

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 ¹
USA 100%

Dyckerhoff ²
GER 98%

Corp. Moctezuma ³
MEX 50%

ATTIVITA' CORRELATE

Addiment Italia
50%

Laterlite
33%

Premix
40%

Situazione ad Aprile 2009

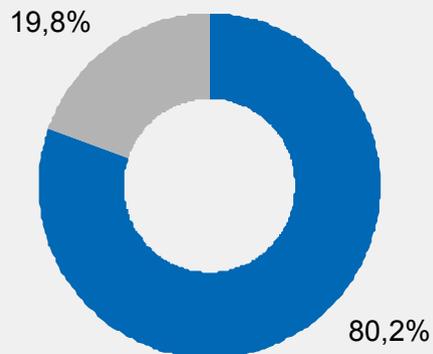
(1) 48,5% detenuto indirettamente attraverso Dyckerhoff (2) % del capitale di voto; 93% del capitale totale (3) % della quota di controllo

△ Società quotata

Struttura del capitale

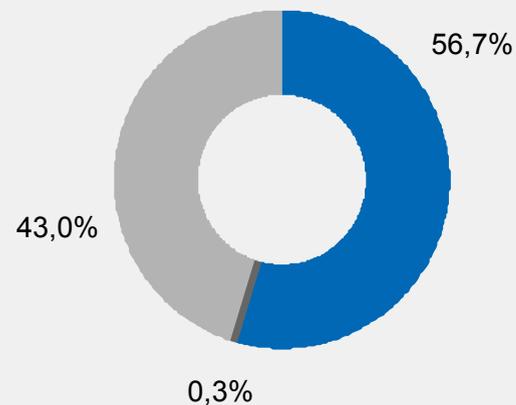
Capitale Sociale

| | |
|----------------------|--------------------|
| ■ Ordinarie | 165.349.149 |
| ■ Risparmio | 40.711.949 |
| Totale azioni | 206.061.098 |



Azioni Ordinarie

| | |
|--|------------|
| ■ Azionariato controllo ⁽¹⁾ | 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

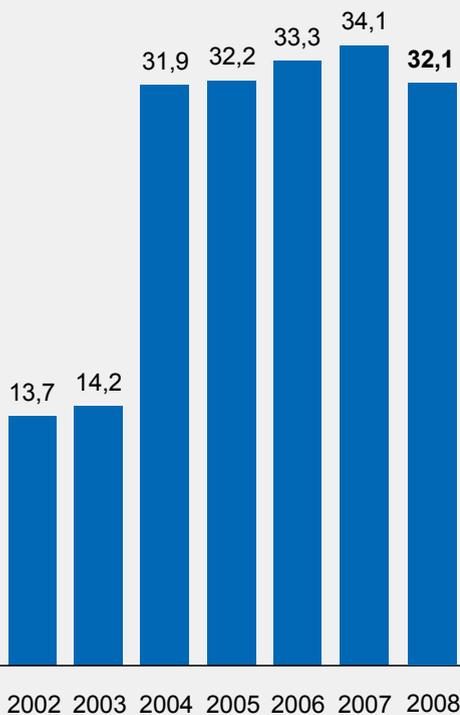
▪ Risultati

- 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

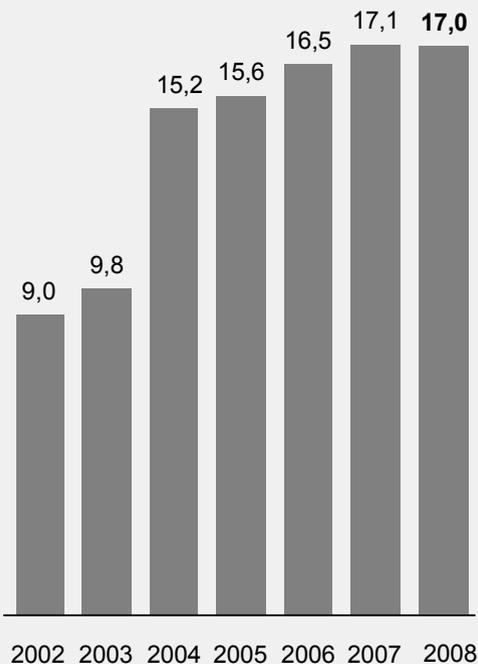
Cemento

(m ton)



