

DOCUMENTO INFORMATIVO

Ai sensi dell'art.71 del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

ACQUISIZIONE DA PARTE DI

BUZZI UNICEM SPA

DI UNA PARTECIPAZIONE NEL CAPITALE SOCIALE DI

DYCKERHOFF AG

10 ottobre 2001

Buzzi Unicem SpA

Sede legale in Casale Monferrato (AL), Via Luigi Buzzi n. 6

Capitale Sociale euro 83.881.510,20

Part. IVA 01772030068

Registro Imprese di Alessandria n. 00930290044

Dati di sintesi su Buzzi Unicem e Dyckerhoff

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2000 ED AL 30 GIUGNO 2001 RICLASSIFICATI (metodo di consolidamento proporzionale in base alla prevista quota di possesso del 19,21% dell'intero capitale sociale)

Stato Patrimoniale

Migliaia di euro	30.06.2001 pro-forma	31.12.2000 pro-forma
Immobilizzazioni materiali	1.648.754	1.532.018
Immobilizzazioni immateriali	546.571	559.819
Immobilizzazioni finanziarie	69.391	65.987
Altre attività a medio e lungo termine	57.699	72.795
Capitale immobilizzato	2.322.415	2.230.619
Attività di esercizio a breve termine	697.799	552.295
Passività a breve termine	(439.015)	(347.365)
Capitale di esercizio netto	258.784	204.930
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(39.276)	(39.228)
Fondi rischi ed oneri	(335.428)	(309.725)
Altre passività a medio e lungo termine	(1.520)	(1.855)
Capitale investito netto	2.204.975	2.084.741
Patrimonio netto di gruppo	1.040.791	942.832
Patrimonio netto di terzi	139.831	121.292
Totale patrimonio netto	1.180.622	1.064.124
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	1.114.335	1.114.795
Indebitamento (Disponibilità) finanziarie nette a breve termine	(89.982)	(94.178)
Indebitamento finanziario netto	1.024.353	1.020.617
Totale fonti di finanziamento	2.204.975	2.084.741

**CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA
AL 31 DICEMBRE 2000 ED AL 30 GIUGNO 2001 RICLASSIFICATI**
(metodo di consolidamento proporzionale in base alla prevista
quota di possesso del 19,21% dell'intero capitale sociale)

Conto economico

Migliaia di euro	30.06.2001 pro-forma	%	31.12.2000 pro-forma	%
Ricavi totali	941.806	100,--	1.841.236	100,--
Variazione rimanenze prodotti semilavorati e prodotti finiti - variazione lavori in corso su ordinazione	(2.578)	(0,27)	14.540	0,79
Valore della produzione	939.228	99,73	1.855.776	100,79
Costi per acquisti	(356.796)	(37,88)	(690.463)	(37,50)
Variazione delle rimanenze delle materie prime sussidiarie, di consumo e di merci	3.608	0,37	6.962	0,38
Costi per servizi ed altri costi operativi	(196.387)	(20,85)	(396.358)	(21,53)
Valore aggiunto	389.653	41,37	775.917	42,14
Costo del lavoro	(136.663)	(14,51)	(269.252)	(14,62)
Margine operativo lordo	252.990	26,86	506.665	27,52
Ammortamenti e svalutazioni	(88.815)	(9,43)	(182.328)	(9,90)
Accantonamenti per rischi	(146)	(0,01)	(1.255)	(0,07)
Risultato operativo	164.028	17,42	323.082	17,55
Proventi (Oneri) finanziari netti	(31.462)	(3,34)	(64.438)	(3,50)
Proventi (Oneri) da partecipazioni netti	(576)	(0,06)	2.192	0,12
Risultato della gestione ordinaria	131.990	14,01	260.836	14,17
Proventi (Oneri) straordinari netti	(147)	(0,01)	7.217	0,39
Risultato prima delle imposte	131.843	14,00	268.053	14,56
Imposte sul reddito dell'esercizio	(55.086)	(5,85)	(105.455)	(5,73)
Risultato prima degli interessi di azionisti terzi	76.757	8,15	162.598	8,83
Risultato utile di pertinenza di azionisti terzi	(11.848)	(1,26)	(20.272)	(1,10)
Risultato netto di competenza del gruppo	64.909	6,89	142.326	7,73

**RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA
COMPLESSIVI E PER AZIONE**
(metodo di consolidamento proporzionale in base alla prevista
quota di possesso del 19,21% dell'intero capitale sociale)

Migliaia di euro	30.06.2001 pro-forma	31.12.2000 pro-forma
Ricavi totali	941.806	1.841.236
Margine operativo lordo	252.990	506.665
Risultato operativo	164.028	323.082
Risultato della gestione ordinaria	131.990	260.836
Risultato prima delle imposte	131.843	268.053
Risultato netto di competenza del gruppo	64.909	142.326
Cash flow ⁽¹⁾	153.872	325.909
Patrimonio netto di gruppo	1.040.791	942.832
Totale azioni (numero) ⁽²⁾	139.802.517	

Dati euro per azione	30.06.2001 pro-forma	31.12.2000 pro-forma
Margine operativo lordo	1,81 *	3,62
Risultato operativo	1,17 *	2,31
Risultato della gestione ordinaria	0,94 *	1,87
Risultato prima delle imposte	0,94 *	1,92
Risultato netto di competenza del gruppo	0,46 *	1,02
Cash flow ⁽¹⁾	1,10 *	2,33
Patrimonio netto di gruppo	7,44 *	6,74

(1) *Pari alla somma del risultato netto prima degli interessi di terzi, degli ammortamenti e degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri*

(2) *Il numero delle azioni corrisponde, per entrambi i periodi, a quello risultante alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo*

(*) *Dati relativi al semestre*

Indice

DATI DI SINTESI BUZZI UNICEM e DYCKERHOFF	I
PREMESSA	1
1. AVVERTENZE	1
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	1
2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	1
2.1.1. <i>Descrizione della Società oggetto dell'operazione di acquisizione</i>	1
2.1.2. <i>Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; soggetti dai quali la partecipazione è stata acquisita</i>	10
2.1.3. <i>Fonti di finanziamento a copertura del prezzo dell'operazione di acquisizione</i>	13
2.2. Motivazioni e finalità dell'operazione	14
2.2.1. <i>Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali</i>	14
2.2.2. <i>Indicazione dei programmi elaborati dall'emittente relativamente alla partecipazione acquisita</i>	15
2.3. Rapporti con la Società oggetto dell'operazione e con i soggetti dai quali la partecipazione è acquisita	15
2.3.1. <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa</i>	15
2.3.2. <i>Rapporti ed accordi significativi tra l'emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'emittente ed i soggetti dai quali la partecipazione è acquisita</i>	15
2.4. Documenti a disposizione del pubblico e indicazione dei luoghi in cui possono essere consultati	16
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	16
3.1. Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo	16
3.2. Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo	16
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA	17
4.1. Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati relativi agli esercizi 2000 e 1999 del gruppo facente capo alla società acquisita	17

4.2	Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico consolidati riclassificati degli ultimi due esercizi del gruppo facente capo alla società acquisita	19
4.3.	Società di revisione	27
4.4.	Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio in corso	28
4.5.	Cash flow e situazione finanziaria netta del gruppo facente capo alla società acquisita relativi al primo semestre dell'esercizio in corso	30
5.	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2000 ED AL 30 GIUGNO 2001	31
5.1.	Premessa	31
5.2.	Indicazione dei risultati economici consolidati pro-forma – complessivi e per azione – del gruppo Buzzi Unicem	32
5.3.	Criteri ed assunzioni adottati per la predisposizione degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma al 31 dicembre 2000 ed al 30 giugno 2001	32
5.4.	Stati patrimoniali consolidati pro-forma al 30 giugno 2001 ed al 31 dicembre 2000 riclassificati	35
5.5.	Conti economici consolidati pro-forma al 30 giugno 2001 ed al 31 dicembre 2000 riclassificati	36
5.6.	Prospetti di consolidamento	37
5.7.	Rendiconti finanziari consolidati relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2001 ed al 31 dicembre 2000	41
5.8.	Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato consolidato al 31 dicembre 2000 ed al 30 giugno 2001 del gruppo Buzzi Unicem rispetto ai dati consolidati pro-forma predisposti	42
5.9.	Criteri di consolidamento	42
5.10.	Criteri di valutazione adottati per la predisposizione dei bilanci consolidati pro-forma	43
5.11.	Struttura del gruppo	45
6.	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	51
6.1.	Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'emittente dalla chiusura dell'ultimo esercizio	51
6.2.	Informazioni in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	54
7.	ALLEGATI	
1.	Relazioni della Società di Revisione sulle situazioni consolidate pro-forma al 31 dicembre 2000 ed al 30 giugno 2001	

PREMESSA

Il presente documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 71 della deliberazione Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modificazioni ed integrazioni, contiene le informazioni relative all'acquisizione di partecipazioni azionarie nel capitale sociale di Dyckerhoff Aktiengesellschaft ("Dyckerhoff"), società di diritto tedesco con sede in Wiesbaden (Germania), effettuata da Buzzi Unicem SpA ("Buzzi Unicem").

1. AVVERTENZE

L'operazione di acquisizione da parte di Buzzi Unicem SpA ("Buzzi Unicem") della partecipazione al capitale di Dyckerhoff AG verrà interamente finanziata mediante l'assunzione di una linea di credito rinnovabile (per cassa e per firma), sino ad un importo massimo di euro 1.400 milioni. L'utilizzo delle linee di credito concesse comporterà un incremento della leva finanziaria del gruppo. Buzzi Unicem ritiene, tuttavia, che la capacità di autofinanziamento del gruppo sia tale da poter sostenere l'incremento di debito senza compromettere l'equilibrio finanziario e senza influire negativamente sui piani di sviluppo già avviati.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

2.1.1. Descrizione della Società oggetto dell'operazione di acquisizione

Dyckerhoff Aktiengesellschaft ("Dyckerhoff"), società con sede sociale in Wiesbaden (Germania), ha un Capitale Sociale pari ad euro 105.639.815,68 suddiviso in n. 20.667.554 azioni ordinarie con diritto di voto in tutte le assemblee della società ed in n. 20.597.999 azioni privilegiate senza diritto di voto, tranne che nei casi previsti dalla legge¹. Tutte le suddette azioni rappresentanti il capitale sociale sono al portatore e senza valore nominale. Dyckerhoff, iscritta presso il Registro Commerciale di Wiesbaden al n. HRB 2035, è quotata presso la Borsa di Francoforte e di Düsseldorf.

