

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2008

Buzzi Unicem S.p.A.
Sede: Casale Monferrato (AL) – Via Luigi Buzzi 6
Capitale sociale €123.636.658,80
Registro delle Imprese di Alessandria n. 00930290044

INDICE

• Relazione intermedia sulla gestione	pag.	4 - 19
• Bilancio consolidato semestrale abbreviato	“	20 - 24
• Note illustrative	“	25 - 47
• Elenco delle partecipazioni al 30 giugno 2008	“.	48 - 52
• Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 58/98	“	53

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

La crescita dell'economia mondiale nella prima metà dell'anno ha subito un rallentamento e lo scenario globale rimane pesantemente condizionato dalle ripercussioni dello scoppio della bolla immobiliare negli Stati Uniti, dalla fragilità dei mercati finanziari, riacutizzatasi ad inizio estate, e dal forte shock petrolifero in atto. In un simile contesto internazionale i risultati consuntivi del gruppo riferiti al primo semestre 2008 sono comunque in miglioramento rispetto al corrispondente periodo del 2007: il fatturato consolidato è aumentato del 3,8% a 1.739,8 milioni ed il margine operativo lordo del 6,4% a 456,9 milioni. Escludendo le variazioni sfavorevoli intervenute nei tassi di cambio, le due grandezze sarebbero aumentate rispettivamente del 7,6% e del 10,8%. A loro volta le modifiche dell'area di consolidamento hanno determinato un aumento di 13,0 milioni del fatturato e di 0,9 milioni del margine operativo lordo. Il risultato operativo è passato da 330,5 a 348,5 milioni (+5,5%), mentre l'utile netto è stato di 211,0 milioni (+8,4%), favorito da un'aliquota media fiscale più favorevole.

Al miglioramento dei risultati hanno contribuito in misura determinante le nostre attività in Russia ed Ucraina, grazie ad una dinamica dei prezzi molto positiva. Germania e Polonia hanno parimenti registrato un importante progresso, mentre il mercato delle costruzioni si è confermato in arretramento negli Stati Uniti ed in Italia. I Paesi Bassi hanno sostanzialmente confermato la redditività dell'esercizio precedente, così come il Messico (espressa in valuta locale).

Andamento economico e finanziario

Le vendite di cemento realizzate dal gruppo nei primi sei mesi del 2008 hanno registrato una diminuzione del 4,3% rispetto all'analogo periodo del 2007, attestandosi a 16,0 milioni di tonnellate. Il risultato è frutto di un andamento positivo in quasi tutti i Paesi emergenti e dell'Europa Centrale, mentre in Italia e negli Stati Uniti il rallentamento immobiliare ed il clima particolarmente piovoso hanno rallentato in maniera consistente le vendite. Le produzioni di calcestruzzo preconfezionato hanno raggiunto gli 8,4 milioni di metri cubi, pari al +0,5% rispetto all'esercizio precedente: tutti i mercati, eccezion fatta per l'Italia, il cui peso complessivo sui volumi di vendita è il più importante a livello di gruppo, hanno contribuito all'incremento nei volumi.

Il fatturato consolidato è aumentato del 3,8% da 1.675,8 a 1.739,8 milioni; le variazioni di perimetro hanno avuto un effetto positivo di 13,0 milioni, mentre l'effetto cambio è stato negativo per 64,2 milioni. Al netto di tali effetti il fatturato sarebbe aumentato del 6,8%. Il miglioramento è imputabile principalmente alla performance dei mercati dell'Europa Orientale e Centrale, mentre Stati Uniti, Italia e Messico hanno fornito un contributo negativo. L'Italia ha realizzato ricavi pari a 446,3 milioni (-47,1 milioni rispetto al 2007) per il calo a doppia cifra percentuale dei volumi di vendita, in parte controbilanciato da prezzi in crescita. Il fatturato degli Stati Uniti ha registrato un sensibile rallentamento, che è stato amplificato dal deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro, passando da 414,8 a 345,7 milioni di euro (-16,7%). Il mercato in Germania ha mantenuto una buona

intonazione: l'aumento dei ricavi netti è stato del 20,9% a 288,9 milioni. Complessivamente il giro d'affari del Lussemburgo e dei Paesi Bassi non ha mostrato variazioni di rilievo. La flessione del Messico (-4,9%) è motivata dalla debolezza della valuta locale rispetto all'euro. Il semestre ha visto ancora una volta accrescere il contributo dai Paesi dell'Europa Orientale, il cui fatturato è passato da 311,1 a 451,8 milioni (+45,2%): il pressoché pieno utilizzo della capacità produttiva in Polonia, Ucraina, Repubblica Ceca ed i sensibili incrementi di prezzo in Ucraina, Russia, Polonia sono state le principali ragioni di questo brillante risultato.

Il margine operativo lordo ha fatto segnare un progresso da 429,5 milioni nel 2007 a 456,9 milioni (+6,4%), compresi proventi non ricorrenti pari a 14,6 milioni, laddove nel 2007 l'effetto netto positivo di tali componenti era stato trascurabile (1,1 milioni). Ne consegue che la redditività caratteristica, al netto delle voci non ricorrenti, si è attestata al 25,4%, confermandosi ai livelli del primo semestre 2007 (era il 25,6%). Così come nel primo trimestre, è proseguito l'effetto negativo delle variazioni dei tassi di cambio, che hanno impattato sul margine operativo lordo per 19,1 milioni principalmente a causa della debolezza delle valute americane (dollaro USA e peso messicano) e di quella ucraina. Leggermente positivo, invece, l'effetto dovuto alle variazioni nell'area di consolidamento (0,9 milioni); a tassi di cambio e perimetro costanti il margine operativo lordo sarebbe cresciuto del 10,6%. Tra i mercati presidiati si è mossa al rialzo la redditività caratteristica (margine operativo lordo ricorrente su fatturato) di Germania, Ucraina, Russia; in calo Repubblica Ceca, Messico, Italia e soprattutto Stati Uniti. L'andamento dei costi, in particolare fattori energetici e logistica, è stato molto penalizzante ovunque; gli Stati Uniti hanno sofferto maggiormente per l'impossibilità di recuperare sui prezzi gli aggravi dovuti alla riduzione del livello di attività ed all'inflazione da costi.

Dopo ammortamenti e svalutazioni per 108,3 milioni (99,0 nel primo semestre 2007), il risultato operativo è stato pari a 348,5 milioni (330,5 a giugno 2007). Tale posta comprende svalutazioni per 9,4 milioni di euro riferite agli impianti di Independence, KS e New Orleans, LA negli Stati Uniti, per i quali è prevista a breve la definitiva sospensione dell'attività produttiva. L'utile prima delle imposte è stato influenzato da oneri finanziari netti più pesanti (34,4 milioni rispetto a 29,7) e da un minore apporto delle partecipazioni valutate al patrimonio netto, attestandosi a 317,5 milioni contro i 307,6 del primo semestre 2007 (+3,2%). L'utile netto del periodo ha beneficiato di un'aliquota media fiscale più favorevole ed è passato da 194,6 a 211,0 milioni (+8,4%), di cui 168,7 milioni attribuibili agli azionisti della società (erano 163,7 milioni nel 2007).

Il flusso di cassa riferito al semestre si è portato a 319,3 milioni, a fronte di 293,6 milioni del corrispondente periodo 2007.

L'indebitamento netto al 30 giugno 2008 ammonta a 863,1 milioni, rispetto ai 621,2 milioni del 31 dicembre 2007 (+241,9 milioni). Nel semestre in esame, il gruppo ha distribuito dividendi per 105,5 milioni, di cui 87,2 milioni da parte della capogruppo, ed ha effettuato investimenti per complessivi 389,1 milioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche relativi a progetti di espansione della capacità produttiva hanno comportato impieghi per 104,9 milioni, di cui 47,1 milioni rivolti all'ampliamento dello stabilimento di Selma (Missouri, USA), 21,6 milioni a quello

di Suchoi Log (Russia) e 7,4 milioni per le attività preliminari della nuova linea greenfield di Akbulak (Russia). L'ampliamento della capacità di macinazione delle loppe a Lengerich (Germania) e del cemento a Esch-sur-Alzette (Lussemburgo) hanno comportato 10,0 milioni di investimento. In Ucraina, sono stati 7,0 i milioni di euro capitalizzati nel semestre per la nuova linea produttiva dello stabilimento di Rivne. Negli USA le altre spese in conto capitale significative sono state di pertinenza del settore calcestruzzo preconfezionato, con l'acquisto del ramo d'azienda di US Concrete a Memphis per 4,5 milioni di euro e l'ampliamento del parco automezzi di Alamo Cement per 3,0 milioni. In Italia il maggiore investimento ha riguardato l'ammodernamento del precalcinatore presso lo stabilimento di Travesio (PN).

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari a 170,9 milioni, hanno riguardato principalmente l'acquisto di una partecipazione del 35% in due cementerie dell'Algeria e del centro di macinazione "Cementi Cairo Srl" sito in provincia di Savona, rispettivamente per 110,0 e 41,0 milioni di euro. Sono state inoltre acquistate azioni Dyckerhoff AG per un controvalore complessivo di 13,9 milioni.

Le componenti attive e passive della posizione finanziaria netta, suddivise per grado di liquidità, sono riportate nella tabella seguente:

	(milioni di euro)	
	30.06.2008	31.12.2007
Disponibilità ed attività finanziarie a breve:		
- Disponibilità liquide	561,5	760,7
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,1	-
- Strumenti finanziari derivati	2,2	3,0
- Altri crediti finanziari correnti	5,2	-
Debiti finanziari a breve:		
- Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	(49,2)	(107,0)
- Debiti verso banche	(51,8)	(7,7)
- Debiti verso società controllanti	(15,1)	(10,1)
- Strumenti finanziari derivati	(127,8)	(112,3)
- Ratei passivi su debiti finanziari	(12,4)	(9,8)
Disponibilità netta a breve	312,7	516,8
Attività finanziarie a lungo termine:		
- Strumenti finanziari derivati	-	0,3
- Altri crediti finanziari non correnti	15,2	2,0
Debiti finanziari a lungo termine:		
- Finanziamenti a lungo termine	(1.191,0)	(1.140,4)
Indebitamento netto	(863,1)	(621,2)

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2008, pari a 2.531,5 milioni è aumentato di 18,1 milioni rispetto a fine 2007; pertanto il rapporto posizione finanziaria netta/patrimonio netto è passato dal 25% di fine 2007 al 34%.

Italia

In un contesto di indebolimento del ciclo economico per molti dei Paesi dell'area euro, l'Italia – così come già accaduto nel 2007 – ha registrato nel primo semestre un rallentamento superiore alla media. Dopo un rimbalzo produttivo all'inizio del 2008 (+0,5% il PIL nei primi tre mesi) la decelerazione della nostra economia ha visto un peggioramento della domanda interna a causa della minor propensione ai consumi e contemporaneamente, sul fronte dell'offerta, un'attività industriale in calo. Nel secondo trimestre dell'anno non si esclude che il PIL possa aver registrato una variazione negativa, alla presenza di un tasso d'inflazione ai massimi degli ultimi 12 anni, pari al 3,8%. Permane stagnante la situazione dell'edilizia residenziale, in rallentamento dalla seconda metà del 2007, mentre è proseguita la frenata dei bandi di gara per le opere pubbliche (-23% le aggiudicazioni nei primi sei mesi dell'anno rispetto al corrispondente periodo del 2007).

L'andamento delle nostre vendite di leganti idraulici e clinker, comprese le quantità destinate all'esportazione, ha registrato una diminuzione del 13,9% rispetto allo stesso periodo del 2007, probabilmente superiore alla contrazione complessiva del mercato, a causa di un mix geografico più penalizzante e del perseguimento di una rigorosa politica di prezzi. Nelle regioni del nord, la domanda è stata assai penalizzata durante i mesi di maggio e giugno da eventi piovosi per complessivi 28 giorni. Lo sviluppo dei ricavi netti unitari è stato soddisfacente (+14,0%), ma non tale da impedire un deterioramento dei risultati operativi rispetto allo scorso esercizio. L'andamento delle quotazioni petrolifere, giunte a ridosso dei 140 dollari a barile, ha portato a rincari record nei combustibili tradizionali (petcoke, carbone fossile) ed aumenti consistenti del costo dell'energia elettrica, verso cui l'Italia continua ad essere il Paese più esposto in Europa. Il costo dei noli atlantici è rimasto in discreta tensione, non consentendo di arginare almeno in parte il prezzo finale del petcoke.

Il fatturato del settore cemento è stato pari a 298,3 milioni (-4,1% sul 2007) ed il margine operativo lordo ricorrente è sceso a 75,9 milioni (-9,7%) con un'incidenza sul fatturato che dal 27,0% del precedente esercizio è passata al 25,5%. Il semestre in esame ha beneficiato di proventi non ricorrenti per 7,0 milioni di euro, costituiti da una project development fee, riconosciuta da E.ON, alla conclusione della proficua attività di collaborazione in campo energetico, che si è concretizzata nella realizzazione di una nuova centrale a gas naturale a Livorno Ferraris (VC).

Si riportano di seguito i dati di sintesi delle società del settore cemento operanti in Italia, prima delle eliminazioni tra settori di attività:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	298,3	311,2
Margine operativo lordo	82,9	84,1
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>27,8</i>	<i>27,0</i>
Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti	75,9	84,1
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>25,5</i>	<i>27,0</i>
Investimenti industriali	24,9	18,7
Addetti a fine periodo (numero)	1.412	1.425

Il settore del calcestruzzo preconfezionato, così come già avvenuto nel primo trimestre, ha incontrato maggiori difficoltà di mercato, accumulando un ritardo dei volumi venduti pari al 17,4% rispetto al primo semestre del 2007, anch'esso amplificato da condizioni meteorologiche particolarmente sfavorevoli nei mesi di maggio e giugno. Inoltre, il mercato continua a non riconoscere ai produttori operanti in regime di qualità totale un livello di prezzo adeguato rispetto ai costi di produzione e distribuzione; ne consegue un progressivo deterioramento della redditività. Il fatturato di settore si è fermato a 219,9 milioni, in calo (-14,1%) dai 256,1 milioni del primo semestre 2007; anche il margine operativo lordo ha accusato una sensibile diminuzione portandosi a 5,7 milioni dai 13,5 milioni del primo semestre 2007.

Si riassumono di seguito i dati di sintesi delle società del settore calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali operanti in Italia, prima delle eliminazioni tra settori di attività:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	219,9	256,1
Margine operativo lordo	5,7	13,5
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>2,6</i>	<i>5,3</i>
Investimenti industriali	3,5	6,1
Addetti a fine periodo (numero)	620	666

Germania

Il Paese ha mantenuto una buona situazione economica (+1,8% il PIL del primo trimestre), soprattutto grazie alla spinta delle esportazioni, e continua a beneficiare dei processi di riforma attuati da governo, imprese e sindacati negli ultimi due anni. Anche i dati occupazionali risultano i migliori dalla riunificazione (tasso di disoccupazione a giugno 2008 pari al 7,3%), grazie a provvedimenti che incentivano le assunzioni e che hanno ridotto l'importo e la durata dei sussidi sociali di disoccupazione. Come nel resto d'Europa

permane l'incognita della spinta inflazionistica (+3,2% l'indice dei prezzi al consumo a giugno sul corrispondente periodo del 2007) che rischia di deprimere la domanda interna. Non si esclude inoltre il rischio di una contrazione delle esportazioni qualora l'economia globale rallentasse i propri ritmi di crescita. Nel settore delle costruzioni si prevede che l'attività prosegua con intonazione positiva per il resto del 2008, seppure in maniera meno marcata rispetto all'anno precedente e facendo registrare una lieve contrazione del comparto residenziale. Le vendite di cemento sono destinate specialmente all'edilizia commerciale e industriale, così come alle opere d'ingegneria civile.

