

**BUZZI UNICEM**



**Relazione semestrale  
al 30 giugno 2007**

Buzzi Unicem S.p.A.  
Sede: Casale Monferrato (AL) – Via Luigi Buzzi 6  
Capitale sociale €123.402.817,20  
Registro delle Imprese di Alessandria n. 00930290044

## INDICE

### **Consolidato Buzzi Unicem SpA**

- Informazioni sulla gestione pag. 3 - 16
- Prospetti contabili " 17 - 21
- Note illustrative " 22 - 41
- Elenco delle partecipazioni al 30 giugno 2007 pag. 42 - 46

### **Buzzi Unicem SpA**

- Prospetti contabili pag. 48 - 52

## **INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

I risultati consuntivi del gruppo riferiti al primo semestre 2007 sono in miglioramento rispetto al corrispondente periodo del 2006: il fatturato consolidato è aumentato del 10,3% a 1.675,8 milioni ed il margine operativo lordo del 2,2% a 429,5 milioni. Escludendo le variazioni sfavorevoli intervenute nei tassi di cambio, le due grandezze sarebbero aumentate rispettivamente del 13,6% e del 6,2%. A loro volta le modifiche dell'area di consolidamento hanno determinato un aumento di 55,4 milioni del fatturato e di 4,3 milioni del margine operativo lordo. Il risultato operativo è passato da 321,6 milioni a 330,5 milioni, mentre l'utile netto è stato di 194,6 milioni (+11,1%) grazie a minori oneri finanziari ed all'apporto positivo delle partecipazioni valutate a patrimonio netto.

Al miglioramento dei risultati hanno contribuito in misura decisiva tutti i Paesi dell'Europa Centro Orientale, grazie a volumi in crescita e ad una dinamica dei prezzi molto positiva. Germania e Lussemburgo hanno parimenti registrato un progresso, mentre la situazione di settore si è confermata in arretramento negli Stati Uniti e difficile in Italia, per il mancato adeguamento dei prezzi all'inflazione dei fattori produttivi.

### **Andamento economico e finanziario**

Le vendite di cemento realizzate dal gruppo nei primi sei mesi del 2007 hanno evidenziato una crescita del 7,4% rispetto all'analogo periodo del 2006, attestandosi a 16,7 milioni di tonnellate. Il risultato è frutto di un andamento positivo in tutti i Paesi in cui Buzzi Unicem opera ad esclusione degli Stati Uniti, dove il perdurare della crisi immobiliare ed il clima particolarmente piovoso non hanno consentito di mantenere l'attività agli eccellenti livelli del 2006. In aumento anche le vendite di calcestruzzo preconfezionato che hanno raggiunto gli 8,3 milioni di metri cubi, ovvero il 6,3% in più rispetto al precedente esercizio: tutti i mercati, eccezion fatta per Stati Uniti ed Italia, hanno contribuito all'incremento nei volumi.

Il miglioramento del fatturato è imputabile principalmente alla performance dei mercati dell'Europa Occidentale e Centro-Orientale, mentre gli Stati Uniti ed il settore del calcestruzzo in Italia hanno fornito un contributo negativo. Da segnalare l'avvenuta inclusione nei prospetti contabili consolidati della nuova controllata olandese Basal, con decorrenza dal 1 gennaio 2007, e la variazione di perimetro che ne consegue.

L'Italia ha realizzato ricavi pari a 493,4 milioni (-10,7 milioni rispetto al 2006), essenzialmente per il calo dei volumi di vendita nel settore calcestruzzo preconfezionato; il fatturato degli Stati Uniti, nonostante un aumento dei prezzi medi unitari, ha registrato un sensibile rallentamento, che è stato amplificato dal deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro, passando da 464,8 a 414,8 milioni di euro (-10,7%). Il mercato in Germania ed in Lussemburgo ha mantenuto una buona intonazione: l'aumento dei ricavi netti è stato rispettivamente del 11,1% e del 32,7% a 238,9 e 48,7 milioni. Il semestre ha visto accrescere notevolmente il contributo dai Paesi dell'Europa Centro-Orientale, il cui fatturato è passato da 203,1 a 311,1 milioni (+53,2%): maggiore utilizzo della capacità produttiva in Polonia, Ucraina, Repubblica Ceca e 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 leggero progresso, da 420,2 milioni nel 2006 a 429,5 milioni nel periodo in esame (+2,2%); trascurabile l'effetto netto positivo delle componenti non ricorrenti (1,1 milioni), laddove nel 2006 i proventi non ricorrenti erano ammontati a 15,5 milioni. Ne consegue che a livello consolidato la redditività caratteristica è risultata in peggioramento dal 27,7% (26,6% al netto delle voci non ricorrenti) del primo semestre 2006 al 25,6% del periodo in esame. Così come nel primo trimestre, è proseguito l'effetto negativo delle variazioni dei tassi di cambio, che hanno impattato sul margine operativo lordo per 16,7 milioni principalmente a causa della debolezza delle valute americane (dollaro USA e peso messicano).

Leggermente positivo, invece, l'effetto dovuto alle variazioni nell'area di consolidamento (4,3 milioni); a tassi di cambio e perimetro costanti il margine operativo lordo sarebbe cresciuto del 5,2%.

Tra i mercati presidiati si è mossa al rialzo la redditività caratteristica (margine operativo lordo ricorrente su fatturato) di Germania, Lussemburgo, Polonia e Ucraina; in calo la Repubblica Ceca, che nel primo semestre dell'esercizio 2007, a differenza del 2006, non ha beneficiato dalla vendita di diritti d'emissione CO<sub>2</sub>, e la Russia, la quale ha registrato oneri per 14,7 milioni legati allo smontaggio ed al trasporto dei macchinari destinati al progetto di espansione attualmente in corso a Suchoi Log. Gli Stati Uniti, seppur in condizioni di mercato poco favorevoli, hanno mantenuto un livello di redditività elevato, grazie a prezzi in crescita ed al taglio delle importazioni. In Italia la redditività caratteristica si è ridotta di 3 punti percentuali.

Dopo ammortamenti per 99,0 milioni (98,5 nel primo semestre 2006), il risultato operativo è stato pari a 330,5 milioni (321,6 a giugno 2006). L'utile prima delle imposte è stato sostenuto da una ulteriore, sensibile diminuzione degli oneri finanziari netti (da 44,5 a 29,7 milioni) e dall'apporto positivo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto, attestandosi a 307,6 milioni contro i 267,9 del primo semestre 2006 (+14,8%), mentre l'utile netto del periodo è passato da 175,2 a 194,6 milioni.

Il flusso di cassa riferito al semestre si è portato a 293,6 milioni, in confronto a 273,7 milioni del corrispondente periodo 2006.

L'indebitamento netto al 30 giugno 2007 ammonta a 777,2 milioni, rispetto ai 609,0 milioni al 31 dicembre 2006 (+168,2 milioni). Nel semestre in esame, il gruppo ha distribuito dividendi per 94,9 milioni, di cui 83,0 milioni da parte della capogruppo, ed ha effettuato investimenti per complessivi 330,0 milioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche relativi a progetti di espansione della capacità produttiva hanno comportato impieghi per 45,4 milioni, rivolti in larga parte all'ampliamento dello stabilimento di Selma (Missouri, USA). Altri investimenti importanti negli USA hanno riguardato l'acquisto di servomezzi di cava nello stabilimento di Greencastle (Indiana) per 3,5 milioni e l'apertura di un nuovo terminal a Cincinnati (Ohio) con un investimento di 2,4 milioni. In Germania si sta procedendo all'ampliamento della capacità di macinazione loppe d'alto forno presso lo stabilimento di Lengerich (2,7 milioni). In Russia sono stati contabilizzati investimenti per 6,5 milioni relativi all'espansione della capacità produttiva. In Ucraina è in corso l'installazione di una nuova

insaccatura a Volyn (0,6 milioni) e sono risultati altresì importanti gli investimenti dedicati alla crescita nel settore calcestruzzo preconfezionati (1,2 milioni). In Italia è proseguito il programma di investimenti ordinari destinati all'ammodernamento ed all'efficienza produttiva degli impianti per un ammontare complessivo di 12,8 milioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie hanno riguardato principalmente l'acquisto del 9,8% del capitale Dyckerhoff (tramite OPA volontaria) per un ammontare di 162,3 milioni e l'avvio in Russia del progetto di costruzione di uno stabilimento greenfield, nella regione di Orenburg (4,5 milioni).

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

### Posizione finanziaria netta

	(milioni di euro)	
	30.06.2007	31.12.2006
Disponibilità ed attività finanziarie a breve		
- Disponibilità liquide	468,6	514,8
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	201,5	192,6
- Strumenti finanziari derivati	1,4	0,8
Debiti finanziari a breve:		
- Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	(135,9)	(35,3)
- Debiti verso banche a breve termine	(28,9)	(53,0)
- Debiti verso società controllanti	(30,1)	-
- Strumenti finanziari derivati	(88,8)	(78,3)
- Ratei passivi su debiti finanziari	(13,1)	(9,0)
<b>Disponibilità netta a breve</b>	<b>374,8</b>	<b>532,6</b>
Attività finanziarie a medio lungo termine:		
- Strumenti finanziari derivati	0,4	0,2
- Altri crediti finanziari non correnti	4,4	3,4
Debiti finanziari a medio e lungo termine:		
- Finanziamenti a lungo termine	(1.151,7)	(1.140,1)
- Strumenti finanziari derivati	(5,0)	(5,0)
<b>Indebitamento netto</b>	<b>(777,2)</b>	<b>(609,0)</b>

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2007, pari a 2.322,9 milioni, è diminuito di 102,4 milioni rispetto a fine 2006; pertanto il rapporto posizione finanziaria/patrimonio netto (gearing) è passato dal 25% di fine 2006 al 33%.

### Italia

In un contesto macroeconomico favorevole per molti dei Paesi dell'area euro, l'Italia ha registrato un rallentamento della crescita rispetto all'anno 2006: il PIL nel secondo trimestre dell'anno è aumentato solo dello 0,1% rispetto al precedente trimestre e dell'1,8% su base annua, alla presenza di un tasso d'inflazione negli ultimi 12 mesi pari al 1,9%. Dopo un primo trimestre contraddistinto da un inverno eccezionalmente mite, che ha sostenuto il comparto delle costruzioni anticipandone in parte i volumi, nel secondo

trimestre il mercato edilizio e conseguentemente le vendite di materiali da costruzione hanno subito un diffuso rallentamento, innescato da un affievolimento della domanda residenziale e dalla mancanza di assegnazioni, tramite gare d'appalto pubbliche, di nuove opere del genio civile.

L'andamento delle nostre vendite di leganti idraulici e clinker, comprese le quantità destinate all'esportazione, ha registrato una crescita del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2006. Lo sviluppo dei prezzi, per contro, è stato leggermente calante (-0,6%), tale da rendere impossibile il mantenimento dei risultati operativi al livello dello scorso esercizio. Da segnalare infatti il persistente aumento dei costi energetici (combustibili in particolare) aggravato dall'escalation dei noli atlantici e sostenuto dalle quotazioni petrolifere che, mantenendosi a livelli elevati, non consentono di ottenere approvvigionamenti di petcoke a sconto in un mercato strutturalmente sfavorevole al compratore, dove a fronte di una domanda dinamica si contrappone un'offerta rigidamente controllata. Il semestre ha anche risentito dei costi sostenuti a vario titolo in occasione delle celebrazioni per i 100 anni della società.

Il fatturato del settore cemento è stato pari a 311,2 milioni (+3,0% sul 2006) ed il margine operativo lordo è sceso di 10,5 milioni (-11,1%) con un'incidenza sul fatturato che dal 31,3% del precedente esercizio è passata al 27,0%.

Nel mese di giugno la società ha sottoscritto con Cementilce Srl un contratto preliminare di compravendita per l'acquisizione di un centro di macinazione clinker in corso di costruzione, sito a Cairo Montenotte (SV), avente una capacità produttiva autorizzata di 500.000 ton/anno di cemento. Al termine della costruzione il complesso industriale sarà conferito in una Newco, le cui quote (100%) saranno cedute a Buzzi Unicem. Il prezzo di acquisto di dette quote è stato definito in 42 milioni di euro. In data 5 luglio 2007 è pervenuta autorizzazione all'operazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato. L'esecuzione del contratto è subordinata all'ultimazione dei lavori di costruzione dell'impianto entro il 31 dicembre 2007.