Antecedentemente all'operazione di acquisizione della partecipazione nel capitale sociale di Dyckerhoff da parte di Buzzi Unicem, la composizione dell'azionariato ordinario risultava la seguente:

¹ Il diritto di voto è esteso per legge anche alle azioni privilegiate (cfr. Articolo 140 paragrafo 2 e Articolo 141 della Legge tedesca sulle Società per Azioni - AktG) nelle assemblee che deliberino su materie che possono ledere i diritti della categoria, in caso di emissione di nuove azioni privilegiate ovvero qualora per 2 anni consecutivi non sia pagato alcun dividendo relativo alle azioni privilegiate.

Azionariato Ordinario ante operazione

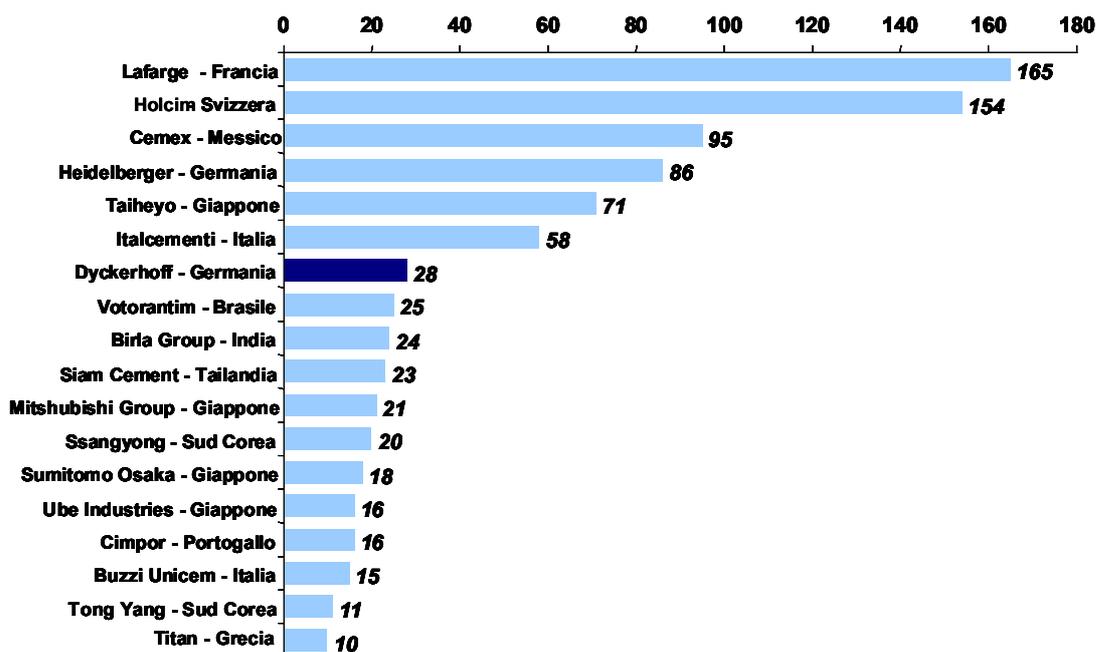
Soci	Numero Azioni	% del capitale ordinario
Famiglia Dyckerhoff	7.888.142	38,17%
Dresdner Bank*	3.536.464	17,11%
R+V Versicherung AG	2.550.721	12,34%
E. Schwenk	2.479.594	12,00%
Holderfin	2.066.755	10,00%
Flottante	2.145.878	10,38%
Totale	20.667.554	100,00%

*Dresdner Bank risultava inoltre titolare di 900.000 azioni privilegiate, pari al 4,37% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate

Fondata nel 1864 con il nome di “Portland Cement Factory Dyckerhoff & Sons”, Dyckerhoff è il settimo produttore mondiale di cemento in termini di capacità produttiva installata, con un consolidato posizionamento nel mercato europeo e in quello statunitense. Dyckerhoff è presente con stabilimenti produttivi in Germania, dove è leader di mercato, Repubblica Ceca, Polonia, Russia, Ucraina, Spagna e Lussemburgo. Grazie all’acquisizione di Lone Star Industries Inc., avvenuta nel settembre ‘99, Dyckerhoff è diventato anche un importante operatore negli Stati Uniti. Complessivamente Dyckerhoff dispone di una capacità produttiva di 28 milioni di tonnellate di cemento ed ha una produzione annua di circa 12 milioni di metri cubi di calcestruzzo.

Nell’esercizio 2000 Dyckerhoff ha registrato un volume di affari di 2.448 milioni di euro, con un margine operativo lordo ed un utile netto di pertinenza pari rispettivamente a euro 473 milioni e ad euro 108 milioni. Al 31 dicembre 2000 il gruppo Dyckerhoff contava complessivamente 10.105 dipendenti.

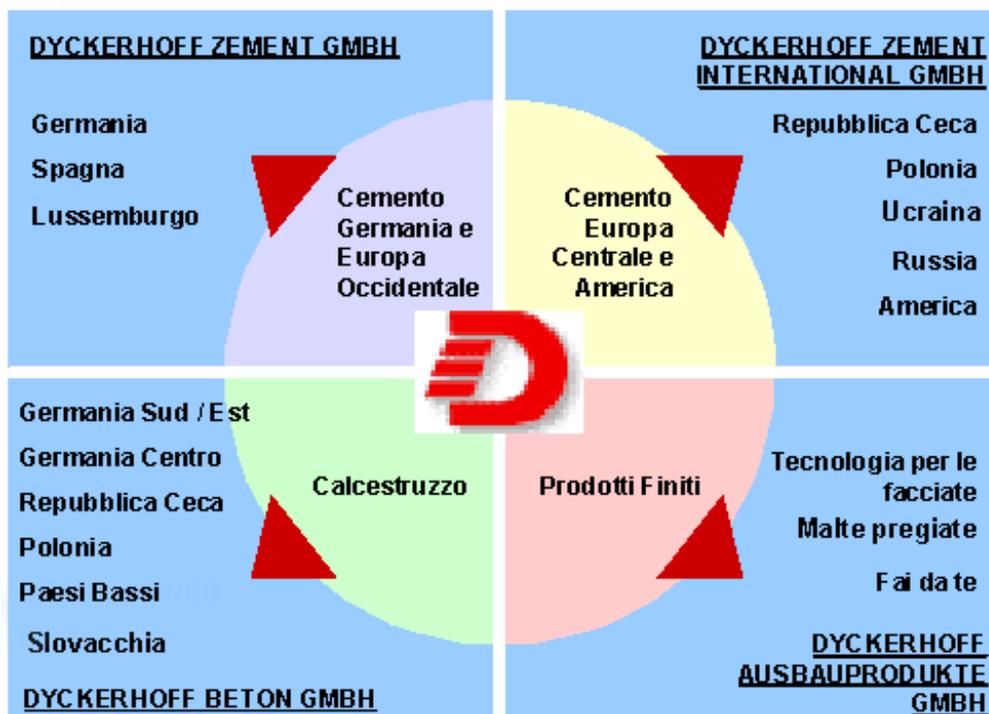
Figura 1: Principali operatori mondiali nell’industria del cemento: classificazione per capacità produttiva installata.



Fonte: Dyckerhoff. Elaborazione Banca IMI

Come illustrato nella Figura 2 sotto riportata, il gruppo Dyckerhoff è articolato a livello operativo in quattro divisioni: Cemento Germania ed Europa Occidentale, Cemento Europa Centrale e America, Calcestruzzo e Prodotti Finiti.

Figura 2: Articolazione del gruppo Dyckerhoff per divisioni operative



Cemento Germania e Europa Occidentale

Le attività di questa divisione fanno capo alla società Dyckerhoff Zement GmbH ed alle sue controllate.

I prodotti comprendono cementi standard e speciali, cemento Portland, malte, calce, additivi. Tale divisione comprende anche le attività lussemburghesi e spagnole facenti parte del gruppo.

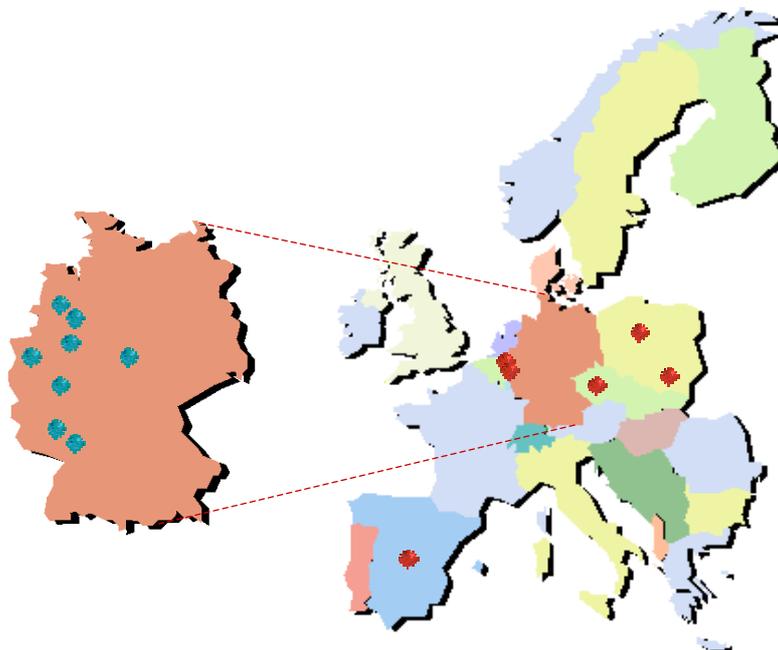
Gli impianti di cemento sono localizzati in Germania, a Deuna (capacità: circa 1.000.000 di tonnellate), Amoeneburg (produzione: circa 1.000.000 di tonnellate), Goellheim (produzione: circa 800.000 tonnellate), Neuwied (produzione: circa 700.000 tonnellate), Neuss (produzione: circa 300.000 tonnellate), Neubeckum (produzione: circa 1.000.000 di tonnellate), Geseke (produzione: circa 300.000 tonnellate), Lengerich (produzione: circa 1.600.000 tonnellate). Le materie prime necessarie alla produzione vengono estratte da cave la cui durata stimata, sulla base degli attuali livelli produttivi, varia da 30 a 40 anni.

