

# Assemblea degli Azionisti

Casale Monferrato, 28 Aprile 2009

# Struttura del gruppo

## BUZZI UNICEM SpA

### CEMENTO

Buzzi Unicem  
100%

Cementi Moccia  
50%

### CALCESTRUZZO E AGGREGATI

Unical  
100%

Altre partecipate  
30-50%

### ATTIVITA' ESTERE

Alamo Cement  
USA 100%

Buzzi Unicem USA <sup>1</sup>  
USA 100%

Dyckerhoff <sup>2</sup>  
GER 98%

Corp. Moctezuma <sup>3</sup>  
MEX 50%

### ATTIVITA' CORRELATE

Addiment Italia  
50%

Laterlite  
33%

Premix  
40%

Situazione ad Aprile 2009

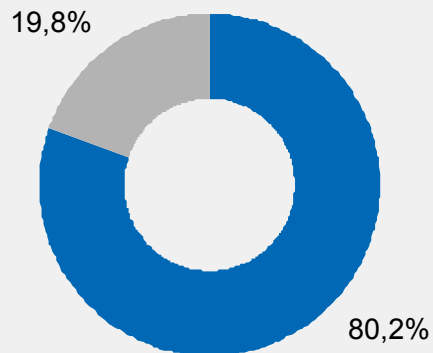
(1) 48,5% detenuto indirettamente attraverso Dyckerhoff (2) % del capitale di voto; 93% del capitale totale (3) % della quota di controllo

△ Società quotata

# Struttura del capitale

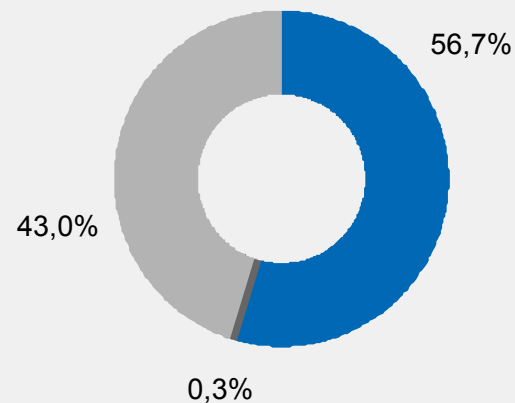
## Capitale Sociale

|                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| ■ Ordinarie          | 165.349.149        |
| ■ Risparmio          | 40.711.949         |
| <b>Totale azioni</b> | <b>206.061.098</b> |



## Azioni Ordinarie

|  |            |
|--|------------|
| ■ Azionariato controllo <sup>(1)</sup> | 93.700.000 |
| ■ Flottante                            | 71.149.149 |
| ■ Azioni proprie                       | 500.000    |



Situazione ad Aprile 2009

(1) Fimedi SpA detiene 17.100.000 azioni; Presa SpA 76.600.000

# Eventi principali 2008

## ▪ Volumi

- Italia in forte diminuzione
- USA ancora in declino; variazione di perimetro positiva nel settore del calcestruzzo
- Avanzamento in Polonia, Germania positiva ma in rallentamento, Messico in moderata diminuzione così come Russia; Ucraina in stallo dal 4Q dopo i primi 9M molto positivi

## ▪ Prezzi

- Sensibili aumenti in Russia, Ucraina, Polonia nei primi nove mesi; in diminuzione nel 4Q
- Italia in deterioramento; ritorno a livelli inferiori al 2007 nel 4Q
- Messico in lento miglioramento; in USA ulteriore lieve peggioramento nel 4Q

## ▪ Cambi

- Influenza negativa su ricavi e MOL, principalmente da dollaro USA e valute collegate.
- Molto penalizzanti i cambi di alcuni paesi emergenti a partire dal 4Q (UAH, RUB, PLN)

## ▪ Costi

- Impatto negativo considerevole dell'aumento del petrolio su carbone ed elettricità
- Noli marittimi in diminuzione negli ultimi mesi dell'anno; principio di deflazione sugli energetici

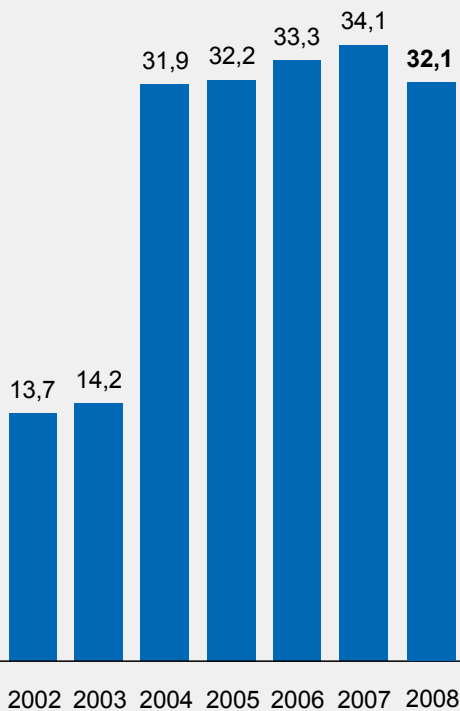
## ▪ Risultati

- Fatturato in lieve crescita (+0,7%), ma in forte rallentamento nel 4Q (-9,4%)
- MOL ricorrente inferiore al precedente esercizio del 7,1%
- Indebitamento netto in aumento a causa dei forti investimenti in partecipazioni industriali ed in progetti di espansione