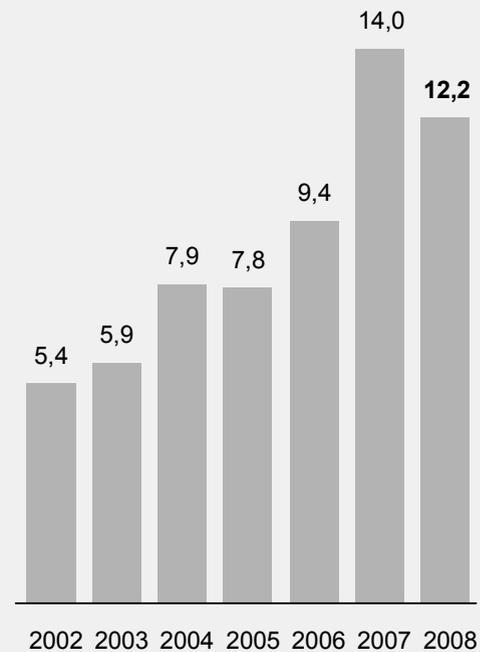
Calcestruzzo preconfezionato

(m m3)



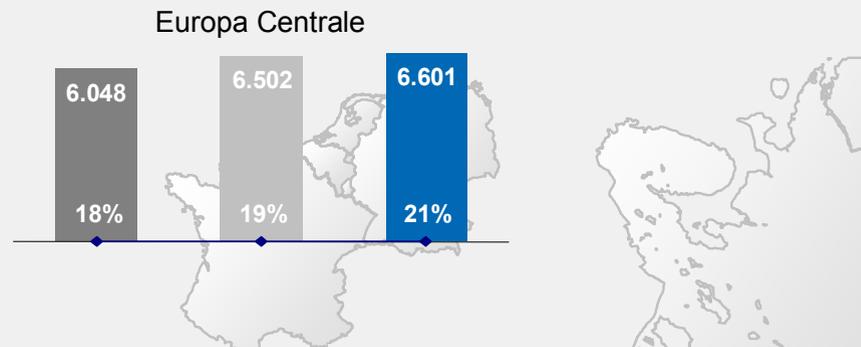
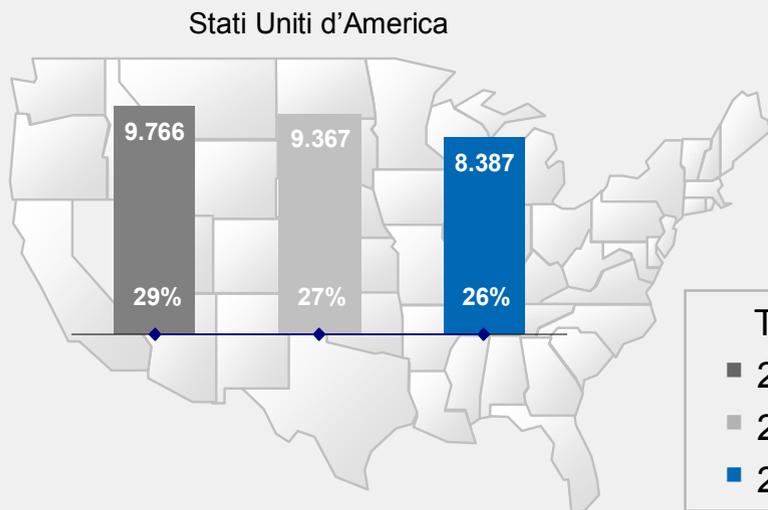
Aggregati

(m ton)