Le attività dell'Europa Occidentale comprendono le attività spagnole e lussemburghesi. In Spagna la società conta su un impianto cementiero con una capacità produttiva di circa 500.000 tonnellate localizzato a Yeles

(40 km a sud di Madrid), mentre in Lussemburgo presso Rumelange viene prodotto cemento portland tramite un impianto che dispone di una capacità produttiva di circa 1.000.000 di tonnellate.

Le attività di questa divisione hanno rappresentato nell'esercizio 2000 circa il 35% del fatturato di gruppo, per un importo di euro 863,2 milioni, ed hanno generato un margine operativo lordo di euro 212,9 milioni. Al 31 dicembre 2000 la divisione "Cemento Germania ed Europa Occidentale" impiegava complessivamente 3.842 dipendenti.

Figura 3: localizzazione degli impianti per la produzione di cemento del gruppo Dyckerhoff in Germania ed Europa



Cemento Europa Centrale e America

Le attività di questa divisione fanno capo alla società Dyckerhoff Zement International GmbH e comprendono le attività presenti in Europa Centro-Orientale (Repubblica Ceca, Polonia, Ucraina, Russia) e quelle presenti in USA.

I prodotti comprendono cementi standard e speciali, cemento Portland, malte, calce, additivi, intonaci.

L'accelerazione dello sviluppo delle attività internazionali - iniziato nel 1963 con l'ingresso nel mercato spagnolo e successivamente, nel 1975, in quello lussemburghese – ha avuto impulso nel 1988, con l'acquisizione dell'impianto di Glens Falls (produzione annua di 500.000 tonnellate) nel nord ovest degli USA (Stato di New York), per proseguire, nel 1994, con l'acquisizione degli impianti di Suchoi-Log in Russia (capacità annua di 2,4 milioni tonnellate ed una produzione di 1,6 milioni tonnellate) ed in

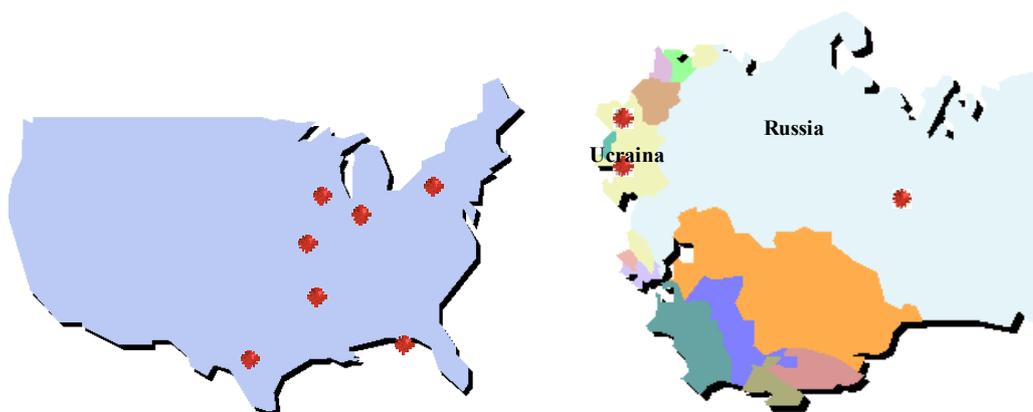
Ucraina. Nel 1996 si registra l'entrata nel mercato polacco (con l'acquisizione delle fabbriche di Nowiny e Varsavia) e successivamente nel 1997 avviene l'ingresso nel mercato ceco con l'acquisizione della cementeria di Hranice.

Nel 1999 Dyckerhoff acquisisce Lone Star Industries Inc., società statunitense all'epoca quotata al NYSE, dotata di cinque impianti per la produzione di cemento, localizzati a Cape Girardeau/Missouri (produzione annua 1.300.000 tonnellate), Greencastle/Indiana (produzione annua 750.000 tonnellate), Pryor/Oklahoma (produzione annua 725.000 tonnellate), Oglesby/Illinois (produzione annua 600.000 tonnellate) e Maryneal/Texas (produzione annua 525.000 tonnellate), oltre ad un impianto di macinazione localizzato a New Orleans/Louisiana (capacità di 600.000 tonnellate). Gli impianti facenti capo a Lone Star servono i mercati degli Stati centro-orientali e del sud degli USA, utilizzando anche numerosi terminali di distribuzione. Lone Star è attiva anche nel settore calcestruzzo con 8 impianti a Memphis/Tennessee, con una produzione annua di circa 500.000 mc.

Le materie prime necessarie alla produzione vengono estratte da cave la cui durata stimata varia da 30 a 50 anni (fino a 100 anni nel caso degli impianti Lone Star).

Le attività di questa divisione hanno rappresentato nell'esercizio 2000 circa il 21% del fatturato di gruppo, per un importo di euro 520,8 milioni, e hanno generato un margine operativo lordo di euro 187,4 milioni. Al 31 dicembre 2000 la divisione "Cemento Europa Centrale e America" impiegava complessivamente 2.033 dipendenti.

Figura 4: localizzazione degli impianti di produzione di cemento del gruppo Dyckerhoff in Russia/Ucraina e negli USA



Calcestruzzo

Le attività di questa divisione fanno capo alla società Dyckerhoff Beton GmbH e comprendono le attività presenti in Germania, nell'Europa Centrale (Repubblica Ceca, Slovacchia, Polonia) e in Olanda.

I prodotti comprendono calcestruzzi di diverse tipologie, diversi tipi di malte, prodotti in calcestruzzo per specifiche esigenze della clientela, sistemi di pavimentazione.

La produzione di calcestruzzo rientra tra le attività del gruppo da oltre 40 anni e da allora Dyckerhoff ha accresciuto la propria quota di mercato fino a collocarsi al secondo posto in termini di calcestruzzo trasportato in territorio tedesco. Gli insediamenti principali sono localizzati in Germania (città di Dormagen, Waghausel e Wiesbaden), nella Repubblica Ceca (attorno a Praga), in Olanda (area di Delft) ed in Polonia (area di Wroclaw).

Le attività di questa divisione hanno rappresentato nell'esercizio 2000 circa il 28% del fatturato di gruppo, per un importo di euro 686,9 milioni, e hanno generato un margine operativo lordo di euro 58,4 milioni. Al 31 dicembre 2000 la divisione "Calcestruzzo" impiegava complessivamente 2.268 dipendenti.

Prodotti Finiti

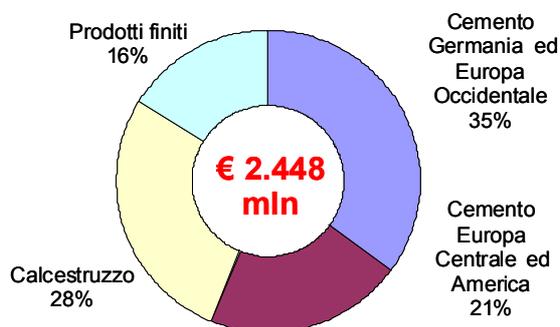
Le attività di questa divisione fanno capo alla società Dyckerhoff Ausbauprodukte GmbH e comprendono la produzione di materiali per la finitura di facciate, di intonaci e di materiali per costruzione in genere, tra cui collanti, isolanti, oltre ad alcuni prodotti per il "fai da te", destinati sia a nuove costruzioni sia a lavori di manutenzione e ristrutturazione di fabbricati civili ed industriali.

I prodotti vengono venduti attraverso diverse reti distributive sia in Germania sia in mercati esteri, quali Francia, Spagna, Italia, Austria, Svezia, Olanda, Belgio, Malesia, Portogallo, Argentina, Svizzera.

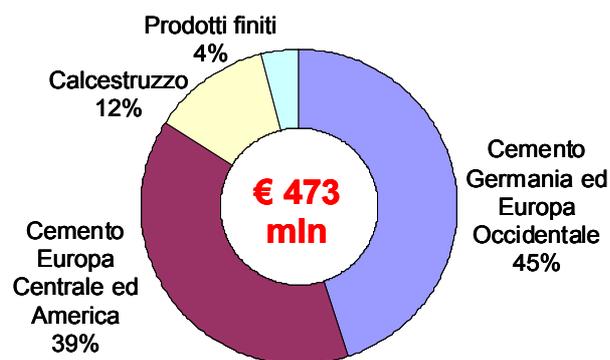
Gli impianti produttivi sono situati in Germania, Francia, Spagna, Polonia, Italia, Austria, Svezia, Malesia, Portogallo, Svizzera.

Le attività di questa divisione hanno rappresentato nell'esercizio 2000 circa il 16% del fatturato di gruppo, per un importo di euro 398 milioni, e hanno generato un margine operativo lordo di euro 17,4 milioni. Al 31 dicembre 2000 la divisione "Prodotti Finiti" impiegava complessivamente 1.839 dipendenti.

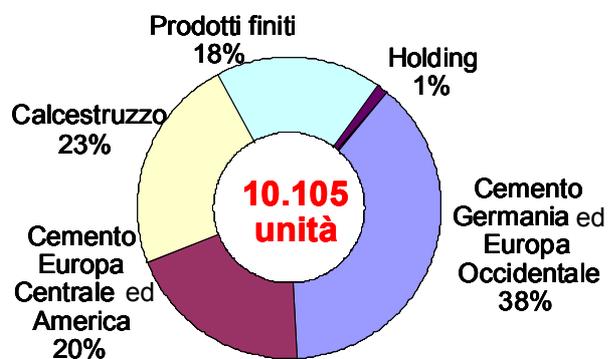
Scomposizione del Fatturato per divisione (2000)



Scomposizione del Margine Operativo Lordo per divisione (2000)



Scomposizione dei dipendenti per divisione (31/12/2000)



Si riporta di seguito l'elenco delle principali società facenti parte del gruppo Dyckerhoff ed incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2000.