Nei primi sei mesi dell'anno le nostre attività hanno realizzato vendite in aumento del 5,9% rispetto al corrispondente periodo del 2007, sostenute dalla porzione destinata all'export (Paesi Bassi, Polonia e Russia). Il livello medio dei prezzi, sospinto dalla domanda vivace, è salito del 7,6% permettendo di migliorare leggermente la redditività. Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha registrato una produzione in crescita del 12,4% compreso l'ampliamento del perimetro di consolidamento, al netto del quale la variazione sarebbe stata comunque positiva; i prezzi sono stati anch'essi in miglioramento di oltre il 7%, consentendo un certo recupero dei margini. Il fatturato è passato da 238,9 a 288,9 milioni (+20,9%), ma a parità di perimetro la variazione sarebbe stata del 16,8%. Il margine operativo lordo ha raggiunto i 47,0 milioni contro 35,6 milioni dell'anno precedente (+32,2%). La redditività caratteristica, al netto delle componenti non ricorrenti, si è attestata al 16,1%, un livello ancora migliorabile tenendo conto dell'attuale livello dei prezzi (tra i più bassi in Europa) e dei costi crescenti. Gli oneri per l'acquisto dei diritti d'emissione CO₂ hanno inciso sul conto economico per un importo pari a 5,4 milioni di euro.

Si riporta qui di seguito il contributo della Germania alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	288,9	238,9
Margine operativo lordo	47,0	35,6
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>16,3</i>	<i>14,9</i>
Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti	46,5	34,9
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>16,1</i>	<i>14,6</i>
Investimenti industriali	29,7	38,5
Addetti a fine periodo* (numero)	1.603	1.503

Lussemburgo

Nella prima metà dell'esercizio in corso, le nostre attività nel Paese hanno mostrato una sostanziale stabilità. Le quantità vendute di cemento e clinker, al lordo dei trasferimenti all'interno del gruppo, sono diminuite del 2,5% con ricavi medi unitari in crescita del 3,4%. Il fatturato si è attestato a 45,9 milioni, in riduzione del 5,8% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente; al netto della variazione area di consolidamento (cessione di Marbrerie Jaquemart nel 2007) il fatturato sarebbe aumentato del 4,0%. Il margine operativo lordo è passato da 8,9 milioni nel 2007 a 14,7 milioni; escludendo da entrambi i

periodi le poste non ricorrenti (plusvalenza da cessione della quota residua in Eurobeton nel 2008 ed accantonamento per perdita legato alla dismissione di Marbrerie Jaquemart nel 2007) il margine operativo lordo ha registrato una contrazione di 4,2 milioni, con un conseguente deterioramento della redditività caratteristica ricorrente dal 24,4% al 16,7%. Il peggioramento è stato determinato dall'aggravio dei costi, in parte imputabile ad alcune attività di manutenzione straordinaria degli impianti ed in parte ai crescenti fenomeni inflattivi.

Si riporta il contributo del Lussemburgo alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	45,9	48,7
Margine operativo lordo	14,7	8,9
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>32,1</i>	<i>18,3</i>
Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti	7,7	11,9
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>16,7</i>	<i>24,4</i>
Investimenti industriali	4,6	1,3
Addetti a fine periodo (numero)	151	218

Paesi Bassi

In un contesto in cui il commercio internazionale è il principale propulsore dell'economia del Paese, l'attuale rallentamento dei flussi commerciali mondiali sta provocando una decelerazione dello sviluppo economico, con una stima di variazione del PIL per l'intero anno di poco superiore al 2%. E' previsto che anche gli investimenti in costruzioni, pur mantenendosi in crescita (+2-3% stimato), subiscano nell'anno in corso un rallentamento dopo il record del 2007, che ha visto il valore della produzione di settore crescere del 7,2%.

Le nostre vendite di calcestruzzo preconfezionato relative ai primi sei mesi hanno raggiunto quota 0,57 milioni di metri cubi, in aumento del 17,5% rispetto all'esercizio precedente, con ricavi paria 69,4 milioni (67,9 milioni nel primo semestre 2007). Il fatturato non è aumentato in misura corrispondente allo sviluppo dei volumi poiché sono diminuite le vendite esterne di aggregati naturali. Il margine operativo lordo è passato da 4,1 a 4,2 milioni, con una redditività caratteristica del 6,1%, pressoché invariata.

Si riporta il contributo dei Paesi Bassi alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	69,4	67,9
Margine operativo lordo	4,2	4,1
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>6,1</i>	<i>6,1</i>
Investimenti industriali	1,8	0,9
Addetti a fine periodo (numero)	293	295

Repubblica Ceca e Slovacchia

Si mantiene positivo l'andamento dell'economia in Repubblica Ceca, dove si prevede un aumento del PIL per l'intero 2008 nell'ordine del 4/5%. Nel primo trimestre tale indicatore è cresciuto del 5,4% rispetto al corrispondente periodo del 2007 e simili indicazioni provengono dal secondo trimestre. Anche il mercato delle costruzioni prosegue nel proprio sviluppo seppur a ritmi meno sostenuti rispetto agli ultimi due anni: dopo un 2007 sospinto dall'edilizia residenziale e da quella commerciale a carattere privato, nel 2008 si sta assistendo ad una ripresa delle opere del genio civile, con il comparto residenziale in ritardo rispetto al 2007. Permane elevato il livello di inflazione, intorno al 7% nel semestre.

Nella prima metà dell'esercizio in corso le vendite di cemento sono cresciute (+8,1%) rispetto al medesimo periodo del 2007, anche con l'aiuto delle esportazioni verso la Polonia. I prezzi medi di vendita in valuta locale sono aumentati del 5,7%. Favorevole è risultato altresì l'andamento di ZAPA Beton, società leader nel calcestruzzo preconfezionato in Repubblica Ceca e Slovacchia: la produzione è cresciuta del 16,5% con ricavi medi unitari in valuta locale in aumento del 4,5%. Per effetto di tali dinamiche e grazie ad un discreto rafforzamento della corona, il fatturato è passato dai 92,9 milioni del primo semestre 2007 ai 125,5 milioni del corrente esercizio (+35,0%) ed il margine operativo lordo da 31,7 a 32,9 milioni (+3,9%). Al netto dell'effetto cambio le due grandezze avrebbero avuto rispettivamente una variazione positiva del 20,8% e negativa del 7,0%. Ne consegue che il rapporto tra margine operativo lordo e fatturato si è ridotto dal 34,1% al 26,2%; tuttavia occorre rilevare che nel 2007 tale indicatore beneficiava di proventi non ricorrenti riguardanti la cessione di alcuni rami aziendali del settore calcestruzzo per 3,4 milioni, e che gli oneri per l'acquisto dei diritti d'emissione CO₂ hanno inciso per un importo pari a 1,8 milioni di euro. Il restante aggravio dei costi è riferito agli aumenti di energia, combustibili e materie prime, così come alle maggiori attività di manutenzione nel settore cemento ed alla funzione distribuzione nel calcestruzzo preconfezionato.

Si riporta qui di seguito il contributo di Repubblica Ceca e Slovacchia alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	125,5	92,9
Margine operativo lordo	32,9	31,7
<i>% sui ricavi netti</i>	26,2	34,1
Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti	32,9	28,3
<i>% sui ricavi netti</i>	26,2	30,2
Investimenti industriali	3,9	3,7
Addetti a fine periodo (numero)	904	874

Polonia

Prosegue il ciclo economico positivo di una nazione che appare ancora in vigorosa espansione, forte di investimenti stranieri, di una tassazione che si mantiene agevolata e dell'accesso ai fondi strutturali ed al Fondo di coesione UE; si stima che nel 2008 l'aumento del PIL sarà superiore al 5%, principalmente grazie alle esportazioni ed alla domanda interna. Il progressivo miglioramento del benessere economico è accompagnato da un tasso di disoccupazione che continua a calare (dal 14% registrato nel primo trimestre 2007 al 11% del corrispondente periodo 2008) e da una dinamica salariale in progressione, equilibrata tuttavia da una migliorata produttività. Prosegue la politica monetaria restrittiva per arginare l'inflazione crescente (+4,2% nei primi sei mesi dell'anno) che alimenta a sua volta la domanda di salari: da aprile 2007 si sono susseguiti continui rialzi nei tassi di interesse, passati dal 4% all'attuale 6%. L'industria delle costruzioni nei primi sei mesi dell'anno ha continuato a registrare tassi di crescita superiori a quelli dell'economia nel suo complesso. Nel primo semestre 2008 il completamento di nuove abitazioni ha registrato un incremento del 28% rispetto all'anno precedente, mentre la produzione delle imprese di costruzione è cresciuta del 18%. Gli investimenti nel settore e la domanda di cemento resteranno positivi per l'intero anno, seppure sia in corso un rallentamento nella richiesta di permessi per nuove abitazioni, a causa degli elevati prezzi raggiunti dagli immobili a carattere residenziale.

Le vendite di cemento sono aumentate del 2,8% rispetto al medesimo periodo del 2007, con prezzi in valuta locale in crescita del 19,2%; l'andamento dei volumi risulterebbe migliore includendo il sostegno ricevuto dalle nostre attività in Germania e Repubblica Ceca. Il settore calcestruzzo ha conseguito anch'esso un'ottima performance, con un incremento delle vendite del 6,4% ed un miglioramento dei prezzi medi unitari del 16,2%. Ne è derivato un incremento del fatturato in euro del 35,6%, da 65,6 a 89,0 milioni, e del margine operativo lordo del 34,4%, da 23,4 a 31,4 milioni. Al netto dell'effetto cambio positivo, tali variazioni sarebbero state rispettivamente del 23,2% e 22,0%. Il rapporto tra margine operativo lordo e fatturato si è mantenuto all'eccellente livello del 35,3% (35,7% nel primo semestre 2007). Gli oneri per l'acquisto dei diritti d'emissione CO₂ hanno inciso sul conto economico per un importo pari a 1,3 milioni di euro.

Si riporta qui di seguito il contributo della Polonia alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	89,0	65,6
Margine operativo lordo	31,4	23,4
<i>% sui ricavi netti</i>	35,3	35,7
Investimenti industriali	6,0	4,2
Addetti a fine periodo (numero)	410	400

Ucraina

Il Paese prosegue nella propria espansione economica, in un quadro politico di riferimento che permane incerto nonostante le elezioni parlamentari di fine 2007 e l'insediamento a primo ministro di Yulia Tymoshenko. L'aumento del PIL, attestatosi al 6,3% nei primi sei mesi, è previsto in simile sviluppo per l'intero anno. La produzione industriale è aumentata del 7,5% e si è ampliata la capacità di spesa dei privati indotta dal maggior reddito disponibile (+16%), seppur in un contesto inflattivo preoccupante (15% da dicembre 2007). La domanda di cemento è ancora positiva e la necessità di infrastrutture continua a guidare il comparto delle costruzioni, in vista anche dei collegamenti interni e con la Polonia, che dovranno essere resi disponibili entro il 2012 per i campionati europei di calcio.

Nei primi sei mesi dell'esercizio in corso, le quantità di cemento vendute sono state superiori del 7,2% a quelle dell'anno precedente, accompagnate da prezzi medi in costante aumento (+43,8% in valuta locale). E' proseguita inoltre la crescita interna del settore calcestruzzo, le cui vendite sono migliorate del 9,8% a 0,2 milioni di metri cubi associate ad una brillante dinamica dei prezzi (+25,4% in valuta locale). Il fatturato ed il margine operativo lordo sono passati rispettivamente da 79,7 milioni nel 2007 ai 108,5 milioni del 2008 (+36,1%) e da 23,4 a 35,8 milioni (+53,2%); al netto dell'effetto cambio la variazione sarebbe stata rispettivamente del +53,9% e del +73,3%. Il semestre ha così registrato un ulteriore sviluppo della redditività caratteristica, che ha raggiunto il 33,0% dal precedente 29,3%. E' in corso un importante programma di investimenti volto a migliorare l'efficienza ed ampliare la capacità produttiva.

Si riporta qui di seguito il contributo dell'Ucraina alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi netti	108,5	79,7
Margine operativo lordo	35,8	23,4
% sui ricavi netti	33,0	29,3
Investimenti industriali	27,9	6,7
Addetti a fine periodo (numero)	1.757	1.698

Russia

Prosegue il momento favorevole dell'economia russa, con un tasso di crescita del PIL che nel primo semestre dell'anno è stato del 8% e che si manterrà presumibilmente su elevati livelli nella seconda parte dell'anno. Le maggiori preoccupazioni sono legate all'elevato tasso di inflazione raggiunto, previsto dal FMI (Fondo Monetario Internazionale) al 14% per l'intero 2008. Lo sviluppo continua ad essere alimentato dal comparto energetico e dalle quotazioni del petrolio, sebbene i livelli di produzione non siano aumentati. Migliorano i consumi privati, grazie a salari più generosi, spesso non accompagnati da un aumento della produttività, e crescenti sono gli investimenti nel settore industriale e commerciale. Per quanto riguarda l'industria delle costruzioni, il tasso di crescita nei primi sei mesi del 2008 dell'edilizia commerciale e delle infrastrutture è stato a doppia cifra, mentre l'edilizia abitativa, seppur in crescita, ha temporaneamente rallentato.

Le vendite di cemento realizzate nel primo semestre dalla cementeria di Suchoi Log hanno avuto andamento leggermente negativo (-3,4%), a causa di un confronto penalizzante con le condizioni climatiche miti che avevano favorito le spedizioni durante l'inverno 2007 e della scarsità di mezzi ferroviari e/o stradali disponibili per effettuare le consegne. La domanda ha confermato la sua intonazione positiva ed è ancora molto migliorato il livello dei prezzi di vendita (+98,6% in valuta locale rispetto ai primi sei mesi del 2007). Il progresso del fatturato e più ancora della redditività è stato assolutamente straordinario. A fronte di ricavi in aumento del 76,8% a 128,8 milioni, il margine operativo lordo è passato da 23,2 a 86,6 milioni. Proseguono gli investimenti di espansione dell'attuale stabilimento di Suchoi Log, che a regime vanterà una capacità nominale di 3,6 milioni di tonnellate di cemento (+50% circa); l'avviamento in produzione della nuova linea è atteso entro la fine del 2009. I costi per la logistica ed il montaggio della nuova linea produttiva hanno inciso sul conto economico per un importo pari a 6,2 milioni di euro (erano 14,7 milioni nel 2007). Significativi progressi sono stati realizzati con riferimento alla cementeria greenfield di Akbulak, la cui costruzione potrebbe essere avviata già entro la fine del corrente esercizio.