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. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	311,2	302,2
Margine operativo lordo	84,1	94,6
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>27,0</i>	<i>31,3</i>
Investimenti industriali	18,7	23,4
Addetti a fine periodo	(numero) 1.425	1.450

Il settore del calcestruzzo preconfezionato, così come in parte già avvenuto nel primo trimestre, ha incontrato maggiori difficoltà di mercato, accumulando un rallentamento dei volumi venduti pari al 8,3% rispetto al primo semestre del 2006, amplificato da condizioni meteorologiche poco favorevoli nei mesi di maggio e giugno (-2,6% tenendo conto della variazione di perimetro dovuta alla cessione di 5 rami aziendali a SACCI con effetto dal 31

dicembre 2006). Inoltre, nonostante il consumo medio di cemento per metro cubo di calcestruzzo continui ad aumentare per la richiesta di prodotti con prestazioni più elevate, il mercato riconosce incrementi di prezzo solo frazionari, non sufficienti a compensare l'aumento dei costi di produzione, a deterioramento della redditività.

Il fatturato di settore si è fermato a 256,1 milioni, in calo (-8,1%) dai 278,5 milioni del primo semestre 2006; anche il margine operativo lordo ha accusato una sensibile diminuzione portandosi a 13,5 milioni rispetto ai 20,9 milioni del primo semestre 2006.

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. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	256,1	278,5
Margine operativo lordo	13,5	20,9
<i>% sui ricavi netti</i>	5,3	7,5
Investimenti industriali	6,1	5,4
Addetti a fine periodo	(numero) 666	683

## **Germania**

A due anni di distanza dall'ascesa al cancellierato di Angela Merkel, il clima economico è molto migliorato. Nonostante alcune incertezze sulle scelte operative, il governo ha saputo rassicurare gli ambienti imprenditoriali e sindacali sul fatto che il Paese è in grado di riprendere il proprio ruolo tradizionale di locomotiva dell'economia europea ed attuare importanti e coraggiose riforme. Gli indicatori economici sono ben orientati con una stima di aumento del PIL per l'intero 2007 attorno al 2%, abbinata ad una risalita della produzione industriale ed in un contesto di prezzi stabili o solo lievemente crescenti. Le importanti ristrutturazioni effettuate (taglio dei costi e riduzione delle capacità produttive in eccesso) hanno reso nuovamente competitive le imprese tedesche e le esportazioni da esse generate.

Nel settore delle costruzioni, dopo un primo semestre 2006 che ancora appariva incerto, gli ultimi dodici mesi hanno lasciato il passo ad un'accresciuta fiducia: gli investimenti in tutti i settori della domanda sono risultati importanti e dovrebbero mantenere una buona intonazione durante l'intero 2007. Potrebbe verificarsi un rallentamento nel settore residenziale, in parte causato dall'eliminazione dei sussidi governativi per l'acquisto di nuove case e dall'estensione da 2 a 10 anni del limite temporale entro il quale l'acquisto e la successiva rivendita di un immobile sono considerati speculativi e pertanto soggetti alla tassa sul capital gain. L'edilizia commerciale e industriale è in miglioramento, così come le opere d'ingegneria civile, sostenute dagli investimenti di mantenimento delle infrastrutture (autostrade e ferrovie principalmente) che beneficiano dei fondi generati dal sistema di pedaggi autostradali recentemente introdotto per i mezzi pesanti.

Il mercato del cemento ha tratto beneficio da una simile situazione congiunturale, oltre che dal clima mite: nei primi sei mesi dell'anno le nostre attività hanno realizzato vendite in aumento del 12,9% rispetto al corrispondente periodo del 2006. Il livello medio dei prezzi, sospinto da una domanda vivace, è salito di circa il 6% ed a fronte di costi operativi abbastanza stabili ha permesso di migliorare la redditività.

Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha registrato una produzione in crescita del 3,7% con prezzi in miglioramento di quasi 8%, che hanno consentito un certo recupero dei margini insieme al processo di riorganizzazione e razionalizzazione societaria in corso.

Il fatturato è passato da 215,1 a 238,9 milioni (+11,1%), ma a parità di perimetro la variazione sarebbe stata del 18,3%. Il margine operativo lordo ha raggiunto i 35,6 milioni contro 33,2 milioni dell'anno precedente (+7,1%). La redditività caratteristica, al netto delle componenti non ricorrenti, si è attestata al 14,6%, un livello ancora migliorabile tenendo conto della penalizzazione associata ai ritorni inadeguati del settore calcestruzzo.

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

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	238,9	215,1
Margine operativo lordo	35,6	33,2
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>14,9</i>	<i>15,4</i>
Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti	34,9	21,6
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>14,6</i>	<i>10,0</i>
Investimenti industriali	38,5	13,0
Addetti a fine periodo* (numero)	1.503	1.543

### **Lussemburgo**

Nella prima metà dell'esercizio in corso, le nostre attività nel Paese hanno mostrato una forte crescita, soprattutto grazie all'interazione col mercato tedesco e quello francese. Le quantità vendute di cemento e clinker sono cresciute del 44,9% ed i ricavi medi unitari del 3,2%.

Il fatturato delle attività lussemburghesi si è attestato a 48,7 milioni, in aumento del 32,7% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo si è confermato in linea con il 2006 (8,9 milioni rispetto a 8,5 milioni), ma escludendo da entrambi i periodi le poste non ricorrenti (plusvalenza da cessione Eurobeton nel 2006 ed accantonamento per probabile perdita legata alla dismissione di una partecipazione nel 2007) risulta un incremento di 7,4 milioni ed un conseguente miglioramento della redditività caratteristica ricorrente dal 12,4% al 24,4%.



Si riporta il contributo del Lussemburgo alle attività del gruppo:

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	48,7	36,7
Margine operativo lordo	8,9	8,5
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>18,3</i>	<i>23,0</i>
Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti	11,9	4,6
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>24,4</i>	<i>12,4</i>
Investimenti industriali	1,3	3,1
Addetti a fine periodo (numero)	218	224

### **Olanda**

A decorrere dal 1 gennaio 2007, a seguito del processo di ristrutturazione societaria intrapreso da Dyckerhoff nel settore calcestruzzo, sono state avviate in Olanda le attività della nuova controllata totalitaria Basal, che opera nel Paese con 23 impianti di calcestruzzo preconfezionato e 2 cave di aggregati naturali.

In un contesto positivo per l'economia nazionale, che prevede una crescita del PIL del 2,8% per l'intero 2007 ed investimenti in costruzioni in linea o al di sopra di tale indicatore, le vendite relative ai primi sei mesi hanno superato 0,485 milioni di metri cubi di calcestruzzo, con ricavi pari a 67,9 milioni. Il margine operativo lordo si è attestato a 4,1 milioni, con una redditività caratteristica del 6,1%.

### **Repubblica Ceca e Slovacchia**

Si mantiene positivo l'andamento dell'economia in Repubblica Ceca; la ricchezza disponibile generata, seppure non omogeneamente distribuita tra le regioni del Paese, consente di stimare un aumento del PIL per l'intero 2007 del 5,1%.

Anche il mercato delle costruzioni prosegue nel proprio sviluppo: dopo un 2006 spumeggiante sospinto dall'edilizia residenziale e da quella industriale e commerciale, favorita dagli investimenti provenienti dall'estero, nel 2007 tutte le componenti della domanda hanno mostrato un andamento positivo con una ripresa delle opere a carattere pubblico (strade ed autostrade principalmente) ed una crescita più moderata del comparto residenziale, utile ad innescare un riallineamento dei prezzi delle abitazioni alla reale capacità di spesa degli acquirenti.

Nella prima metà dell'esercizio in corso le vendite di cemento sono sensibilmente cresciute (+30,9%) rispetto al medesimo periodo del 2006, anche con l'aiuto di esportazioni verso la Polonia. I prezzi medi di vendita in valuta locale sono aumentati del 3,6%.

Molto favorevole è risultato altresì l'andamento della ZAPA Beton, società leader nel settore del calcestruzzo preconfezionato in Repubblica Ceca e Slovacchia. I volumi sono cresciuti del 20,8% mentre si è assistito ad una diminuzione dei ricavi medi unitari in valuta locale del 1,8%, a causa della crescente competizione in alcune aree.

Per effetto di tali dinamiche e grazie ad un lieve rafforzamento della corona il fatturato è passato dai 71,6 milioni del primo semestre 2006 ai 92,9 milioni del corrente esercizio (+29,8%) ed il margine operativo lordo da 27,1 a 31,7 milioni (+17,1%). Ne consegue che il rapporto tra margine operativo lordo e fatturato si è ridotto dal 37,8% al 34,1%; tuttavia occorre rilevare che nel 2006 tale indicatore beneficiava di proventi per 6,0 milioni derivanti dalla vendita di quote d'emissione e che nel primo semestre del 2007 sono compresi 3,4 milioni di proventi non ricorrenti riguardanti la cessione di alcuni rami aziendali appartenenti al settore calcestruzzo.

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

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	92,9	71,6
Margine operativo lordo	31,7	27,1
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>34,1</i>	<i>37,8</i>
Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti	28,3	27,1
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>30,2</i>	<i>37,8</i>
Investimenti industriali	3,7	2,2
Addetti a fine periodo (numero)	874	806

## **Polonia**

Gli indicatori macroeconomici (stima PIL 2007 +6,5%) mettono in luce una nazione in piena espansione economica, grazie ad un recupero della domanda per investimenti, forte crescita dei consumi ed aumento consistente delle esportazioni. Salgono anche le importazioni grazie alla domanda interna ed il migliorato benessere economico è accompagnato da un tasso di disoccupazione in calo (dal 17,6% del 2005 si stima possa passare al 13,1% nel 2007) e da un'inflazione, seppur in agguato, ancora al di sotto del 2%.

L'industria delle costruzioni nei primi sei mesi dell'anno ha registrato tassi di crescita superiori a quelli dell'economia nel suo complesso, favorita anche da condizioni meteo eccezionalmente miti. Il mercato immobiliare residenziale è in forte espansione, con marcate differenze nei prezzi degli immobili tra grossi centri urbani e città di media-piccola taglia. Sostenuta è anche la crescita del comparto commerciale ed industriale oltre alle opere infrastrutturali, a sostegno della crescente economia ed in vista dei campionati europei di calcio che si terranno nel 2012. I prezzi dei terreni e della manodopera sono in forte ascesa, mentre in diversi casi si registra difficoltà nel reperire il materiale da costruzione.

Le vendite di cemento sono così aumentate del 39,1% rispetto al medesimo periodo del 2006, con prezzi in valuta locale in crescita del 17,0%: tale crescita è il risultato di un andamento di mercato favorevole e di un raffronto semestre su semestre premiante (i prezzi dell'analogo periodo 2006 risultavano in calo).

Il settore calcestruzzo ha ottenuto anch'esso un'ottima performance, con un incremento delle vendite del 21,8% ed un miglioramento dei prezzi medi unitari del 19,4%. Ne è derivato un incremento di fatturato in euro del 62,7%, da 40,3 a 65,6 milioni, e del margine operativo lordo del 98,4%, da 11,8 a 23,4 milioni. Al netto dell'effetto cambio positivo, tali variazioni sarebbero state rispettivamente del 60,9% e 96,0%, comunque eccellenti. Il rapporto tra margine operativo lordo e fatturato ha raggiunto il 35,7% (29,3% a giugno 2006).

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

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	65,6	40,3
Margine operativo lordo	23,4	11,8
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>35,7</i>	<i>29,3</i>
Investimenti industriali	4,2	2,3
Addetti a fine periodo (numero)	400	415

### **Ucraina**

Il Paese prosegue nella propria espansione economica, in un quadro politico di riferimento piuttosto incerto, che non pare però frenare l'aumento del PIL, attestatosi al 8% nei primi tre mesi dell'anno e previsto in forte sviluppo per l'intero anno (+6,4%).

La domanda di cemento è in aumento e la necessità di infrastrutture continua a guidare il comparto delle costruzioni, in vista anche dei collegamenti che dovranno essere resi disponibili entro il 2012 con la Polonia, a completamento delle opere per i campionati europei di calcio, assegnati congiuntamente ai due Paesi.

Una simile situazione, accompagnata da un inverno mite, ha fatto sì che, nei primi sei mesi dell'esercizio in corso, le quantità di cemento vendute siano stati superiori del 34,4% a quelle dell'anno precedente, accompagnate da prezzi medi in forte aumento (+61,2% in valuta locale). E' proseguita inoltre la crescita interna del settore calcestruzzo, le cui vendite sono migliorate del 63,9% a 0,164 milioni di metri cubi associate ad una brillante dinamica dei prezzi (+36,4% in valuta locale).

Il fatturato ed il margine operativo lordo sono passati rispettivamente da 41,3 milioni nel 2006 ai 79,7 milioni del 2007 e da 4,2 a 23,4 milioni, mostrando un miglioramento aldilà di ogni previsione. Grazie anche ad una maggior stabilità del costo del gas naturale, il semestre ha registrato un ottimo sviluppo della redditività caratteristica, che ha raggiunto il 29,3% dal precedente 10,2%.