Cemento – Germania ed Europa Occidentale		% detenuta
■	Dyckerhoff Zement GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■	Deuna Zement GmbH, Deuna (Germania)	100.0%
■	UNICEMENT Handelsgesellschaft GmbH, Berlin (Germania)	100.0%
■	Anneliese Zementwerke AG (Konzern), Ennigerloh (Germania)	48.8%
■	Intermoselle S.à r.l., Rumelange (Lussemburgo)	50.0%
■	Kalkwerk Lengerich GmbH, Lengerich (Germania)	100.0%
■	Tricosal Baustoffsysteme GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■	Tricosal GmbH, Illertissen (Germania)	100.0%
■	Leschuplast Fugenabdichtungsprodukte GmbH, Schwelm (Germania)	100.0%
■	Dyckerhoff Baustoffsysteme GmbH Tiefbau / Umwelttechnologie, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■	Tricosal Beton-Chemie GmbH & Co. KG, Lüdge (Germania)	74.4%
■	TUBAG Trass-, Zement- und Steinwerke GmbH, Kruft (Germania)	100.0%
■	SAKRET-Tubag Trockenbaustoffe GmbH & Co. KG, Neuss (Germania)	50.0%
■	Tubag Mixolith S.A., Contern (Lussemburgo)	100.0%
■	Cementos Hispania s.a., Madrid (Spagna)	99.5%
■	Ciments Luxembourgeois S.A., Esch-sur-Alzette (Lussemburgo)	68.4%
■	Zementwerke Saar GmbH, Völklingen (Germania)	100.0%
■	Intermoselle S.à r.l., Rumelange (Lussemburgo)	50.0%
■	Matériaux S.A., Luxembourg (Lussemburgo)	100.0%
■	Marbrerie Jacquemart S.à r.l., Luxembourg (Lussemburgo)	100.0%
■	Granite Stone Business International s.à.r.l., Luxembourg (Lussemburgo)	100.0%
■	EUROBETON S.A., Luxembourg (Lussemburgo)	100.0%
■	EUROBETON INTERNATIONAL S.A., Steinbourg (Francia)	100.0%
■	Klein Agglomérés S.A., Mondelange (Francia)	100.0%
■	Heinrich & Bock S.A., Steinbourg (Francia)	100.0%
■	Tubaggio S.A., Dannemarie-sur-Crête (Francia)	100.0%
■	S.A. des Chaux de Contern, Contern (Lussemburgo)	99.6%
Cemento – Europa Centrale ed America		% detenuta
■	Dyckerhoff Zement International GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■	Cement Hranice a.s., Hranice (Repubblica Ceca)	98.2%
■	Cemos Ostrava a.s., Ostrava (Repubblica Ceca)	95.9%
■	Cementownia «Nowiny» Sp. z o.o., Nowiny (Polonia)	100.0%
■	Cementownia Warszawa Sp. z o.o., Warschau (Polonia)	65.0%
■	KYV Zement Holding GmbH & Co. KG, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■	ОАО "Sucholoshskzement", Suchoi Log (Russia)	n.a.
■	Dyckerhoff Inc., Dover (USA)	100.0%
■	Glens Falls Cement Company Inc., Glens Falls (USA)	100.0%
■	Glens Falls Lehigh Cement Company, Glens Falls (USA)	50.0%
■	Lone Star Industries, Inc., Indianapolis (USA)	100.0%
Calcestruzzo		% detenuta
■	Dyckerhoff Beton GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■	Dyckerhoff Transportbeton GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■	Beton Union GmbH & Co. KG, Wiesbaden (Germania)	96.2%
■	Dyckerhoff Transportbeton Praha s.r.o., Prag (Repubblica Ceca)	n.a.
■	Dyckerhoff Beton Polska Sp. z o.o., Breslau (Polonia)	n.a.
■	NCD Nederlandse Cement Deelnemingsmaatschappij B.V. (Group), Nieuwegein (Olanda)	63.3%
■	NCD Betonmortel Groep B.V., Nieuwegein (Olanda)	n.a.
■	NCD Betonprodukten Groep B.V., Nieuwegein (Olanda)	n.a.
■	NCD Bouwmaterialen Groep B.V., Nieuwegein (Olanda)	n.a.
■	De Boo Beheer B.V., Nieuwegein (Olanda)	n.a.
■	RHEBAU Rheinische Beton- und Bauindustrie GmbH & Co. KG, Dormagen (Germania)	n.a.
■	RHEBAU Immobilien GbR, Dormagen (Germania)	n.a.
■	Romey Holding GmbH, Plaidt (Germania)	n.a.
■	Romey Baustoffwerke GmbH & Co. KG, Plaidt (Germania)	n.a.
■	Betonbau Holding GmbH, Waghäusel (Germania)	n.a.
■	Betonbau GmbH & Co. KG, Waghäusel (Germania)	n.a.
■	Betonbau GmbH, Bockenem (Germania)	n.a.
■	Betonbau GmbH, Ingolstadt (Germania)	n.a.
■	Betonbau GmbH, Schkeuditz (Germania)	n.a.

Prodotti finiti	% detenuta
■ Dyckerhoff Ausbauprodukte GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■ ispo GmbH, Kriffel (Germania)	100.0%
■ ispo Polska Sp. z o.o., Warschau (Polonia)	100.0%
■ Dyckerhoff Épitőanyag Kft., Budapest (Ungheria)	100.0%
■ Dyckerhoff Ausbauprodukte AG, Recherswil (Svizzera)	100.0%
■ isoned b.v., Tiel (Olanda)	100.0%
■ Snöland ispo AB, Göteborg (Svezia)	100.0%
■ Südwest Lacke + Farben GmbH & Co. KG, Böhl-Iggelheim (Germania)	100.0%
■ Dyckerhoff Ausbauprodukte Service GmbH, Kesseldorf (Germania)	100.0%
■ Eduard Dyckerhoff GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■ Dyckerhoff Sopro GmbH, Wiesbaden (Germania)	100.0%
■ Dyckerhoff Sopro Polska Sp. z o.o., Warschau (Polonia)	100.0%
■ Dyckerhoff Austria Ausbauprodukte Ges.m.b.H., Asten (Austria)	100.0%
■ CerCol S.p.A., Sassuolo (Italia)	95.0%
■ Dyckerhoff Spécialités S.A., Paris (Francia)	100.0%
■ Dyckerhoff Matériaux S.A., Paris (Francia)	100.0%
■ Dyckerhoff Materiales S.A., Pasajes (Spagna)	100.0%
■ Schneider + Klein GmbH, Landscheid (Germania)	100.0%
■ Società consolidate con metodo integrale	
■ Società consolidate con metodo proporzionale	

Fonte: Dyckerhoff

2.1.2. Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; soggetti dai quali la partecipazione è stata acquisita

L'acquisizione della partecipazione in Dyckerhoff (l'“Operazione”) da parte di Buzzi Unicem è avvenuta in base ad accordi che prevedono l'acquisto entro il 2004 di una partecipazione pari ad un massimo del 68% del capitale sociale ordinario di Dyckerhoff attraverso le fasi di seguito descritte.

- In data 24 giugno 2001 è stato sottoscritto da Buzzi Unicem e dal rappresentante dei componenti della Famiglia Dyckerhoff (titolare complessivamente di n° 7.888.142 azioni ordinarie, pari al 38,17% del capitale sociale ordinario di Dyckerhoff) un accordo che segna le fasi per l'ingresso di Buzzi Unicem nel capitale di Dyckerhoff.
- L'accordo tra la Famiglia Dyckerhoff e Buzzi Unicem, integrato successivamente con ulteriori pattuizioni in data 30 luglio e 28 agosto 2001, prevede:
 - a) il trasferimento entro il 31 agosto 2001 di n° 861.172 azioni ordinarie (pari al 4,17% del capitale sociale ordinario) al prezzo di euro 75 per azione, per un importo complessivo di euro 64,6 milioni circa²;
 - b) la concessione da parte di Buzzi Unicem a favore dei componenti della Famiglia Dyckerhoff di un'opzione per la vendita di tutte le residue azioni ordinarie dagli stessi detenute (n° 7.026.970 azioni ordinarie, pari al 34% del capitale sociale ordinario) da esercitarsi tra il 26 dicembre 2004 ed il 31 dicembre 2004, al prezzo di euro 85 per azione, per un importo complessivo, in caso di esercizio totale, di euro 597 milioni circa; anteriormente al predetto periodo e a valere sul medesimo quantitativo, la Famiglia Dyckerhoff ha facoltà di vendere a Buzzi Unicem, in qualsiasi momento a partire dall'ottobre 2001 (tranne che in alcuni casi) fino a un massimo di un milione di azioni ordinarie, al prezzo di euro 85 per azione diminuito di euro 0,25 per ogni mese di anticipazione rispetto al 31 dicembre 2004;
 - c) la costituzione di un Patto di Sindacato tra Buzzi Unicem e la Famiglia Dyckerhoff, sulla base del principio di una “Partnership of Equals”, che prevede:
 - il diritto di prelazione reciproca a un prezzo predeterminato (l'eventuale prelazione a favore di Buzzi Unicem sarà a un prezzo pari a quello di acquisto);
 - uniformità di comportamento nelle assemblee di Dyckerhoff;

