7 | (9,4) | 6,8 | (9,7) | (26,6) | (42,1) | 9,2 | 8,3 |

Negli Stati Uniti i consumi di cemento nei mercati di attività del Gruppo hanno confermato nel 1° semestre 2012 la buona dinamica già registrata nell'ultimo trimestre del 2011 grazie a condizioni meteorologiche favorevoli nella prima parte dell'anno, ma anche a una certa ripresa dei settori residenziale e commerciale, nonostante un sostanziale rallentamento del ritmo di crescita nel 2° trimestre.

In tale contesto i volumi di vendita di **cemento** del Gruppo hanno registrato un progresso dell'8,7% con una positiva dinamica dei ricavi medi unitari che hanno beneficiato della minore incidenza degli oneri relativi alla distribuzione e logistica.

Il positivo andamento del settore delle costruzioni ha influenzato anche la dinamica dei volumi di vendita di **calcestruzzo** e **inerti** che hanno fatto registrare rispettivamente progressi pari al 24,6% e al 17,9% rispetto al 1° semestre 2011.

Il margine operativo lordo corrente del semestre in esame ha evidenziato un notevole miglioramento rispetto al 2011 grazie alla crescita dei ricavi per effetto di volumi e prezzi e al contenimento dei costi operativi grazie soprattutto alle azioni intraprese per la riduzione dei costi fissi iniziate già a fine 2011.

EUROPA EMERGENTE, NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

| | Ricavi | | Mol corrente | | Mol | | Risultato operativo | | Investimenti industriali | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 |
| Egitto | 296,3 | 313,9 | 68,6 | 86,8 | 68,9 | 86,4 | 35,5 | 54,3 | 7,6 | 19,3 |
| Marocco | 180,0 | 180,5 | 76,5 | 78,2 | 76,5 | 78,1 | 58,5 | 61,2 | 6,5 | 19,7 |
| Altri ⁽¹⁾ | 56,8 | 51,5 | 13,4 | 21,0 | 13,5 | 21,1 | 7,5 | 10,3 | 9,3 | 4,5 |
| Eliminazioni | - | (0,3) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 533,1 | 545,6 | 158,6 | 185,9 | 158,9 | 185,7 | 101,5 | 125,8 | 23,5 | 43,5 |

(1) Bulgaria, Kuwait, Arabia Saudita

Egitto

Nonostante le elezioni presidenziali dello scorso mese di giugno, l'equilibrio politico, economico e sociale del Paese appare fragile.

Pur in un contesto generale incerto, i consumi di cemento, sostenuti dal comparto residenziale, sono cresciuti rispetto al 1° semestre 2011 che era stato peraltro condizionato dagli eventi di inizio anno che avevano determinato l'avvicendamento del potere politico nel Paese.

La presenza sul mercato, già a partire dal 2011, di nuova capacità produttiva ha tuttavia condizionato i volumi di vendita nazionali di cemento del Gruppo, diminuiti del 15,8%. Il buon andamento delle vendite di clinker e delle esportazioni ha permesso di limitare al 6,4% il calo complessivo delle vendite di **cemento e clinker**.

Il Gruppo ha condotto una politica commerciale volta a tutelare il livello dei prezzi di vendita, in deciso miglioramento rispetto agli ultimi mesi del passato esercizio; il confronto con l'anno precedente risulta tuttavia ancora negativo, per effetto del trascinarsi dovuto alle rilevanti flessioni di prezzo registrate nel corso del 2011.

Le vendite di **calcestruzzo** sono diminuite dell'1,2%, con prezzi di vendita in flessione per le tensioni concorrenziali che hanno caratterizzato il mercato.

Complessivamente, la diminuzione dei risultati di gestione è strettamente legata alla contrazione dei ricavi (volumi e prezzi di vendita), in parte attenuata da recuperi di

efficienza, da un incremento dei livelli di produttività e da un apprezzamento della valuta locale nella rappresentazione in euro dei risultati stessi.

Marocco

Nel 1° semestre 2012, si è confermata una crescita dei consumi di cemento, ma alla dinamica molto positiva del 1° trimestre si è contrapposta la leggera contrazione del 2° trimestre legata principalmente al rallentamento degli investimenti privati nell'edilizia sociale e del comparto dei lavori pubblici.

Le vendite nazionali di **cemento** del Gruppo hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto al 1° semestre del 2011 (+0,1%; -1,4% il calo complessivo delle vendite di cemento e clinker) con prezzi medi di vendita in leggera flessione anche a causa delle tensioni concorrenziali legate all'aumento di capacità produttiva sul mercato a partire da fine 2011.

I volumi di vendita di **calcestruzzo** hanno mantenuto il livello del pari periodo dell'anno precedente, mentre le vendite di inerti hanno consuntivato una flessione del 2,9% in un contesto molto competitivo.

I risultati di gestione, nella loro espressione in euro, hanno evidenziato un leggero calo in quanto l'efficienza complessiva dell'impianto di Ait Baha e il favorevole impatto cambio hanno compensato solo parzialmente l'incremento del prezzo dei fattori di produzione e la leggera flessione dei prezzi di vendita legata alle dinamiche competitive nel Paese.