# Volumi

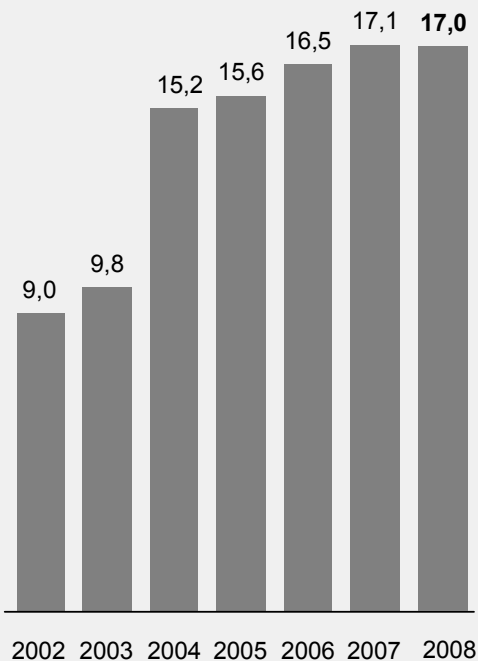
## Cemento

(m ton)



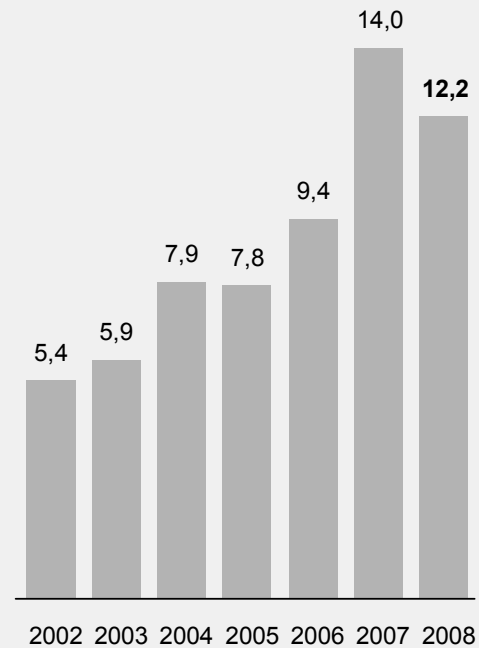
## Calcestruzzo preconfezionato

(m m3)



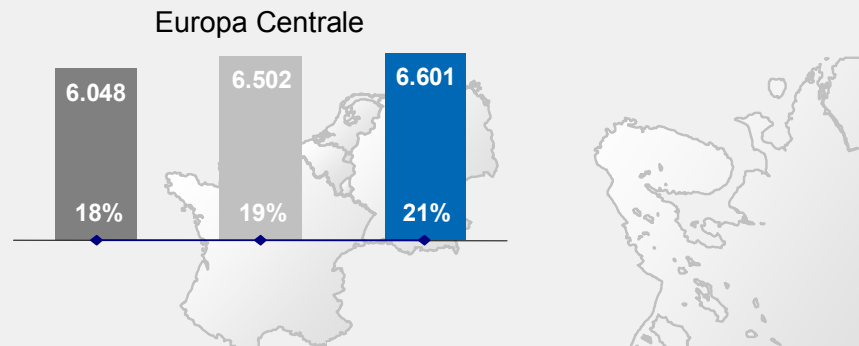
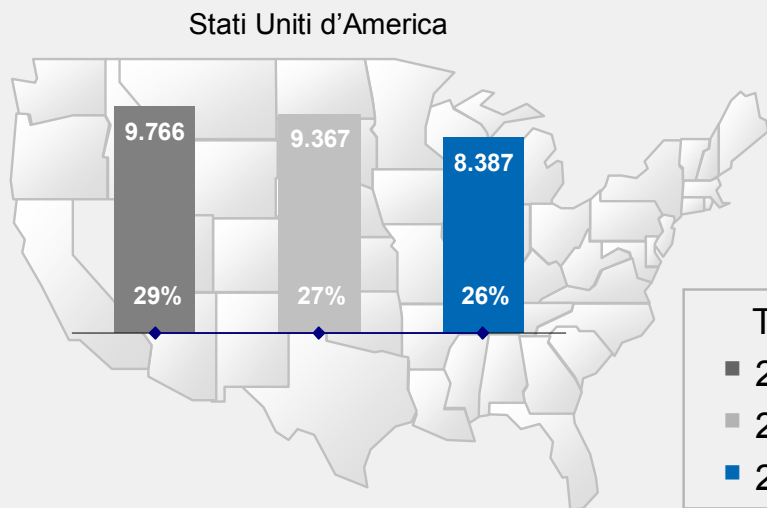
## Aggregati

(m ton)