² Il trasferimento è avvenuto in data 31 agosto 2001

- nomina dello stesso numero di membri designati dall'azionariato (4 per ciascuno), nell'organo di supervisione (Aufsichtsrat) di Dyckerhoff.
- In data 28 agosto è stato sottoscritto con Dresdner Bank AG - titolare di n° 3.536.464 azioni ordinarie, pari al 17,11% del capitale sociale ordinario, e di n° 900.000 azioni privilegiate, pari al 4,37% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate - un accordo per l'acquisto di ulteriori quote di partecipazione nel capitale di Dyckerhoff. L'accordo prevede i seguenti passi:
 - il 25 settembre 2001, il trasferimento da parte di Dresdner Bank di n° 3.429.564 azioni ordinarie (pari al 16,59% del capitale sociale ordinario) al prezzo di 75 euro per azione, per un importo complessivo di euro 257 milioni circa, e delle n° 900.000 azioni privilegiate al prezzo di 40 euro per azione, per un importo complessivo di euro 36 milioni circa; l'esborso totale è di euro 293 milioni circa³;
 - il 15 febbraio 2002, il trasferimento da parte di Dresdner Bank delle residue n° 106.900 azioni ordinarie detenute (pari allo 0,52% del capitale sociale ordinario) al prezzo di 76 euro per azione, per un importo complessivo di euro 8 milioni circa.
- In data 28 agosto è stato inoltre sottoscritto con R+V Versicherung AG (R+V) - titolare di n° 2.550.721 azioni ordinarie, pari al 12,34% del capitale sociale ordinario - un accordo per l'acquisto di ulteriori quote di partecipazione nel capitale di Dyckerhoff. L'accordo prevede i seguenti passi:
 - il 25 settembre 2001, il trasferimento da parte di R+V di n° 1.927.562 azioni ordinarie (pari al 9,33% del capitale sociale ordinario) al prezzo di 75 euro per azione, per un importo complessivo di euro 145 milioni circa⁴;
 - il 15 febbraio 2002, il trasferimento da parte di R+V delle residue n. 623.159 azioni ordinarie detenute (pari al 3,02% del capitale sociale ordinario) al prezzo di 76 euro per azione, per un importo complessivo di euro 47 milioni circa. Buzzi Unicem ha facoltà di ritardare discrezionalmente il pagamento e il trasferimento delle azioni vendute da R+V alle seguenti date e con le seguenti modalità:
 - al 17 aprile 2002, dietro il pagamento di un corrispettivo calcolato sulla base del prezzo di euro 76,64 per azione;

³ Il trasferimento è avvenuto in data 25 settembre 2001

⁴ Il trasferimento è avvenuto in data 25 settembre 2001

- al 18 dicembre 2002, dietro il pagamento di un corrispettivo calcolato sulla base del prezzo di euro 79,23 per azione diminuito del dividendo relativo all'anno 2001;
 - al 24 aprile 2003, dietro il pagamento di un corrispettivo calcolato sulla base del prezzo di euro 82 per azione diminuito del dividendo relativo all'anno 2001.
- In data 25 settembre 2001 è stato anche risolto il precedente patto parasociale tra la Famiglia Dyckerhoff e gli investitori finanziari Dresdner Bank e R+V, sostituito dal nuovo Patto di Sindacato entrato in vigore in pari data tra Buzzi Unicem e la Famiglia Dyckerhoff.
 - Buzzi Unicem inoltre intende acquisire entro il febbraio 2002 sul mercato o da altri azionisti minoritari ulteriori n° 78.613 azioni ordinarie Dyckerhoff, pari allo 0,38% del capitale sociale ordinario, al fine di raggiungere la stessa percentuale detenuta nel capitale ordinario della Società dalla Famiglia Dyckerhoff e dalla stessa conferita al Patto di Sindacato.

Azionariato Ordinario post operazione (marzo 2002)		
Soci	Numero Azioni	% del capitale ordinario
Famiglia Dyckerhoff	7.026.970	34,00%
Buzzi Unicem	7.026.970	34,00%*
E. Schwenk	2.479.594	12,00%
Holderfin	2.066.755	10,00%
Flottante	2.067.265	10,00%
Totale	20.667.554	100,00%

**Salva la facoltà di Buzzi Unicem di differire l'acquisto di 623.159 azioni (pari al 3,02% del capitale sociale ordinario) attualmente detenute da R+V, come precedentemente illustrato.*

Criteria per la determinazione del prezzo

La determinazione del prezzo di acquisto della partecipazione si basa sui risultati conseguiti da Dyckerhoff nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000, sulle prospettive di sviluppo per l'esercizio in corso e per quelli successivi, tenuto conto delle condizioni di mercato.

La metodologia di valutazione applicata, riconosciuta dalla dottrina e dalla pratica professionale in Italia ed a livello internazionale è quella basata sull'analisi dei multipli di mercato, relativamente a transazioni aventi per oggetto società comparabili.

In particolare, i multipli presi a riferimento per la valutazione sono stati:

- EV/EBITDA – rapporto tra la somma della capitalizzazione di mercato e l'indebitamento finanziario netto ed il margine operativo lordo;
- EV/ton - rapporto tra la somma della capitalizzazione di mercato e l'indebitamento finanziario netto e la capacità produttiva espressa in tonnellate.

2.1.3. Fonti di finanziamento a copertura del prezzo dell'operazione di acquisizione

Le operazioni di acquisizione oggetto del presente documento informativo sono interamente finanziate mediante l'assunzione di una linea di credito per cassa e per firma rinnovabile, sino ad un importo massimo di euro 1.400 milioni, messa a disposizione di Buzzi Unicem in più tranches come segue:

- euro 565 milioni, per l'acquisto del 34% del capitale sociale ordinario e del 4,37% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate Dyckerhoff, da effettuarsi entro febbraio 2002 (cfr. Paragrafo 2.1.2);
- euro 600 milioni da utilizzarsi per l'acquisto delle azioni in conseguenza dell'eventuale esercizio dell'opzione put (cfr. Paragrafo 2.1.2) da parte dei componenti della famiglia Dyckerhoff (da effettuarsi entro il 31 dicembre 2004);
- il residuo, pari a euro 235 milioni, da utilizzarsi per eventuali ulteriori acquisti da effettuarsi entro il 31 dicembre 2003 e per finalità generali.

Il finanziamento è stato sottoscritto per l'intero importo da San Paolo IMI SpA e successivamente sindacato tra le maggiori banche italiane ed internazionali, con San Paolo IMI SpA come *Arranger*.

Tale linea di credito sarà concessa sino al 31 dicembre 2005 con rimborso di euro 350 milioni al 31 dicembre 2002, di euro 50 milioni al 31 dicembre 2003, di euro 50 milioni al 31 dicembre 2004 ed il saldo al 31 dicembre 2005.

Sugli importi utilizzati è prevista la corresponsione di interessi pari all'Euribor/Libor a 1, 3 o 6 mesi a scelta di Buzzi Unicem, maggiorato inizialmente di uno spread variabile tra 105 e 130 punti base, mentre sugli importi non utilizzati né per cassa né per firma è prevista una commissione pari al 50% dello spread sopra indicato.

A garanzia del finanziamento sono state e verranno concesse in pegno a favore di San Paolo IMI SpA e delle altre banche finanziatrici (in seguito alla sindacazione del finanziamento) tutte le azioni Dyckerhoff acquistate anche in futuro da Buzzi Unicem.

2.2. Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1. Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali

La crescente concorrenza che ha interessato il mercato mondiale del cemento ha determinato una progressiva concentrazione dell'offerta da parte dei principali produttori mondiali, sia tramite politiche di acquisizione sia attraverso una politica di razionalizzazione delle strutture produttive e distributive.

In questo contesto infatti l'aumento della capacità produttiva e la presenza sul mercato internazionale assumono per gli operatori di settore una rilevanza fondamentale in termini di:

- possibile sfruttamento della sovracapacità in mercati maturi a vantaggio dei paesi in disavanzo produttivo;
- possibilità di compensare cicli economici avversi attraverso la presenza su più mercati, riducendo la ciclicità delle vendite;
- realizzazione di economie di scala.

L'acquisizione della partecipazione in Dyckerhoff risulta dunque particolarmente significativa per Buzzi Unicem in quanto:

- Dyckerhoff è presente in mercati complementari rispetto a quelli di riferimento di Buzzi Unicem. Dyckerhoff, infatti, vanta un consolidato posizionamento nel mercato dell'Europa Occidentale, ed in particolare in Germania, dove occupa una posizione di leadership, in Spagna e Lussemburgo, negli Stati Uniti, nonché in Paesi con un forte potenziale di crescita, quali Repubblica Ceca, Polonia, Russia ed Ucraina. Buzzi Unicem è invece tra i leader di mercato in Italia, dove è il secondo produttore nazionale in termini di capacità produttiva, e ha realizzato con successo una politica di diversificazione su mercati internazionali quali Stati Uniti e Messico.
- Nel mercato statunitense, oltre ad aumentare significativamente la quota di mercato, Buzzi Unicem può realizzare importanti sinergie attraverso l'integrazione della propria attività con quella di Dyckerhoff.

2.2.2. Indicazione dei programmi elaborati dall'emittente relativamente alla partecipazione acquisita

Dopo l'acquisizione, Dyckerhoff manterrà la propria identità giuridica. Le due società stanno attualmente elaborando un'analisi volta ad individuare e valutare le sinergie operative e le economie di scala realizzabili, nonché le azioni da intraprendere al fine della loro completa realizzazione. In particolare, le principali aree di coordinamento saranno le seguenti:

- centralizzazione a livello europeo degli acquisti di beni di investimento;
- coordinamento dei piani di Ricerca & Sviluppo e scambio di know-how e tecnologie;
- integrazione delle attività statunitensi.

2.3. Rapporti con la Società oggetto dell'operazione e con i soggetti dai quali la partecipazione è acquisita

2.3.1. Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa

Al momento dell'effettuazione dell'operazione di acquisizione oggetto del presente documento informativo, non risultavano in essere rapporti significativi intrattenuti da Buzzi Unicem, o da società dalla stessa controllate, con Dyckerhoff o con il gruppo ad essa facente capo.

2.3.2. Rapporti ed accordi significativi tra l'emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'emittente ed i soggetti dai quali la partecipazione è acquisita

Al momento dell'effettuazione dell'operazione di acquisizione oggetto del presente documento informativo non sussistevano rapporti né accordi significativi tra Buzzi Unicem e le società da questa controllate ed i soggetti dai quali la partecipazione è acquisita.

Inoltre, per quanto a conoscenza dell'emittente, al momento di effettuazione dell'operazione di acquisizione non sussistevano rapporti né accordi significativi tra i dirigenti e gli amministratori di Buzzi Unicem ed i soggetti dai quali la partecipazione è acquisita.

2.4. Documenti a disposizione del pubblico e indicazione dei luoghi in cui possono essere consultati

Il presente documento informativo, nonché la documentazione richiesta ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e dei vigenti regolamenti Consob, sono stati depositati presso la sede sociale di Buzzi Unicem in Casale Monferrato (AL), Via Luigi Buzzi n. 6, gli uffici amministrativi in Torino, Via Cardinal Massaia n. 71 e presso Borsa Italiana SpA.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1. Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo

Per quanto concerne gli effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Buzzi Unicem si rimanda a quanto già detto nel paragrafo 2.2. del presente documento informativo.