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

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	79,7	41,3
Margine operativo lordo	23,4	4,2
<i>% sui ricavi netti</i>	29,3	10,2
Investimenti industriali	6,7	5,3
Addetti a fine periodo	(numero) 1.698	1.636

### **Russia**

Prosegue il momento favorevole dell'economia russa, con un tasso di crescita del PIL che nel primo trimestre dell'anno è stato del 7,9% e che si manterrà presumibilmente su tali livelli per l'intero anno. Lo sviluppo, ancora principalmente alimentato dal comparto energetico, è sostenuto anche da maggiori consumi privati e da crescenti investimenti nel settore industriale e commerciale.

Le vendite di cemento realizzate nel primo semestre dalla cementeria di Suchoi Log, hanno avuto andamento positivo (+7,0%), grazie alle condizioni climatiche miti che hanno favorito le spedizioni nel periodo invernale, consentendo di evitare ai magazzini di stoccaggio il loro completo riempimento (e conseguente fermata dei forni). La domanda nel Paese, ed in particolar modo nella regione degli Urali, ha confermato la sua intonazione positiva ed è ancora molto migliorato il livello dei prezzi di vendita (+43,6% in valuta locale rispetto ai primi sei mesi del 2006).

N'è derivato un deciso avanzamento sia del fatturato che del margine operativo lordo, nonostante l'aggravio dei costi di smontaggio e trasporto dall'Europa Occidentale dei macchinari per il progetto di ampliamento della capacità produttiva in corso. A fronte di ricavi in aumento del 46,0% a 72,9 milioni, il margine operativo lordo ha evidenziato una crescita del 28,5% a 23,2 milioni; al netto dei costi per la logistica della nuova linea produttiva, il margine operativo lordo sarebbe più che raddoppiato, con una redditività caratteristica ai vertici del gruppo.

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). Si conferma il budget di spesa preventivato e l'avviamento della produzione della nuova linea nel 2009.

Buzzi Unicem intende avviare nella regione di Orenburg la costruzione di uno stabilimento greenfield per la produzione annua di circa 2 milioni di tonnellate di cemento, situato a 35 km dal confine con il Kazakistan. Il progetto verrà realizzato tramite la società di nazionalità russa ZAO Akmel, della quale Dyckerhoff AG ha acquisito una partecipazione pari al 98% del capitale sociale. Si prevede che la nuova cementeria sia completata entro il 2010. L'investimento totale potrà raggiungere i 250 milioni di euro, finanziati dalle disponibilità liquide esistenti e tramite i flussi di cassa attesi generati dalla gestione. Il nuovo impianto di produzione beneficerà di efficaci collegamenti di trasporto, grazie

all'accesso diretto alla linea ferroviaria che unisce Mosca con Tashkent, consentendo un ampio raggio d'azione. La località prescelta permetterà al gruppo di rifornire i mercati al nord della regione Volga/Urali, così come il nord-ovest del Kazakistan fino al mar Caspio. Entrambi i mercati della Russia e del Kazakistan sono in forte espansione ed in particolare l'economia della regione di Orenburg e del Kazakistan è sostenuta dall'attività di sfruttamento delle riserve petrolifere e di gas naturale; ciò dovrebbe garantire alla nuova iniziativa una crescita solida e controllata.

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

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	72,9	49,9
Margine operativo lordo	23,2	18,0
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>31,8</i>	<i>36,1</i>
Investimenti industriali	9,4	2,0
Addetti a fine periodo (numero)	1.494	1.563

### **Stati Uniti d'America**

Negli Stati Uniti, dopo la frenata superiore alle attese nei primi tre mesi dell'anno, l'attività economica ha rimbalzato nel secondo trimestre (PIL a +4,0%). Il tasso di crescita registrato è, infatti, il più forte dai primi tre mesi del 2006, grazie alla spinta proveniente dalle esportazioni, dalle costruzioni commerciali e dalla spesa pubblica. Sono rimasti deboli invece i consumi privati ed hanno continuato ad essere decisamente negative le indicazioni provenienti dal mercato immobiliare residenziale: il dato relativo alla costruzione di nuove case per il mese di giugno 2007 si attesta a 1,4 milioni di unità, in calo del 25,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Sul fronte valutario il dollaro ha continuato a perdere terreno nei confronti dell'euro, fino a varcare la soglia di 1,36 nel mese di aprile. Il settore delle costruzioni, dopo esser stato uno dei maggiori creatori di ricchezza per buona parte del 2006, si sta rivelando in molti casi fonte di preoccupazione per gli investitori in edilizia residenziale e la crisi dei mutui *sub-prime* non pare risparmiare nessuno: molti acquirenti faticano a rientrare dalle linee di finanziamento concesse dalle istituzioni creditizie, le quali a loro volta rischiano l'insolvenza, mentre le parti venditrici hanno visto lievitare la percentuale di invenduto, che ha ormai raggiunto livelli preoccupanti.

In un simile contesto, le vendite di leganti idraulici sono diminuite del 7,3% mentre per il calcestruzzo preconfezionato, più sensibile alle oscillazioni del mercato, il calo è risultato del 7,7%. Durante la primavera e l'inizio dell'estate, in diversi mercati di presenza, le condizioni meteo sono state poco favorevoli all'attività edilizia, con precipitazioni molto superiori alla media stagionale. Le spedizioni in Texas sono aumentate del 22%, grazie all'apporto del nuovo terminal di Houston aperto lo scorso mese di ottobre (in partnership con Ash Grove e Texas Lehigh), dal quale Alamo Cement ha tratto beneficio.

I prezzi di vendita sono mediamente migliorati del 5,4% in valuta locale, anche per il pieno realizzo degli aumenti effettuati nella seconda parte del 2006. I costi operativi hanno

evidenziato un tasso d'inflazione moderato e più marcato nel caso dei variabili (in particolare combustibile e trasporti). Ciò ha consentito di non intaccare eccessivamente la redditività caratteristica, che ha confermato livelli d'eccellenza per il Paese (32,3%). A sostanziale beneficio di tale indicatore occorre ricordare che si sono limitate al massimo le vendite di cemento importato, con redditività strutturalmente ridotta.

Il fatturato in dollari si è attestato a 551,4 milioni, in calo del 3,5% dai 571,2 del corrispondente semestre 2006. Il margine operativo lordo è stato di 178,0 milioni di dollari (-5,0%) dai precedenti 187,5 milioni. In euro i ricavi netti sono diminuiti da 464,8 a 414,8 milioni (-10,7%) ed il margine operativo lordo è risultato inferiore di 18,6 milioni, da 152,5 a 133,9 milioni (-12,2%).

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

	(milioni di euro)	
	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti	414,8	464,8
Margine operativo lordo	133,9	152,5
<i>% sui ricavi netti</i>	<i>32,3</i>	<i>32,8</i>
Investimenti industriali	72,5	31,6
Addetti a fine periodo	2.345	2.316

### **Messico**

Nel primo semestre dell'anno l'economia messicana ha confermato buoni livelli di sviluppo, seppur in rallentamento rispetto al 2006, anno di elezioni presidenziali e come tale statisticamente a maggior crescita. La stima preliminare del PIL indica un avanzamento del 2,8% nel periodo gennaio – giugno 2007; limitatamente agli investimenti in costruzioni tale indicatore fa segnare un incremento del 1,2%.

Le vendite di cemento della collegata Corporación Moctezuma sono cresciute del 18% e del 13% quelle di calcestruzzo preconfezionato. L'incremento nel settore cemento è dovuto principalmente alla possibilità di utilizzo durante l'intero semestre della seconda linea produttiva a Cerritos, che nel 2006 aveva funzionato soltanto dal mese di aprile in poi. Il livello dei prezzi cemento in valuta locale è stato influenzato da una rinnovata pressione competitiva e da una distribuzione necessariamente più a largo raggio del prodotto, risultando così in diminuzione del 2,3%; stabili i prezzi del calcestruzzo preconfezionato.

Fatturato e margine operativo lordo, misurati in valuta locale, hanno registrato rispettivamente un incremento del 17,7% e del 5,0%. L'indebolimento del peso messicano ha penalizzato la traduzione in euro: il fatturato è aumentato del 8,2% (da 98,0 a 106,0 milioni) ma il margine operativo lordo ha accusato un decremento del 3,3% (da 48,6 a 46,9 milioni). Il rapporto tra le due grandezze è passato dal 49,6% al 44,3%, a causa dei prezzi deboli e degli aggravii dal lato costi (soprattutto il petcoke).

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

		(milioni di euro)	
		<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Ricavi netti		212,0	196,0
Margine operativo lordo		93,8	97,2
<i>% sui ricavi netti</i>		<i>44,3</i>	<i>49,6</i>
Investimenti industriali		11,7	11,9
Addetti a fine periodo	(numero)	1.040	970

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In Italia la domanda di cemento dovrebbe tendere a rallentare rispetto ai livelli del 2006, anche in funzione dell'andamento climatico nel periodo ottobre - dicembre. Ci attendiamo pertanto che la diminuzione del risultato operativo fin qui consuntivata non venga assorbita nella seconda parte dell'anno.

Nei mercati dell'Europa Occidentale (Germania, Lussemburgo, Olanda) l'andamento degli investimenti in costruzioni è previsto in crescita, con incrementi dell'ordine del 3-4% nel 2007. E' probabile che la domanda di cemento rimanga dinamica, ma a livelli più contenuti rispetto ai primi sei mesi. Ci aspettiamo quindi che la buona performance delle nostre attività prosegua nella seconda metà dell'anno e che i profitti si confermino in miglioramento.

I Paesi dell'Europa Centro-Orientale (Repubblica Ceca, Polonia, Ucraina, Russia) continueranno ad avere anche nel secondo semestre un effetto trainante sugli utili, grazie alla vitalità delle rispettive economie. Le prospettive per volumi e prezzi sono interessanti ed i risultati dovrebbero pertanto evidenziare un sostanziale progresso, in linea col favorevole sviluppo del primo semestre.

A seguito della recente crisi che ha colpito i mercati finanziari, la situazione economica degli Stati Uniti sta rapidamente cambiando ed è aumentato il rischio di un rallentamento. Il consumo di cemento è atteso in diminuzione di almeno un 5%, dal momento che le difficoltà dell'edilizia residenziale non accennano a diminuire, ed il perdurare della debolezza della domanda potrebbe sortire qualche effetto negativo sui prezzi. Il grado di sfruttamento della capacità produttiva rimarrà comunque elevato, poiché i minori volumi di vendita incidono soprattutto sulle importazioni. In tale situazione i risultati in valuta locale si confermeranno, con ogni probabilità, inferiori di alcuni punti percentuali rispetto a quelli eccellenti del consuntivo 2006.

In Messico l'esercizio 2007 vedrà probabilmente un aumento dell'utile operativo espresso in valuta locale, indotto dal buon incremento delle vendite, ed una contrazione della redditività caratteristica, a causa della difficoltà di adeguare i prezzi all'inflazione del combustibile ed altri fattori produttivi.

Nel primo semestre, la buona diversificazione geografica che caratterizza il gruppo ha permesso di compensare il rallentamento di alcuni Paesi e gli effetti legati alle variazioni nei tassi di cambio con gli sviluppi realizzati nei mercati più dinamici. Confidiamo che tale andamento si possa riprodurre anche nella seconda parte dell'anno e pertanto che l'esercizio 2007 si chiuda con risultati operativi non inferiori a quelli molto positivi del 2006.