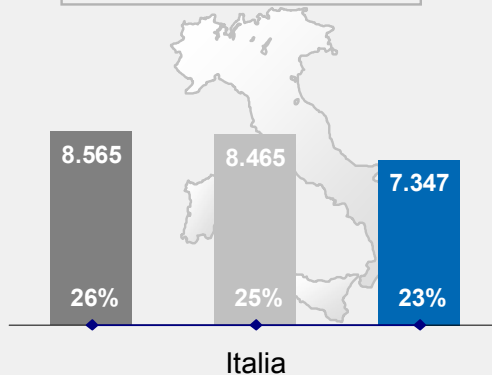
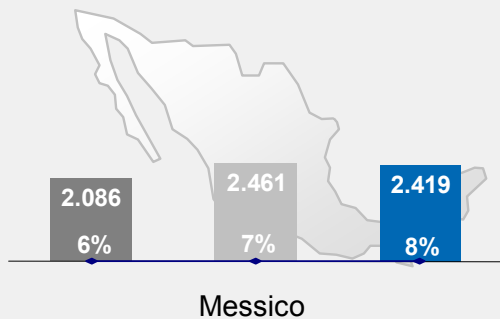
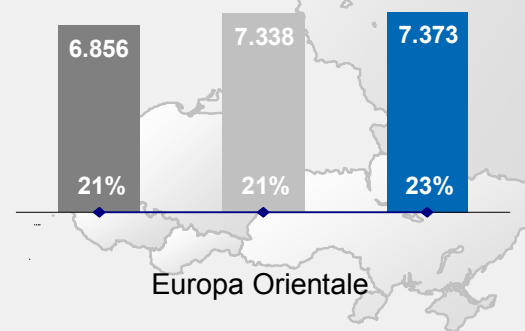
# Vendite cemento per area geografica

000 ton e % del totale



### Totale gruppo

|      |        |
|------|--------|
| 2006 | 33.320 |
| 2007 | 34.067 |
| 2008 | 32.093 |



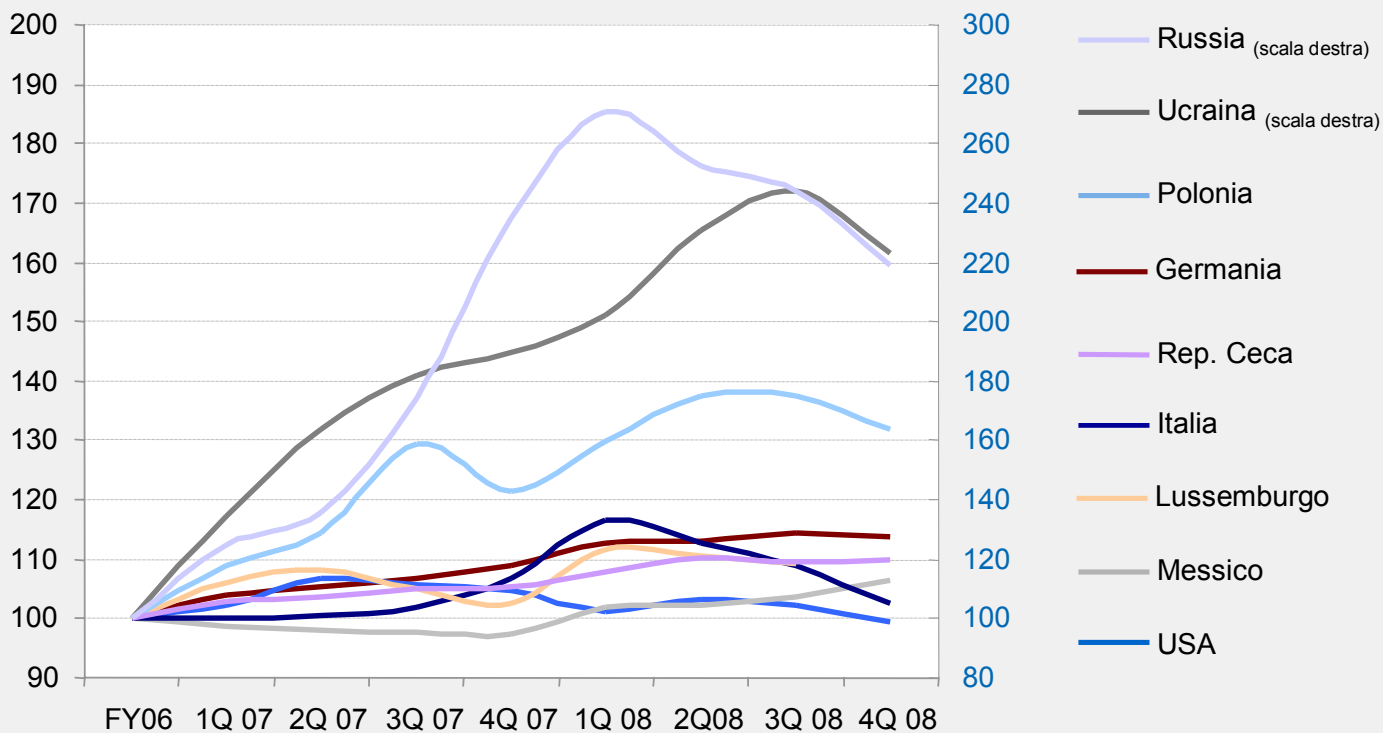
## Vendite cemento per mercato

|                       | 2008          | 2007          | Δ              | Δ            |
|-----------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| 000 ton               |               |               | abs            | %            |
| Italia                | 7.347         | 8.465         | (1.119)        | - 13,2       |
| Stati Uniti d'America | 8.387         | 9.367         | (980)          | - 10,5       |
| Germania              | 5.511         | 5.400         | 111            | + 2,1        |
| Lussemburgo           | 1.090         | 1.102         | (12)           | - 1,0        |
| Rep. Ceca             | 1.064         | 1.042         | 21             | + 2,1        |
| Polonia               | 1.553         | 1.414         | 139            | + 9,8        |
| Ucraina               | 2.495         | 2.552         | (57)           | - 2,2        |
| Russia                | 2.261         | 2.330         | (69)           | - 3,0        |
| Messico               | 2.419         | 2.461         | (42)           | - 1,7        |
| <b>Totale</b>         | <b>32.093</b> | <b>34.067</b> | <b>(1.975)</b> | <b>- 5,8</b> |