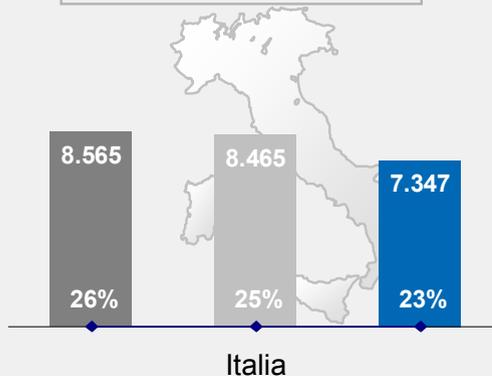
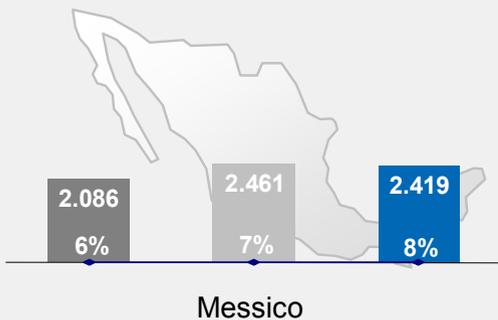
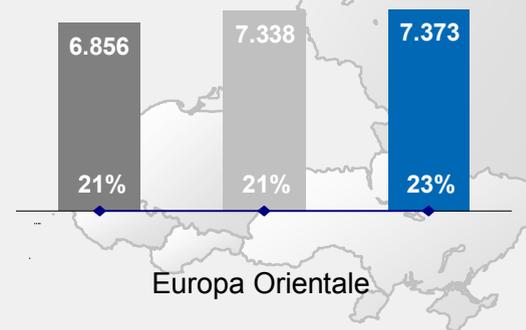
Vendite cemento per area geografica