Casale Monferrato, 12 settembre 2007

p. il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Alessandro BUZZI



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Nota	30.06.2007	31.12.2006
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Avviamento	6	540.502	540.350
Altre attività immateriali	6	19.937	5.765
Immobili, impianti e macchinari	7	2.875.676	2.876.099
Investimenti immobiliari	8	13.271	13.997
Partecipazioni in società collegate	9	143.531	157.111
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10	22.884	5.223
Attività fiscali differite		60.927	61.443
Attività per piani a benefici definiti	22	43.745	45.570
Strumenti finanziari derivati	11	379	192
Crediti ed altre attività non correnti	12	93.550	104.036
		<b>3.814.402</b>	<b>3.809.786</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	13	303.616	290.839
Crediti commerciali	14	638.051	549.610
Altri crediti	15	89.329	67.628
Strumenti finanziari derivati	11	1.427	848
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10	201.546	192.570
Disponibilità liquide	16	468.586	514.798
		<b>1.702.555</b>	<b>1.616.293</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>5.516.957</b>	<b>5.426.079</b>

(in migliaia di euro)

	Nota	30.06.2007	31.12.2006
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Società</b>			
Capitale sociale	17	123.402	123.209
Sovrapprezzo delle azioni	18	455.016	452.885
Altre riserve	19	262.973	305.160
Utili portati a nuovo		1.243.419	1.221.430
Azioni proprie		(3.269)	(3.269)
		<b>2.081.541</b>	<b>2.099.415</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	20	<b>241.397</b>	<b>325.966</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>2.322.938</b>	<b>2.425.381</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	21	1.151.735	1.140.098
Strumenti finanziari derivati	11	5.000	5.000
Benefici per i dipendenti	22	336.208	365.552
Fondi per rischi ed oneri	23	255.467	242.752
Passività fiscali differite		493.391	505.354
Altri debiti non correnti	24	11.253	12.689
		<b>2.253.054</b>	<b>2.271.445</b>
<b>Passività correnti</b>			
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	21	135.909	35.318
Debiti verso banche a breve termine	21	28.929	52.991
Debiti commerciali	25	324.975	311.298
Debiti per imposte sul reddito		168.018	120.476
Strumenti finanziari derivati	11	88.762	78.330
Altri debiti	26	194.372	130.840
		<b>940.965</b>	<b>729.253</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>3.194.019</b>	<b>3.000.698</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>		<b>5.516.957</b>	<b>5.426.079</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

		(in migliaia di euro)	
	Nota	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Ricavi netti</b>	27	<b>1.675.765</b>	<b>1.518.597</b>
Variazioni delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti		6.637	(9.776)
Altri ricavi operativi	28	31.753	57.388
Plusvalenze da realizzo partecipazioni		699	9.778
Materie prime, sussidiarie e di consumo	29	667.923	584.260
Servizi	30	361.995	328.878
Costi del personale	31	209.877	197.874
Altri costi operativi	32	45.583	44.795
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>429.476</b>	<b>420.180</b>
Ammortamenti e svalutazioni	33	99.023	98.531
<b>Risultato operativo</b>		<b>330.453</b>	<b>321.649</b>
Oneri finanziari netti	34	(29.654)	(44.510)
Risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	35	6.838	(9.240)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>307.637</b>	<b>267.899</b>
Imposte sul reddito	36	(113.073)	(92.749)
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>194.564</b>	<b>175.150</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Società		163.748	146.736
Azionisti terzi		30.816	28.414
<b>Utile per azione</b>	37	( in euro)	
base			
- ordinarie		0,79	0,75
- risparmio		0,82	0,77
diluito			
- ordinarie		0,79	0,72
- risparmio		0,82	0,74

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile netto del periodo	194.564	175.150
Ammortamenti e svalutazioni	99.023	98.531
Risultati delle partecipazioni al patrimonio netto	(6.838)	9.240
Plusvalenze patrimoniali	(5.571)	(12.481)
Imposte differite	(3.275)	(8.726)
Azioni assegnate a dipendenti	1.716	989
Variatione netta fondi e benefici per i dipendenti	(7.556)	5.231
Variationi del capitale d'esercizio	(39.790)	(74.344)
<b>Flusso monetario netto generato dalle attività operative</b>	<b>232.273</b>	<b>193.590</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.652)	(501)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(141.311)	(81.617)
Investimenti in partecipazioni	(186.052)	(12.351)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali ed immateriali	14.538	5.201
Prezzo di realizzo partecipazioni	1.146	24.537
Contributi in conto capitale	-	732
Dividendi da collegate	6.222	3.047
Variatione delle attività e passività finanziarie	9.044	62.656
Variatione attività finanziarie disponibili per la vendita	(13.118)	(54.292)
<b>Flusso monetario netto assorbito dalle attività di investimento</b>	<b>(312.183)</b>	<b>(52.588)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di nuovi finanziamenti e bonds	135.444	6.758
Rimborsi di finanziamenti e bonds	(31.871)	(17.791)
Variatione netta dei debiti verso banche a breve termine	1.750	(1.190)
Finanziamento da società controllante	30.096	-
Altri movimenti di patrimonio netto	(476)	-
Distribuzione dividendi agli azionisti della Società	(83.042)	(63.513)
Distribuzione dividendi agli azionisti terzi	(11.852)	(27.673)
<b>Flusso monetario netto (assorbito) generato dalle attività di investimento</b>	<b>40.049</b>	<b>(103.409)</b>
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>(39.861)</b>	<b>37.593</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>514.798</b>	<b>364.931</b>
Aumento (Diminuzione) delle disponibilità liquide	(39.861)	37.593
Differenze di conversione	(6.239)	(15.374)
Variatione area di consolidamento	(112)	(2.520)
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>468.586</b>	<b>384.630</b>
<b>Informazioni supplementari</b>		
Interessi passivi pagati	32.262	46.925
Interessi attivi incassati	11.321	20.062
Imposte sul reddito pagate	36.898	25.719

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>	<i>Azioni proprie</i>	<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>Totale</i>
<b>Saldi al 1 gennaio 2006</b>	<b>118.270</b>	<b>375.932</b>	<b>526.569</b>	<b>880.631</b>	<b>(17.507)</b>	<b>346.225</b>	<b>2.230.120</b>
Proventi e oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto:							
Differenza di conversione bilanci esteri	-	-	(122.459)	-	-	(24.217)	<b>(146.676)</b>
Effetti applicazione IAS 32 e 39	-	-	-	242	-	39	<b>281</b>
Azioni assegnate a dipendenti	-	-	-	622	367	-	<b>989</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	146.736	-	28.414	<b>175.150</b>
Conversione prestito obbligazionario convertibile	292	4.156	(27)	-	-	-	<b>4.421</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(63.513)	-	(27.673)	<b>(91.186)</b>
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	(3.513)	-	(4.802)	<b>(8.315)</b>
Altri movimenti	-	-	(25.356)	25.219	-	(515)	<b>(652)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2006</b>	<b>118.562</b>	<b>380.088</b>	<b>378.727</b>	<b>986.424</b>	<b>(17.140)</b>	<b>317.471</b>	<b>2.164.132</b>
<b>Saldi al 1 gennaio 2007</b>	<b>123.209</b>	<b>452.885</b>	<b>305.160</b>	<b>1.221.430</b>	<b>(3.269)</b>	<b>325.966</b>	<b>2.425.381</b>
Proventi e oneri netti rilevati direttamente a patrimonio netto:							
Differenza di conversione bilanci esteri	-	-	(38.328)	-	-	(3.835)	<b>(42.163)</b>
Effetti applicazione IAS 32 e 39	-	-	-	248	-	33	<b>281</b>
Azioni assegnate a dipendenti	-	-	-	1.716	-	-	<b>1.716</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	163.748	-	30.815	<b>194.563</b>
Conversione prestito obbligazionario convertibile	193	2.131	(57)	-	-	-	<b>2.267</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(83.042)	-	(11.852)	<b>(94.894)</b>
Acquisto quote di minoranza	-	-	-	(63.031)	-	(99.255)	<b>(162.286)</b>
Altri movimenti	-	-	(3.802)	2.350	-	(475)	<b>(1.927)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2007</b>	<b>123.402</b>	<b>455.016</b>	<b>262.973</b>	<b>1.243.419</b>	<b>(3.269)</b>	<b>241.397</b>	<b>2.322.938</b>

## **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, Olanda, 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 semestrale in data 12 settembre 2007.

### **2. Forma e contenuto**

La relazione semestrale ed i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007 sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Il presente bilancio intermedio è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS), secondo l'informativa prevista dal documento IAS 34, Bilanci intermedi e dovrebbe essere letto unitamente al bilancio consolidato della società chiuso al 31 dicembre 2006.

### **3. Principi contabili**

I principi contabili adottati sono gli stessi del bilancio consolidato 2006, a cui si rinvia per maggiori dettagli.

Buzzi Unicem introdurrà il nuovo principio IFRS 7 e l'emendamento allo IAS 1 ad esso relativo nel bilancio dell'esercizio 2007. Le nuove interpretazioni IFRIC 7, 8, 9 e 10, omologate dalla Commissione della CE, sono efficaci dalla data d'inizio dell'esercizio 2007 e non sono state anticipatamente applicate. Soltanto alcune delle citate interpretazioni emesse dall'IFRIC si riferiscono all'attività del gruppo e la loro adozione non avrebbe comunque comportato la rilevazione di effetti contabili significativi.

Si segnala, inoltre, che le voci di bilancio esposte nella presente relazione sono state oggetto di alcuni adattamenti ed integrazioni rispetto alle pubblicazioni effettuate in precedenza, al fine di fornire una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica del gruppo. La principale modifica riguarda il valore equo delle attività a servizio di un piano pensionistico a benefici definiti, quando questo ecceda il valore dell'obbligazione per benefici successivi al rapporto di lavoro e si abbia diritto al rimborso

o a ridurre la futura contribuzione al piano; tale eccedenza è stata separatamente individuata come un'attività, in conformità a quanto stabilito dallo IAS 19.

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 verrebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Alcuni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali riduzioni durevoli di valore delle attività immobilizzate, 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 sui benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione del bilancio annuale.

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della miglior stima dell'aliquota media prevista a livello consolidato per l'intero esercizio.

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

	<i>Finale</i>			<i>Medio</i>		
	<i>30 giugno 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>30 giugno 2006</i>	<i>1° semestre 2007</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>1° semestre 2006</i>
<i>Euro 1 =</i>						
Dollaro USA	1,3505	1,3170	1,2713	1,3293	1,2556	1,2292
Peso messicano	14,5706	14,2937	14,3723	14,5563	13,6943	13,3874
Corona danese	7,4422	7,4560	7,4592	7,4512	7,4591	7,4602
Corona ceca	28,7180	27,4850	28,4930	28,1537	28,3417	28,4893
Corona slovacca	33,6350	34,4350	38,3500	34,0469	37,2341	37,5623
Hryvnia ucraina	6,8015	6,6462	6,3752	6,6973	6,3282	6,2058
Rublo russo	34,8070	34,6800	34,2400	34,6685	34,1117	34,0003
Zloty polacco	3,7677	3,8310	4,0546	3,8439	3,8959	3,8895
Fiorino ungherese	246,1500	251,7700	283,3500	250,2918	264,2630	260,5590

#### 4. Area di consolidamento

Durante il periodo sono avvenute alcune fusioni, in particolare nell'ambito Dyckerhoff, senza effetto sul bilancio intermedio consolidato, per continuare a semplificare la struttura societaria del gruppo.

La principale variazione intervenuta durante il primo semestre 2007 riguarda il consolidamento integrale dal 1 gennaio 2007 della controllata totalitaria di nuova costituzione Dyckerhoff Basal Nederland B.V., alla quale, nell'ambito della riorganizzazione del gruppo NCD, sono state assegnate alcune attività operanti nel settore calcestruzzo ed aggregati in Olanda. L'insieme Dyckerhoff Basal è costituito da 22 società controllate, con un fatturato di 68 milioni di euro ed un margine operativo lordo di 4 milioni nel primo semestre 2007.

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.

#### 5. Informativa di settore

##### Informativa primaria – area geografica

in migliaia di euro	<i>Italia</i>	<i>USA</i>	<i>Messico</i>	<i>Europa Occidentale</i>	<i>Europa Orientale</i>	<i>Elisioni</i>	<i>Totale</i>
<b>1° semestre 2007</b>							
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)	(6.891)	(23.285)	(13.913)	-	(99.023)
Risultato operativo	75.367	102.001	40.051	25.322	87.712	-	330.453
<b>1° semestre 2006</b>							
Ricavi netti	504.120	464.748	98.020	249.254	203.019	(564)	1.518.597
Margine operativo lordo	116.344	152.505	48.563	41.662	61.106	-	420.180
Ammortamenti	(24.272)	(32.639)	(6.502)	(22.341)	(12.777)	-	(98.531)
Risultato operativo	92.072	119.866	42.061	19.321	48.329	-	321.649



## 6. Avviamento e Altre attività immateriali

in migliaia di euro	Avviamento	Altre attività immateriali			Totale
		Brevetti, licenze e simili	Attività in corso e acconti	Altro	
<b>Valore netto al 31 Dicembre 2006</b>	<b>540.350</b>	<b>4.743</b>	<b>55</b>	<b>967</b>	<b>5.765</b>
<b>1° Semestre 2007</b>					
Differenze di conversione	152	(54)	-	(17)	(71)
Ammortamenti e svalutazioni	-	(1.040)	(34)	(169)	(1.243)
Incrementi	-	659	848	1.145	2.652
Variazione area di consolidamento	-	12.824	-	-	12.824
Riclassifiche	-	72	-	(62)	10
Cessioni ed altro	-	-	-	-	-
<b>Valore netto al 30 Giugno 2007</b>	<b>540.502</b>	<b>17.204</b>	<b>869</b>	<b>1.864</b>	<b>19.937</b>

Al 30 giugno 2007, i brevetti industriali, licenze ed altri diritti simili comprendono concessioni di escavazione (14.236 migliaia di euro), diritti di brevetto industriale (1.123 migliaia di euro), licenze per software applicativi utilizzati per l'automazione di impianti e d'ufficio (1.655 migliaia di euro) e licenze industriali (190 migliaia di euro). L'incremento di 12.824 migliaia di euro per variazione area di consolidamento si riferisce alle concessioni di escavazione del gruppo Basal, operante in Olanda nel settore del calcestruzzo preconfezionato e degli aggregati naturali.