# Andamento prezzi del cemento per mercato

## Indice dei prezzi in valuta locale

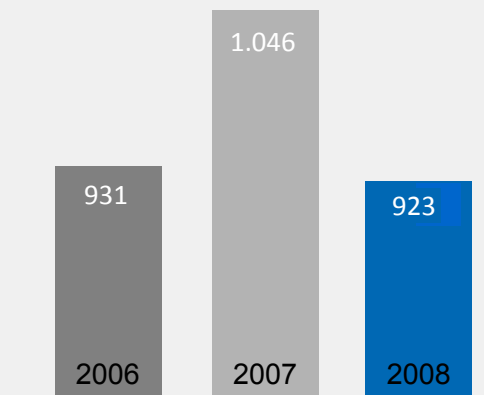
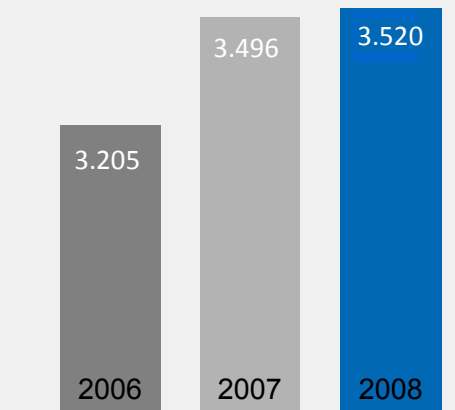
(2006 avg = 100)





# Fatturato e Margine Operativo Lordo

EURm



| Fatturato             | 06/05      | 07/06      | 08/07      |
|-----------------------|------------|------------|------------|
|                       | %          | %          | %          |
| <b>Δ YoY</b>          | <b>8,6</b> | <b>9,1</b> | <b>0,7</b> |
| Δ Operativo           | 11,9       | 8,7        | 1,2        |
| Δ Effetto cambio      | 0,2        | - 3,5      | - 1,9      |
| Δ Area consolidamento | - 3,5      | 3,8        | 1,4        |

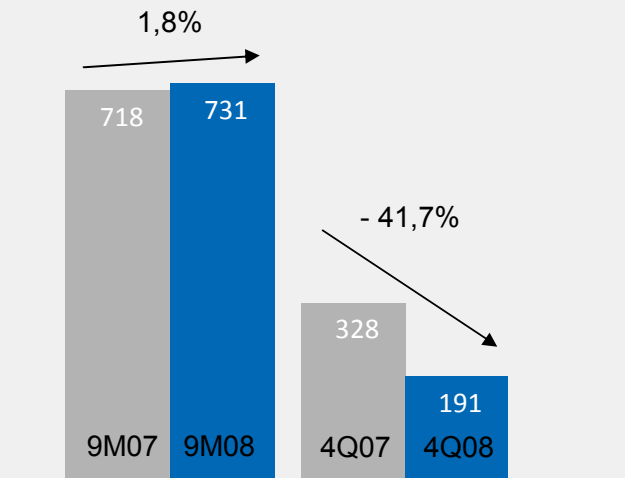
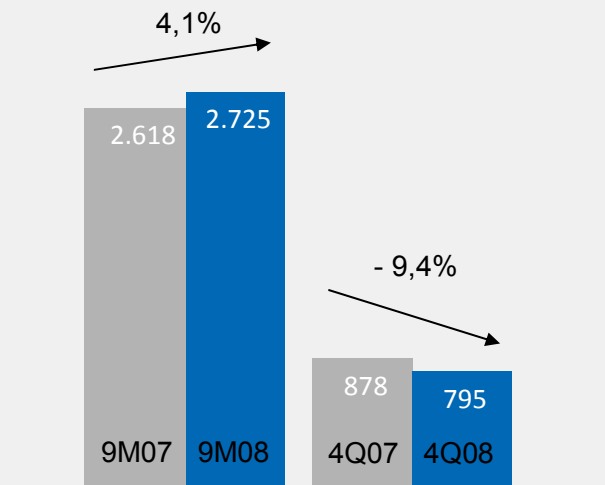
| Margine Operativo Lordo | 06/05       | 07/06       | 08/07         |
|-------------------------|-------------|-------------|---------------|
|                         | %           | %           | %             |
| <b>Δ YoY</b>            | <b>16,3</b> | <b>12,3</b> | <b>- 11,8</b> |
| Δ Operativo             | 16,7        | 16,0        | - 10,2        |
| Δ Effetto cambio        | 0,2         | - 4,4       | - 2,1         |
| Δ Area consolidamento   | - 0,6       | 0,7         | 0,5           |