L'operazione è finalizzata alla costituzione di un polo imprenditoriale aggregato che sia in grado di competere efficacemente sui principali mercati internazionali. La capacità produttiva aggregata di Buzzi Unicem e di Dyckerhoff raggiunge infatti i 43 milioni di tonnellate circa, posizionando il polo al settimo posto nei produttori mondiali di cemento.

3.2. Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

L'operazione non comporterà apprezzabili modifiche nella struttura dei rapporti infragruppo rispetto a quanto attualmente in essere. Peraltro, come evidenziato nel paragrafo 2.2.2. è attualmente allo studio un'analisi volta all'identificazione e valutazione delle possibili sinergie derivanti dalla concentrazione delle attività delle singole società del gruppo attive negli Stati Uniti.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA

4.1. Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati relativi agli esercizi 2000 e 1999 del gruppo facente capo alla società acquisita

Stato patrimoniale

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Immobilizzazioni materiali	3.168.102	2.930.263
Immobilizzazioni immateriali	180.896	202.379
Immobilizzazioni finanziarie	213.741	190.860
Altre attività a medio e lungo termine	41.798	35.948
Capitale Immobilizzato (A)	3.604.537	3.359.450
Attività di esercizio a breve termine	684.181	679.176
Passività a breve termine	(571.935)	(587.890)
Capitale di esercizio netto (B)	112.246	91.286
Fondi rischi ed oneri (C)	(1.087.229)	(1.053.246)
Capitale investito netto (D) = (A+B+C)	2.629.554	2.397.490
Patrimonio netto di gruppo	1.111.934	795.321
Patrimonio netto di terzi	72.508	64.328
Totale patrimonio netto (E)	1.184.442	859.649
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	1.503.965	1.574.008
Indebitamento (Disponibilità) finanziarie nette a breve termine	(58.853)	(36.167)
Indebitamento finanziario netto (F)	1.445.112	1.537.841
Totale fonti di finanziamento (E+F)	2.629.554	2.397.490

Conto economico

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Ricavi della gestione caratteristica	2.447.762	2.197.177
Altri ricavi e proventi	127.726	73.353
Ricavi totali	2.575.488	2.270.530
Variazione rimanenze prodotti e semilavorati	18.248	2.649
Valore della produzione	2.593.736	2.273.179
Costi per acquisti	(1.061.161)	(950.967)
Costi per servizi ed altri costi operativi	(580.172)	(516.056)
Valore aggiunto	952.403	806.156
Costo del lavoro (*)	(496.048)	(446.545)
Margine operativo lordo	456.355	359.611
Ammortamenti	(188.272)	(157.002)
Risultato operativo	268.083	202.609
Proventi (oneri) finanziari netti	(111.280)	(32.707)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	15.053	19.536
Risultato della gestione ordinaria	171.856	189.438
Proventi (oneri) straordinari netti	0	39.903
Risultato prima delle imposte	171.856	229.341
Imposte sul reddito dell'esercizio	(53.214)	(92.492)
Risultato prima degli interessi dei terzi	118.642	136.849
Risultato netto di competenza dei terzi	(10.859)	(12.195)
Risultato netto di competenza del gruppo	107.783	124.654

(*) Al fine di uniformare i criteri di valutazione del bilancio Dyckerhoff con quelli adottati da Buzzi Unicem è stata riclassificata nella voce "Costo del lavoro" una componente di oneri finanziari sui fondi pensione (pari ad euro 16 milioni circa per l'esercizio 2000 e ad euro 9 milioni nel 1999) precedentemente ricompresa nella voce "Proventi (oneri) finanziari netti".

4.2. Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico consolidati riclassificati degli ultimi due esercizi del gruppo facente capo alla società acquisita

Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico al 31 dicembre 1999 e 2000 di Dyckerhoff sono stati predisposti secondo quanto previsto dall'International Accounting Standards (IAS) ed in conformità ai principi contabili stabiliti in sede Comunitaria (Direttiva EU 83/349).

Le Società controllate direttamente ed indirettamente da Dyckerhoff sono state incluse nel consolidamento applicando il metodo dell'integrazione globale, mentre le società soggette a controllo congiunto da parte di Dyckerhoff e di terze parti sono state consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale. Le principali partecipazioni in società collegate, incluse tra le immobilizzazioni finanziarie, sono state valutate con il metodo del Patrimonio netto, mentre le partecipazioni residue e le società controllate considerate di minore importanza in rapporto ai ricavi ed al totale attivo del gruppo sono state iscritte in bilancio al costo storico di acquisto.

Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento del gruppo Dyckerhoff nel corso dell'esercizio 2000 sono di seguito riportate:

- Dyckerhoff Weiss Marketing und Vertriebsgesellschaft GmbH & Co. KG è stata esclusa dall'area di consolidamento a partire dal 1° gennaio 2000. La società era in precedenza consolidata con il metodo integrale;
- Tricosal Bausthoffsyste me GmbH è stata consolidata per la prima volta con il metodo integrale a partire dal 1° ottobre 2000;
- Eurobeton Bellinghausen GmbH & Co. KG è stata esclusa dall'area di consolidamento a partire dal 1° gennaio 2000. La società era in precedenza consolidata con il metodo integrale;
- Hafenbetonwerk Trier GmbH è stata esclusa dall'area di consolidamento a partire dal 1° gennaio 2000. La società era in precedenza consolidata con il metodo integrale;
- Collot Produits TP S.A. (Francia) è stata esclusa dall'area di consolidamento a partire dal 1° ottobre 2000. La società era in precedenza consolidata con il metodo integrale;
- KYV Zement Holding GmbH & Co. KG è stata consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° gennaio 2000;
- Dyckerhoff Transportbeton Warszawa Sp. Zo.o. e Dyckerhoff Transportbeton Krakow Sp. Zo.o. (Polonia) sono state consolidate per la prima volta con il metodo integrale a partire dal 1° gennaio 2000;
- Betonbau Holding GmbH è stata consolidata per la prima volta con il metodo proporzionale a partire dal 27 dicembre 2000;

- Romey Holding GmbH è stata consolidata per la prima volta con il metodo proporzionale a partire dal 22 dicembre 2000;
- Karl Vogt Betonwerk Porta Westfalica GmbH & Co. KG è stata esclusa dall'area di consolidamento a partire dal 31 dicembre 2000. La società era in precedenza consolidata con il metodo integrale;
- Cloviss S.A. (Francia) è stata fusa in Vynex S.A.;
- Vynex S.A. (Francia) è stata esclusa dall'area di consolidamento a partire dal 29 dicembre 2000. La società era in precedenza consolidata con il metodo integrale;
- Triplex S.A. (Francia) è stata esclusa dall'area di consolidamento a partire dal 1° gennaio 2000. La società era in precedenza consolidata con il metodo integrale.

Sono di seguito analizzate le principali voci che compongono lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati del gruppo Dyckerhoff.

STATO PATRIMONIALE

Immobilizzazioni materiali

La tabella di seguito riportata evidenzia la composizione del saldo.

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Terreni e fabbricati	1.935.766	1.820.319
Impianti e macchinari	887.176	873.781
Attrezzature industriali e commerciali	95.457	94.795
Immobilizzazioni in corso e acconti	249.703	141.368
TOTALE	3.168.102	2.930.263

I terreni, gli impianti ed il macchinario sono riportati al costo storico di acquisizione e sono ammortizzati a quote costanti sulla base della seguente vita utile:

Fabbricati	25 anni
Impianti produzione:	
Cemento	20 anni
Calcestruzzo	6-10 anni
Mobili e macchine per ufficio	3-8 anni
Elaboratori elettronici	3 anni

I beni di modesto ammontare sono invece spesi nell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio 2000 le immobilizzazioni materiali sono aumentate principalmente per effetto di investimenti tecnici quali l'incremento della

capacità produttiva nella cementeria di Greencastle negli Stati Uniti, gli interventi sul forno n°8 dell'impianto di Lengeriche in Germania e l'ammodernamento della cementeria di Nowiny in Polonia.

Sia nell'esercizio 2000 che nell'esercizio 1999 sono state effettuate svalutazioni in conseguenza di perdite permanenti di valore di alcuni cespiti per un ammontare rispettivamente di circa euro 2 milioni e 2,6 milioni.

Immobilizzazioni immateriali

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	1.790	1.311
Avviamento	179.106	201.068
TOTALE	180.896	202.379

Concessioni, brevetti e simili sono iscritti al costo di acquisizione e sono ammortizzati a quote costanti in funzione della propria vita utile.

L'Avviamento, che deriva dal consolidamento integrale o proporzionale delle società partecipate, è ammortizzato in 20 anni se riferito a società attive nella produzione di cemento e in 10 anni per le società operanti in altri settori.

L'avviamento che è già contenuto nei bilanci delle singole società è ammortizzato in quote costanti sulla base della specifica vita utile per un periodo massimo di 15 anni.

Immobilizzazioni finanziarie

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Imprese controllate	61.292	46.431
Imprese collegate	82.406	72.655
Altre imprese	70.043	71.774
TOTALE	213.741	190.860

La voce "Imprese controllate" comprende le partecipazioni considerate di minore importanza in rapporto ai ricavi, totale attivo e contribuzione ai profitti. Tali partecipazioni sono iscritte a bilancio al costo storico di acquisto.

Le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto; di conseguenza, oltre agli aumenti di capitale, l'incremento del valore delle società collegate include le quote di reddito delle stesse al netto delle distribuzioni di dividendi dell'anno.

La voce "Altre imprese" comprende partecipazioni residuali iscritte in bilancio al costo storico di acquisto.

La voce "Altre attività a medio e lungo termine" ricomprende alcuni crediti a medio lungo termine per finanziamenti in essere verso consociate. Tali crediti, concessi senza interessi, sono attualizzati.

Attività a breve termine

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Rimanenze	254.510	253.459
Crediti verso clienti	208.611	210.166
Crediti verso Società del gruppo	57.927	46.041
Crediti verso altri	159.036	164.808
Ratei e risconti attivi	4.097	4.702
TOTALE	684.181	679.176

Le materie prime, i ricambi e i prodotti per rivendita sono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo, mentre i lavori in corso e i prodotti finiti sono valutati al costo medio di produzione che tiene conto oltre che dei costi diretti e del costo del lavoro anche di una quota di costi indiretti di produzione.