Si riporta qui di seguito il contributo della Russia alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	128,8	72,9
Margine operativo lordo	86,6	23,2
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>67,3</i>	<i>31,8</i>
Investimenti industriali	33,5	9,4
Addetti a fine periodo (numero)	1.534	1.494

Stati Uniti d'America

Negli Stati Uniti, dopo la crisi del credito esplosa nell'estate del 2007, i fattori d'incertezza sono ancora molti. Il più sensibile rallentamento del settore immobiliare degli ultimi decenni, la contrazione della liquidità e lo shock che ha investito il settore dei mutui "subprime" sono alcuni degli elementi chiave contenuti nelle caute stime di crescita del Paese, complice il rallentamento dei consumi, che contribuiscono al PIL per quasi i due terzi del totale. Le preoccupazioni sul caro petrolio e l'aumento dei costi energetici stanno inoltre spingendo l'inflazione, mentre il mercato del lavoro è in peggioramento, avendo il tasso di disoccupazione raggiunto il 5,5% nel mese di maggio. I primi tre mesi dell'anno hanno comunque registrato un incremento del PIL pari a 0,9%, grazie in parte alle misure fiscali intraprese a favore delle imprese ed alla politica monetaria espansiva; anche nel secondo trimestre l'economia ha continuato a crescere, favorita dal buon andamento delle esportazioni (+1,9% il dato preliminare del PIL). Per quanto riguarda le condizioni del settore costruzioni, si mantengono decisamente negative le indicazioni provenienti dal mercato immobiliare residenziale: il dato di maggio relativo alla costruzione di nuove case negli ultimi 12 mesi è in calo del 23,3%. Salgono i pignoramenti delle abitazioni da parte delle banche che riversandole sul mercato alimentano la spirale ribassisti dei prezzi. Permangono positivi invece gli indicatori di salute dell'edilizia non residenziale e pubblica,

seppur con tassi di crescita inferiori al passato. Sul fronte valutario il dollaro ha continuato a perdere terreno nei confronti dell'euro, fino a varcare la soglia di 1,60 nel mese di aprile 2008 per poi stabilizzarsi sopra quota 1,53.

In un simile contesto, le vendite di leganti idraulici sono diminuite del 8,8% mentre per il calcestruzzo preconfezionato, grazie all'ampliamento del perimetro di consolidamento, vi è stato un aumento di quasi il 17%. Durante la primavera e l'inizio dell'estate, in diversi mercati di presenza, le condizioni meteo sono state poco favorevoli all'attività edilizia, con diffuse precipitazioni e fenomeni di esondazione. Il Texas si è confermato il miglior mercato di riferimento, ma da ultimo anch'esso ha iniziato ad accusare segni di rallentamento della crescita. I prezzi di vendita del cemento in valuta locale sono lievemente diminuiti (-2,3%); si tratta di una fisiologica erosione nella situazione di diffusa debolezza del mercato sopra descritta. Per contro i costi di produzione hanno esercitato una pressione assai superiore al tasso d'inflazione, sia nel caso dei fissi (manutenzioni, ricambi) che dei variabili (energia, combustibili, materie prime, trasporti). La redditività caratteristica ne ha profondamente risentito, passando dal 32,3% dei primi sei mesi del 2007 all'attuale 21,1%. A differenza dello scorso esercizio non è più stato possibile compensare la contrazione del livello di attività con la riduzione delle vendite di cemento importato. Il fatturato in dollari si è attestato a 529,2 milioni, in calo del 4,0% dai 551,4 del corrispondente semestre 2007. Il margine operativo lordo è stato di 111,8 milioni di dollari (-37,2%) dai precedenti 178,0 milioni. In euro i ricavi netti sono diminuiti da 414,8 a 345,7 milioni (-16,7%) ed il margine operativo lordo è risultato inferiore di 60,9 milioni, da 133,9 a 73,0 milioni (-45,5%).

Sono in corso importanti interventi di ristrutturazione delle attività operative, che riguardano in particolare l'arresto della produzione a Independence, KS e New Orleans, LA; a partire dal prossimo esercizio le due unità saranno attive solo come terminali di distribuzione. Nel primo semestre sono state perfezionate due transazioni nel settore del calcestruzzo preconfezionato: Buzzi Unicem USA ha acquisito le attività di US Concrete a Memphis, TN integrandole nella propria struttura già presente in loco, ed Alamo Cement Company ha siglato un accordo per rilevare Dorsett Bros. Concrete Supply, importante produttore di calcestruzzo preconfezionato e prodotti stabilizzanti a Houston, TX.

Si riporta qui di seguito il contributo degli Stati Uniti alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Ricavi netti	345,7	414,8
Margine operativo lordo	73,0	133,9
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>21,1</i>	<i>32,3</i>
Investimenti industriali	82,7	72,5
Addetti a fine periodo	(numero)	2.345
	2.420	2.345

Messico

Nel primo semestre dell'anno l'economia messicana ha confermato buoni livelli di sviluppo, seppur in lieve rallentamento rispetto al 2007 anche a causa delle strette relazioni commerciali con gli Stati Uniti. Nel primo trimestre dell'anno il PIL è cresciuto del 2,6% in termini reali e si stima una evoluzione simile anche per il secondo; permane relativamente contenuta l'inflazione, di poco superiore al 4% su base annua, anche grazie ad un regime di prezzi sussidiati o per alcuni beni congelati (alimentari). Prosegue il piano di sviluppo infrastrutturale del Paese necessario per innalzare il livello di competitività di una delle prime 15 economie del mondo: a fine marzo è stato approvato il progetto per il nuovo collegamento stradale Oaxaca-Costa per un investimento complessivo di 4.500 milioni di pesos ed è previsto che durante l'anno vengano assegnati sei nuovi progetti autostradali, i cui cantieri apriranno nel 2009 e 2010.

Le vendite di cemento della collegata Corporación Moctezuma nei primi sei mesi dell'anno sono rimaste stabili rispetto al 2007, mentre è aumentata del 12,4% la produzione di calcestruzzo preconfezionato. Il livello dei prezzi del cemento in valuta locale è cresciuto in linea con l'inflazione media (+3,6%), mentre risulta lievemente inferiore allo scorso anno quello del calcestruzzo preconfezionato (-0,9%) a causa di una maggiore pressione competitiva. Fatturato e margine operativo lordo, misurati in valuta locale, hanno registrato rispettivamente un incremento del 6,2% ed un decremento del 1,4%. L'indebolimento del peso messicano ha ancora una volta penalizzato la traduzione in euro dei risultati: il fatturato è diminuito del 4,9% (da 106,0 a 100,9 milioni) ed il margine operativo lordo del 11,6% (da 46,9 a 41,5 milioni). Il rapporto tra le due grandezze è passato dal 44,3% al 41,1%, a causa di sensibili aggravii dal lato costi non compensati da sufficienti aumenti di prezzo.

Si riportano di seguito i dati di Corporación Moctezuma, dei quali al nostro gruppo spetta una quota pari al 50%:

	(milioni di euro)	
	1° sem. 2007	1° sem. 2007
Ricavi netti	201,8	212,0
Margine operativo lordo	83,0	93,8
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>41,4</i>	<i>44,3</i>
Investimenti industriali	8,8	11,7
Addetti a fine periodo (numero)	1.087	1.040

Algeria

Buzzi Unicem aveva da tempo individuato il mercato algerino come una possibile area di sviluppo, tenuto conto delle potenzialità della domanda interna, dei bassi costi di produzione (in particolare energia e lavoro) e dei possibili sbocchi all'esportazione nel bacino del Mediterraneo. Nell'ambito del programma di privatizzazioni promosso dal governo locale, cui Buzzi Unicem ha partecipato, nel mese di gennaio 2008 abbiamo formalizzato l'acquisto del 35% di due società algerine, proprietarie rispettivamente della cementeria di Hadjar Soud (situata a circa 30 km da Annaba) e di Sour El Ghozlane

(situata a circa 130 Km a sud di Algeri). L'accordo sulla governance stipulato con lo Stato algerino, socio di maggioranza, assegna a Buzzi Unicem la responsabilità di gestire le attività operative di tali unità.

Abbiamo costituito in loco un gruppo di lavoro motivato ed altamente professionale, che ha iniziato a prendere contatto con il Paese e ad affrontare i compiti assegnati, in un ambiente culturale nuovo e complesso. In fase di avviamento e durante il semestre non sono mancate le difficoltà; in particolare l'attività produttiva è stata molto inferiore a quella del 2007, poichè le fermate degli impianti, per valide ragioni tecniche e per alcuni imprevisti, si sono prolungate oltre il periodo programmato. Stiamo focalizzando il nostro impegno sulla revisione dell'organizzazione aziendale e dei processi di manutenzione, per elevare gli standard produttivi e l'efficienza operativa delle fabbriche. Riteniamo che i rapporti di collaborazione instaurati con il personale locale, nonostante gli ostacoli di vario tipo fin qui incontrati, stiano iniziando a produrre i primi risultati positivi.

Nel periodo in esame la domanda di cemento nel Paese è stata sostenuta, in un contesto di prezzi stabili. I dati economici preliminari a tutto giugno, riferiti al 100% delle attività algerine a cui partecipiamo, indicano ricavi netti pari a 23,3 milioni ed un margine operativo lordo di 5,5 milioni di euro.

Elementi essenziali del piano di adeguamento ex artt. 36 e 39 Regolamento Consob n. 16191/2007 e successive modificazioni

In applicazione di quanto previsto dall'art. 39 del Regolamento Consob n. 16191 del 29 ottobre 2007, come modificato dalla Delibera Consob n. 16530 del 25 giugno 2008, Buzzi Unicem ha predisposto il piano di adeguamento alle disposizioni contenute nell'art. 36 del citato Regolamento Consob e relative alle condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti altre società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea.

Il piano di adeguamento, dopo aver individuato le società rilevanti ai sensi dell'art. 36, comma 2, del Regolamento Consob, illustra il livello di attuazione al momento esistente e, ove necessario, le azioni di adeguamento previste in relazione a ciascuna delle condizioni richieste dall'art. 36. In particolare, gli elementi essenziali del piano sono i seguenti:

- Le società controllate extraeuropee rilevanti sono complessivamente 12, delle quali 11 con sede negli Stati Uniti d'America ed una con sede in Russia.
- In relazione alla richiesta di messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili delle società extraeuropee rilevanti predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato, Buzzi Unicem provvederà a mettere a disposizione, nei termini regolamentari, il bilancio consolidato redatto dalle sub-holding statunitensi nonché la situazione contabile predisposta dalla società controllata russa rilevante ai fini della redazione del bilancio consolidato di Buzzi Unicem.
- In relazione alla richiesta di acquisizione dello statuto sociale, della composizione e dei poteri degli organi sociali delle società controllate extraeuropee rilevanti, Buzzi Unicem ha già acquisito i rispettivi documenti. Verranno inoltre impartite a tutte le società controllate extraeuropee apposite istruzioni per garantirne il regolare aggiornamento.

- In relazione all'accertamento da parte di Buzzi Unicem sul flusso informativo verso il revisore della capogruppo e l'idoneità del sistema amministrativo-contabile delle società extraeuropee rilevanti a far pervenire regolarmente alla direzione ed al revisore i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato della capogruppo, Buzzi Unicem ha già attuato e sottoposto a verifica un sistema di controllo interno sull'intero gruppo (sia controllate UE sia controllate extra UE) adeguato a garantire l'affidabilità delle informazioni relative alla gestione ed ai dati economici, patrimoniali e finanziari nonché un regolare flusso informativo alla società di revisione della capogruppo. E' inoltre in fase di attuazione l'istituzione di apposite funzioni di internal auditing a livello delle società controllate extraeuropee, funzionalmente dipendenti dalle funzioni di internal auditing di Buzzi Unicem (o di Dyckerhoff), preposte alla verifica dell'efficacia delle strutture amministrative-contabili e dei relativi flussi informativi.

Evoluzione prevedibile della gestione

In Italia la domanda di cemento è attesa in diminuzione di un 8% circa. Ci attendiamo che i prezzi consolidino parte del miglioramento ottenuto nel primo semestre, ma l'incremento medio su base annua probabilmente non sarà sufficiente per bilanciare il calo dei volumi e un andamento dei costi di produzione più penalizzante rispetto al budget. Pertanto i risultati operativi sono previsti ad un livello inferiore rispetto al 2007.

Nei mercati dell'Europa Centrale (Germania e Paesi Bassi principalmente) l'andamento degli investimenti in costruzioni si manterrà positivo, seppur a livelli più contenuti rispetto ai primi sei mesi. Ci aspettiamo una buona performance delle nostre attività anche nella seconda metà dell'anno ed un consolidamento dei positivi risultati ottenuti nel primo semestre.

I Paesi dell'Europa Orientale (Repubblica Ceca, Polonia, Ucraina, Russia) continueranno ad avere anche nel secondo semestre risultati operativi molto positivi, pur in un quadro di costi energetici tendenzialmente in aumento.

Negli Stati Uniti non è previsto che la crisi dell'edilizia residenziale venga superata nel corrente 2008. Le nostre vendite di cemento sono attese in calo di un 8% circa, in un quadro di prezzi in diminuzione contenuta. Il sensibile aggravio dei costi energetici e di logistica continuerà ad influenzare negativamente la redditività, ma l'andamento dei margini reddituali a confronto col 2007 dovrebbe essere meno sfavorevole che nel primo semestre.

In Messico, l'esercizio 2008 vedrà un utile operativo espresso in valuta locale simile o di poco inferiore a quello dell'esercizio precedente, accompagnato da una contrazione della redditività caratteristica dovuta ai crescenti costi di produzione e logistica.

Le previsioni formulate ad inizio anno presentano allo stato attuale alcuni margini di incertezza, a causa dei rischi presenti nei mercati globali. La buona diversificazione geografica del gruppo continuerà a compensare il rallentamento di alcuni Paesi e gli effetti negativi dovuti alle variazioni nei tassi di cambio.

In base alle informazioni ad oggi disponibili, riteniamo che l'esercizio 2008 si chiuda con risultati operativi ricorrenti di poco inferiori a quelli molto soddisfacenti del 2007.