## Fatturato per mercato

| EURm                  | 2008           | 2007           | Δ           |             | Effetto fx    | Δ I-f-I     |
|-----------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
|                       |                |                | abs         | %           | abs           | %           |
| Italia                | 850,2          | 961,5          | (111,2)     | - 11,6%     | -             | -11,6%      |
| Stati Uniti d'America | 750,0          | 850,9          | (100,8)     | - 11,9%     | (54,8)        | - 9,9%      |
| Germania              | 594,8          | 514,9          | 79,9        | 15,5%       | -             | 11,7%       |
| Lussemburgo           | 89,3           | 91,8           | (2,5)       | - 2,7%      | -             | 4,8%        |
| Paesi Bassi           | 132,9          | 140,6          | (7,7)       | - 5,5%      | -             | -5,2%       |
| Rep.Ceca / Slovacchia | 260,8          | 215,8          | 44,9        | 20,8%       | 26,5          | 8,7%        |
| Polonia               | 183,7          | 142,8          | 40,9        | 28,7%       | 13,2          | 19,4%       |
| Ucraina               | 209,4          | 179,2          | 30,1        | 16,8%       | (23,8)        | 30,1%       |
| Russia                | 267,3          | 197,9          | 69,4        | 35,1%       | (10,7)        | 40,5%       |
| Messico               | 205,1          | 212,0          | (6,8)       | - 3,2%      | (18,0)        | 5,3%        |
| <i>Elisioni</i>       | (23,3)         | (11,2)         | (12,1)      | -           |               | -           |
| <b>Totale</b>         | <b>3.520,2</b> | <b>3.496,1</b> | <b>24,1</b> | <b>0,7%</b> | <b>(67,7)</b> | <b>1,2%</b> |

## Andamento Fatturato e MOL - 9M 08 e 4Q 08

EURm

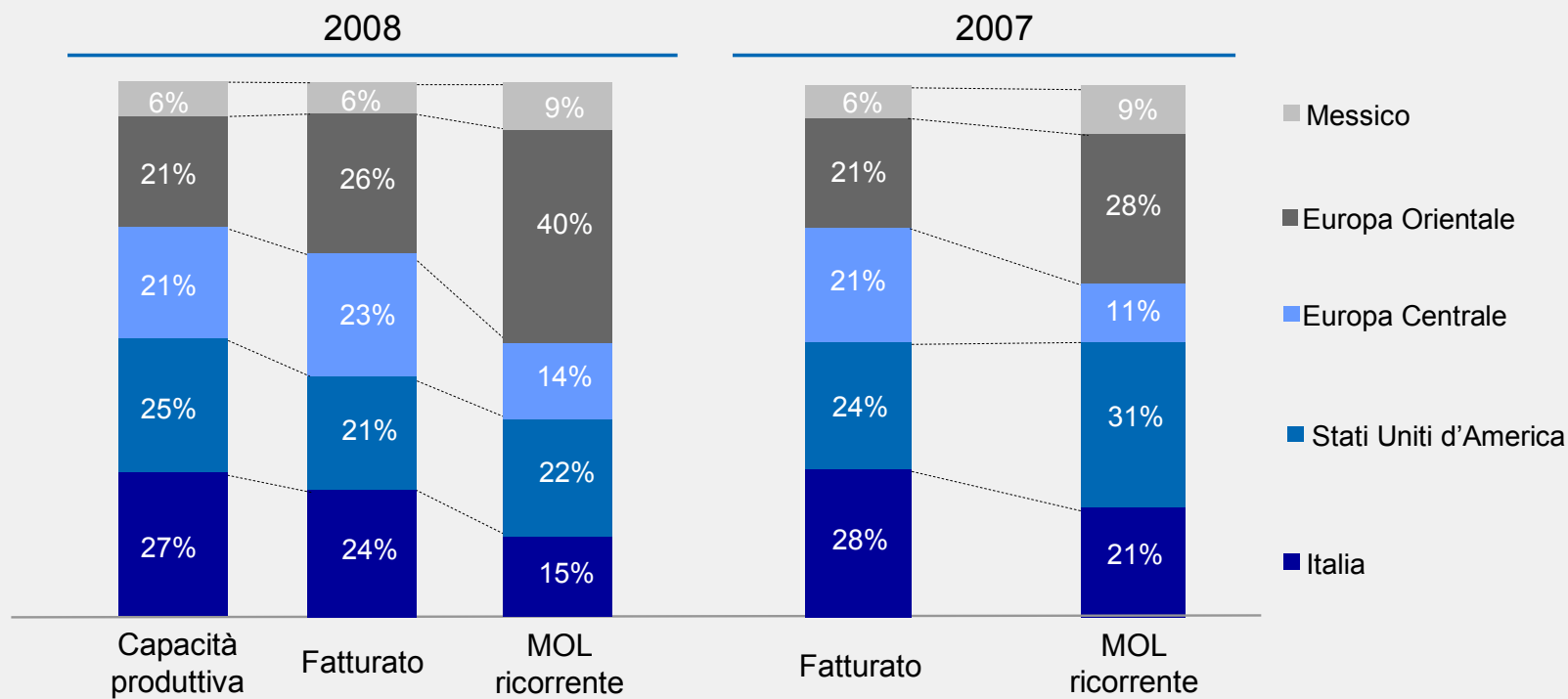


| Fatturato | 9M 08/07 | 4Q 08/07 | 08/07 |
|-----------|----------|----------|-------|
| Δ abs     | 106,3    | (82,2)   | 24,1  |
| Δ %       | + 4,1    | - 9,4    | 0,7   |

| Margine Operativo Lordo | 9M 08/07 | 4Q 08/07 | 08/07   |
|-------------------------|----------|----------|---------|
| Δ abs                   | 13,2     | (136,8)  | (123,6) |
| Δ abs ricorrente        | 9,0      | (78,8)   | (69,7)  |
| Δ % ricorrente          | + 1,3    | - 29,2   | - 7,1   |