L'aumento delle rimanenze è legato principalmente al rallentamento del mercato americano registrato nell'ultima parte dell'anno e dovuto alle non favorevoli condizioni climatiche.

I crediti sono riportati in bilancio al loro valore nominale. Sono stati stanziati adeguati fondi per eventuali rischi a loro connessi.

La variazione dei "Crediti verso clienti" è principalmente dovuta all'esclusione di alcune società dall'area di consolidamento. I "Crediti verso Società del gruppo" sono in maggioranza fruttiferi di interessi.

Il decremento dei "Crediti verso altri" è principalmente dovuto all'incasso del saldo per la vendita delle azioni della società tedesca Lafarge Brass GmbH, effettuata nel 1999. Tale decremento è stato in parte compensato dall'incremento dei crediti fiscali, dalle differenze di cambio e dal credito derivante dalla vendita della partecipazione detenuta in Vynex S.A.

Passività a breve termine

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Debiti verso fornitori	113.177	120.038
Debiti verso Società del gruppo	55.230	56.212
Debiti tributari	69.806	38.874
Debiti verso altri	333.722	372.766
TOTALE	571.935	587.890

I “Debiti verso fornitori”, i “Debiti verso Società del gruppo” e i “Debiti verso altri” sono esposti al loro valore nominale. Il decremento è principalmente dovuto all’eliminazione di alcune società dall’area di consolidamento.

L’incremento dei “Debiti tributari” rispetto al precedente esercizio è principalmente dovuto ad un maggiore stanziamento per imposte della capogruppo Dyckerhoff AG.

Il saldo dei “Debiti verso altri” include anche Fondi per rischi di garanzia relativi a prodotti e per altri rischi di natura commerciale nonché debiti di varia natura verso il personale ed altri soggetti terzi. Tra il 1999 e il 2000 una quota rilevante di questi accantonamenti è stata proventizzata per il venire meno delle ragioni che ne avevano determinato lo stanziamento.

Fondi per rischi ed oneri

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Trattamento di quiescenza e fondi pensione	300.051	289.423
Fondo ripristino cave	44.932	49.298
Fondo imposte differite	742.246	714.525
TOTALE	1.087.229	1.053.246

In accordo con quanto stabilito dallo IAS 37 la voce “Fondi per rischi ed oneri” accoglie accantonamenti per fronteggiare oneri potenziali conosciuti al momento della redazione del bilancio.

Gli accantonamenti al fondo “Trattamento di quiescenza” si riferiscono principalmente ai dipendenti che lavorano in Germania, Lussemburgo, Olanda e USA. Gli importi stanziati sono calcolati, secondo quanto stabilito dallo IAS 19, per l’intera vita lavorativa e in base a diversi parametri attuariali tra i quali i più importanti sono: il tasso di sconto, il trend dei salari, la media del turnover dei lavoratori. Al sistema sono anche collegati fondi pensione esistenti in USA e Olanda.

Il “Fondo ripristino cave” si decrementa per i rilasci operati dalle società Dyckerhoff Zement GmbH e Deuna Zement GmbH.

Il “Fondo per imposte differite” accoglie gli accantonamenti netti per imposte differite passive. Il trattamento contabile adottato è quello previsto dallo IAS 12 che richiede che le differenze temporanee tra la valutazione di elementi dell’attivo e del passivo a fini fiscali e la loro valutazione in base ai principi contabili di riferimento sono soggette ad imposte differite, così come le scritture di consolidamento. Il fondo per imposte differite è dovuto principalmente alle attribuzioni all’attivo fisso della differenza di consolidamento emersa dall’inclusione nel consolidato della Lone Star Industries Inc. (euro 591,5 milioni nell’esercizio 2000).

Patrimonio netto

Nel corso dell'esercizio 2000 sono stati effettuati dalla capogruppo Dyckerhoff AG due distinti aumenti di capitale sociale: il primo dovuto alla conversione di alcuni warrants sul prestito obbligazionario emesso nel 1995 e scadente il 28 giugno 2000 per euro 575.000 circa; il secondo avvenuto a seguito della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 28 giugno 2000 che ha autorizzato gli Amministratori ad aumentare il capitale sociale fino ad un massimo di 25 milioni di euro. A seguito di tale autorizzazione il 24 luglio 2000 è stato deliberato un aumento di capitale di euro 24.856.427,52 con emissione di n. 4.862.954 nuove azioni ordinarie e n. 4.846.588 nuove azioni privilegiate.

Le altre variazioni significative del patrimonio netto di competenza del gruppo riguardano la distribuzione dei dividendi per euro 28,2 milioni e l'incremento della differenza di conversione dei bilanci esteri per euro 42,9 milioni.

Indebitamento finanziario netto

Il decremento significativo dell'indebitamento finanziario netto è principalmente dovuto al rimborso di significative quote di debiti verso istituti di credito contratti nel 1999 per l'acquisizione della Lone Star Industries Inc.

CONTO ECONOMICO**Ricavi della gestione caratteristica**

Nella tabella seguente è illustrata la ripartizione dei ricavi della gestione caratteristica per settore di attività.

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Cemento	1.401.780	1.128.796
Calcestruzzo	686.920	681.605
Prodotti per l'edilizia	398.020	426.824
Vendite intercompany	(38.958)	(40.048)
TOTALE RICAVI	2.447.762	2.197.177

Il sensibile aumento dei ricavi registrato nel corso dell'esercizio 2000 (+11,4% rispetto al 1999) è dovuto principalmente al consolidamento per l'intero esercizio di Lone Star Industries Inc., società acquisita il 1° ottobre 1999 e al positivo andamento di alcuni mercati europei tra cui quello polacco, quello olandese e quello spagnolo. Il fatturato del gruppo ha peraltro risentito negativamente della momentanea debolezza del mercato tedesco e dell'uscita di alcune società dal perimetro di consolidamento.

Altri ricavi e proventi

La suddivisione degli “Altri ricavi e proventi” nelle principali categorie è riportata nella seguente tabella.

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Proventi da cessione di immobilizzazioni	21.617	8.156
Recuperi di spese	10.341	8.790
Affitti attivi	5.310	4.317
Altri ricavi operativi	90.458	52.090
TOTALE	127.726	73.353

Il significativo incremento dei “Proventi da cessioni di immobilizzazioni” deriva principalmente dalla cessione di partecipazioni detenute da Lone Star Industries Inc.

Il significativo incremento degli “Altri ricavi operativi” è dovuto principalmente alla proventizzazione di accantonamenti di varia natura, stanziati negli esercizi precedenti. Tra gli importi più significativi si evidenzia la proventizzazione di euro 8,7 milioni, accantonati per far fronte alla sanzione inflitta dalla CEE per la presunta violazione di norme sulla concorrenza negli anni '80 e risoltasi favorevolmente per la società.

Costi per acquisti

L'incremento dei costi per acquisti di materie prime, materiali ausiliari e prodotti per rivendita è sostanzialmente in linea con l'andamento del fatturato. Anche questa voce risente del primo consolidamento per l'intero anno di Lone Star Industries Inc.

Costi per servizi ed altri costi operativi

La suddivisione dei “Costi per servizi e altri costi operativi” è riportata nella seguente tabella.

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Trasporti	159.874	139.312
Servizi di riparazione e manutenzione	74.662	60.939
Altri servizi	100.894	84.228
Godimento beni di terzi	28.278	22.282
Oneri diversi di gestione	216.464	209.295
TOTALE	580.172	516.056

Su tutte le voci di costo sopra esposte ha inciso fortemente rispetto al dato registrato nel 1999 il primo consolidamento della controllata statunitense Lone Star Industries Inc. I “Costi di riparazione e manutenzione” si sono incrementati soprattutto a causa degli interventi effettuati sugli impianti di Dyckerhoff Zement GmbH, di Anneliese Zementwerke AG e delle sue controllate.

Ammortamenti

La suddivisione degli "Ammortamenti" in materiali ed immateriali è riportata nella seguente tabella.

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Ammortamenti immateriali	17.244	15.900
Ammortamenti materiali	171.028	141.102
TOTALE	188.272	157.002

Anche la crescita degli ammortamenti è da mettere in relazione principalmente con il primo consolidamento per l'intero anno di Lone Star Industries Inc. Tale crescita è stata in parte compensata dall'esclusione di alcune società con il relativo goodwill dall'area di consolidamento.

Costo del lavoro

Le principali componenti del costo del lavoro sono riportate nella seguente tabella.

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Salari e stipendi	392.228	350.567
Oneri sociali	74.277	71.626
Trattamento di quiescenza e altri obblighi simili	13.548	15.159
Altri costi	15.995	9.193
TOTALE	496.048	446.545

Il costo del lavoro si incrementa rispetto al precedente esercizio prevalentemente a seguito del primo consolidamento per l'intero anno di Lone Star Industries Inc. Nella tabella che segue viene riportata l'evoluzione dell'organico medio annuo del gruppo.

Numero di dipendenti (media annuale)	2000	1999
Dipendenti società consolidate integralmente	9.121	8.946
Dipendenti società consolidate proporzionalmente	1.178	1.340
TOTALE	10.299	10.286

Proventi e oneri finanziari

La suddivisione tra proventi ed oneri finanziari è riportata nella seguente tabella.

Migliaia di euro	31/12/2000	31/12/1999
Proventi finanziari	12.703	13.743
Oneri finanziari	(123.983)	(46.450)
TOTALE	(111.280)	(32.707)

L'incremento degli oneri finanziari è dovuto per euro 78,3 milioni al primo consolidamento per l'intero esercizio di Lone Star Industries Inc.

Proventi ed oneri da partecipazioni netti

Tale importo è costituito prevalentemente dalle quote di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Proventi e oneri straordinari netti

Il saldo del 1999 si riferisce ad una plusvalenza di euro 39,9 milioni per la vendita della partecipazione nella Lafarge Brass GmbH.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Il significativo decremento delle "Imposte sul reddito dell'esercizio" è da attribuire alla riduzione delle aliquote fiscali sul reddito di impresa in Germania (dal 40% al 25%) e alla riduzione della base imponibile.