### Avviamento ed impairment test

L'avviamento al 30 giugno 2007 ammonta a 540.502 migliaia di euro e la sua composizione è di seguito illustrata:

- 458.507 migliaia di euro riferiti a Dyckerhoff, di cui circa il 67% attribuibile al settore Europa Orientale ed il restante 33% all'Europa Occidentale;
- 55.917 migliaia di euro risultanti dall'incorporazione di Unicem SpA nel 1999;
- 26.078 migliaia di euro relativi ad altre aziende operanti in Italia ed all'estero, soprattutto nel settore calcestruzzo preconfezionato ed aggregati.

Nel primo semestre 2007 non ci sono state indicazioni di potenziali perdite di valore e pertanto non è emersa la necessità di effettuare ulteriori test.

## 7. Immobili, impianti e macchinari

in migliaia di euro	<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>
<b>Al 1 Gennaio 2007</b>						
Costo storico	2.160.720	3.389.128	297.651	106.284	104.302	6.058.085
Fondo ammortamento	(660.817)	(2.259.070)	(185.141)	-	(76.958)	(3.181.986)
<b>Valore netto</b>	<b>1.499.903</b>	<b>1.130.058</b>	<b>112.510</b>	<b>106.284</b>	<b>27.344</b>	<b>2.876.099</b>
<b>1° Semestre 2007</b>						
<b>Valore netto di apertura</b>	<b>1.499.903</b>	<b>1.130.058</b>	<b>112.510</b>	<b>106.284</b>	<b>27.344</b>	<b>2.876.099</b>
Differenze di conversione	(27.657)	(11.330)	(1.786)	(1.429)	(513)	(42.715)
Ammortamenti e svalutazioni	(18.926)	(64.186)	(11.887)	-	(2.441)	(97.440)
Riclassifiche	1.871	13.346	2.962	(20.527)	1.921	(427)
Incrementi	7.629	14.286	11.812	105.520	2.043	141.290
Variazione area di consolidamento	2.500	1.683	3.357	(3)	704	8.241
Cessioni ed altro	(6.262)	(2.020)	(602)	(177)	(311)	(9.372)
<b>Valore netto di chiusura</b>	<b>1.459.058</b>	<b>1.081.837</b>	<b>116.366</b>	<b>189.668</b>	<b>28.747</b>	<b>2.875.676</b>
<b>Al 30 Giugno 2007</b>						
Costo storico	2.133.811	3.398.013	319.882	189.668	105.747	6.147.121
Fondo ammortamento	(674.753)	(2.316.176)	(203.516)	-	(77.000)	(3.271.445)
<b>Valore netto</b>	<b>1.459.058</b>	<b>1.081.837</b>	<b>116.366</b>	<b>189.668</b>	<b>28.747</b>	<b>2.875.676</b>

Gli investimenti del periodo ammontano a 141.290 migliaia di euro e sono sommariamente descritti nelle informazioni sulla gestione, a cui si rimanda. La variazione dell'area di consolidamento per 8.241 migliaia di euro è principalmente riconducibile al primo consolidamento integrale del gruppo olandese Basal.

Nei primi sei mesi del 2007, le differenze cambio, negative per 42.715 milioni di euro, riflettono prevalentemente l'andamento del dollaro USA e del peso messicano rispetto all'euro.

## 8. Investimenti immobiliari

in migliaia di euro	<i>30 Giugno 2007</i>	<i>31 Dicembre 2006</i>
Inizio del periodo	13.997	7.759
Differenze di conversione	(19)	(105)
Incrementi	23	-
Riclassifiche	-	6.183
Cessioni ed altro	(730)	160
<b>Fine del periodo</b>	<b>13.271</b>	<b>13.997</b>

## 9. Partecipazioni in società collegate

Sul decremento netto di 13.580 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006 ha influito per 14.787 migliaia il primo consolidamento integrale del gruppo Basal, operante in Olanda, al quale sono state assegnate alcune attività della collegata NCD.

in migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
Inizio del periodo	157.111	180.344
Differenze di conversione	(1.339)	(5.976)
Acquisizioni	2.722	8.466
Risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	6.838	(24.528)
Dividendi da società valutate a patrimonio netto	(6.221)	(9.583)
Cessioni ed altro	(15.580)	8.388
<b>Fine del periodo</b>	<b>143.531</b>	<b>157.111</b>

## 10. Attività finanziarie disponibili per la vendita

La porzione non corrente riguarda le partecipazioni in controllate non consolidate ed in altre imprese. L'aumento di 17.661 migliaia di euro si riferisce essenzialmente all'acquisizione di una partecipazione totalitaria (o quasi) in N.T.M. Transportgroep B.V. (9.600 migliaia di euro), Béton du Ried S.A. (2.686 migliaia di euro) e ZAO Akmel (4.500 migliaia di euro). Si tratta di società poco significative, iscritte al costo nella presente relazione semestrale e per le quali si procederà probabilmente al consolidamento integrale in un momento successivo.

La porzione corrente si riferisce ad impieghi temporanei di liquidità, in strumenti aventi un vasto mercato, emessi da istituzioni con elevato merito creditizio e soggetti ad un rischio molto basso di variazione del valore. Il dettaglio per natura è il seguente:

in migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
Titoli quotati	69.381	75.663
Titoli non quotati	97.083	82.158
Altro (principalmente certificati di deposito)	35.082	34.749
	<b>201.546</b>	<b>192.570</b>

## 11. Strumenti finanziari derivati

I contratti derivati, utilizzati esclusivamente al fine di ridurre il rischio di cambio, di tasso d'interesse e di variazioni nel prezzo di mercato, sono di tipo *plain vanilla* senza effetti moltiplicativi.

in migliaia di euro	30 Giugno 2007		31 Dicembre 2006	
	Attività	Passività	Attività	Passività
<b>Non correnti</b>				
Fair value hedges	379	-	192	-
Opzioni su partecipazioni	-	5.000	-	5.000
	<b>379</b>	<b>5.000</b>	<b>192</b>	<b>5.000</b>
<b>Correnti</b>				
Fair value hedges	449	914	665	-
Cash flow hedges	4	26	11	4.103
Non designati di copertura	974	87.822	172	74.227
	<b>1.427</b>	<b>88.762</b>	<b>848</b>	<b>78.330</b>

Nel periodo in esame le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati contabilizzate a patrimonio netto ed a conto economico risultano rispettivamente negative per 248 e 9.852 migliaia di euro.

## 12. Crediti ed altre attività non correnti

in migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
Anticipi su acquisti di partecipazioni	-	7.216
Crediti verso imprese collegate	10.045	9.025
Crediti tributari	29.877	32.930
Crediti per vendita di partecipazioni	6.721	6.622
Anticipi a fornitori	9.456	11.667
Crediti verso dipendenti	2.443	2.744
Crediti verso clienti	4.191	3.087
Depositi cauzionali attivi	17.262	17.009
Altri	13.555	13.736
	<b>93.550</b>	<b>104.036</b>

La diminuzione degli anticipi su acquisti di partecipazioni è attribuibile all'avvenuta esecuzione dei trasferimenti azionari a cui si riferivano (N.T.M. Transportgroep B.V., vedi Nota 10).

### 13. Rimanenze

<i>in migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2007</i>	<i>31 Dicembre 2006</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	189.866	173.904
Semilavorati	53.082	48.939
Prodotti finiti e merci	57.553	66.557
Acconti	3.115	1.439
	<b>303.616</b>	<b>290.839</b>

L'importo iscritto in bilancio a fine giugno è al netto di un fondo obsolescenza per complessivi 12.441 migliaia di euro. Non sono state effettuate svalutazioni nel primo semestre dell'esercizio 2007.

### 14. Crediti commerciali

<i>in migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2007</i>	<i>31 Dicembre 2006</i>
Crediti commerciali	649.865	563.768
Meno: Fondo svalutazione crediti	(29.393)	(30.764)
Crediti commerciali, netto	620.472	533.004
Altri crediti commerciali:		
- Verso imprese controllate non consolidate	141	10
- Verso imprese collegate	17.435	16.590
- Verso controllanti	3	6
	<b>638.051</b>	<b>549.610</b>

L'aumento dei crediti netti verso clienti di 88.441 migliaia di euro è attribuibile, da un lato al normale andamento dei flussi gestionali, parzialmente bilanciato dal deprezzamento del dollaro rispetto all'euro.

### 15. Altri crediti

<i>in migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2007</i>	<i>31 Dicembre 2006</i>
Crediti tributari	17.313	26.524
Crediti verso istituti previdenziali	1.288	308
Crediti verso imprese controllate e collegate	971	211
Crediti verso fornitori	16.040	10.097
Crediti verso dipendenti	1.519	729
Ratei e risconti attivi	24.773	15.655
Altri	27.425	14.104
	<b>89.329</b>	<b>67.628</b>

Nella voce residuale è compreso un importo pari a 7.000 migliaia di euro relativo alla cessione da parte di ZAPA beton di un ramo aziendale composto da 5 centrali di betonaggio nella Repubblica Ceca.

## 16. Disponibilità liquide

in migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
Cassa e depositi bancari	405.443	453.218
Depositi a breve termine	63.143	61.580
	<b>468.586</b>	<b>514.798</b>

Circa l'83% del totale di 468.586 migliaia di euro è detenuto dalle società operative estere. Il tasso di interesse medio sulle disponibilità a fine semestre è circa il 4,4% (4,7% nel 2006), con i tassi medi di investimenti e depositi in euro intorno al 3,5%, in dollari americani al 5,2% ed in pesos messicani al 7,3%.

## 17. Capitale sociale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale di Buzzi Unicem SpA è costituito come segue:

numero azioni	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
<b>Azioni emesse ed interamente versate</b>		
Azioni ordinarie	164.957.684	164.730.937
Azioni risparmio	40.711.949	40.617.554
	205.669.633	205.348.491
Capitale sociale (in migliaia di euro)	123.402	123.209

La riconciliazione del numero di azioni in circolazione durante il primo semestre 2007 è di seguito riportata:

numero azioni	Ordinarie	Risparmio	Totale
<b>Al 31 Dicembre 2006</b>			
Azioni emesse	164.730.937	40.617.554	205.348.491
Meno: Azioni proprie	(377.000)	-	(377.000)
Azioni in circolazione	164.353.937	40.617.554	204.971.491
Conversione di obbligazioni	226.747	-	226.747
Assegnazione azioni ai dipendenti	-	94.395	94.395
Azioni in circolazione a fine periodo	164.580.684	40.711.949	205.292.633
<b>Al 30 Giugno 2007</b>			
Azioni emesse	164.957.684	40.711.949	205.669.633
Meno: Azioni proprie	(377.000)	-	(377.000)
Azioni in circolazione	164.580.684	40.711.949	205.292.633

Nel mese di giugno 2007 sono state assegnate n. 94.395 azioni di risparmio (di nuova emissione) al personale con incarichi direttivi della società e delle sue controllate, in relazione al raggiungimento degli obiettivi 2006.

### **18. Sovrapprezzo delle azioni**

La variazione in aumento di 2.131 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006 deriva dalla parziale conversione del prestito “Buzzi Unicem 4% 2003-2008 convertibile” (n. 226.747 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>in migliaia di euro</i>	<i>30 Giugno 2007</i>	<i>31 Dicembre 2006</i>
Differenze di conversione	(237.300)	(195.456)
Riserve di rivalutazione	88.286	88.286
Avanzo di fusione	247.530	161.292
Altre	164.458	251.038
	<b>262.974</b>	<b>305.160</b>

La variazione negativa di 41.844 delle differenze di conversione è da attribuirsi per 38.005 migliaia di euro all'indebolimento del dollaro.

La variazione dell'avanzo di fusione e delle altre riserve è dovuta essenzialmente a trasferimenti tra le due poste, in relazione alle delibere di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie annualmente assunte dall'assemblea dei soci (annullamento e rinnovo).

### **20. Patrimonio netto di terzi**

Il saldo a fine periodo si riferisce principalmente a Dyckerhoff AG e società controllate (88.116 migliaia di euro), RC Lonestar Inc. (68.412 migliaia di euro) e Corporación Moctezuma, SAB de CV (82.956 migliaia di euro).

## 21. Finanziamenti

in migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
<b>Non correnti</b>		
Prestito obbligazionario convertibile	-	6.693
Prestiti obbligazionari non convertibili	798.327	861.495
Prestito mezzanino	221.749	218.810
Leasing	1.321	800
Finanziamenti assistiti da garanzie reali	-	298
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	130.338	52.002
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	<b>1.151.735</b>	<b>1.140.098</b>
<b>Correnti</b>		
Prestiti obbligazionari convertibili	4.426	-
Prestiti obbligazionari non convertibili	75.246	32.867
Leasing	798	1.174
Finanziamenti assistiti da garanzie reali	3.914	1.277
Finanziamenti non assistiti da garanzie reali	51.525	-
<b>Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine</b>	<b>135.909</b>	<b>35.318</b>
Debiti verso banche a breve termine	28.929	52.991
	<b>1.316.572</b>	<b>1.228.407</b>

Non ci sono state variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2006 in termini di emissioni o rimborsi di prestiti obbligazionari. La variazione è dovuta alla scadenza a breve del prestito obbligazionario non convertibile della controllata RC Lonestar Inc. per 58.333 migliaia di euro. L'aumento del saldo del prestito mezzanino è unicamente dovuto alla maturazione degli interessi posticipati, calcolati secondo il metodo del tasso effettivo. Nella prima metà dell'esercizio 2007 sono stati rimborsati debiti verso banche per 31.871 migliaia di euro in linea capitale ed accesi nuovi finanziamenti per 135.444 migliaia di euro. L'incremento di 51.525 migliaia di euro dei finanziamenti correnti non assistiti da garanzie reali è dovuto al trasferimento della voce non correnti delle quote in linea capitale scadenti a breve termine.