Altri

In **Bulgaria**, nonostante la flessione dei consumi, i volumi di vendita di cemento del Gruppo sono aumentati del 29,0% (+39,4%, incluse le esportazioni), grazie all'accresciuta presenza nell'area di Sofia (infrastrutture) e alla meteorologia nell'area di attività sul Mar Nero meno penalizzante rispetto al resto del Paese. L'incremento dei costi operativi e la diminuzione dei proventi legati alla gestione dei diritti di CO₂ ha determinato un calo dei risultati di gestione, malgrado il progresso dei ricavi, sostenuti dall'effetto volume.

In **Kuwait**, in un contesto economico in crescita, i consumi di cemento hanno segnato un progresso. Tuttavia a causa degli scioperi portuali nel mese di marzo le vendite di cemento del Gruppo sono diminuite del 9,0%, mentre le vendite di calcestruzzo sono aumentate del 4,9%. L'incremento dei costi di approvvigionamento di cemento, non completamente trasferito sui prezzi di vendita a causa di un contesto di forte concorrenzialità, ha determinato il calo dei risultati di gestione.

ASIA

| | Ricavi | | Mol corrente | | Mol | | Risultato operativo | | Investimenti industriali | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 |
| Thailandia | 108,3 | 104,0 | 11,1 | 16,7 | 11,1 | 16,7 | (0,7) | 6,1 | 5,4 | 1,7 |
| India | 131,6 | 116,7 | 28,9 | 33,8 | 28,9 | 33,8 | 19,5 | 24,4 | 15,1 | 16,2 |
| Altri ⁽¹⁾ | 18,8 | 18,3 | 1,6 | 1,8 | 1,6 | 1,8 | (0,9) | (0,4) | 1,5 | 1,9 |
| Eliminazioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 258,7 | 239,0 | 41,6 | 52,3 | 41,6 | 52,3 | 17,9 | 30,2 | 22,0 | 19,8 |

(1) Kazakistan

Tailandia

Il semestre in esame è stato caratterizzato da un rimbalzo dell'attività economica dopo il forte calo del Pil registrato nell'ultimo quadrimestre 2011, conseguenza delle inondazioni che avevano colpito il Paese. Sostenuti dalla crescita del settore delle costruzioni, i consumi di cemento hanno registrato un buon andamento cui si è peraltro associato un calo dei prezzi di vendita a causa delle forti pressioni concorrenziali.

In tale contesto i volumi di vendita di **cemento** del Gruppo sul mercato nazionale sono aumentati del 3,6% (+2,2% la crescita complessiva, incluse le esportazioni) con prezzi di vendita in flessione.

I volumi di vendita di **calcestruzzo** sono invece diminuiti del 14,0% rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente.

I risultati di gestione complessivi del periodo in esame hanno evidenziato una contrazione rispetto al 1° semestre 2011 per effetto soprattutto della diminuzione dei prezzi medi di vendita e dell'aumento del costo dell'energia elettrica.

India

In India, nel primo semestre 2012, i consumi di cemento nei mercati di attività a sud del Paese, hanno registrato una buona crescita.

In tale contesto, le vendite di **cemento** del Gruppo sul mercato nazionale hanno avuto un incremento del 18,7% (+10,2% le vendite totali di cemento e clinker) con prezzi in aumento rispetto allo stesso periodo del passato esercizio.

Nonostante l'aumento dei ricavi, i risultati di gestione hanno registrato una flessione a causa del forte aumento dei costi energetici, amplificata nella rappresentazione in euro da un effetto cambi negativo.

Altri

In **Kazakistan**, in un mercato in crescita grazie anche al programma di investimento per lavori pubblici, ma caratterizzato da forti differenziazioni regionali, le vendite nazionali di cemento del Gruppo hanno registrato una flessione del 10,3% (-15,3% il calo complessivo, incluse le esportazioni) rispetto al pari periodo 2011. Nonostante l'aumento dei prezzi di vendita, lo stretto controllo delle spese generali e il forte incremento dell'attività

calcestruzzo (attestata peraltro su valori modesti), i risultati di gestione sono diminuiti rispetto al 1° semestre 2011.

TRADING CEMENTO E CLINKER

| | Ricavi | | Mol corrente | | Mol | | Risultato operativo | | Investimenti industriali | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 | 1° sem. 2012 | 1° sem. 2011 |
| Totale | 111,6 | 91,3 | 4,9 | 6,0 | 4,9 | 6,0 | 3,6 | 4,5 | 1,6 | 0,8 |

Nel 1° semestre i volumi di vendita di cemento e clinker, infragruppo e verso terzi, sono aumentati del 35,8% rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente.

Il notevole aumento dei volumi è soprattutto attribuibile alle vendite verso terzi, in particolar modo al clinker esportato dal nord della Spagna e dall'Egitto e alle vendite di cemento dall'Egitto alla Libia, ma anche le vendite infragruppo hanno evidenziato un progresso.

Nel semestre è stato sottoscritto un accordo con la società TASIAT che prevede l'installazione di due impianti di calcestruzzo in Mauritania.

I risultati di gestione hanno segnato una flessione rispetto al 1° semestre 2011 a causa del negativo andamento dei prezzi di vendita.