## Capacità produttiva, fatturato e MOL per area geografica

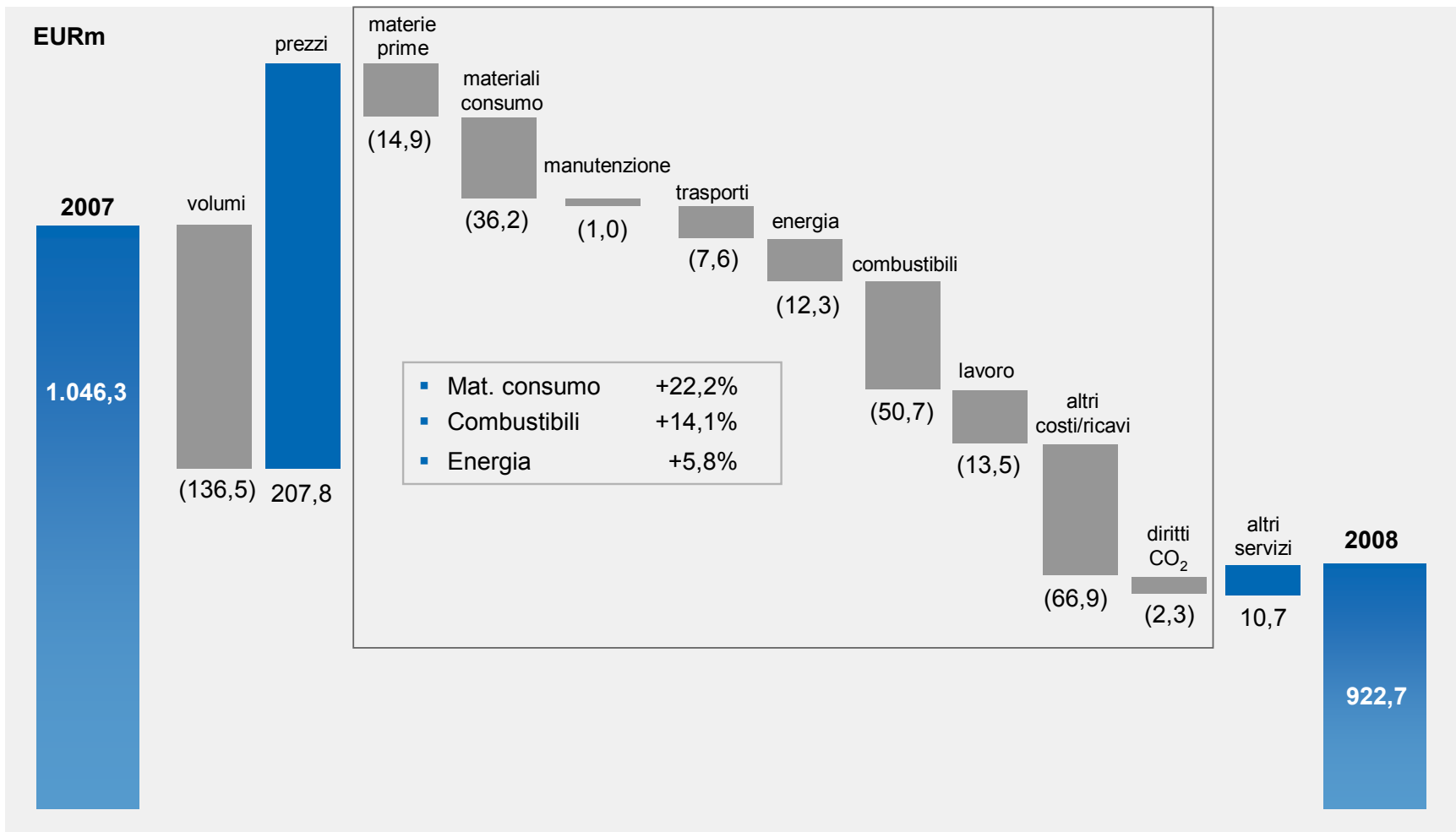
- Contributo dell'Europa Orientale ai dati consolidati: fatturato dal 21% al 26%, MOL dal 28% al 40%
- Contrazione del mercato italiano e USA non completamente compensata dall'Europa Orientale
- Europa Centrale in ulteriore miglioramento grazie alla Germania (sia fatturato che MOL)



## Conto Economico Consolidato

| EURm                                    | 2008           | 2007           | Δ              | Δ            |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|
|   |                |                | abs            | %            |
| <b>Ricavi Netti</b>                     | <b>3.520,2</b> | <b>3.496,1</b> | <b>24,1</b>    | <b>0,7</b>   |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b> | <b>922,7</b>   | <b>1.046,3</b> | <b>(123,6)</b> | <b>-11,8</b> |
| di cui, non ricorrenti                  | 7,3            | 61,2           |                |              |
| % dei ricavi (al netto non ricorrenti)  | 26,0%          | 28,2%          |                |              |
| Ammortamenti e svalutazioni             | (225,0)        | (210,9)        | (14,1)         |              |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>       | <b>697,7</b>   | <b>835,3</b>   | <b>(137,7)</b> | <b>-16,5</b> |
| % dei ricavi                            | 19,8%          | 23,9%          |                |              |
| Cessione di partecipazioni              | 12,0           | (0,6)          | 12,6           |              |
| Oneri finanziari netti                  | (66,4)         | (22,2)         | (44,1)         |              |
| Risultati delle partecipazioni          | 7,0            | 12,4           | (5,3)          |              |
| <b>Utile ante imposte</b>               | <b>650,3</b>   | <b>824,8</b>   | <b>(174,5)</b> | <b>-21,2</b> |
| Imposte sul reddito                     | (179,6)        | (288,3)        | 108,7          |              |
| <b>Utile Netto</b>                      | <b>470,8</b>   | <b>536,5</b>   | <b>(65,7)</b>  | <b>-12,2</b> |
| Quote Terzi                             | (75,5)         | (78,1)         | 2,6            |              |
| <b>Utile Netto Consolidato</b>          | <b>395,3</b>   | <b>458,5</b>   | <b>(63,2)</b>  | <b>-13,8</b> |
| <b>Autofinanziamento</b>                | <b>695,8</b>   | <b>747,5</b>   | <b>(51,7)</b>  | <b>-6,9</b>  |