L'aumento dell'indebitamento del gruppo è ascrivibile alla conclusione dell'offerta pubblica di acquisto volontaria rivolta a tutti gli azionisti di minoranza di Dyckerhoff. Sono state consegnate a Buzzi Unicem n. 3.725.637 azioni privilegiate e n. 315.732 azioni ordinarie, che rappresentano circa il 9,8% del capitale sociale Dyckerhoff. La percentuale di partecipazione di Buzzi Unicem in Dyckerhoff è aumentata dal 78,6% all'88,4% (96,4% del capitale ordinario).

In merito a tassi e valute, l'indebitamento totale del gruppo al 30 giugno 2007 (dopo le coperture) è ripartito in sintesi come segue: circa 42% variabile e 58% fisso, circa 19% denominato in dollari e 81% in euro ed altre valute dell'Unione Europea.



## 22. Benefici per i dipendenti

Si precisa che Buzzi Unicem non ha ancora rilevato gli effetti contabili derivanti dalla cosiddetta riforma del trattamento fine rapporto, contenuta nella “Legge Finanziaria 2007”. A seguito di tali innovazioni, le quote di TFR maturande dal 1 gennaio 2007 perdono la natura di piano a benefici definiti e sono assimilabili ai versamenti contributivi di altra natura (piano a contribuzione definita). Il TFR maturato al 31 dicembre 2006 rimane un piano a benefici definiti ma dovrà essere rideterminato escludendo la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo deve essere trattata come una riduzione secondo il paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico.

L’archivio contenente le scelte definitive dei dipendenti è in fase di aggiornamento e solo nei prossimi mesi sarà possibile effettuare elaborazioni attuariali precise. Inoltre, le modalità di contabilizzazione, secondo gli IFRS, del nuovo regime del TFR e la metodologia di calcolo della riduzione sono state definite solo recentemente. Pertanto, la determinazione in modo puntuale dell’effetto riduzione è stata rinviata al bilancio 2007, tuttavia, secondo stime preliminari, tale effetto non sarebbe risultato significativo sul risultato di Buzzi Unicem.

in migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
<b>Per categoria</b>		
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro:		
- Piani pensionistici	178.737	204.771
- Piani di assistenza sanitaria	107.819	110.268
- Trattamento fine rapporto	39.488	40.655
- Altri	107	104
Altri benefici a lungo termine	10.057	9.754
	<b>336.208</b>	<b>365.552</b>
<b>Per area geografica</b>		
Italia	40.533	41.700
Germania e Lussemburgo	188.727	214.071
USA e Messico	106.948	109.781
	<b>336.208</b>	<b>365.552</b>

In Germania, durante il semestre, una parte della passività relativa ai piani pensione è stata trasferita ad una entità giuridicamente distinta, tramite il versamento di un contributo in denaro di 25.000 migliaia di euro.

Le attività nette per piani pensione, esposte separatamente all’attivo, si riferiscono all’area geografica USA.

## 23. Fondi per rischi ed oneri

In migliaia di euro	<i>Ripristino cave e rischi ambientali</i>	<i>Antitrust</i>	<i>Controversie legali e fiscali</i>	<i>Altri rischi</i>	<i>Totale</i>
<b>Al 1 Gennaio 2007</b>	<b>54.740</b>	<b>101.202</b>	<b>32.815</b>	<b>53.995</b>	<b>242.752</b>
Accantonamenti	252	-	3.024	16.416	19.692
Effetto attualizzazione	167	1.843	-	168	2.178
Rilasci di fondi inutilizzati	(1.614)	-	(1.042)	(1)	(2.657)
Utilizzi del periodo	(1.248)	-	(1.214)	(5.990)	(8.452)
Differenze di conversione	(645)	(1)	(270)	(341)	(1.257)
Riclassifiche	444	-	-	-	444
Variazione area di consolidamento	2.385	-	(13)	395	2.767
<b>Al 30 Giugno 2007</b>	<b>54.481</b>	<b>103.044</b>	<b>33.300</b>	<b>64.642</b>	<b>255.467</b>

Da segnalare nel periodo un accantonamento di 10.000 migliaia di euro per oneri di smontaggio e trasporto dei macchinari, provenienti dall'Italia e dalla Germania, destinati al progetto di espansione della cementeria di Suchoi Log (Russia), nonchè uno stanziamento di 3.066 migliaia di euro al fondo "rischi ambientali" oppure "controversie legali" da parte di di RC Lonestar. (Nota 32).

## 24. Altri debiti non correnti

in migliaia di euro	<i>30 Giugno 2007</i>	<i>31 Dicembre 2006</i>
Acconti	-	674
Titoli di credito	43	87
Debiti verso soci di minoranza (società di persone)	1.397	1.452
Debiti verso dipendenti	4.507	4.689
Altri	5.306	5.787
	<b>11.253</b>	<b>12.689</b>

## 25. Debiti commerciali

in migliaia di euro	<i>30 Giugno 2007</i>	<i>31 Dicembre 2006</i>
Debiti verso fornitori	314.739	306.193
Altri debiti commerciali:		
- Verso imprese controllate non consolidate	1.571	1.598
- Verso imprese collegate	8.665	3.507
	<b>324.975</b>	<b>311.298</b>

## 26. Altri debiti

in migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
Acconti	12.569	11.274
Titoli di credito	81	80
Debiti verso istituti previdenziali	9.069	8.570
Debiti verso dipendenti	51.115	48.771
Debiti verso clienti	8.917	8.356
Finanziamenti da società controllante	30.096	-
Ratei e risconti passivi	23.280	17.553
Altri	59.245	36.236
	<b>194.372</b>	<b>130.840</b>

I debiti finanziari verso società controllanti sono rappresentati da un prestito a breve termine concesso da Presa SpA, in relazione ai fabbisogni dell'attività gestionale e di investimento; esso è fruttifero di interessi a condizioni di mercato. Si segnala inoltre l'incremento di 16.393 migliaia di euro alla voce altri per la componente debiti IVA.

## 27. Ricavi netti

La composizione dei ricavi netti è la seguente:

in migliaia di euro	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Cessione di beni	1.634.739	1.480.922
Prestazioni di servizi ed altri	41.026	37.675
	<b>1.675.765</b>	<b>1.518.597</b>

L'aumento del 10,3% è dovuto a variazioni nei tassi di cambio per il 3,2%, alla positiva congiuntura dei mercati per il 9,9% ed all'estensione dell'area di consolidamento per il 3,6%.

## 28. Altri ricavi operativi

in migliaia di euro	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Recuperi spese	4.398	4.176
Risarcimento danni	613	344
Affitti attivi	3.008	2.789
Plusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	5.489	3.874
Contributi in conto capitale	239	196
Rilascio fondi per rischi ed oneri	2.657	19.526
Lavori interni capitalizzati	1.613	1.236
Vendita diritti di emissione	-	5.957
Altri	13.736	19.290
	<b>31.753</b>	<b>57.388</b>

## 29. Materie prime, sussidiarie e di consumo

In migliaia di euro	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	344.899	294.788
Materiali ausiliari e di consumo	92.181	85.608
Energia elettrica	105.773	97.735
Combustibili	116.640	87.988
Altri beni	21.923	16.229
Variatione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(13.493)	1.912
	<b>667.923</b>	<b>584.260</b>

## 30. Servizi

in migliaia di euro	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Trasporti	197.015	186.373
Manutenzioni e prestazioni di terzi	66.388	59.777
Assicurazioni	10.120	10.613
Legali e consulenze professionali	11.330	8.653
Godimento beni di terzi	18.420	16.477
Spese viaggio	3.622	3.573
Provvigioni passive	1.429	1.599
Altri	53.671	41.813
	<b>361.995</b>	<b>328.878</b>

L'incremento della voce altri è principalmente dovuto a costi di smontaggio e trasporto dall'Europa Occidentale di alcuni macchinari destinati all'espansione degli stabilimenti di Yug, Voyln (Ucraina) e Suchoi Log (Russia), per complessivi 6.025 migliaia di euro, cui si aggiunge un accantonamento per 10.000 migliaia di euro allo stesso titolo (Nota 32).

## 31. Costi del personale

in migliaia di euro	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Salari e stipendi	153.918	146.229
Oneri sociali	41.079	39.174
Benefici successivi al rapporto di lavoro	9.632	9.019
Altri benefici a lungo termine	285	133
Azioni assegnate ai dipendenti	1.716	990
Altri	3.247	2.329
	<b>209.877</b>	<b>197.874</b>

L'aumento delle retribuzioni e degli oneri sociali è imputabile per 3.621 migliaia di euro alla mensilità straordinaria distribuita ai dipendenti italiani in occasione del centenario della società.

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

numero	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Impiegati e dirigenti	4.075	4.026
Operai ed intermedi	7.147	7.150
	<b>11.222</b>	<b>11.176</b>

### **32. Altri costi operativi**

In migliaia di euro	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Svalutazione crediti	2.334	5.437
Accantonamenti per rischi ed oneri	19.693	22.578
Contributi associativi	4.753	4.329
Imposte indirette e tasse	8.927	9.138
Minusvalenze su alienazione immobili, impianti e macchinari	825	460
Altri	9.051	2.853
	<b>45.583</b>	<b>44.795</b>

Gli accantonamenti comprendono uno stanziamento di 10.000 migliaia di euro per far fronte ai costi di smontaggio e trasporto dei macchinari destinati al progetto di espansione della cementeria di Suchoi Log (Russia).

### **33. Ammortamenti e svalutazioni**

In migliaia di euro	<i>1° sem. 2007</i>	<i>1° sem. 2006</i>
Attività immateriali	1.243	995
Immobili, impianti e macchinari	97.440	97.504
Svalutazioni delle attività fisse	340	32
	<b>99.023</b>	<b>98.531</b>

### 34. Oneri finanziari netti

in migliaia di euro	1° sem. 2007	1° sem. 2006
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi su debiti verso banche	6.474	6.561
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	30.684	36.530
Interessi passivi su prestito mezzanino	7.447	7.356
Interessi passivi su contratti interest rate swap	1.245	-
Interessi passivi su benefici per i dipendenti	13.487	13.256
Valutazione strumenti finanziari derivati	15.643	62.368
Effetto attualizzazione fondi rischi	2.178	2.430
Differenze passive di cambio	7.993	8.585
Altri oneri	4.607	3.875
	<b>89.758</b>	<b>140.961</b>
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi attivi bancari	5.237	2.914
Interessi attivi su attività finanziarie disponibili per la vendita	9.570	5.699
Interessi attivi su contratti interest rate swap	974	873
Rendimento atteso delle attività al servizio benefici per i dipendenti	7.767	7.810
Valutazione strumenti finanziari derivati	4.733	3.404
Differenze attive di cambio	22.464	69.822
Dividendi da partecipazioni	1.336	1.227
Altri proventi	8.023	7.702
	<b>60.104</b>	<b>96.451</b>
	<b>(29.654)</b>	<b>(44.510)</b>

La riduzione degli oneri finanziari netti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2006 è imputabile principalmente all'incremento dei rendimenti a breve termine sulle disponibilità liquide, oltre al vantaggio derivante da un indebitamento netto mediamente inferiore durante il periodo.

### 35. Risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto

La voce comprende la quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, al netto dei dividendi ricevuti e di eventuali svalutazioni. I risultati operativi delle principali società collegate sono stati positivi ed hanno fornito il seguente apporto: Kosmos Cement Company (3.710 migliaia di euro), Bétons Feidt S.A. (435 migliaia di euro), Eljo Holding B.V. (293 migliaia di euro), S.A. des Bétons Frais (246 migliaia di euro), Eurobeton Holding S.A. (120 migliaia di euro).

### 36. Imposte sul reddito

In migliaia di euro	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Imposte correnti	116.272	97.026
Imposte differite	(3.303)	(4.245)
Imposte relative ad esercizi precedenti	104	(32)
	<b>113.073</b>	<b>92.749</b>

L'aliquota fiscale media ponderata del periodo è pari al 37% circa (35% circa nel 2006). Il primo semestre dell'esercizio precedente aveva beneficiato di una rettifica positiva di circa 4.000 migliaia di euro dovuta alla transizione del bilancio individuale Buzzi Unicem SpA da principi contabili italiani ad IFRS.