000 ton e % del totale



Totale gruppo

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



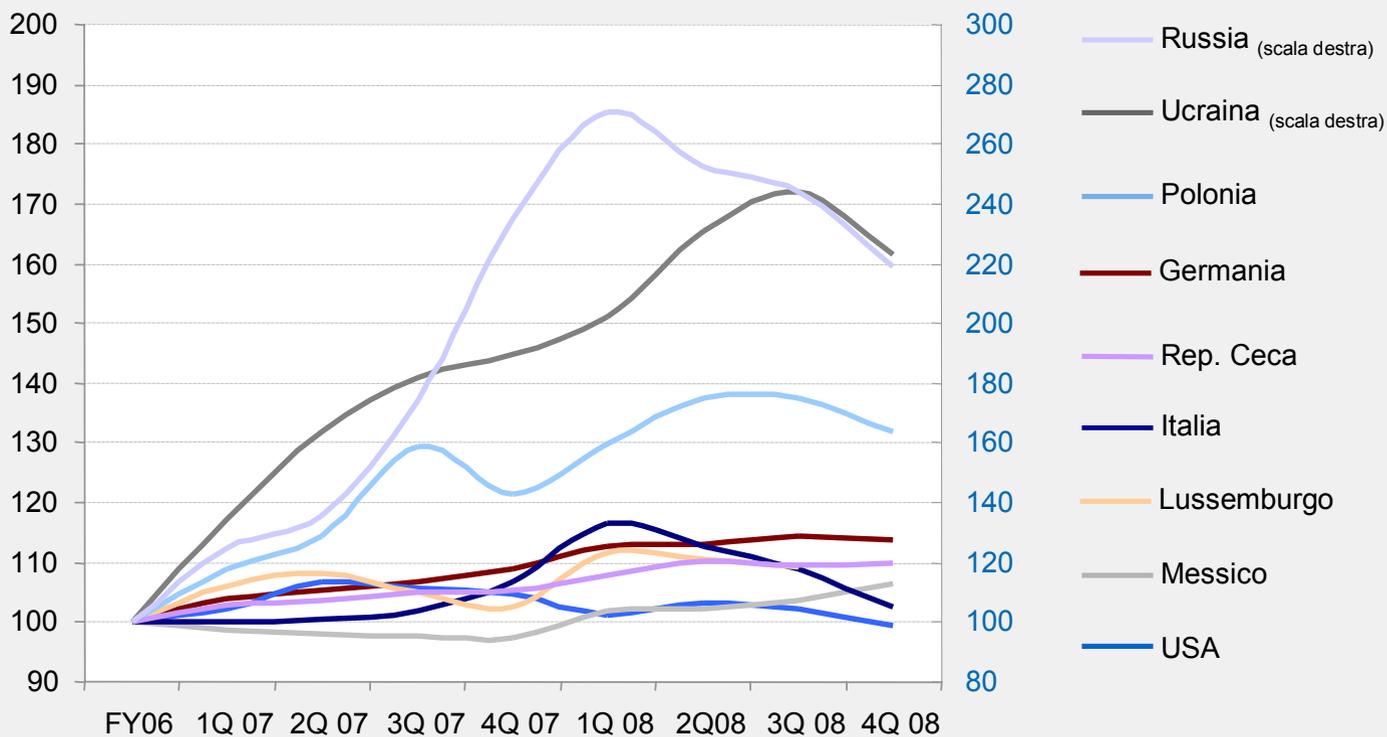
Vendite cemento per mercato

| | 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 |
| Totale | 32.093 | 34.067 | (1.975) | - 5,8 |

Andamento prezzi del cemento per mercato

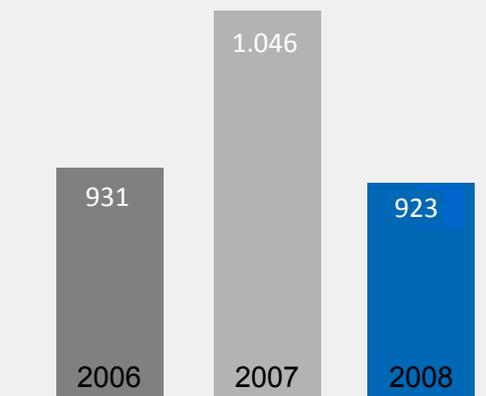
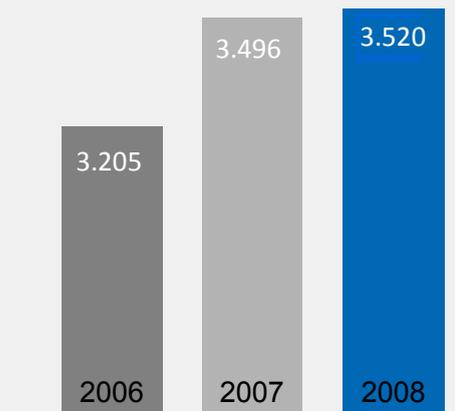
Indice dei prezzi in valuta locale

(2006 avg = 100)



Fatturato e Margine Operativo Lordo

EURm



| Fatturato | 06/05 | 07/06 | 08/07 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| | % | % | % |
| Δ YoY | 8,6 | 9,1 | 0,7 |
| 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 |