Casale Monferrato, 12 agosto 2008

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Alessandro BUZZI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

		(in migliaia di euro)	
	Nota	30.06.2008	31.12.2007
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Avviamento	6	556.712	550.369
Altre attività immateriali	6	9.396	9.715
Immobili, impianti e macchinari	7	2.907.180	2.837.601
Investimenti immobiliari	8	14.431	13.483
Partecipazioni in società collegate	9	235.913	130.083
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10	7.808	12.382
Attività fiscali differite		37.471	40.460
Attività per piani a benefici definiti	23	36.634	39.572
Strumenti finanziari derivati	11	-	287
Crediti ed altre attività non correnti	12	85.807	94.034
		3.891.352	3.727.986
Attività correnti			
Rimanenze	13	323.785	319.671
Crediti commerciali	14	650.145	534.981
Altri crediti	15	152.400	138.421
Strumenti finanziari derivati	11	2.224	2.985
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10	141	14
Disponibilità liquide	16	561.498	760.672
		1.690.193	1.756.744
Totale Attività		5.581.545	5.484.730

		(in migliaia di euro)	
	Nota	30.06.2008	31.12.2007
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società			
Capitale sociale	17	123.637	123.532
Sovrapprezzo delle azioni	18	458.696	457.059
Altre riserve	19	37.895	110.150
Utili portati a nuovo	20	1.640.738	1.561.249
Azioni proprie		(6.630)	(6.100)
		2.254.336	2.245.890
Patrimonio netto di terzi	21	277.180	267.537
Totale Patrimonio netto		2.531.516	2.513.427
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	22	1.191.039	1.140.368
Benefici per i dipendenti	23	309.860	322.734
Fondi per rischi ed oneri	24	239.915	230.031
Passività fiscali differite		427.056	451.491
Altri debiti non correnti	25	15.238	10.907
		2.183.108	2.155.531
Passività correnti			
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	22	49.316	107.024
Finanziamenti a breve termine	22	66.916	17.835
Debiti commerciali	26	326.672	318.212
Debiti per imposte sul reddito		112.234	108.462
Strumenti finanziari derivati	11	127.800	112.278
Altri debiti	27	183.983	151.961
		866.921	815.772
Totale Passività		3.050.029	2.971.303
Totale Patrimonio netto e Passività		5.581.545	5.484.730

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Nota	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi netti	28	1.739.756	1.675.765
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		(9.935)	6.637
Altri ricavi operativi	29	40.951	31.753
Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo partecipazioni	30	7.063	699
Materie prime, sussidiarie e di consumo	31	(693.151)	(667.923)
Servizi	32	(383.325)	(361.995)
Costi del personale	33	(206.143)	(209.877)
Altri costi operativi	34	(38.324)	(45.583)
Margine operativo lordo		456.892	429.476
Ammortamenti e svalutazioni	35	(108.349)	(99.023)
Risultato operativo		348.543	330.453
Oneri finanziari netti	36	(34.420)	(29.654)
Risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	37	3.414	6.838
Utile prima delle imposte		317.537	307.637
Imposte sul reddito	38	(106.565)	(113.073)
Utile netto del periodo		210.972	194.564
Attribuibile a:			
Azionisti della società		168.671	163.748
Azionisti terzi		42.301	30.816
Utile per azione	39	(in euro)	
base			
- ordinarie		0,82	0,79
- risparmio		0,84	0,82
diluito			
- ordinarie		0,82	0,79
- risparmio		0,84	0,82

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Note	1° semestre 2008	1° semestre 2007
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE		
	210.972	194.564
Utile netto del periodo		
Ammortamenti e svalutazioni	35 108.349	99.023
Risultati delle partecipazioni al patrimonio netto	9,37 (3.414)	(6.838)
Plusvalenze patrimoniali	(10.140)	(5.571)
Imposte differite	2.733	(3.275)
Azioni assegnate a dipendenti	33 592	1.716
Variazione netta fondi e benefici per i dipendenti	15.245	(7.556)
Variazioni del capitale d'esercizio	(108.932)	(39.790)
Flusso monetario netto generato dalle attività operative	215.405	232.273
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	6 (745)	(2.652)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	7 (217.418)	(141.311)
Investimenti in partecipazioni	9,10 (170.904)	(186.052)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.001	14.538
Prezzo di realizzo partecipazioni	11.025	1.146
Dividendi delle partecipazioni al patrimonio netto	9 2.923	6.222
Variazione delle attività e passività finanziarie	(12.275)	9.044
Variazione attività finanziarie disponibili per la vendita	(127)	(13.118)
Flusso monetario netto assorbito dalle attività di investimento	(382.520)	(312.183)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Accensione di nuovi finanziamenti a lungo termine	22 130.207	135.444
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	22 (90.192)	(31.871)
Variazione netta dei debiti verso banche a breve termine	44.264	1.750
Finanziamenti da società controllante	22 4.974	30.096
Acquisto di azioni proprie	17 (1.122)	-
Azioni emesse ad azionisti terzi	-	(476)
Distribuzione dividendi agli azionisti della società	40 (87.231)	(83.042)
Distribuzione dividendi agli azionisti terzi	(18.222)	(11.852)
Flusso monetario netto (assorbito) generato dalle attività di finanziamento	(17.322)	40.049
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide	(184.437)	(39.861)
Disponibilità liquide iniziali	760.672	514.798
Aumento (Diminuzione) delle disponibilità liquide	(184.437)	(39.861)
Differenze di conversione	(16.378)	(6.239)
Variazione area di consolidamento	1.641	(112)
Disponibilità liquide finali	561.498	468.586
Informazioni supplementari		
Interessi passivi pagati	41.489	32.262
Interessi attivi incassati	25.843	11.321
Imposte sul reddito pagate	68.572	36.898

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Atribuibile agli azionisti della società					Totale	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
	Capitale sociale	Sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Azioni proprie			
Saldi al 1 gennaio 2007	123.209	452.885	305.160	1.221.430	(3.269)	2.099.415	325.966	2.425.381
Proventi ed oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto:								
Differenza conversione bilanci esteri	-	-	(38.328)	-	-	(38.328)	(3.835)	(42.163)
Effetti applicazione IAS 32 e 39	-	-	-	248	-	248	33	281
Azioni assegnate a dipendenti	-	-	-	1.716	-	1.716	-	1.716
Utile netto del periodo	-	-	-	163.748	-	163.748	30.815	194.563
Conversione prestito obbligazionario convertibile	193	2.131	(57)	-	-	2.267	-	2.267
Dividendi distribuiti	-	-	-	(83.042)	-	(83.042)	(11.852)	(94.894)
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	(63.031)	-	(63.031)	(99.255)	(162.286)
Altri movimenti	-	-	(3.802)	2.350	-	(1.452)	(475)	(1.927)
Saldi al 30 giugno 2007	123.402	455.016	262.973	1.243.419	(3.269)	2.081.541	241.397	2.322.938
Saldi al 1 gennaio 2008	123.532	457.059	110.150	1.561.249	(6.100)	2.245.890	267.537	2.513.427
Proventi e oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto:								
Differenza conversione bilanci esteri	-	-	(62.165)	-	-	(62.165)	(3.384)	(65.549)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(1.122)	(1.122)	-	(1.122)
Azioni assegnate a dipendenti	-	-	-	-	592	592	-	592
Utile netto del periodo	-	-	-	168.671	-	168.671	42.301	210.972
Conversione prestito obbligazionario convertibile	105	1.637	-	-	-	1.742	-	1.742
Dividendi distribuiti	-	-	-	(87.231)	-	(87.231)	(18.222)	(105.453)
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	(13.208)	-	(13.208)	(10.141)	(23.349)
Altri movimenti	-	-	(10.090)	11.257	-	1.167	(911)	256
Saldi al 30 giugno 2008	123.637	458.696	37.895	1.640.738	(6.630)	2.254.336	277.180	2.531.516

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Informazioni generali

Buzzi Unicem SpA (la società) e le sue controllate (nell'insieme "il gruppo" o "Buzzi Unicem") produce, distribuisce e vende cemento, calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali. Il gruppo gestisce impianti in diversi Paesi, che rappresentano lo sbocco naturale per le sue merci e servizi. Le attività sono situate principalmente in Italia, Stati Uniti d'America, Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi, Polonia, Repubblica Ceca, Ucraina, Russia e Messico.

Buzzi Unicem SpA è una società per azioni di diritto italiano. La sede legale ed amministrativa è situata in via Luigi Buzzi 6, Casale Monferrato (AL).

La società è quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana.

Il consiglio di amministrazione ha approvato la pubblicazione della presente relazione finanziaria semestrale in data 12 agosto 2008.

2. Forma e contenuto

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 e predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS), secondo l'informativa prevista dal documento IAS 34, Bilanci intermedi. Esso dovrebbe essere letto unitamente al bilancio consolidato della società chiuso al 31 dicembre 2007.

La redazione di un bilancio intermedio conforme agli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività iscritte, sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio e sugli importi dei ricavi e dei costi di periodo. Per definizione, raramente i risultati effettivi sono uguali a quelli stimati. Le stime sono riviste periodicamente dalla direzione in base alle migliori conoscenze dell'attività aziendale; se nel futuro tali assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, esse sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

3. Principi contabili

I principi contabili adottati sono coerenti con i criteri d'iscrizione e valutazione utilizzati nella stesura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, al quale si rinvia per maggiori dettagli.

Alcuni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali riduzioni durevoli di valore delle attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi sia indicazione di impairment che richieda un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali

necessarie per la determinazione dei benefici per i dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Le imposte sul reddito sono iscritte sulla base dell'aliquota media ponderata stimata per l'intero esercizio.

I seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni si applicano per la prima volta con decorrenza dal 1 gennaio 2008, ma non sono rilevanti per il gruppo:

- IFRIC 11, IFRS 2 – Operazioni con azioni proprie e del gruppo
- IFRIC 12, Contratti di servizi in concessione
- IFRIC 14, IAS 19 – Limite di un'attività per piani a benefici definiti, criteri minimi di copertura e loro interazione

I seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni sono stati emessi ma non sono ancora efficaci per l'esercizio che inizia in data 1 gennaio 2008 e non sono stati applicati anticipatamente:

- IFRS 8, Segmenti operativi (con efficacia dal 1 gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 Informativa di settore). Il nuovo principio contabile richiede di predisporre le informazioni riportate nell'informativa di settore secondo gli elementi che la direzione utilizza per prendere le proprie decisioni operative. Buzzi Unicem sta ancora valutando gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio, ma sembra probabile che il numero dei settori da esporre ed il modo in cui i segmenti sono presentati non cambierà in modo rilevante.
- IAS 23 (emendamento), Oneri finanziari (con efficacia dal 1 gennaio 2009). L'aggiornamento prevede l'obbligo di capitalizzare gli oneri finanziari direttamente riferiti all'acquisto, la costruzione o la produzione di un'attività per la quale trascorre un periodo di tempo rilevante prima che diventi pronta per l'uso o per la vendita, come una parte del costo di tale attività. La possibilità di spesare direttamente a conto economico quel tipo di oneri finanziari è stata rimossa. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, l'emendamento non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.
- IFRIC 13, Programmi di fidelizzazione dei clienti (con efficacia dal 1 gennaio 2009). L'interpretazione non si applica alle attività del gruppo e non è ancora stata omologata dall'Unione Europea.
- IAS 1 (versione rivista), Presentazione del bilancio (con efficacia dal 1 gennaio 2009). La nuova versione del principio richiede di esporre tutte le variazioni di patrimonio netto generate con soggetti terzi (comprehensive income) in un unico prospetto dei comprehensive income oppure in due prospetti (un conto economico separato ed un prospetto dei comprehensive income). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, il principio non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.
- IFRS 3 (versione rivista), Aggregazioni aziendali e conseguenti emendamenti allo IAS 27, Bilancio consolidato e separato, IAS 28, Partecipazioni in società collegate e IAS

31, Partecipazioni in joint venture (applicabile in modo prospettico alle aggregazioni aziendali dal 1 gennaio 2010). La direzione sta valutando l'impatto delle modifiche introdotte, riguardanti il metodo dell'acquisto, il consolidamento, la valutazione delle imprese collegate e a controllo congiunto.

- IFRS 2 (emendamento), Pagamenti basati su azioni (con efficacia dal 1 gennaio 2009). I chiarimenti introdotti riguardano le condizioni di maturazione e le cancellazioni; Buzzi Unicem ne sta valutando gli eventuali effetti sul piano del gruppo.
- IAS 32 (emendamento), Strumenti finanziari; presentazione e conseguente emendamento allo IAS 1, Presentazione del bilancio (con efficacia dal 1 gennaio 2009). Le modifiche prevedono che alcuni strumenti finanziari attualmente iscritti tra le passività finanziarie dovranno essere classificati come strumenti di equity, poiché rappresentano una partecipazione residuale nelle attività nette di una determinata entità.

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci intermedi esteri sono stati i seguenti:

<i>Euro 1 =</i>	Finale			Medio	
	<i>30 giugno 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>	<i>30 giugno 2007</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>1° semestre 2007</i>
Dollaro USA	1,5764	1,4721	1,3505	1,5309	1,3293
Peso messicano	16,2298	16,0547	14,5706	16,2455	14,5563
Corona ceca	23,8930	26,6280	28,7180	25,1858	28,1537
Corona slovacca	30,2050	33,5830	33,6350	32,2153	34,0469
Hryvnia ucraina	7,4211	7,4341	6,8015	7,5751	6,6973
Rublo russo	36,9477	35,9860	34,8070	36,6196	34,6685
Zloty polacco	3,3513	3,5935	3,7677	3,4903	3,8439
Fiorino ungherese	235,4300	253,7300	246,1500	253,6640	250,2918

4. Area di consolidamento

Le principali variazioni intervenute durante i primi sei mesi dell'esercizio 2008 nell'area di consolidamento del gruppo sono le seguenti:

- acquisto del 100% di Cementi Cairo Srl e consolidamento col metodo integrale della stessa;
- acquisto del 51% di Dyckerhoff Transportbeton Hamburg GmbH e consolidamento col metodo integrale della stessa;
- consolidamento integrale da inizio 2008 della controllata Béton du Ried SA;
- acquisto di n. 347.362 azioni Dyckerhoff AG, passando dal 88,43% al 89,27% del capitale totale (dal 96,5% al 96,6% del capitale di voto);
- acquisto del residuo 10% di Oriónidas SAU;
- acquisto del residuo 2% di ZAO Akmel.

Le suddette variazioni di perimetro non risultano, nel loro complesso, significative ai fini della comparabilità dei dati di bilancio messi a confronto. L'analisi delle poste di bilancio sviluppata nel seguito evidenzia comunque i principali effetti dovuti alla variazione area di consolidamento.

Le partecipazioni del 35% acquisite ad inizio 2008 nel capitale di Société des Ciments Hadjar Soud e Société des Ciments Sour El Ghozlane, con sede in Algeria, sono state iscritte al costo e saranno valutate col metodo del patrimonio netto nel bilancio annuale 2008, una volta completato il processo volto ad acquisire regolari informazioni contabili coerenti con i principi adottati dal gruppo.

5. Informativa di settore

Informativa primaria – area geografica

<i>migliaia di euro</i>	<i>Italia</i>	<i>USA</i>	<i>Messico</i>	<i>Europa Centrale</i>	<i>Europa Orientale</i>	<i>Elisioni</i>	<i>Totale</i>
1° Semestre 2008							
Ricavi netti	446.343	345.712	100.883	397.198	449.644	(24)	1.739.756
Margine operativo lordo	89.616	72.998	41.487	66.010	186.781	-	456.892
Ammortamenti	(22.545)	(28.790)	(7.244)	(24.502)	(15.407)	-	(98.488)
Svalutazioni	(320)	(9.407)	-	(134)	-	-	(9.861)
Risultato operativo	66.751	34.801	34.243	41.374	171.374	-	348.543
<i>migliaia di euro</i>	<i>Italia</i>	<i>USA</i>	<i>Messico</i>	<i>Europa Centrale</i>	<i>Europa Orientale</i>	<i>Elisioni</i>	<i>Totale</i>
1° Semestre 2007							
Ricavi netti	493.418	414.813	106.046	350.504	311.086	(102)	1.675.765
Margine operativo lordo	98.401	133.901	46.942	48.607	101.625	-	429.476
Ammortamenti	(23.034)	(31.900)	(6.884)	(22.952)	(13.913)	-	(98.683)
Svalutazioni	-	-	(7)	(333)	-	-	(340)
Risultato operativo	75.367	102.001	40.051	25.322	87.712	-	330.453

6. Avviamento e Altre attività immateriali

<i>migliaia di euro</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Altre attività immateriali</i>			<i>Totale</i>
		<i>Brevetti, licenze e simili</i>	<i>Attività in corso e acconti</i>	<i>Altro</i>	
Valore netto al 1 gennaio 2008	550.369	7.878	2	1.835	9.715
1° Semestre 2008					
Differenze di conversione	456	39	-	(11)	28
Ammortamenti e svalutazioni	(83)	(1.112)	-	(67)	(1.179)
Incrementi per investimenti	-	492	10	243	745
Variazione area di consolidamento	5.970	28	-	-	28
Riclassifiche	-	63	(2)	-	61
Cessioni ed altro	-	(2)	-	-	(2)
Valore netto al 30 Giugno 2008	556.712	7.386	10	2.000	9.396

Al 30 giugno 2008, la voce brevetti industriali, licenze ed altri diritti simili comprende concessioni di escavazione (4.174 migliaia di euro), diritti di brevetto industriale (915 migliaia di euro), licenze per software applicativi utilizzati per l'automazione di impianti e d'ufficio (2.165 migliaia di euro) e licenze industriali (132 migliaia di euro).