### 37. Utile per azione

#### Base

		1° sem. 2007	1° sem. 2006
Utile netto attribuibile agli azionisti della società	<i>migliaia di euro</i>	163.748	146.736
- attribuibile alle azioni risparmio	<i>migliaia di euro</i>	33.219	31.234
- attribuibile alle azioni ordinarie	<i>migliaia di euro</i>	130.529	115.502
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie		164.493.357	154.891.409
Numero medio ponderato delle azioni risparmio		40.633.287	40.543.604
Utile per azione ordinaria, base	<i>euro</i>	0,79	0,75
Utile per azione risparmio, base	<i>euro</i>	0,82	0,77

#### Diluito

		1° sem. 2007	1° sem. 2006
Utile netto attribuibile agli azionisti della società	<i>migliaia di euro</i>	163.748	146.736
Interessi passivi netti sul prestito obbligazionario convertibile	<i>migliaia di euro</i>	61	1.134
Utile netto rettificato	<i>migliaia di euro</i>	163.809	147.870
- attribuibile alle azioni risparmio	<i>migliaia di euro</i>	33.148	30.194
- attribuibile alle azioni ordinarie	<i>migliaia di euro</i>	130.662	117.675
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie		164.493.357	154.891.409
Rettifica per la conversione potenziale del prestito		529.926	8.531.874
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (rettificato)		165.023.283	163.423.283
Numero medio ponderato delle azioni risparmio		40.633.287	40.543.604
Utile per azione ordinaria, diluito	<i>euro</i>	0,79	0,72
Utile per azione risparmio, diluito	<i>euro</i>	0,82	0,74

### **38. Dividendi**

I dividendi pagati nel 2007 e nel 2006 sono stati rispettivamente 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) e 63.513 migliaia di euro (0,320 euro per azione ordinaria e 0,344 euro per azione di risparmio).

### **39. Impegni**

In migliaia di euro	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006
Garanzie prestate	13.674	29.922
Garanzie ricevute	9.740	9.823
Canoni leasing operativi a scadere	42.668	29.830
Altri impegni e garanzie	61.000	23.011

L'incremento è principalmente riconducibile agli ordini emessi per il progetto di espansione della capacità produttiva a Suchoi Log (Russia) ed ai contratti di leasing del gruppo Basal (Olanda), entrato nell'area di consolidamento ad inizio anno.

### **40. Operazioni con parti correlate**

La società controllante Presa SpA ha concesso alla capogruppo Buzzi Unicem SpA un finanziamento a breve termine pari a 30.000 migliaia di euro, regolato a tassi di mercato. Per il resto non si rilevano differenze significative da segnalare rispetto al bilancio 2006 nei rapporti con parti correlate intercorsi durante i primi sei mesi dell'esercizio.

### **41. Vertenze legali e passività potenziali**

Le azioni intentate da alcuni azionisti di minoranza della Dyckerhoff nei mesi di luglio 2004 e di maggio 2005, di cui si era dato conto nei bilanci precedenti, sono state chiuse a favore di Buzzi Unicem.

Per quanto riguarda le altre vertenze legali e/o passività potenziali illustrate nell'ultimo bilancio annuale non vi sono novità di rilievo da segnalare.

### **42. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio**

In data 1 luglio 2007 ha avuto effetto la fusione per incorporazione di Betonval SpA in Unical SpA., senza aumento di capitale di quest'ultima in quanto la società incorporata era detenuta al 100% dall'incorporante.



In data 2 agosto il consiglio di amministrazione della collegata Corporación Moctezuma, SAB de CV ha deliberato la costruzione di una cementeria greenfield nello stato di Veracruz. Il nuovo stabilimento avrà una capacità produttiva di 1,3 milioni di ton/anno. Il costo totale del progetto è stimato in 150 milioni di euro, da finanziare con le disponibilità liquide esistenti ed i flussi di cassa attesi generati dalla gestione. La cementeria dello stato di Veracruz si affiancherà a quella di Tepetzingo (Morelos) e Cerritos (San Luis Potosí), entrambe modernissime e con una capacità installata complessivamente pari a 5 milioni di ton/anno.

Durante il mese di agosto Buzzi Unicem SpA ha acquistato sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana n. 200.500 azioni di risparmio proprie, pari a 0,10% del capitale totale, per un controvalore complessivo di circa 2,8 milioni di euro. La società intende utilizzare le suddette azioni di risparmio in portafoglio a servizio del piano di assegnazione gratuita al personale con incarichi direttivi, in relazione al raggiungimento degli obiettivi prefissati (MBO).

Casale Monferrato, 12 settembre 2007

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 dei diritti partecipazione di voto
Buzzi Unicem S.p.A.	Casale Monferrato (AL)	EUR 123.401.780		
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
Dyckerhoff AG	Wiesbaden DE	EUR 105.639.816	Buzzi Unicem S.p.A. Buzzi Unicem Deutschland GmbH	76,25 12,12
Orionidas, S.A.	Valencia ES	EUR 2.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	68,00
Betonval S.p.A.	Calenzano (FI)	EUR 12.500.000	Unical S.p.A.	100,00
La Rinascita Calcestruzzi S.p.A.	Casale Monferrato (AL)	EUR 2.476.800	Unical S.p.A.	80,00
Simco S.r.l.	Casale Monferrato (AL)	EUR 104.000	Unical S.p.A.	44,10
San Martino S.c.r.l.	Casale Monferrato (AL)	EUR 100.000	Unical S.p.A. Betonval S.p.A.	51,00 24,00
Finpresa S.A.	Luxembourg LU	EUR 22.000.000	Buzzi Unicem Investimenti S.r.l.	100,00
Buzzi Unicem International S.à r.l.	Luxembourg LU	EUR 15.529.900	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
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	Krufft 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
Kinzigbeton GmbH & Co. KG	Wächtersbach DE	EUR 237.812	Dyckerhoff AG	75,59
Dyckerhoff Luxembourg S.A.	Esch-sur-Alzette LU	EUR 10.000.000	Dyckerhoff AG	100,00
WBT West Bouw Toelevring B.V.	Zwolle NL	EUR 25.000	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	Nieuwegein NL	EUR 18.000	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Polska Sp. z o.o.	Sitkowa-Nowiny PL	PLN 86.180.500	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 1,72
VAT Yugcement	Olshanske UA	UAH 3.188.529	Dyckerhoff AG TOB Dyckerhoff Ukraina	93,05 5,13
VAT Kyivcement	Kyiv UA	UAH 277.536	Dyckerhoff AG TOB Dyckerhoff Ukraina	79,72 10,66
OOO Dyckerhoff Suchoi Log obshestvo po sbitu tamponashnich zementow	Suchoi Log RU	RUB 4.100.000	Dyckerhoff AG	95,00
OAO Sucholoshskcement	Suchoi Log RU	RUB 30.625.900	Dyckerhoff AG OOO Dyckerhoff Suchoi Log obshestvo po sbitu tamponashnich zementow	66,40 4,41
Presa International B.V.	Amsterdam NL	EUR 4.000.000	Finpresa S.A.	100,00
Alamo Cement Company	San Antonio US	USD 200.000	Finpresa S.A.	100,00
RC Cement International A.p.S. in liquidazione	Copenhagen DK	DKK 200.000	Buzzi Unicem International S.à r.l.	100,00
Unicement Handelsgesellschaft mbH	Berlin DE	EUR 256.000	Deuna Zement GmbH	100,00
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
	Bad Honnef-Aegidienberg DE			
Frisch-Beton Aegidienberg GmbH & Co. KG	DE	EUR 385.000	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	62,50
Nordenhamer Transportbeton GmbH & Co. KG	Nordenham DE	EUR 322.114	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	51,59
Transportbeton Gelnhausen GmbH	Gelnhausen DE	EUR 130.379	Kinzigbeton GmbH & Co. KG	54,00
CIMALUX S.A.	Esch-sur-Alzette LU	EUR 29.900.000	Dyckerhoff Luxembourg S.A.	98,09
Dyckerhoff Nederland B.V.	Nieuwegein NL	EUR 18.000	Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	100,00
Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	Nieuwegein NL	EUR 20.000	Dyckerhoff Basal Nederland B.V.	100,00
Nowiny-Administracja Nieruchomosci Sp. z o.o.	Sitkowa-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	Olshanske UA	UAH 15.221.476	TOB Dyckerhoff Ukraina VAT Yugcement	99,99 0,01
D.P. Pansionat Primorskij	Ribakovka UA	UAH 165.558	VAT Yugcement	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
RC Lonestar Inc.	Wilmington US	USD 10	RC Cement International A.p.S. in liquidazio Dyckerhoff AG	51,50 48,50
			Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	
Rapid Beton Nord-Thüringen GmbH	Nordhausen DE	EUR 25.000	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	100,00
			Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH & Co. KG	
Dyckerhoff Transportbeton Schmalkalden GmbH & Co. KG	Schwabhausen DE	EUR 512.000	GmbH & Co. KG	67,55
Marbrerie Jacquemart S.à r.l.	Luxembourg LU	EUR 619.734	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 18.000	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

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

### Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale - segue

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di i dei diritti	
				partecipazione	di voto
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
Bouwmateriëlehandel Jonker B.V.	Nieuwegein NL	EUR	22.689	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00
Hurofer Holding B.V.	Nieuwegein NL	EUR	1.837.000	Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00
ZAPA beton Hungaria k.f.t.	Zsujta HU	HUF	88.000.000	ZAPA beton SK s.r.o.	100,00
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	99,00
				Alamo Cement Management Company	1,00
Alamo Concrete Products, Ltd.	San Antonio US	USD	n/a	Alamo Cement Holding Company	99,00
				Alamo Cement Management Company	1,00
Alamo Transit Company II, Ltd.	San Antonio US	USD	n/a	Alamo Cement Holding Company	99,00
				Alamo Cement Management Company	1,00
ACP Valley, Ltd.	San Antonio US	USD	n/a	Alamo Cement Holding Company	99,00
				Alamo Cement Management Company	1,00
Buzzi USA Inc.	Wilmington US	USD	1	RC Lonestar Inc.	100,00
Friesland Beton Heerenveen B.V.	Heerenveen NL	EUR	34.487	Dyckerhoff Basal Betonmortel B.V.	80,26
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	347.050	Basal Belgie BVBA	99,96
				Dyckerhoff Basal Toeslagstoffen B.V.	0,04
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
Liesen-Baustoffe, Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Bad Bentheim DE	EUR	25.565	Basal Toeslagstoffen B.V.	100,00
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
Dragage Mosan International (DMI) N.V.	Antwerp BE	EUR	106.000	Dranaco N.V.	100,00
BK Industries, LLC	Clayton 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
NYTR Corporation	Wilmington US	USD	100	Lone Star Industries, Inc.	100,00
Lone Star Cement Inc.	West Trenton US	USD	10.809	Lone Star Industries, Inc.	99,97
San-Vel Concrete Corporation	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
Construction Aggregates Limited	Halifax CA	USD	1	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.	99,00
				Hercules Cement Holding Company	1,00
RED-E-MIX, LLC	Highland US	USD	n/a	BK Industries, LLC	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	New York US	USD	100	NYTR Corporation	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
Rosebud General Corporation	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 i dei diritti	
				partecipazione	di voto
Addiment 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	Finpresa S.A.	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.	7,58
				Fresit B.V.	51,51
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

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

### Imprese incluse nel consolidamento col metodo proporzionale - segue

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di i dei diritti	
				partecipazione	di voto
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 3.146.003	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
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
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 Torreón, S.A. de C.V.	Mexico MX	MXN 100.000	Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	55,00	

### Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di i dei diritti	
				partecipazione	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	
Laterlite S.p.A.	Solignano (PR)	EUR 25.000.000	Buzzi Unicem S.p.A.	30,00	
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	
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	
S. Paolo S.c.r.l.	Calenzano (FI)	EUR 50.000	Betonval S.p.A.	50,00	
E.L.M.A. S.r.l.	Sinalunga (SI)	EUR 15.000	Betonval S.p.A.	50,00	
Cave Alto Santerno S.r.l.	Calenzano (FI)	EUR 250.000	Betonval S.p.A.	49,00	
Consorzio CO.ES. S.r.l. in liquidazione	Vezzano Ligure (SP)	EUR 46.800	Betonval S.p.A.	44,05	
Normensand GmbH	Beckum DE	EUR 1.000.000	Dyckerhoff Beteteiligungsverwaltung GmbH	38,02	
Kieswerk E. Kiebert 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	
Bétons Feidt S.A.	Luxembourg LU	EUR 2.500.000	CIMALUX S.A.	30,00	
André Frères et Broos S.A.	Saint Mard BE	EUR 655.147	CIMALUX S.A.	30,00	
Eurobeton Holding S.A.	Sennigerberg LU	EUR 7.160.000	CIMALUX S.A.	20,10	
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	
Betonmortel Centrale Leeuwarden (B.C.L.) B.V.	Leeuwarden NL	EUR 10.890	Dyckerhoff Nederland B.V.	50,00	
Eljo 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	
Baggerbedrijf De Bonkelaar B.V.	Nijmegen NL	EUR 20.000	Basal Toeslagstoffen Maastricht B.V.	50,00	
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	