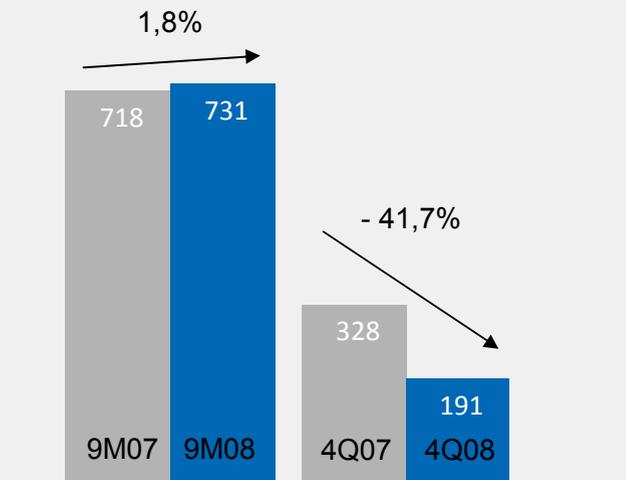
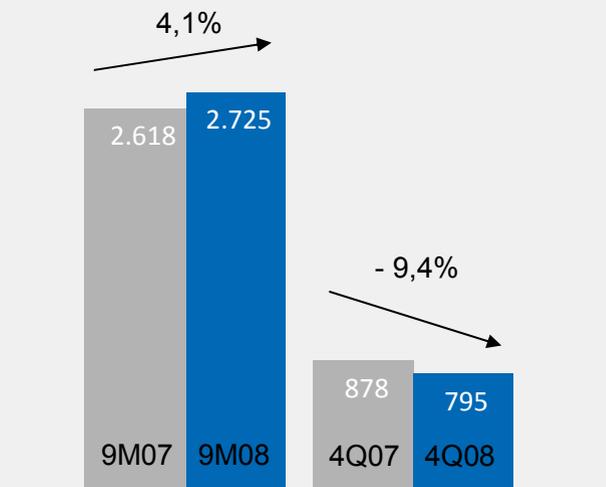
| Margine Operativo Lordo | 06/05 | 07/06 | 08/07 |
|-------------------------|-------------|-------------|---------------|
| | % | % | % |
| Δ YoY | 16,3 | 12,3 | - 11,8 |
| Δ Operativo | 16,7 | 16,0 | - 10,2 |
| Δ Effetto cambio | 0,2 | - 4,4 | - 2,1 |
| Δ Area consolidamento | - 0,6 | 0,7 | 0,5 |

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) | - | - | - |
| Totale | 3.520,2 | 3.496,1 | 24,1 | 0,7% | (67,7) | 1,2% |