Avviamento ed impairment test

L'avviamento al 30 giugno 2008 ammonta a 556.712 migliaia di euro e la sua composizione è di seguito illustrata:

- 469.264 migliaia di euro riferiti a Dyckerhoff, di cui circa il 70% attribuibile al settore Europa Orientale ed il restante 30% all'Europa Centrale;
- 55.917 migliaia di euro risultanti dall'incorporazione di Unicem SpA nel 1999;
- 31.531 migliaia di euro relativi ad altre aziende operanti in Italia ed all'estero, soprattutto nel settore calcestruzzo preconfezionato ed aggregati.

Nel primo semestre 2008 non ci sono state indicazioni di potenziali perdite di valore e pertanto non è emersa la necessità di effettuare ulteriori test.

L'incremento di 5.970 migliaia di euro per variazione area di consolidamento si riferisce essenzialmente ai valori di Cementi Cairo Srl (3.895 migliaia di euro, provvisorio) e Dyckerhoff Transportbeton Hamburg GmbH (1.726 migliaia di euro), società acquisite nel semestre e consolidate per la prima volta col metodo integrale.

7. Immobili, impianti e macchinari

<i>migliaia di euro</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	<i>Altro</i>	<i>Totale</i>
Al 1 gennaio 2008						
Costo storico	2.064.203	3.360.505	326.363	252.049	101.964	6.105.084
Fondo ammortamento	(679.385)	(2.304.729)	(208.828)	-	(74.541)	(3.267.483)
Valore netto	1.384.818	1.055.776	117.535	252.049	27.423	2.837.601
1° Semestre 2008						
Valore netto di apertura	1.384.818	1.055.776	117.535	252.049	27.423	2.837.601
Differenze di conversione	(57.261)	(9.996)	(2.214)	(9.227)	(1.053)	(79.751)
Incrementi per investimenti	4.024	8.032	13.485	190.185	1.692	217.418
Variazione area di consolidamento	7.391	31.775	1.533	446	61	41.206
Cessioni ed altro	(1.069)	(2.086)	(2.055)	(7)	(80)	(5.297)
Ammortamenti e svalutazioni	(16.880)	(73.479)	(14.098)	-	(2.606)	(107.063)
Riclassifiche	489	6.135	12.981	(17.042)	503	3.066
Valore netto di chiusura	1.321.512	1.016.157	127.167	416.404	25.940	2.907.180
Al 30 giugno 2008						
Costo storico	2.007.309	3.358.381	358.125	416.404	101.527	6.241.746
Fondo ammortamento	(685.797)	(2.342.224)	(230.958)	-	(75.587)	(3.334.566)
Valore netto	1.321.512	1.016.157	127.167	416.404	25.940	2.907.180

Gli investimenti del periodo ammontano a 217.418 migliaia di euro e sono sommariamente descritti nella relazione sulla gestione, a cui si rimanda. La variazione dell'area di consolidamento è principalmente riconducibile al primo consolidamento integrale di Cementi Cairo Srl.

Le differenze di conversione, negative per 79.751 milioni di euro, riflettono essenzialmente la debolezza nel rapporto di cambio del dollaro USA, del peso messicano, della hryvnia ucraina e del rublo russo rispetto all'euro.

8. Investimenti immobiliari

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Inizio periodo	13.483	13.997
Differenze di conversione	(10)	(106)
Incrementi	-	85
Riclassifiche	1.263	-
Cessioni ed altro	(305)	(493)
Fine periodo	14.431	13.483

9. Partecipazioni in società collegate

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Valutate col metodo del patrimonio netto	96.046	101.483
Valutate al valore equo (puttable instruments)	25.946	25.946
Valutate al costo	113.921	2.654
	235.913	130.083

Sull'incremento netto di 105.830 migliaia di euro hanno influito per 110.000 migliaia le partecipazioni del 35% acquisite ad inizio 2008 nel capitale di Société des Ciments Hadjar Soud e Société des Ciments Sour El Ghozlane, in Algeria.

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Inizio periodo	130.083	157.111
Differenze di conversione	(3.083)	(6.206)
Incrementi	111.277	3.625
Risultati delle partecipazioni al patrimonio netto	3.414	12.385
Variazioni di valore equo rilevate nel patrimonio netto	-	(4.708)
Dividendi delle partecipazioni al patrimonio netto	(2.923)	(12.555)
Cessioni ed altro	(2.856)	(19.569)
Fine periodo	235.913	130.083

10. Attività finanziarie disponibili per la vendita

La porzione non corrente riguarda le partecipazioni in società controllate non consolidate ed in altre imprese, tutte non quotate.

<i>migliaia di euro</i>	<i>Imprese controllate</i>	<i>Altre imprese</i>	<i>Totale</i>
Al 1 gennaio 2008	7.306	5.076	12.382
Incrementi	59.594	33	59.627
Variazione area di consolidamento	(56.028)	-	(56.028)
Rivalutazioni (svalutazioni)	75	(3)	72
Cessioni ed altro	(8.201)	(44)	(8.245)
Al 30 giugno 2008	2.746	5.062	7.808

Hanno concorso a formare la variazione del periodo i decrementi dovuti al primo consolidamento integrale di Béton du Ried SA (2.686 migliaia di euro), l'incorporazione di Dyckerhoff Transportbeton Marl GmbH & Co. KG (1.074 migliaia di euro) e la liquidazione di WBT West Bouw Toelevering BV. Nei primi sei mesi sia del 2008 sia del 2007 non ci sono state perdite per riduzioni di valore riferite alle attività finanziarie disponibili per la vendita (porzione non corrente).

La porzione corrente si riferisce ad impieghi temporanei di liquidità, in titoli a breve termine o negoziabili.

11. Strumenti finanziari derivati

I contratti derivati, stipulati per mitigare il rischio di cambio, di tasso d'interesse e di variazioni nel prezzo di mercato, sono tutti del tipo *plain vanilla* senza effetti moltiplicativi. Essi non si qualificano per il trattamento contabile di copertura in ambito IFRS e di conseguenza sono considerati di negoziazione ed iscritti a fair value tra le attività o passività correnti.

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>		<i>31 Dicembre 2007</i>	
	<i>Attività</i>	<i>Passività</i>	<i>Attività</i>	<i>Passività</i>
Non correnti				
Non designati di copertura	-	-	287	-
	-	-	287	-
Correnti				
Non designati di copertura	2.224	120.100	2.985	104.578
Opzioni su partecipazioni	-	7.700	-	7.700
	2.224	127.800	2.985	112.278

Nel primo semestre del 2008 le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati rilevate a conto economico risultano negative per 16.566 migliaia di euro.

12. Crediti ed altre attività non correnti

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Anticipi su acquisti di partecipazioni	106	152
Crediti verso imprese collegate	8.566	10.069
Crediti tributari	29.676	29.454
Crediti per vendita di partecipazioni	1.000	7.906
Anticipi a fornitori	9.717	9.456
Crediti verso dipendenti	2.095	2.949
Crediti verso clienti	1.436	1.803
Crediti per depositi cauzionali attivi	14.941	15.309
Altri	18.270	16.936
	85.807	94.034

La diminuzione della voce relativa alla vendita di partecipazioni è attribuibile alla conclusione del principale contratto a cui si riferisce (Cementos Hispania, cessione avvenuta nel 2003).

13. Rimanenze

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	207.788	193.211
Semilavorati	59.285	63.306
Prodotti finiti e merci	51.602	57.756
Acconti	5.110	5.398
	323.785	319.671

L'importo iscritto in bilancio a fine giugno è al netto di un fondo obsolescenza per complessivi 15 milioni di euro. Nel corso del semestre sono state effettuate svalutazioni delle rimanenze per un importo di 1.790 migliaia di euro in previsione della fermata degli impianti di Independence, KS e New Orleans, LA negli Stati Uniti.

14. Crediti commerciali

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Crediti commerciali	658.521	541.182
Meno: Fondo svalutazione crediti	(32.694)	(29.125)
Crediti commerciali, netto	625.827	512.057
Altri crediti commerciali:		
- Verso imprese controllate non consolidate	1.219	2.076
- Verso imprese collegate	23.090	20.827
- Verso controllanti	9	21
	650.145	534.981

L'aumento dei crediti netti verso clienti di 115.164 migliaia di euro è dovuto ai maggiori livelli di attività del periodo e ad un lieve allungamento dei tempi medi d'incasso, parzialmente bilanciati dal deprezzamento di alcune valute estere sull'euro. L'impatto della variazione area di consolidamento è poco significativo (2.872 migliaia di euro).

15. Altri crediti

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Crediti tributari	86.497	81.529
Crediti verso istituti previdenziali	1.590	190
Crediti verso imprese controllate e collegate	310	127
Crediti verso fornitori	17.411	16.184
Crediti verso dipendenti	1.297	927
Crediti per vendita di partecipazioni	11	4.204
Ratei e risconti attivi	31.455	20.405
Altri	13.829	14.855
	152.400	138.421

16. Disponibilità liquide

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Cassa e depositi bancari	408.416	513.695
Depositi a breve termine	153.082	246.978
	561.498	760.673

Circa il 70% del totale di 561.498 migliaia di euro è detenuto dalle società operative estere. Il tasso di interesse medio sulle disponibilità a fine semestre è circa il 4,2% (4,4% nel 2007), con i tassi medi di investimenti e depositi in euro intorno al 4,7%, in dollari americani al 3,1% ed in pesos messicani al 7,4%.

17. Capitale sociale

Al 30 giugno 2008 il capitale sociale di Buzzi Unicem SpA è costituito come segue:

numero azioni	30 Giugno 2008	31 Dicembre 2007
Azioni emesse ed interamente versate		
- Azioni ordinarie	165.349.149	165.174.946
- Azioni di risparmio	40.711.949	40.711.949
	206.061.098	205.886.895
Capitale sociale (migliaia di euro)	123.637	123.532

La riconciliazione del numero di azioni in circolazione durante il primo semestre 2008 è di seguito riportata:

numero azioni	Ordinarie	Risparmio	Totale
Al 1 gennaio 2008			
Azioni emesse	165.174.946	40.711.949	205.886.895
Meno: Azioni proprie	(377.000)	(200.500)	(577.500)
Azioni in circolazione	164.797.946	40.511.449	205.309.395
1° Semestre 2008			
Acquisto azioni proprie	-	(100.000)	(100.000)
Conversione di obbligazioni	174.203	-	174.203
Assegnazione azioni ai dipendenti	-	45.025	45.025
Azioni in circolazione a fine periodo	164.972.149	40.456.474	205.428.623
Al 30 Giugno 2008			
Azioni emesse	165.349.149	40.711.949	206.061.098
Meno: Azioni proprie	(377.000)	(255.475)	(632.475)
Azioni in circolazione	164.972.149	40.456.474	205.428.623

Nel mese di giugno 2008 sono state assegnate n. 45.025 azioni proprie di risparmio al personale con incarichi direttivi della società e delle sue controllate, legate al raggiungimento degli obiettivi 2007. Durante il mese di gennaio 2008 sono state acquistate sul mercato gestito da Borsa Italiana n. 100.000 azioni di risparmio, per un corrispettivo pari a 1.122 migliaia di euro; tale ammontare è stato rilevato direttamente in diminuzione del patrimonio netto.

18. Sovrapprezzo delle azioni

La variazione in aumento di 1.637 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 deriva dalla parziale conversione del prestito "Buzzi Unicem 4% 2003-2008 convertibile" (n. 174.203 azioni emesse con un aggio sul nominale di euro 9,40 per azione).

19. Altre riserve

La voce comprende riserve di varia natura, elencate e descritte nella tabella che segue:

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Differenze di conversione	(426.255)	(363.326)
Riserve di rivalutazione	88.286	88.286
Avanzo di fusione	247.530	247.530
Altre	128.334	137.660
	37.895	110.150

La variazione delle differenze di conversione è da attribuirsi in negativo per 84.198 migliaia di euro all'indebolimento del dollaro e del peso messicano ed in positivo per 21.269 migliaia di euro al rafforzamento dello zloty e della corona ceca.

20. Utili portati a nuovo

Nel periodo si sono verificate diverse operazioni con azionisti di minoranza successive all'acquisizione del controllo, alle quali è stato applicato il principio del *economic entity model*. Le principali sono state:

- acquisto di n. 347.362 azioni Dyckerhoff AG, con una differenza tra il prezzo pagato ed il valore contabile della quota acquisita nelle attività nette della controllata pari a 3.857 migliaia di euro;
- acquisto del 10% di Oriónidas SAU con una differenza pari a 1.055 migliaia di euro;
- acquisto del 2% di ZAO Akmel con una differenza pari a 1.482 migliaia di euro;
- iscrizione dell'impegno all'acquisto quote di minoranza (circa il 23%) in OAO Sucholoshcement per un importo pari a 4.661 migliaia di euro;
- iscrizione del probabile impegno all'acquisto del 49% di Dickerhoff Transporbeton Hamburg GmbH per un importo pari a 1.666 migliaia di euro.

21. Patrimonio netto di terzi

Il saldo a fine periodo si riferisce a Dyckerhoff AG e società controllate (136.703 migliaia di euro), RC Lonestar Inc. (54.803 migliaia di euro) e Corporación Moctezuma, SAB de CV (85.210 migliaia di euro).

22. Finanziamenti

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Finanziamenti a lungo termine		
Prestiti obbligazionari non convertibili	642.237	723.929
Prestito mezzanino	223.303	220.744
Leasing finanziario	1.027	1.109
Finanziamenti assistiti da garanzie reali	812	692
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	323.660	193.894
	1.191.039	1.140.368
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine		
Prestiti obbligazionari convertibili	-	2.253
Prestiti obbligazionari non convertibili	48.604	52.048
Leasing finanziario	481	476
Finanziamenti assistiti da garanzie reali	173	445
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	58	51.802
	49.316	107.024
Debiti finanziari a breve termine		
Debiti verso banche	51.823	7.716
Debiti verso società controllanti	15.093	10.119
	66.916	17.835

Rispetto al 31 dicembre 2007 non ci sono state nuove emissioni di prestiti obbligazionari. La variazione in diminuzione è dovuta a rimborsi in linea capitale per 37.515 migliaia di euro (di cui 511 migliaia di euro relativi al prestito obbligazionario convertibile) e per 48.372 migliaia di euro all'effetto cambio.

L'aumento del prestito mezzanino deriva dalla maturazione degli interessi posticipati, calcolati secondo il metodo del tasso effettivo.

Nella prima metà dell'esercizio 2008 sono stati accesi nuovi finanziamenti a lungo termine per 130.207 migliaia di euro ed effettuati rimborsi in linea capitale degli stessi per 52.677 migliaia di euro.

L'aumento dell'indebitamento del gruppo è ascrivibile in buona parte agli investimenti finanziari realizzati nel primo semestre, in particolare le partecipazioni di collegamento in Algeria (110.000 migliaia di euro) e nel centro di macinazione Cementi Cairo Srl (40.975 migliaia di euro).

In merito a tassi e valute, il debito lordo al 30 giugno 2008 (dopo le coperture) è ripartito in sintesi come segue: circa 45% variabile e 55% fisso; circa 14% denominato in dollari e 86% in euro ed altre valute dell'Unione Europea.