# MOL – Analisi della Varianza



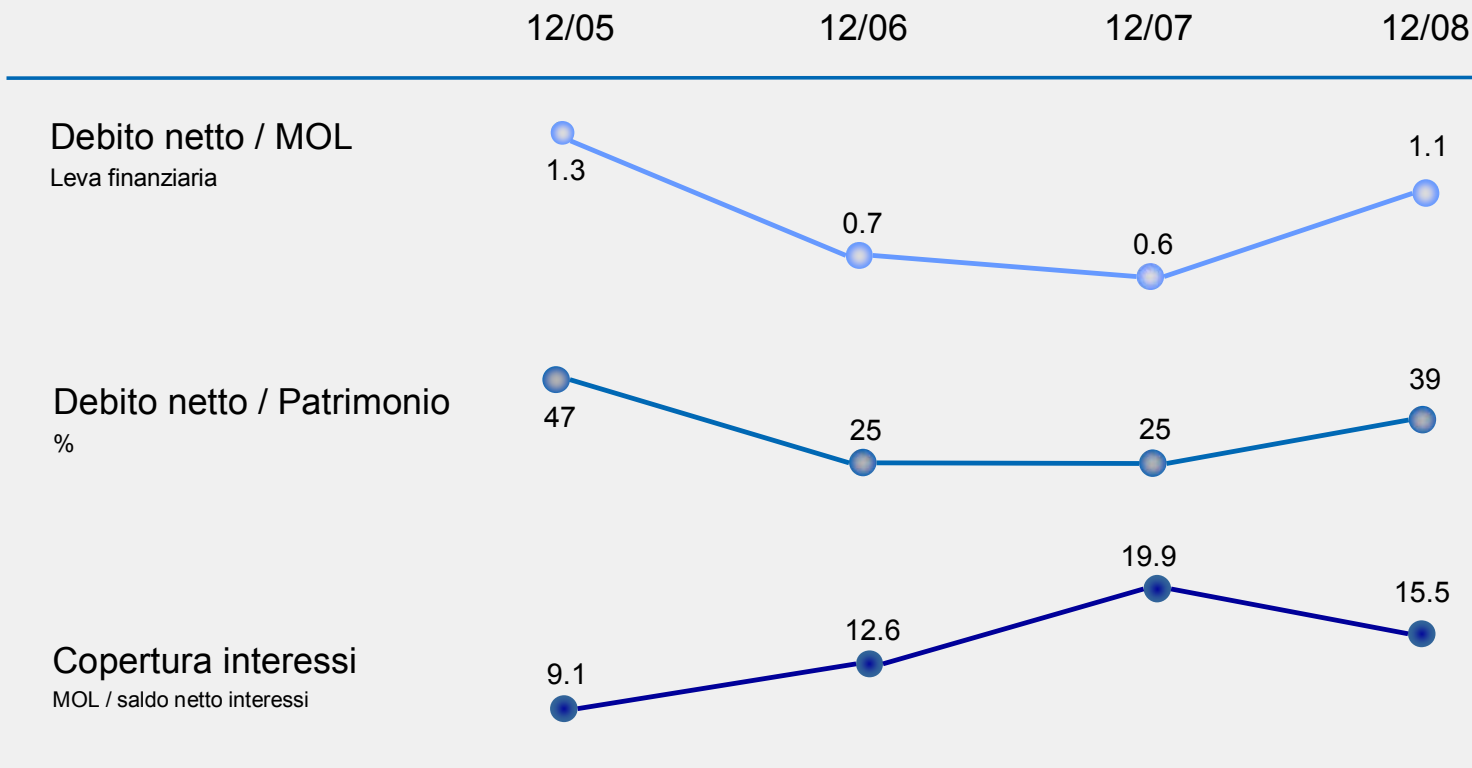
# Rendiconto Finanziario Consolidato

| EURm  | 2008             | 2007           |
|---|------------------|----------------|
| <b>Autofinanziamento</b> <sup>(1)</sup>           | <b>695,8</b>     | <b>747,5</b>   |
| % dei ricavi                                      | 19,8             | 21,4           |
| Variazioni del capitale circolante                | (139,3)          | (119,2)        |
| Risultati delle partecipazioni                    | (7,0)            | (12,4)         |
| Altre variazioni non monetarie <sup>(2)</sup>     | (25,1)           | (27,1)         |
| <b>Flusso monetario da attività operative</b>     | <b>524,3</b>     | <b>588,8</b>   |
| % dei ricavi                                      | 14,8             | 16,8           |
| Investimenti industriali                          | (519,8)          | (322,4)        |
| Investimenti in partecipazioni <sup>(3)</sup>     | (333,5)          | (204,9)        |
| Conversione di obbligazioni                       | 1,7              | 4,4            |
| Dividendi pagati                                  | (127,6)          | (99,8)         |
| Dividendi da società collegate                    | 10,7             | 12,6           |
| Cessione di attività fisse e partecipazioni       | 34,3             | 30,3           |
| Acquisto azioni proprie                           | (2,8)            | (2,8)          |
| Differenze di conversione                         | (50,1)           | (34,5)         |
| Altri movimenti                                   | 24,2             | 16,1           |
| <b>Variazione posizione finanziaria</b>           | <b>(438,5)</b>   | <b>(12,3)</b>  |
| <b>Posizione Finanziaria Netta (fine periodo)</b> | <b>(1.059,7)</b> | <b>(621,2)</b> |

(1) Utile netto + ammortamenti e svalutazioni (2) Plus/minusvalenze, variazioni imposte differite, accantonamenti, azioni assegnate ai dipendent (3) di cui 240,9 € in partecipazioni rappresentative di attivi industriali

# Condizione Finanziaria

- Leva finanziaria inferiore alla media del settore
- Rapporto Debito / Patrimonio Netto contenuto





# Conto Economico Buzzi Unicem SpA

| EURm                                    | 2008           | 2007           | Δ             | Δ             |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   |                |                | abs           | %             |
| <b>Ricavi netti</b>                     | <b>557,4</b>   | <b>600,3</b>   | <b>(42,9)</b> | <b>(7,1)</b>  |
| Margine Operativo Lordo                 | 136,6          | 179,4          | (42,8)        | (23,9)        |
| <i>% dei ricavi</i>                     | 24,5           | 29,9           |               |               |
| <b>Risultato Operativo</b>              | <b>95,4</b>    | <b>141,8</b>   | <b>(46,4)</b> | <b>(32,7)</b> |
| <i>% dei ricavi</i>                     | 17,1           | 23,6           |               |               |