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

EURm

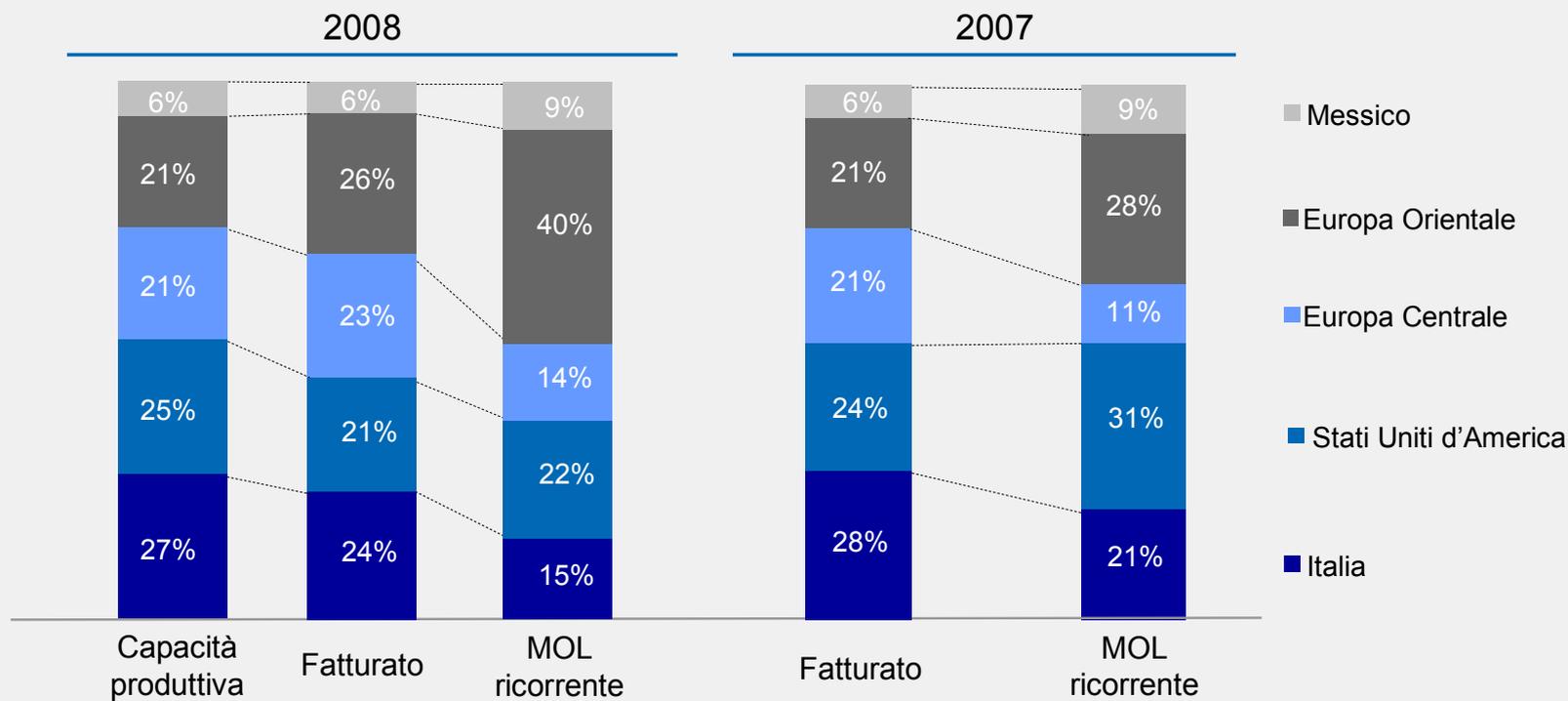


| Fatturato | 9M 08/07 | 4Q 08/07 | 08/07 |
|-----------|----------|----------|-------|
| Δ abs | 106,3 | (82,2) | 24,1 |
| Δ % | + 4,1 | - 9,4 | 0,7 |

| 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