23. Benefici per i dipendenti

Le obbligazioni per benefici ai dipendenti sono dettagliate qui di seguito:

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Per categoria		
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		
- Piani pensionistici	174.901	177.157
- Piani di assistenza sanitaria	92.580	99.825
- Trattamento fine rapporto	33.818	37.238
- Altri	111	104
Altri benefici a lungo termine	8.450	8.410
	309.860	322.734
Per area geografica		
Italia	33.817	37.238
Europa Centrale	184.617	186.788
USA e Messico	91.426	98.708
	309.860	322.734

Le attività nette per piani pensione, pari a 36.634 migliaia di euro (39.572 migliaia di euro nel 2007) ed esposte separatamente all'attivo, si riferiscono all'area geografica USA.

24. Fondi per rischi ed oneri

<i>migliaia di euro</i>	<i>Ripristino cave e rischi ambientali</i>	<i>Antitrust</i>	<i>Controversie legali e fiscali</i>	<i>Altri rischi</i>	<i>Totale</i>
Al 1 gennaio 2008	53.362	116.369	25.897	34.403	230.031
Accantonamenti	1.019	-	1.037	915	2.971
Effetto attualizzazione	140	2.610	-	149	2.899
Rilasci di fondi inutilizzati	(300)	(56)	(6.726)	(60)	(7.142)
Utilizzi del periodo	(2.035)	-	(904)	(1.982)	(4.921)
Differenze di conversione	(749)	-	(631)	(579)	(1.959)
Riclassifiche	-	-	16.725	(57)	16.668
Variazione area di consolidamento	355	-	28	985	1.368
Al 30 giugno 2008	51.792	118.923	35.426	33.774	239.915

Da segnalare nel periodo una riclassifica di 16.725 migliaia di euro da debiti tributari al fondo controversie fiscali, decisa da RC Lonestar Inc. per fornire una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale del gruppo.

25. Altri debiti non correnti

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Debiti per acquisto di partecipazioni	4.472	-
Debiti verso soci di minoranza (società di persone)	1.765	1.484
Debiti verso dipendenti	4.119	4.154
Altri	4.882	5.269
	15.238	10.907

Alcuni soggetti terzi e managers hanno l'obbligo di cedere le loro quote di minoranza (23,3%) nella controllata OAO Sucholoshcement. La voce debiti per acquisto di partecipazioni accoglie il valore attuale di tale impegno, distribuito nel periodo 2010-2017.

26. Debiti commerciali

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Debiti verso fornitori	315.256	305.983
Altri debiti commerciali:		
- Verso imprese controllate non consolidate	6.785	6.708
- Verso imprese collegate	4.631	5.411
- Verso imprese controllanti	-	110
	326.672	318.212

27. Altri debiti

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Acconti	10.353	11.115
Titoli di credito	37	78
Debiti verso istituti previdenziali	10.937	10.259
Debiti verso dipendenti	56.839	49.551
Debiti verso clienti	9.127	8.798
Debiti per acquisto diritti di emissione	8.523	-
Ratei e risconti passivi	22.073	19.677
Altri	66.094	52.483
	183.983	151.961

La voce altri si compone di poste diverse, tra cui l'imposta sul valore aggiunto e debiti per interessi passivi su imposte relativi ad esercizi precedenti.

28. Ricavi netti

La composizione dei ricavi netti è la seguente:

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Cessioni di beni	1.687.990	1.634.739
Prestazioni di servizi	42.850	31.657
Altri	8.916	9.369
	1.739.756	1.675.765

L'aumento del 3,8% è dovuto a variazioni complessivamente sfavorevoli nei tassi di cambio per il 3,8%, alla positiva congiuntura dei mercati per il 6,8% ed all'ampliamento dell'area di consolidamento per lo 0,8%.

29. Altri ricavi operativi

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Recuperi spese	5.186	4.398
Risarcimento danni	285	613
Affitti attivi	3.069	3.008
Plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	3.650	5.489
Contributi in conto capitale	228	239
Rilascio fondi per rischi ed oneri	7.086	2.657
Lavori interni capitalizzati	2.695	1.613
Altri	18.752	13.736
	40.951	31.753

La voce altri comprende proventi non ricorrenti per 7.000 migliaia di euro, costituiti da una project development fee, riconosciuta da E.ON, alla conclusione della proficua attività di collaborazione in campo energetico, che si è concretizzata nella realizzazione di una nuova centrale a gas naturale a Livorno Ferraris (VC).

30. Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo partecipazioni

Si tratta di proventi non ricorrenti, originatisi con la cessione della partecipazione di collegamento (20,1%) in Eurobeton Holding SA, gruppo lussemburghese attivo nel settore dei prodotti in calcestruzzo.

31. Materie prime, sussidiarie e di consumo

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Materie prime, semilavorati e merci	353.833	344.899
Materiali ausiliari e di consumo	102.459	92.181
Energia elettrica	107.987	105.773
Combustibili	131.471	116.640
Altri beni	20.983	21.923
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23.582)	(13.493)
	693.151	667.923

32. Servizi

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Trasporti	207.701	197.015
Manutenzioni e prestazioni di terzi	75.732	66.388
Assicurazioni	8.879	10.120
Legali e consulenze professionali	10.037	11.330
Godimento beni di terzi	19.703	18.420
Spese viaggio	3.797	3.622
Provvigioni passive	1.495	1.429
Altri	55.981	53.671
	383.325	361.995

33. Costi del personale

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Salari e stipendi	153.005	153.918
Oneri sociali e per piani a contributi definiti	41.860	41.079
Trattamento fine rapporto ed oneri per piani a benefici definiti	7.192	9.715
Altri benefici a lungo termine	217	202
Azioni assegnate ai dipendenti	592	1.716
Altri	3.277	3.247
	206.143	209.877

Nel primo semestre 2007 era stata distribuita ai dipendenti italiani una mensilità straordinaria in occasione del centenario della società (5.379 migliaia di euro).

Il numero medio dei dipendenti, inclusa la quota parte delle imprese a controllo congiunto, è il seguente:

<i>numero</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Impiegati e dirigenti	4.242	4.075
Operai ed intermedi	7.414	7.147
	11.656	11.222

34. Altri costi operativi

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Svalutazione crediti	6.313	2.334
Accantonamenti per rischi ed oneri	2.972	19.693
Contributi associativi	4.568	4.753
Imposte indirette e tasse	8.326	8.927
Minusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	410	825
Acquisto diritti di emissione	8.523	-
Altri	7.212	9.051
	38.324	45.583

35. Ammortamenti e svalutazioni

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Attività immateriali	1.180	1.243
Immobili, impianti e macchinari	97.309	97.440
Svalutazioni delle attività fisse	9.860	340
	108.349	99.023

Negli Stati Uniti d'America sono in corso importanti interventi di ristrutturazione delle attività operative. Le svalutazioni si riferiscono per 9.406 migliaia di euro agli impianti di Independence, KS e New Orleans, LA per i quali è prevista a breve la definitiva sospensione dell'attività produttiva e la trasformazione in terminali di distribuzione.

36. Oneri finanziari netti

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Oneri finanziari		
Interessi passivi su debiti verso banche	9.790	6.474
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	25.733	30.684
Interessi passivi su prestito mezzanino	7.067	7.447
Interessi passivi su benefici per i dipendenti	5.188	13.487
Interessi passivi su contratti interest rate swap	2.600	1.245
Valutazione strumenti finanziari derivati	18.387	15.643
Effetto attualizzazione passività	2.899	2.178
Differenze passive di cambio	27.782	7.993
Altri oneri	5.800	4.607
	105.246	89.758

Proventi finanziari

Interessi attivi su liquidità	16.279	14.807
Interessi attivi su contratti interest rate swap	875	974
Rendimento atteso delle attività al servizio benefici per i dipendenti	748	7.767
Valutazione strumenti finanziari derivati	1.821	4.733
Differenze attive di cambio	44.651	22.464
Dividendi da partecipazioni	1.012	1.336
Altri proventi	5.440	8.023
	70.826	60.104
	(34.420)	(29.654)

37. Risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto

La voce comprende la quota di risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto, dedotti i dividendi ricevuti e le eventuali svalutazioni. I risultati delle principali società collegate sono stati positivi ed hanno fornito il seguente apporto: Kosmos Cement Company (518 migliaia di euro), Bétons Feidt SA (450 migliaia di euro), Eljo Holding BV (445 migliaia di euro), Basal Hanson Utrecht VOF (240 migliaia di euro), Laterite SpA (673 migliaia di euro), Cementi Moccia SpA (255 migliaia di euro) ed altre minori (833 migliaia di euro).

38. Imposte sul reddito

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Imposte correnti	102.628	116.272
Imposte differite	3.575	(3.303)
Imposte relative a periodi precedenti	362	104
	106.565	113.073

L'aliquota fiscale media ponderata del periodo è pari al 34% (37% nel 2007). La diminuzione deriva dalla diversa proporzione con cui le società consolidate hanno contribuito al risultato ante imposte del gruppo.

39. Utile per azione

Base

		<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Utile netto attribuibile agli azionisti della società	<i>migliaia di euro</i>	168.671	163.748
- attribuibile alle azioni risparmio	<i>migliaia di euro</i>	33.976	33.219
- attribuibile alle azioni ordinarie	<i>migliaia di euro</i>	134.694	130.529
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie		164.943.152	164.493.357
Numero medio ponderato delle azioni risparmio		40.418.953	40.633.287
Utile per azione ordinaria, base	<i>euro</i>	0,82	0,79
Utile per azione risparmio, base	<i>euro</i>	0,84	0,82

Diluito

		<i>1° sem. 2008</i>	<i>1° sem. 2007</i>
Utile netto attribuibile agli azionisti della società	<i>migliaia di euro</i>	168.671	163.748
Interessi passivi netti sul prestito obbligazionario convertibile	<i>migliaia di euro</i>	5	61
Utile netto (rettificato)	<i>migliaia di euro</i>	168.675	163.809
- attribuibile alle azioni risparmio	<i>migliaia di euro</i>	33.970	33.148
- attribuibile alle azioni ordinarie	<i>migliaia di euro</i>	134.705	130.662
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie		164.943.152	164.493.357
Rettifica per la conversione potenziale del prestito		460.417	529.926
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (rettificato)		165.403.569	165.023.283
Numero medio ponderato delle azioni risparmio		40.418.953	40.633.287
Utile per azione ordinaria, diluito	<i>euro</i>	0,82	0,79
Utile per azione risparmio, diluito	<i>euro</i>	0,84	0,82

40. Dividendi

I dividendi pagati nel 2008 e nel 2007 sono stati rispettivamente 87.231 migliaia di euro (0,420 euro per azione ordinaria, 0,444 euro per azione di risparmio) e 83.042 migliaia di euro (0,350 euro per azione ordinaria, 0,374 euro per azione di risparmio, più una maggiorazione straordinaria di 0,05 euro per entrambe le categorie di azioni in occasione del centenario della società).

41. Aggregazioni aziendali

In data 22 febbraio 2008 Buzzi Unicem SpA ha acquistato il 100% della Cementi Cairo Srl, società proprietaria di un centro di macinazione per la produzione di cemento, con un investimento di 40.975 migliaia di euro. Le attività e le passività al 30 giugno 2008 della società acquisita sono sintetizzate come segue:

<i>migliaia di euro</i>	<i>Attività</i>		<i>Passività</i>	
Cementi Cairo Srl				
	Immobilizzazioni nette	38.481	Capitale e riserve	37.080
	Crediti	48	Perdita del periodo	(93)
	-	-	Debiti e fondi	1.542
	Totale	38.529	Totale	38.529

Inoltre ad inizio gennaio è stato acquisito il 35% di due società algerine operanti nel settore del cemento (Hadjar Soud e Sour El Ghozlane), i cui bilanci al 31 dicembre 2007, redatti in accordo con i principi contabili locali, sono così sintetizzati:

<i>migliaia di euro</i>	<i>Attività</i>		<i>Passività</i>	
Sour El Ghozlane				
	Immobilizzazioni nette	25.559	Capitale e riserve	35.141
	Crediti	17.582	Utile d'esercizio	12.580
	Disponibilità liquide	14.347	Debiti	9.767
	Totale	57.488	Totale	57.488
Hadjar Soud				
	Immobilizzazioni nette	33.480	Capitale e riserve	29.602
	Crediti	15.159	Utile d'esercizio	9.183
	Disponibilità liquide	3.514	Debiti	13.368
	Totale	52.153	Totale	52.153

42. Impegni

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Garanzie prestate	17.960	14.239
Garanzie ricevute	11.486	7.416
Altri impegni e garanzie	224.532	159.251

43. Vertenze legali e passività potenziali

Nel periodo in esame non sono emerse nuove passività potenziali che possano avere un impatto sfavorevole rilevante sulla condizione finanziaria del gruppo. Per quanto riguarda le vertenze legali e/o passività potenziali illustrate nell'ultimo bilancio annuale non vi sono novità di rilievo da segnalare.

44. Operazioni con parti correlate

Buzzi Unicem effettua con regolarità operazioni di natura commerciale con parti correlate. Le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del gruppo, e sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni ceduti e dei servizi prestati. Esistono anche alcuni rapporti di natura finanziaria che parimenti sono regolati a tassi di mercato.

Si riassumono qui di seguito le principali operazioni intercorse con parti correlate:

<i>migliaia di euro</i>	<i>1° sem. 2008</i>	<i>1°sem. 2007</i>
Cessioni di beni e prestazioni di servizi:		
- società collegate e controllate non consolidate	38.903	21.655
- società controllanti	9	3
- altre parti correlate	18	18
Acquisti di beni e di servizi:		
- società collegate e controllate non consolidate	29.229	5.451
- società controllanti	113	96
- altre parti correlate	7.602	6.430

<i>migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
Crediti:		
- società collegate e controllate non consolidate	32.749	30.461
- società controllanti	6.373	1.614
- altre parti correlate	18	109
Debiti:		
- società collegate e controllate non consolidate	8.715	5.526
- società controllanti	41.089	10.785
- altre parti correlate	6.703	4.933

45. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento della relazione

A fine luglio 2008 Buzzi Unicem ha ottenuto una nuova linea di credito revolving confermata e non garantita, della durata di tre anni, per un ammontare di 280 milioni di euro. Si tratta di un prestito sindacato tra alcune primarie banche italiane e straniere, utilizzabile sia in euro sia in dollari. Calyon, Intesa Sanpaolo ed Unicredit hanno agito in qualità di bookrunners e mandated lead arrangers.

E' stata avviata la procedura di fusione per incorporazione nella capogruppo della partecipata totalitaria Cementi Cairo Srl, acquistata ad inizio anno. La fusione sarà completata entro la fine dell'esercizio in corso.

Nel mese di luglio Alamo Cement Company, in esecuzione dell'accordo siglato a metà maggio e già reso noto, ha acquistato il 100% di Dorsett Bros. Concrete Supply. Il valore dell'impresa Dorsett (*enterprise value*) corrisponde a 88 milioni di dollari. Il pagamento è stato effettuato in parte e la seconda parte sarà eseguita entro il 30 novembre 2010.