| Plusvalenze da realizzo partecipazioni  | 5,0            | -              | 5,0           |               |
| Dividendi                               | 110,0          | 75,8           | 34,2          | 45,1          |
| Oneri finanziari netti                  | (35,6)         | (16,4)         | (19,2)        | 117,1         |
| <b>Utile ante imposte</b>               | <b>174,8</b>   | <b>201,1</b>   | <b>(26,3)</b> | <b>(13,1)</b> |
| Imposte sul reddito                     | 18,6           | 51,9           | (33,3)        | (64,2)        |
| <b>Utile netto</b>                      | <b>156,2</b>   | <b>149,2</b>   | <b>7,0</b>    | <b>4,7</b>    |
| <b>Autofinanziamento <sup>(1)</sup></b> | <b>194,0</b>   | <b>186,8</b>   | <b>7,2</b>    | <b>3,9</b>    |
| <i>% dei ricavi</i>                     | 34,8           | 31,1           |               |               |
| <b>Patrimonio netto</b>                 | <b>1.760,1</b> | <b>1.691,6</b> | <b>68,5</b>   | <b>4,0</b>    |

(1) Utile netto + ammortamenti e svalutazioni

# Quotazione azioni e dividendo (CAGR 2003-2009)

## ■ Azioni Ordinarie

- ✓ Quotazione\*: 9,7%
- ✓ Dividendo: 6,3%

## ■ Azioni Risparmio

- ✓ Quotazione\*: -0,7%
- ✓ Dividendo: 5,8%

### Dividendo / Azione Ordinaria



### Dividendo / Azione Risparmio



\*Quotazioni dei titoli nei giorni precedenti l'assemblea degli azionisti

CAGR: tasso di crescita composto annualizzato

# Evoluzione prevedibile della gestione

## Italia

- Ciclo negativo delle costruzioni e congiuntura internazionale penalizzano la domanda
- Prezzi medi di vendita in linea con il 2008
- Pressione sui margini a causa di minori volumi

## Germania

- Volumi di vendita inferiori al 2008
- Prezzi in miglioramento
- Redditività stabile

## USA

- Ripresa delle vendite non prevista prima del 2010
- Livello medio dei prezzi inferiore a quello dell'esercizio precedente
- Traduzione in euro dei risultati favorevole
- Benefici sul fronte dei costi conseguente alle ristrutturazioni intraprese

## Lussemburgo

- Volumi in diminuzione
- Mantenimento della redditività caratteristica grazie al mix di vendite

## Evoluzione prevedibile della gestione (segue)

### **Repubblica Ceca**

- Volumi in modesta diminuzione e prezzi stabili
- Redditività caratteristica di poco inferiore a quella del 2008

### **Polonia**

- Volumi allineati o lievemente inferiori al 2008; prezzi stabili
- Penalizzazione dalla traduzione in euro dei risultati

### **Ucraina**

- Condizioni di mercato estremamente sfavorevoli (volumi e prezzi negativi)
- Aumento del gas naturale e forte svalutazione della moneta locale
- Redditività probabilmente compromessa nel 2009, in miglioramento nel 2010

### **Russia**

- Volumi di vendita in diminuzione ed effetto prezzi molto sfavorevole
- Risultati in euro in netto calo, ma redditività ancora soddisfacente

### **Messico**

- Volumi in modesta diminuzione e prezzi in lieve crescita; risultati stabili in valuta locale
- Penalizzazione dovuta alla traduzione in euro