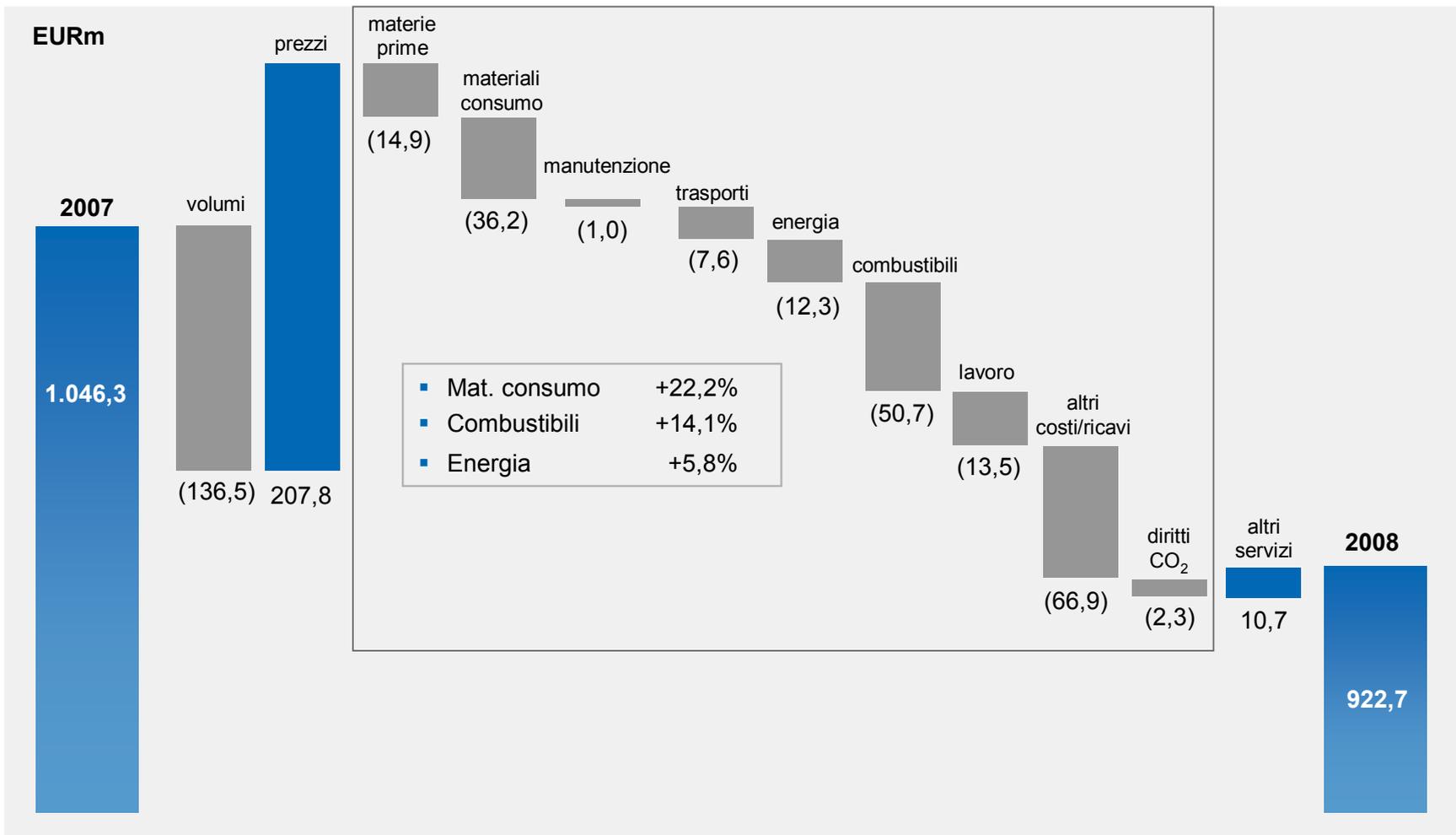
- Contributo dell'Europa Orientale ai dati consolidati: fatturato dal 21% al 26%, MOL dal 28% al 40%
- Contrazione del mercato italiano e USA non completamente compensata dall'Europa Orientale
- Europa Centrale in ulteriore miglioramento grazie alla Germania (sia fatturato che MOL)