Casale Monferrato, 12 agosto 2008

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Alessandro BUZZI

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
Buzzi Unicem S.p.A.	Casale Monferrato (AL)	EUR 123.636.659			
Unical S.p.A.	Casale Monferrato (AL)	EUR 200.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	100,00	
Buzzi Unicem Investimenti S.r.l.	Casale Monferrato (AL)	EUR 300.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	100,00	
Cementi Cairo S.r.l.	Cairo Montenotte (SV)	EUR 100.000	Buzzi Unicem S.p.A.	100,00	
Dyckerhoff AG	Wiesbaden DE	EUR 105.639.816	Buzzi Unicem S.p.A. Buzzi Unicem Deutschland GmbH	77,15 12,12	72,36 24,19
Orionidas, S.A.U.	Valencia ES	EUR 2.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	100,00	
La Rinascita Calcestruzzi S.p.A.	Casale Monferrato (AL)	EUR 2.476.800	Unical S.p.A.	80,00	
Buzzi Unicem International S.à r.l.	Luxembourg LU	EUR 37.529.900	Buzzi Unicem Investimenti S.r.l.	100,00	
Buzzi Unicem Deutschland GmbH	Frankfurt am Main DE	EUR 26.000	Buzzi Unicem Investimenti S.r.l.	100,00	
Béton du Ried S.A.	Krautergersheim FR	EUR 500.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Deuna Zement GmbH	Deuna DE	EUR 5.113.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Dycura Versicherungs-Vermittlungs-GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.600	Dyckerhoff AG	100,00	
Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	Wiesbaden DE	EUR 26.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Tubag GmbH	Kruft DE	EUR 3.835.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	Wiesbaden DE	EUR 17.000.000	Dyckerhoff AG	100,00	
GfBB Gesellschaft für Beton- und Baustoffüberwachung mbH & Co. KG	Flörsheim DE	EUR 40.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Dyckerhoff Luxembourg S.A.	Luxembourg LU	EUR 10.000.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	Nieuwegein NL	EUR 18.002	Dyckerhoff AG	100,00	
Dyckerhoff Polska Sp. z o.o.	Sitkowska-Nowiny PL	PLN 70.000.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Cement Hranice a.s.	Hranice CZ	CZK 510.219.300	Dyckerhoff AG	100,00	
ZAPA beton a.s.	Praha CZ	CZK 300.200.000	Dyckerhoff AG	100,00	
TOB Dyckerhoff Ukraina	Kyiv UA	UAH 222.127.546	Dyckerhoff AG	100,00	
VAT Volyn - Cement	Zdolbuniv UA	UAH 1.402.422	Dyckerhoff AG TOB Dyckerhoff Ukraina	94,82 2,20	
VAT Yugocement	Olishanske UA	UAH 6.237.414	Dyckerhoff AG TOB Dyckerhoff Ukraina	93,78 5,30	
ZAO Akmel	Akbulak, RU	RUB 1.600.000	Dyckerhoff AG	100,00	
OOO Dyckerhoff Suchoi Log obshchestvo po sbitu tamponashnich zementov	Suchoi Log RU	RUB 4.100.000	Dyckerhoff AG	95,00	
OAO Sucholoshskcement	Suchoi Log RU	RUB 30.625.900	Dyckerhoff AG	73,06	
Presa International B.V.	Amsterdam NL	EUR 4.000.000	Buzzi Unicem International S.à r.l.	100,00	
Alamo Cement Company	San Antonio US	USD 200.000	Buzzi Unicem International S.à r.l.	100,00	
RC Lonestar Inc.	Wilmington US	USD 10	Buzzi Unicem International S.à r.l. Dyckerhoff AG	51,50 48,50	
Mörtelwerk Colonia GmbH	Köln DE	EUR 153.388	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	Nordhausen DE	EUR 100.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	90,00	
TBG Lieferbeton GmbH & Co. KG Odenwald	Reichelsheim DE	EUR 306.900	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	66,67	
Beton Union Rhein-Ahr GmbH & Co. KG	Remagen- Kripp DE	EUR 511.300	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	65,00	
Frisch-Beton Aegidienberg GmbH & Co. KG	Bad Honnef-Aegidienberg DE	EUR 385.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	62,50	
Dyckerhoff Transportbeton Hamburg GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	51,00	
Nordenhamer Transportbeton GmbH & Co. KG	Nordenham DE	EUR 322.114	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	51,59	
CIMALUX S.A.	Esch-sur-Alzette LU	EUR 29.900.000	Dyckerhoff Luxembourg S.A.	98,35	
Dyckerhoff Nederland B.V.	Nieuwegein NL	EUR 18.002	Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	100,00	
Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	Nieuwegein NL	EUR 20.050	Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	100,00	
Nowiny-Administracja Nieruchomosci Sp. z o.o.	Sitkowska-Nowiny PL	PLN 3.374.580	Dyckerhoff Polska Sp. z o.o.	100,00	
ZAPA beton SK s.r.o.	Bratislava SK	SKK 259.000.000	ZAPA beton a.s.	100,00	
Piskovny Hradek a.s.	Hradek nad Nisou CZ	CZK 12.000.000	ZAPA beton a.s.	100,00	
Beton Union Plzen s.r.o.	Plzen CZ	CZK 31.600.000	ZAPA beton a.s.	71,20	
TOB Dyckerhoff Transport Ukraina	Kyiv UA	UAH 51.721.476	TOB Dyckerhoff Ukraina	100,00	
TOB Pansionat Primorskij	Ribakovka UA	UAH 45.000	VAT Yugocement	100,00	
OOO CemTrans	Suchoi Log RU	RUB 10.000	OAO Sucholoshskcement	100,00	
Alamo Cement Holding Company	Wilmington US	USD 1	Alamo Cement Company	100,00	
Alamo Cement Management Company	Wilmington US	USD 1	Alamo Cement Company	100,00	
Buzzi USA Inc.	Wilmington US	USD 1	RC Lonestar Inc.	100,00	
Rapid Beton Nord-Thüringen GmbH	Nordhausen DE	EUR 25.000	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	100,00	
Dyckerhoff Transportbeton Schmalkalden GmbH & Co. KG	Schwabhausen DE	EUR 512.000	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	67,55	
CIMALUX Société Immobilière S.à r.l.	Esch-sur-Alzette LU	EUR 24.789	CIMALUX S.A.	100,00	
BSN Beton Service Nederland B.V.	Franeke NL	EUR 113.445	Dyckerhoff Nederland B.V.	100,00	
Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	Nieuwegein NL	EUR 18.004	Dyckerhoff Nederland B.V.	100,00	
B.V. Betoncentrale "Fabriton"	Gravenhage NL	EUR 158.823	Dyckerhoff Nederland B.V.	99,14	
Eemland Beton B.V.	Eemnes NL	EUR 226.890	Dyckerhoff Nederland B.V.	66,60	
Wolst Beheer B.V.	Dordrecht NL	EUR 45.378	Dyckerhoff Nederland B.V.	60,00	
Betonmortel Centrale Groningen (B.C.G.) B.V.	Groningen NL	EUR 42.474	Dyckerhoff Nederland B.V.	52,35	
Basal Belgie BVBA	Antwerp BE	EUR 5.900.000	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00	
Basal Toeslagstoffen B.V.	Nieuwegein NL	EUR 90.000	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00	
Basal Toeslagstoffen Maastricht B.V.	Nieuwegein NL	EUR 27.000	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00	
ZAPA beton Hungaria k.f.t.	Zsujita HU	HUF 88.000.000	ZAPA beton SK s.r.o.	100,00	

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
VAT Kyivcement	Kyiv UA	UAH	277.536 TOB Dyckerhoff Transport Ukraina TOB Dyckerhoff Ukraina	79,73 12,47	
Longhorn Cement Company	San Antonio US	USD	101.000 Alamo Cement Holding Company	100,00	
Alamo Cement Trucking Company	San Antonio US	USD	10 Alamo Cement Holding Company	100,00	
Alamo Cement Company II, Ltd.	San Antonio US	USD	n/a Alamo Cement Holding Company Alamo Cement Management Company	99,00 1,00	
Alamo Concrete Products, Ltd.	San Antonio US	USD	n/a Alamo Cement Holding Company Alamo Cement Management Company	99,00 1,00	
Alamo Transit Company II, Ltd.	San Antonio US	USD	n/a Alamo Cement Holding Company Alamo Cement Management Company	99,00 1,00	
ACP Valley, Ltd.	San Antonio US	USD	n/a Alamo Cement Holding Company Alamo Cement Management Company	99,00 1,00	
Buzzi Unicem USA (Midwest) Inc.	Wilmington US	USD	1 Buzzi USA Inc.	100,00	
Lone Star Industries, Inc.	Wilmington US	USD	28 Buzzi USA Inc.	100,00	
River Cement Company	Wilmington US	USD	100 Buzzi USA Inc.	100,00	
Buzzi Unicem USA (Mid-Atlantic) Inc.	Wilmington US	USD	1.000 Buzzi USA Inc.	100,00	
Signal Mountain Cement Company	Wilmington US	USD	100 Buzzi USA Inc.	100,00	
Heartland Cement Company	Wilmington US	USD	100 Buzzi USA Inc.	100,00	
Heartland Cement Sales Company	Wilmington US	USD	10 Buzzi USA Inc.	100,00	
Buzzi Unicem USA Inc.	Wilmington US	USD	10 Buzzi USA Inc.	100,00	
Glens Falls Cement Company, Inc.	New York US	USD	500 Buzzi USA Inc.	100,00	
Friesland Beton Heerenveen B.V.	Heerenveen NL	EUR	34.487 Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	80,26	
Wolst Megamix B.V.	Dordrecht NL	EUR	18.151 Wolst Beheer B.V.	100,00	
Wolst Mortel B.V.	Dordrecht NL	EUR	204.201 Wolst Beheer B.V.	100,00	
Wolst Transport B.V.	Dordrecht NL	EUR	45.378 Wolst Beheer B.V.	100,00	
Dranaco N.V.	Antwerp BE	EUR	347.051 Basal Belgie BVBA	100,00	
BK Industries, L.L.C.	Clayton US	USD	n/a Buzzi Unicem USA (Midwest) Inc.	80,00	
Buzzi Unicem Ready Mix, L.L.C.	Knoxville US	USD	n/a Buzzi Unicem USA (Midwest) Inc.	100,00	
Lone Star Hawaii, Inc.	Wilmington US	USD	100 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
Lone Star Properties, Inc.	Wilmington US	USD	100 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
Lone Star Cement Inc. i.L.	West Trenton US	USD	10.809 Lone Star Industries, Inc.	99,97	100,00
San-Vel Concrete Corporation i.L.	Topeka US	USD	500 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
Utah Portland Quarries, Inc.	Salt Lake City US	USD	378.900 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
Rosebud Holdings, Inc.	Wilmington US	USD	100 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
Compañía Cubana de Cemento Portland, S.A.	Havana CU	CUP	100 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
Transports Mariel, S.A.	Havana CU	CUP	100 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
River Cement Sales Company	Wilmington US	USD	100 River Cement Company	100,00	
Hercules Cement Sales Company	Wilmington US	USD	10 Buzzi Unicem USA (Mid-Atlantic) Inc.	100,00	
Hercules Cement Holding Company	Wilmington US	USD	10 Buzzi Unicem USA (Mid-Atlantic) Inc.	100,00	
Hercules Cement Company LP	Bethlehem US	USD	n/a Buzzi Unicem USA (Mid-Atlantic) Inc. Hercules Cement Holding Company	99,00 1,00	
Dragage Mosan International S.A.	Antwerp BE	EUR	106.000 Dranaco N.V.	100,00	
RED-E-MIX, L.L.C.	Troy US	USD	n/a BK Industries, L.L.C.	100,00	
RED-E-MIX Transportation, L.L.C.	Highland IL	USD	n/a BK Industries, L.L.C.	100,00	
Lone Star Hawaii Cement Corporation	Honolulu US	USD	100 Lone Star Hawaii, Inc.	100,00	
G.M. Stewart Lumber Company Inc.	Minneapolis US	USD	100 Lone Star Properties, Inc.	100,00	
Cornell Steamboat Company i.L.	New York US	USD	100 Lone Star Industries, Inc.	100,00	
KCOR Corporation	Wilmington US	USD	1.956 Rosebud Holdings, Inc.	100,00	
Rosebud Real Properties, Inc.	Wilmington US	USD	100 Rosebud Holdings, Inc.	100,00	
Proyectos Industrias de Jaruco, S.A.	Havana CU	CUP	186.700 Compañía Cubana de Cemento Portland, S.A.	100,00	
HCC Holding, Inc.	Wilmington US	USD	1 Hercules Cement Company LP	100,00	

Imprese incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
Addition Italia S.r.l.	Casale Monferrato (AL)	EUR	10.400 Buzzi Unicem S.p.A.	50,00	
Fresit B.V.	Amsterdam NL	EUR	6.795.000 Buzzi Unicem International S.à r.l.	50,00	
Lichtner- Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	Berlin DE	EUR	200.000 Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
Westerwald-Beton GmbH & Co. KG	Westerburg DE	EUR	282.233 Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	Mexico MX	MXN	171.376.652 Presa International B.V. Fresit B.V.	7,58 51,51	
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN	3.146.003 Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00	
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN	3.287.739 Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00	
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN	10.929.252 Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00	
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN	10.775.000 Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00	
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN	1.029.589.650 Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00	
Servicios Corporativos Moctezuma, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN	11.040.000 Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.	100,00	
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN	7.321.821 Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	98,00 2,00	

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN 5.300.000	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	98,00 2,00	
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 50.068.500	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	98,00 2,00	
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.	Emiliano Zapata MX	MXN 50.000	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	98,00 2,00	
Materiales Petreos Moctezuma S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 50.000	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	98,00 2,00	
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 660.780	Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	99,85 0,15	
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 15.676.550	Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	60,00	
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	Xalapa MX	MXN 100.000	Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	60,00	
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 100.000	Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	55,00	
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 5.225.000	Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	51,00	