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

### Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di dei diritti partecipazione 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
Hafenbetonwerk Trier GmbH i.L.	Trier DE	EUR 3.579.043	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Südhessen Verwaltungs- GmbH	Griesheim DE	EUR 25.000	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Mainz Verwaltungsgesellschaft mbH	Flörsheim DE	EUR 26.100	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Taunus Verwaltungsgesellschaft mbH	Brechen DE	EUR 25.600	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Trier Mosel Verwaltungs-GmbH	Trier DE	EUR 25.600	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Fertigbeton Saar-Mosel Verwaltungsgesellschaft mbH	Saarbrücken DE	EUR 25.600	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Elbe-Spree Verwaltungs-GmbH	Berlin DE	EUR 25.565	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Chemnitz Verwaltungsgesellschaft mbH	Chemnitz DE	EUR 25.565	Dyckerhoff AG	100,00
Dyckerhoff Weiss Marketing- und Vertrieb Verwaltungs-GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.565	Dyckerhoff AG	100,00
Main-Beton Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.	Frankfurt am Main DE	EUR 25.565	Dyckerhoff AG	100,00
Hansa Vermögensverwaltung Die Sechste GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.565	Dyckerhoff AG	100,00
KYV Zement Holding Verwaltungs- GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.565	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
Béton du Ried S.A.	Krautergersheim FR	EUR 500.000	Dyckerhoff AG	99,98
ZAO Akmel	Akbulak, RU	RUB 1.600.000	Dyckerhoff AG	98,00
N.T.M. Transportgroep B.V.	Amsterdam NL	EUR 50.000	Dyckerhoff AG	97,50
Kinzigbeton GmbH	Wächtersbach DE	EUR 29.502	Dyckerhoff AG	75,56
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
Warsteiner Kalksteinmehl GmbH & Co. KG	Warstein DE	EUR 51.129	Dyckerhoff Beteiligungsverwaltung GmbH	50,00
Warsteiner Kalksteinmehl Verwaltungsgesellschaft mbH	Warstein DE	EUR 25.565	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
Krufter 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 Verwaltungsgesellschaft mbH	Radevormwald DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Beton Union West Verwaltungs GmbH	Mönchengladbach DE	EUR 25.600	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Beton Union Köln-Bonn Verwaltungs- GmbH	Köln DE	EUR 25.600	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
MTB Beton Union GmbH	Hagen DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Hansa Vermögensverwaltung Die Siebte GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Hansa Vermögensverwaltung Die Achte GmbH	Wiesbaden DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Hansa Vermögensverwaltung Die Neunte GmbH	Wiesbaden DE	EUR 51.129	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Beton Union Eifel GmbH	Köln DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Beton Union Herne GmbH	Herne DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Beton Union Technik Verwaltungs- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Köln DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
PD Betonpumpendienst Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Bonner Bauspezial Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	100,00
Dyckerhoff Transportbeton Marl GmbH & Co. KG	Essen DE	EUR 561.654	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	90,00
ARGE Betonversorgung LGV Brüssel-Köln GbR	Aachen-Brand DE	EUR n/a	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	66,67
MTM Maintal-Mörtel GmbH & Co. KG i.L.	Frankfurt am Main DE	EUR 153.450	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	66,67
MTM Maintal-Mörtel Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.	Frankfurt am Main DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG	66,60
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

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE PARTECIPAZIONI

### Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate - segue

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante		% di dei diritti partecipazione di voto
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
Transbeton GmbH & Co. KG	Löhne DE	EUR 643.205	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG		30,45
Niemeier Beton GmbH & Co. KG	Diepholz DE	EUR 766.938	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG		33,33
Niemeier Beton GmbH	Sulingen DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Beton GmbH & Co. KG		33,20
ZAPA UNISTAV, s.r.o.	Brno CZ	CZK 200.000	ZAPA beton a.s.		50,00
EKO ZAPA beton, a.s.	Praha CZ	CZK 1.008.000	ZAPA beton a.s.		50,00
OOO OSK Sosnoviy Bor	Sucholoshskij Raion RU	RUB 10.000	OAO Sucholoshskcement		49,00
Dyckerhoff Transportbeton Frankfurt Verwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main DE	EUR 25.000	Dyckerhoff Transportbeton Frankfurt GmbH		100,00
Dyckerhoff Transportbeton Thüringen Verwaltungs- GmbH	Nordhausen DE	EUR 25.565	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH		100,00
Dyckerhoff Transportbeton Schmalkalden Verwaltungsgesellschaft mbH	Schwabhausen DE	EUR 25.600	Dyckerhoff Transportbeton Thüringen GmbH		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
WWB - Service+Logistik Verwaltungs- GmbH	Westerburg DE	EUR 25.565	Westerwald-Beton GmbH & Co. KG		100,00
WWB - Service+Logistik GmbH & Co. KG	Westerburg DE	EUR 100.000	Westerwald-Beton GmbH & Co. KG		100,00
Dyckerhoff Transportbeton Marl Verwaltungs- GmbH	Essen DE	EUR 30.678	Dyckerhoff Transportbeton Marl GmbH & Co		40,00

## 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 % dei diritti partecipazione 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
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 Saarfiterasche-Vertriebs-GmbH & Co. KG	Baden-Baden DE	EUR 1.100.000	Dyckerhoff AG		10,00
Saarfiterasche-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

***BUZZI UNICEM S.P.A.***

**PROSPETTI CONTABILI**  
***AL 30 GIUGNO 2007***

## STATO PATRIMONIALE

(in euro)

30.06.2007      31.12.2006

### ATTIVITA'

#### Attività non correnti

Avviamento	71.087.818	71.087.818
Altre attività immateriali	1.040.608	1.287.135
Immobili, impianti e macchinari	309.395.702	315.090.117
Investimenti immobiliari	6.870.151	6.870.151
Partecipazioni in società controllate e collegate	2.031.959.387	1.869.673.163
Partecipazioni in altre imprese	378.311	378.311
Crediti finanziari non correnti	1.104.778	1.220.892
Attività fiscali differite	21.693.873	21.693.873
Crediti ed altre attività non correnti	2.534.780	2.531.015
	<b>2.446.065.408</b>	<b>2.289.832.475</b>

#### Attività correnti

Rimanenze	72.280.499	73.500.439
Crediti commerciali	175.537.733	157.295.480
Crediti finanziari correnti	10.305.573	12.750.319
Altri crediti	3.594.973	2.625.212
Strumenti finanziari derivati	974.087	171.847
Disponibilità liquide	66.896.370	78.655.938
	<b>329.589.235</b>	<b>324.999.235</b>

<b>Totale Attività</b>	<b>2.775.654.643</b>	<b>2.614.831.710</b>
------------------------	----------------------	----------------------



(in euro)

30.06.2007

31.12.2006

## **PATRIMONIO NETTO**

Capitale sociale	123.401.780	123.209.095
Sovrapprezzo delle azioni	455.016.252	452.884.830
Altre riserve	453.559.705	462.951.734
Utili portati a nuovo	587.464.891	586.282.055
Azioni proprie	(3.268.568)	(3.268.568)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.616.174.060</b>	<b>1.622.059.146</b>

## **PASSIVITA'**

### **Passività non correnti**

Finanziamenti a lungo termine	696.887.838	631.148.933
Benefici per i dipendenti	28.803.387	29.837.707
Fondi per rischi ed oneri	9.311.783	9.520.486
Passività fiscali differite	20.756.830	20.756.830
Altri debiti non correnti	350.813	519.542
	<b>756.110.651</b>	<b>691.783.498</b>

### **Passività correnti**

Debiti finanziari correnti	136.843.901	80.778.268
Debiti commerciali	101.624.908	101.673.434
Debiti per imposte sul reddito	49.473.617	23.913.695
Strumenti finanziari derivati	87.821.593	74.133.220
Altri debiti	27.605.913	20.490.449
	<b>403.369.932</b>	<b>300.989.066</b>

<b>Totale Passività</b>	<b>1.159.480.583</b>	<b>992.772.564</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>2.775.654.643</b>	<b>2.614.831.710</b>

## CONTO ECONOMICO

	(in euro)	
	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Ricavi netti</b>	<b>307.114.650</b>	<b>298.186.657</b>
Variazioni delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(2.069.736)	(7.276.402)
Altri ricavi operativi	2.653.205	3.454.775
Materie prime, sussidiarie e di consumo	117.462.196	105.135.940
Servizi	63.576.388	57.527.999
Costi del personale	38.945.338	33.926.308
Altri costi operativi	3.692.701	3.902.007
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>84.021.496</b>	<b>93.872.776</b>
Ammortamenti e svalutazioni	18.671.356	19.430.414
<b>Risultato operativo</b>	<b>65.350.140</b>	<b>74.442.362</b>
Oneri /Proventi finanziari netti	38.585.857	8.841.022
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>103.935.997</b>	<b>83.283.384</b>
Imposte sul reddito	(30.762.418)	(22.486.514)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>73.173.579</b>	<b>60.796.870</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

	(in migliaia di euro)	
	Gennaio-Giugno 2007	Gennaio-Giugno 2006
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile del periodo	73.174	60.797
Ammortamenti e svalutazioni	18.671	19.431
Plusvalenze patrimoniali	(572)	(45)
Imposte differite	-	-
Azioni assegnate a dipendenti	1.716	990
Variazione netta fondi e benefici per i dipendenti	(1.244)	(235)
Variazioni del capitale d'esercizio	20.601	(9.975)
<b>Flusso monetario netto generato dalle attività operative</b>	<b>112.346</b>	<b>70.963</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(12.848)	(15.063)
Investimenti in partecipazioni	(162.287)	(8.343)
Prezzo di realizzo immobilizzazioni materiali ed immateriali	689	222
Prezzo di realizzo di partecipazioni	-	-
Contributi in conto capitale	-	732
Variazione delle attività e passività finanziarie	(1.558)	5.230
<b>Flusso monetario netto assorbito dalle attività di investimento</b>	<b>(176.004)</b>	<b>(17.222)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di nuovi finanziamenti e bonds	135.000	5.000
Rimborsi di finanziamenti e bonds	(30.156)	(322)
Variazione netta dei debiti verso banche a breve termine	-	(1)
Finanziamenti da società controllante	30.096	-
Distribuzione dividendi agli azionisti	(83.042)	(63.513)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>51.898</b>	<b>(58.836)</b>
<b>Aumento (Diminuzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>(11.760)</b>	<b>(5.095)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>78.656</b>	<b>45.783</b>
Aumento (Diminuzione) delle disponibilità liquide	(11.760)	(5.095)
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>66.896</b>	<b>40.688</b>
<b>Informazioni supplementari</b>		
Interessi passivi pagati	16.385	16.546
Interessi attivi incassati	1.052	1.178
Imposte sul reddito pagate	5.215	16.563

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili portati a nuovo</i>	<i>Azioni proprie</i>	<i>Totale</i>
<b>Saldi al 1° gennaio 2006</b>	<b>118.270</b>	<b>375.932</b>	<b>491.173</b>	<b>467.555</b>	<b>(17.507)</b>	<b>1.435.423</b>
Proventi (Oneri) netti rilevati direttamente nel patrimonio netto:						
Distribuzione azioni a dipendenti	-	-	-	990	-	990
Utile del periodo	-	-	-	60.797	-	60.797
Conversione prestito obbligazionario convertibile	265	4.155	-	-	-	4.420
Dividendi distribuiti	-	-	-	(63.513)	-	(63.513)
Altri movimenti	27	-	(28.221)	27.827	367	-
<b>Saldi al 30 giugno 2006</b>	<b>118.562</b>	<b>380.087</b>	<b>462.952</b>	<b>493.656</b>	<b>(17.140)</b>	<b>1.438.117</b>
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>						
<b>Saldi al 1° gennaio 2007</b>	<b>123.209</b>	<b>452.885</b>	<b>462.953</b>	<b>586.280</b>	<b>(3.269)</b>	<b>1.622.058</b>
Proventi (Oneri) netti rilevati direttamente nel patrimonio netto:						
Distribuzione azioni a dipendenti	-	-	-	1.716	-	1.716
Utile del periodo	-	-	-	73.174	-	73.174
Conversione prestito obbligazionario convertibile	136	2.132	-	-	-	2.268
Dividendi distribuiti	-	-	-	(83.042)	-	(83.042)
Altri movimenti	57	-	(6.641)	6.584	-	-
<b>Saldi al 30 giugno 2007</b>	<b>123.402</b>	<b>455.017</b>	<b>456.312</b>	<b>584.712</b>	<b>(3.269)</b>	<b>1.616.174</b>