Conto Economico Consolidato

| EURm | 2008 | 2007 | Δ | Δ |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | abs | % |
| Ricavi Netti | 3.520,2 | 3.496,1 | 24,1 | 0,7 |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 922,7 | 1.046,3 | (123,6) | -11,8 |
| 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) | |
| Risultato Operativo (EBIT) | 697,7 | 835,3 | (137,7) | -16,5 |
| % 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) | |
| Utile ante imposte | 650,3 | 824,8 | (174,5) | -21,2 |
| Imposte sul reddito | (179,6) | (288,3) | 108,7 | |
| Utile Netto | 470,8 | 536,5 | (65,7) | -12,2 |
| Quote Terzi | (75,5) | (78,1) | 2,6 | |
| Utile Netto Consolidato | 395,3 | 458,5 | (63,2) | -13,8 |
| Autofinanziamento | 695,8 | 747,5 | (51,7) | -6,9 |

MOL – Analisi della Varianza



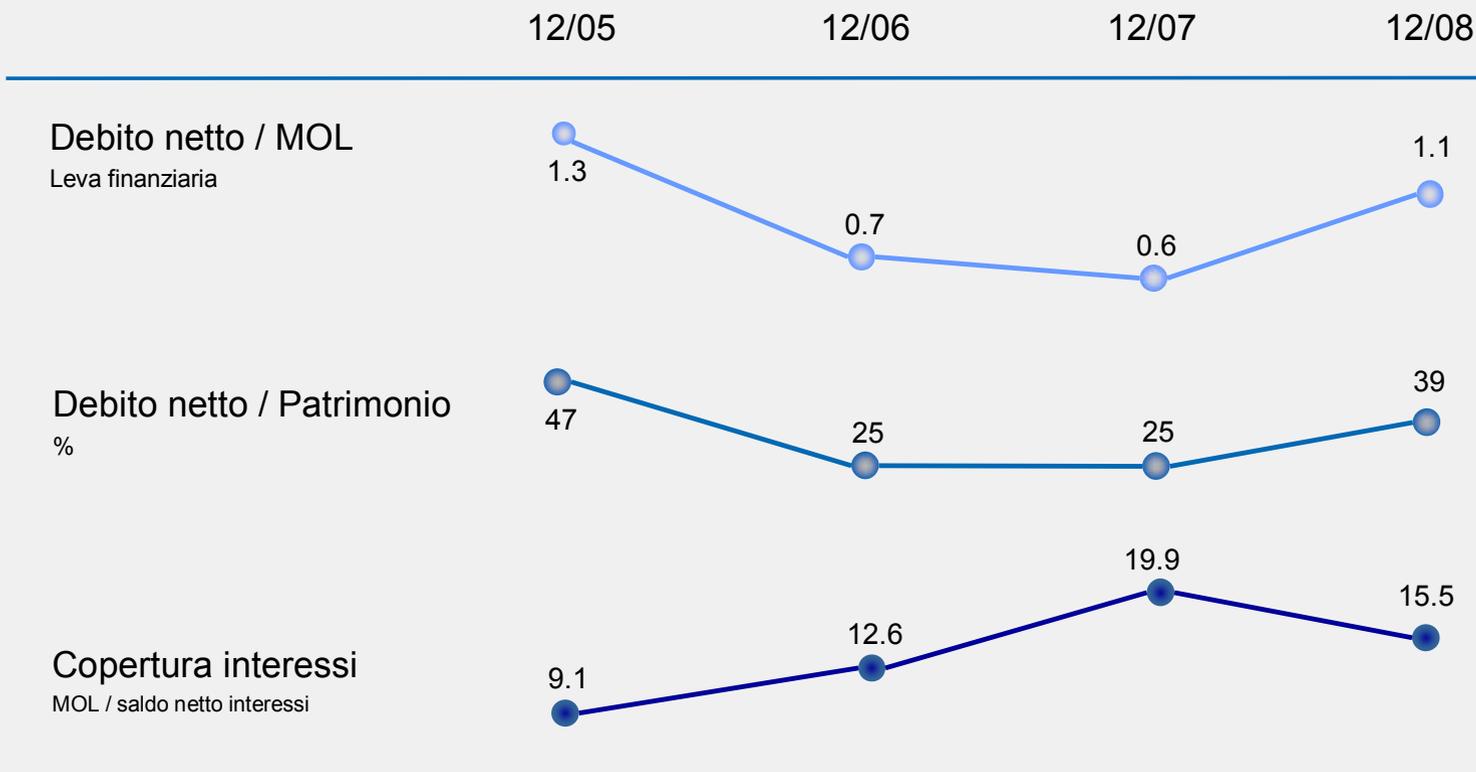
Rendiconto Finanziario Consolidato

| EURm | 2008 | 2007 |
|---|------------------|----------------|
| Autofinanziamento ⁽¹⁾ | 695,8 | 747,5 |
| % 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 ⁽²⁾ | (25,1) | (27,1) |
| Flusso monetario da attività operative | 524,3 | 588,8 |
| % dei ricavi | 14,8 | 16,8 |
| Investimenti industriali | (519,8) | (322,4) |
| Investimenti in partecipazioni ⁽³⁾ | (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 |
| Variazione posizione finanziaria | (438,5) | (12,3) |
| Posizione Finanziaria Netta (fine periodo) | (1.059,7) | (621,2) |

(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 | % |
| Ricavi netti | 557,4 | 600,3 | (42,9) | (7,1) |
| Margine Operativo Lordo | 136,6 | 179,4 | (42,8) | (23,9) |
| <i>% dei ricavi</i> | 24,5 | 29,9 | | |
| Risultato Operativo | 95,4 | 141,8 | (46,4) | (32,7) |
| <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 |
| Utile ante imposte | 174,8 | 201,1 | (26,3) | (13,1) |
| Imposte sul reddito | 18,6 | 51,9 | (33,3) | (64,2) |
| Utile netto | 156,2 | 149,2 | 7,0 | 4,7 |
| Autofinanziamento ⁽¹⁾ | 194,0 | 186,8 | 7,2 | 3,9 |
| <i>% dei ricavi</i> | 34,8 | 31,1 | | |
| Patrimonio netto | 1.760,1 | 1.691,6 | 68,5 | 4,0 |

(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