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
Cementi Moccia S.p.A.	Napoli	EUR 7.398.300	Buzzi Unicem S.p.A.	50,00	
Technobeton S.r.l.	Riva del Garda (TN)	EUR 512.200	Buzzi Unicem S.p.A.	45,00	
Premix S.p.A.	Melilli (SR)	EUR 3.483.000	Buzzi Unicem S.p.A.	40,00	
Ciments de Balears, S.A.	Palma de Mallorca ES	EUR 306.510	Buzzi Unicem S.p.A.	35,00	
Laterite S.p.A.	Solignano (PR)	EUR 25.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	33,33	
Siefic Calcestruzzi S.r.l.	Isernia	EUR 5.080.000	Unical S.p.A.	50,00	
Albenga Calcestruzzi S.r.l.	Albenga (SV)	EUR 100.700	Unical S.p.A.	50,00	
E.L.M.A. S.r.l.	Sinalunga (SI)	EUR 15.000	Unical S.p.A.	50,00	
S. Paolo S.c.r.l.	Calenzano (FI)	EUR 50.000	Unical S.p.A.	50,00	
Cave Alto Santerno S.r.l.	Calenzano (FI)	EUR 250.000	Unical S.p.A.	49,00	
Consorzio CO.ES. S.r.l. i. L.	Vezzano Ligure (SP)	EUR 46.800	Unical S.p.A.	44,05	
Cave di Carpenosa S.r.l.	Molini di Triora (IM)	EUR 100.000	Unical S.p.A.	33,50	
S.A.F.I. S.r.l.	Mezzana Bigli (PV)	EUR 332.010	Unical S.p.A.	33,33	
Edilcave S.r.l.	Villarfochiardo (TO)	EUR 72.800	Unical S.p.A.	30,00	
Calcestruzzi Bell'Italia S.r.l.	Montanaso Lombardo (LO)	EUR 40.000	Unical S.p.A.	25,00	
Calcestruzzi Faure S.r.l.	Salbertrand (TO)	EUR 53.560	Unical S.p.A.	24,00	
Beton Biella S.r.l.	Biella	EUR 52.000	Unical S.p.A.	20,00	
NCD Nederlandse Cement Deelnemingsmaatschappij B.V.	Nieuwegein NL	EUR 82.750	Dyckerhoff AG	63,12	
NCH Nederlandse Cement Handelmaatschappij B.V. i.L.	Nieuwegein NL	EUR 1.361.341	Dyckerhoff AG	38,40	
Normensand GmbH	Beckum DE	EUR 1.000.000	Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	38,02	
Dyckerhoff Kieswerk Trebur GmbH	Trebur-Geinsheim DE	EUR 125.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	26,00	
Transass S.A.	Schiffange LU	EUR 50.000	CIMALUX S.A.	41,00	
S.A. des Bétons Frais	Schiffange LU	EUR 1.250.000	CIMALUX S.A.	41,00	
Cobéton S.A.	Differdange LU	EUR 100.000	CIMALUX S.A.	33,32	
André Frères et Broos S.A.	Saint Mard BE	EUR 1.000.073	CIMALUX S.A.	30,06	
Bétons Feidt S.A.	Luxembourg LU	EUR 2.500.000	CIMALUX S.A.	30,00	
Basal Hanson Utrecht V.O.F.	Maarsse NL	EUR n/a	Dyckerhoff Nederland B.V.	50,00	
Betoncentrale Haringman B.V.	Goes NL	EUR 45.378	Dyckerhoff Nederland B.V.	50,00	
B.V. Betonmortel Centrale Leeuwarden (B.C.L.)	Leeuwarden NL	EUR 10.891	Dyckerhoff Nederland B.V.	50,00	
Eijo Holding B.V.	Zuidbroek NL	EUR 45.378	Dyckerhoff Nederland B.V.	50,00	
Van Zanten Holding B.V.	Zuidbroek NL	EUR 18.151	Dyckerhoff Nederland B.V.	25,00	
De Cup N.V.	Lanaken BE	EUR 757.000	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	49,98	
B.V. Betonmortelcentrale Purmerend (B.C.P.)	Le Cruquius NL	EUR 45.378	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	50,00	
Baggerbedrijf De Bonkelaar B.V.	Nijmegen NL	EUR 20.000	Basal Toeslagstoffen Maastricht B.V.	50,00	
Roprivest N.V.	Grimbergen BE	EUR 105.522	Basal Toeslagstoffen Maastricht B.V.	50,00	
Société Anonyme Belge de Graviers et Sables	Brussel BE	EUR 247.894	Basal Toeslagstoffen Maastricht B.V.	49,80	
Grondmaatschappij De Maasoever B.V.	Wessem NL	EUR 47.647	Basal Toeslagstoffen Maastricht B.V.	33,33	
Houston Cement Company LP	Houston US	USD n/a	Alamo Cement Company II, Ltd.	20,00	
St. Gen Ready-Mix, L.L.C.	St. Louis US	USD n/a	Buzzi Unicem USA (Midwest) Inc.	33,33	
Kosmos Cement Company	Louisville US	USD n/a	Lone Star Industries, Inc.	25,00	
HSL Zuid-Holland Zuid V.O.F.	Dordrecht NL	EUR n/a	Wolst Mortel B.V.	50,00	

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
Serenergy S.r.l.	Milano	EUR 25.500	Buzzi Unicem S.p.A.	50,00	
Cementi e Calci di Santa Marinella S.r.l.	Bergamo	EUR 10.000	Buzzi Unicem S.p.A.	33,33	
Buzzi Unicem Algérie E.U.R.L.	Annaba DZ	DZD 3.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	100,00	
Société des Ciments Sour El Ghozlane EPE S.p.A.	Sour El Ghozlane DZ	DZD 1.900.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	35,00	
Société des Ciments Hadjar Soud EPE S.p.A.	Azzaba DZ	DZD 1.550.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	35,00	
San Martino S.c.r.l. i.L.	Casale Monferrato (AL)	EUR 10.000	Unical S.p.A.	75,00	
Dyckerhoff Fertigbeton Saar-Mosel Verwaltungsgesellschaft mbH	Saarbrücken DE	EUR 25.600	Dyckerhoff AG	100,00	
GfBB Gesellschaft für Beton- und Baustoffüberwachung Verwaltungs mbH	Flörsheim DE	EUR 25.600	Dyckerhoff AG	100,00	
Dyckerhoff Beton Verwaltungs- GmbH	Wiesbaden DE	EUR 46.100	Dyckerhoff AG	100,00	
Lieferbeton Odenwald Verwaltungs- GmbH	Griesheim DE	EUR 25.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Dyckerhoff Transportbeton Frankfurt GmbH & Co. KG i.L.	Frankfurt am Main DE	EUR 4.600.000	Dyckerhoff AG	51,00	
Projektgesellschaft Warstein-Kallenhardt-Kalkstein mbH	Warstein DE	EUR 25.200	Dyckerhoff AG	33,33	
Sievert Holding AG	Osnabrück DE	EUR 255.646	Dyckerhoff AG	32,46	
Sievert AG & Co. KG	Osnabrück DE	EUR 27.021.776	Dyckerhoff AG	32,45	
Hausgesellschaft des Vereins Deutscher Zementwerke mbH	Düsseldorf DE	EUR 51.129	Dyckerhoff AG	32,20	
Franz Köster GmbH & Co. KG	Warstein DE	EUR 357.904	Dyckerhoff AG	24,90	
Köster Verwaltungs GmbH	Warstein DE	EUR 25.565	Dyckerhoff AG	24,80	
Ostfriesische Transport- Beton GmbH	Emden DE	EUR 25.565	Dyckerhoff AG	24,80	
sibobeton Osnabrück GmbH & Co. KG	Osnabrück DE	EUR 5.368.565	Dyckerhoff AG	23,25	
OOO Russkiy Cement	Ekaterinburg RU	RUB 350.000	Dyckerhoff AG	100,00	
Warsteiner Kalksteinmehl GmbH & Co. KG	Warstein DE	EUR 51.129	Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	50,00	
Warsteiner Kalksteinmehl Verwaltungsgesellschaft mbH	Warstein DE	EUR 25.600	Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	50,00	
Bildungs-Zentrum-Deuna Gemeinnützige GmbH	Deuna DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	50,00	
quick-mix Holding Beteiligungsgesellschaft mbH	Osnabrück DE	EUR 25.000	Tubag GmbH	34,00	
quick-mix Holding GmbH & Co. KG	Osnabrück DE	EUR 3.000.000	Tubag GmbH	34,00	
Kruffer Bimsabbau GmbH i.L.	Kruft DE	EUR 782.277	Tubag GmbH	21,07	
Dyckerhoff Beton Beteiligungen- Verwaltungs- GmbH	Wiesbaden DE	EUR 26.100	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Dyckerhoff Transportbeton Rhein-Main-Taunus Verwaltungs- GmbH	Flörsheim DE	EUR 25.600	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Dyckerhoff Transportbeton Sachsen-Thüringen Verwaltungs- GmbH	Mülsen DE	EUR 25.700	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Beton Union Rhein-Ruhr Verwaltungs- GmbH	Essen DE	EUR 30.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Hansa Vermögensverwaltung Die Neunte GmbH	Wiesbaden DE	EUR 51.129	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Dyckerhoff Transportbeton Marl Verwaltungs- GmbH	Essen DE	EUR 31.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Beton Union Rhein-Ahr GmbH	Remagen-Kripp DE	EUR 26.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	65,00	
Frisch-Beton Aegidienberg GmbH	Bad Honnef-Aegidienberg DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	62,50	
Nordenhamer Transportbeton GmbH	Elsfleth DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	56,60	
Westerwald-Beton GmbH	Westerburg DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
Lichtner- Dyckerhoff Beton Verwaltungs- GmbH	Berlin DE	EUR 25.000	# Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
Transportbeton Kall GmbH	Kall DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
TRAMIRA - Transportbetonwerk Minden-Ravensberg GmbH & Co. KG	Minden- Dankersen DE	EUR 1.000.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
sibobeton Enger GmbH & Co. KG	Enger DE	EUR 306.775	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
sibobeton Enger GmbH	Enger DE	EUR 30.678	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
Beton Union Ruhr-Lenne GmbH & Co. KG	Iserlohn DE	EUR 664.679	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
Beton Union Ruhr-Lenne Verwaltungs- GmbH	Iserlohn DE	EUR 26.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
Transportbeton- und Mörtelwerk Bochum GmbH & Co. KG i.L.	Bochum DE	EUR 562.421	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	50,00	
MKB Mörteldienst Köln-Bonn GmbH & Co. KG	Köln DE	EUR 203.400	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	46,46	
Transportbeton Kall GmbH & Co. KG	Kall DE	EUR 133.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	46,15	
sibobeton Hannover Beteiligungsgesellschaft mbH	Osnabrück DE	EUR 25.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	40,00	
sibobeton Hannover GmbH & Co. KG	Osnabrück DE	EUR 1.000.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	40,00	
Niemeier Beton GmbH & Co. KG	Diepholz DE	EUR 766.938	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	33,33	
Niemeier Beton GmbH	Sülingen DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	33,20	
Transbeton GmbH & Co. KG	Löhne DE	EUR 643.205	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	30,45	
ZAPA UNISTAV, s.r.o.	Brno CZ	CZK 20.000.000	ZAPA beton a.s.	50,00	
EKO ZAPA beton, a.s.	Praha CZ	CZK 1.008.000	ZAPA beton a.s.	50,00	
LLC "MAGISTRALBUD"	Odessa UA	UAH 220.500	TOB Dyckerhoff Ukraina	100,00	
OOO OSK Sosnoviy Bor	Sucholoshskij Raion RU	RUB 10.000	OAO Sucholoshskzement	49,00	
Dyckerhoff Transportbeton Thüringen Verwaltungs- GmbH	Nordhausen DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	100,00	
Dyckerhoff Transportbeton Schmalkalden Verwaltungsgesellschaft mbH	Schwabhausen DE	EUR 25.600	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	67,58	
Beton Union Hunsrück GmbH & Co. KG	Kastellaun DE	EUR 255.646	Beton Union Rhein-Ahr GmbH & Co. KG	50,00	
Beton Union Hunsrück Verwaltungsgesellschaft mbH	Kastellaun DE	EUR 25.565	Beton Union Rhein-Ahr GmbH & Co. KG	50,00	
Fertigbeton Kumm GmbH	Neuwied DE	EUR 153.388	Beton Union Rhein-Ahr GmbH & Co. KG	40,00	
Bouwmaterialenhandel Jonker B.V.	Nieuwegein NL	EUR 22.689	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00	
Hurofer Holding B.V.	Nieuwegein NL	EUR 1.837.901	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00	
WWB - Service+Logistik Verwaltungs- GmbH	Westerburg DE	EUR 25.565	Westerwald-Beton GmbH & Co. KG	100,00	

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
WWB - Service+Logistik GmbH & Co. KG	Westerburg DE	EUR 100.000	Westerwald-Beton GmbH & Co. KG	100,00	
Basal Toeslagstoffen Noord B.V.	Nieuwegein NL	EUR 18.000	Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00	
ELKA - Baustoffgroßhandels-gesellschaft mbH	Bad Bentheim DE	EUR 25.565	Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00	
Liessen-Baustoffe, Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung mbH i.L.	Bad Bentheim DE	EUR 25.565	ELKA - Baustoffgroßhandels-gesellschaft mbH	100,00	

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE NON QUOTATE COMPRESSE TRA IL 10% ED IL 20%

(articolo 125 e 126 delibera Consob n. 11971)

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di partecipazione	% dei diritti di voto
Ipse S.r.l.	Settimo Torinese (TO)	EUR 52.000	Buzzi Unicem S.p.A.	11,00	
Romana Calcestruzzi S.p.A.	Roma	EUR 2.597.312	Unical S.p.A.	16,66	
Fratelli Bianchi fu Michele & C. S.p.A.	Roma	EUR 486.606	Unical S.p.A.	16,66	
Cava degli Olmi S.r.l.	Carignano (TO)	EUR 1.000.000	Unical S.p.A.	12,00	
Forschungs- und Entwicklungs- und Marketinggesellschaft der Leichtbetonindustrie mbH	Neuwied DE	EUR 30.000	Dyckerhoff AG	19,40	
Ostfriesische Transport- Beton GmbH & Co. KG	Emden DE	EUR 1.300.000	Dyckerhoff AG	19,13	
i4 Transportation GmbH & Co. KG	Wiesbaden DE	EUR 1.000.000	Dyckerhoff AG	19,00	
i4 Transportation Verwaltungs GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.000	Dyckerhoff AG	19,00	
Sibobeton Kurhessen/ Leinetal GmbH & Co. KG	Baunatal DE	EUR 4.601.627	Dyckerhoff AG	14,66	
Beton Marketing West GmbH	Beckum DE	EUR 90.000	Dyckerhoff AG	11,11	
Kompetenzzentrum Leichtbeton GmbH	Neuwied DE	EUR 38.700	Dyckerhoff AG	11,11	
Betonwerke Fidgor GmbH & Co. KG	Wilhelmshaven DE	EUR 310.000	Dyckerhoff AG	10,00	
Betonwerke Fidgor GmbH	Wilhelmshaven DE	EUR 26.000	Dyckerhoff AG	10,00	
SAFA Saafiltrasche-Vertriebs-GmbH & Co. KG	Baden-Baden DE	EUR 1.100.000	Dyckerhoff AG	10,00	
Saafiltrasche-Vertriebs-GmbH	Baden-Baden DE	EUR 55.000	Dyckerhoff AG	10,00	
Beton Marketing Ost Gesellschaft für Bauberatung und Marktförderung mbH	Berlin-Zehlendorf DE	EUR 72.000	Deuna Zement GmbH	16,67	
SILEX Grundstücksvermietungsgesellschaft mbH Objekt Eduard Dyckerhoff OHG	Düsseldorf DE	EUR 10.226	Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	94,00	15,00
Rheinkalk Lengerich GmbH	Wülfrath DE	EUR 400.000	Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	10,00	
V.O.F. "Bouwdok Barendrecht"	Barendrecht NL	EUR n/a	Dyckerhoff Nederland B.V.	17,92	
Cooperatie Megamix B.A.	Almere NL	EUR 80.000	Wolst Megamix B.V.	12,50	
HSL Noord-Brabant 5-A V.O.F.	Alphen aan den Rijn NL	EUR n/a	Wolst Mortel B.V.	20,00	
HSL Noord-Brabant 5-B V.O.F.	Oosterhout NL	EUR n/a	Wolst Mortel B.V.	20,00	

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/98**

- I sottoscritti Pietro Buzzi, in qualità di Amministratore Delegato, e Aldo Arri, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Buzzi Unicem S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

- Si attesta, inoltre, che:

a) il bilancio consolidato semestrale abbreviato

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

b) la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

12 agosto 2008

L'Amministratore Delegato

Pietro BUZZI

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Aldo ARRI

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

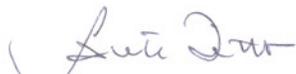
**Agli Azionisti della
BUZZI UNICEM S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i “prospetti contabili”) e dalle relative note illustrative della Buzzi Unicem S.p.A. e controllate (“Gruppo Buzzi Unicem”) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori della Buzzi Unicem S.p.A.. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell’anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2008 e in data 20 settembre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Buzzi Unicem non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Santo Rizzo
Socio

Torino, 14 agosto 2008