4.3. Società di revisione

I bilanci consolidati 1999 e 2000 del gruppo Dyckerhoff sono stati sottoposti a revisione contabile dalla Società KPMG, ufficio di Francoforte sul Meno (Germania), la quale ha emesso le relazioni di certificazione dei rispettivi anni senza alcun rilievo.

4.4. Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio in corso

Stato patrimoniale

Migliaia di euro	30/06/2001	31/12/2000
Immobilizzazioni materiali	3.378.030	3.168.102
Immobilizzazioni immateriali	184.258	180.896
Immobilizzazioni finanziarie	209.393	213.741
Altre attività a medio e lungo termine	41.798	41.798
Capitale Immobilizzato (A)	3.813.479	3.604.537
Attività di esercizio a breve termine	893.069	684.181
Passività a breve termine	(654.128)	(571.935)
Capitale di esercizio netto (B)	238.941	112.246
Fondi rischi ed oneri (C)	(1.187.268)	(1.087.229)
Capitale investito netto (D) = (A+B+C)	2.865.152	2.629.554
Patrimonio netto di gruppo	1.110.089	1.111.934
Patrimonio netto di terzi	97.400	72.508
Totale patrimonio netto (E)	1.207.489	1.184.442
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	1.702.767	1.503.965
Indebitamento (Disponibilità) finanziarie nette a breve termine	(45.104)	(58.853)
Indebitamento finanziario netto (F)	1.657.663	1.445.112
Totale fonti di finanziamento (E + F)	2.865.152	2.629.554

L'incremento del capitale immobilizzato, nel primo semestre 2001, pari al 6% circa, è dovuto principalmente alla conversione in euro degli attivi fissi denominati in valuta statunitense.

L'incremento dell'attività a breve termine è dovuto ai cambiamenti nell'area di consolidamento, alla stagionalità delle vendite ed in minor misura all'andamento dei tassi di cambio.

La crescita del patrimonio netto del 2% circa è principalmente attribuibile all'apprezzamento del dollaro americano rispetto all'euro.

Conto economico

Migliaia di euro	30/06/2001	30/06/2000
Ricavi netti	1.147.250	1.206.170
Variazione rimanenze prodotti e semilavorati	(4.925)	3.918
Valore della produzione	1.142.325	1.210.088
Costi per acquisti	(519.826)	(552.415)
Costi per servizi ed altri costi operativi	(201.776)	(219.320)
Valore aggiunto	420.723	438.353
Costo del lavoro*	(243.579)	(249.374)
Margine operativo lordo	177.144	188.979
Ammortamenti	(93.156)	(92.031)
Risultato operativo	83.988	96.948
Proventi (oneri) finanziari netti	(39.791)	(45.657)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	2.155	8.761
Risultato della gestione ordinaria	46.352	60.052
Proventi (oneri) straordinari netti	0	0
Risultato prima delle imposte	46.352	60.052
Imposte sul reddito dell'esercizio	(15.667)	(18.616)
Risultato prima degli interessi dei terzi	30.685	41.436
Risultato netto di competenza dei terzi	(5.203)	(6.154)
Risultato netto di competenza del gruppo	25.482	35.282

(*) Al fine di uniformare i criteri di valutazione del bilancio Dyckerhoff con quelli adottati da Buzzi Unicem è stata riclassificata nella voce "Costo del lavoro" una componente di oneri finanziari sui fondi pensione (pari ad euro 8 milioni circa) precedentemente ricompresa nella voce "Proventi (oneri) finanziari netti".

I ricavi sono diminuiti nel primo semestre 2001 del 5% circa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Tale effetto è dovuto oltre che alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento anche ai seguenti fattori:

- riduzione dei ricavi del 17% in Germania;
- crescita dei ricavi sugli altri mercati del 5% (la quota di fatturato realizzata al di fuori della Germania ha raggiunto il 62%).

A parità di perimetro di consolidamento la riduzione dei ricavi sarebbe stata del 3% circa.

Il margine operativo lordo si è ridotto di euro 12 milioni (passando dal 15,7% al 15,4% dei ricavi netti), mentre l'incidenza del risultato operativo sui ricavi netti è passata dall'8,4 a 7,3%. La riduzione dei margini è da attribuire principalmente alla debolezza del mercato tedesco. Il calo è stato peraltro mitigato dalla positiva performance delle società operanti negli altri mercati europei e negli USA.

Il numero di dipendenti al 30 giugno 2001 raggiunge 11.863 unità anche per effetto del primo consolidamento di Suchoi-Log (Russia). Il 57% circa della forza lavoro è impiegata al di fuori della Germania.

4.5. Cash flow e situazione finanziaria netta del gruppo facente capo alla società acquisita relativi al primo semestre dell'esercizio in corso

Cash flow

Milioni di euro	30/06/2001	31/12/2000
Cash flow operativo netto	(77)	215
Cash flow netto delle attività di investimento	(100)	(265)
Cash flow netto delle attività di finanziamento	155	63
Variazione della liquidità	(22)	13
Differenze conversione e variazioni area	8	10
Liquidità all'inizio del periodo	59	36
Liquidità alla fine del periodo	45	59

Posizione finanziaria netta

Milioni di euro	30/06/2001	31/12/2000
Prestiti obbligazionari	(1.224)	(969)
Debiti verso banche	(479)	(535)
Indebitamento finanziario lordo	(1.703)	(1.504)
Disponibilità finanziarie nette a breve termine	45	59
Posizione finanziaria netta	(1.658)	(1.445)

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2000 ED AL 30 GIUGNO 2001

5.1. Premessa

In relazione all'operazione di acquisizione di una significativa quota di partecipazione nel gruppo Dyckerhoff e al fine quindi di fornire una corretta informazione relativa agli effetti della stessa operazione sui risultati economici e finanziari della Società, nonché una più chiara rappresentazione delle attività e della consistenza patrimoniale della stessa, si è proceduto alla "ricostruzione storica virtuale" ed alla predisposizione dei bilanci consolidati riclassificati pro-forma al 30 giugno 2001 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 di Buzzi Unicem e delle sue controllate e dell'informativa ad essi connessa.

Tale "ricostruzione storica virtuale" è stata redatta allo scopo di fornire un quadro contabile coerente con la realtà di Buzzi Unicem e delle sue controllate successiva alle intervenute e previste acquisizioni di partecipazioni nel gruppo Dyckerhoff, simulando quindi l'andamento economico, patrimoniale e finanziario che il gruppo Buzzi Unicem avrebbe manifestato qualora dette acquisizioni avessero avuto luogo il 1° gennaio 2000 e da quella data avessero prodotto i loro effetti.

Le informazioni contenute nei bilanci pro-forma rappresentano il risultato delle simulazioni operate sulla base di specifiche ipotesi; esse non sono da ritenersi necessariamente indicative dei risultati che si sarebbero ottenuti nel caso in cui le ipotesi stesse si fossero realmente verificate.

I dati patrimoniali, economici e finanziari pro-forma sono predisposti in forma riclassificata secondo i criteri dell'analisi finanziaria.

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2000 di Buzzi Unicem e Dyckerhoff sono stati oggetto di revisione contabile completa da parte delle rispettive società di revisione. I bilanci consolidati intermedi al 30 giugno 2001 delle citate società sono stati sottoposti a revisione limitata secondo i criteri raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997 per quanto concerne il gruppo Buzzi Unicem mentre per quanto si riferisce ai dati del gruppo Dyckerhoff essi non sono stati sottoposti a revisione in quanto non richiesto dalle normative locali.

La società di revisione ha inoltre verificato l'idoneità delle ipotesi di base adottate nella redazione dei bilanci consolidati pro-forma per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2000 e 30 giugno 2001 rispetto alle finalità informative previste dalla delibera Consob n. 11971/1999. La relazione della società di revisione sull'idoneità delle ipotesi di base adottate nella redazione del bilancio consolidato pro-forma per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2001 e 31 dicembre 2000 rispetto alle finalità informative previste dalla citata delibera Consob, è allegata in appendice al presente documento informativo.

5.2. Indicazione dei risultati economici consolidati pro-forma - complessivi e per azione - del gruppo Buzzi Unicem

Migliaia di euro	30.06.2001 pro-forma	31.12.2000 pro-forma
Ricavi totali	941.806	1.841.236
Margine operativo lordo	252.990	506.665
Risultato operativo	164.028	323.082
Risultato della gestione ordinaria	131.990	260.836
Risultato prima delle imposte	131.843	268.053
Risultato netto di competenza del gruppo	64.909	142.326
Cash flow ⁽¹⁾	153.872	325.909
Patrimonio netto di gruppo	1.040.791	942.832
Totale azioni (numero) ⁽²⁾	139.802.517	

Dati euro per azione	30.06.2001 pro-forma	31.12.2000 pro-forma
Margine operativo lordo	1,81 *	3,62
Risultato operativo	1,17 *	2,31
Risultato della gestione ordinaria	0,94 *	1,87
Risultato prima delle imposte	0,94 *	1,92
Risultato netto di competenza del gruppo	0,46 *	1,02
Cash flow ⁽¹⁾	1,10 *	2,33
Patrimonio netto di gruppo	7,44 *	6,74

(1) *Pari alla somma del risultato netto prima degli interessi di terzi, degli ammortamenti e degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri*

(2) *Il numero delle azioni corrisponde, per entrambi i periodi, a quello risultante alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo*

(*) *Dati relativi al semestre*

5.3. Criteri ed assunzioni adottati per la predisposizione degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma al 31 dicembre 2000 ed al 30 giugno 2001

I bilanci consolidati pro-forma al 31 dicembre 2000 ed al 30 giugno 2001 sono stati elaborati utilizzando i bilanci consolidati, dei rispettivi periodi, dei gruppi Buzzi Unicem e Dyckerhoff. I bilanci consolidati pro-forma menzionati sono stati inoltre riclassificati secondo il criterio dell'analisi finanziaria e sono stati rettificati al fine di rappresentare la struttura patrimoniale ed economica del gruppo Buzzi Unicem coerentemente con la struttura che assumerà successivamente alle intervenute acquisizioni ed a quelle in corso di perfezionamento previste entro il febbraio 2002 (cfr. 2.1.2.) e tenuto conto dell'intervenuta costituzione di un Patto di Sindacato volto ad esercitare congiuntamente con la famiglia Dyckerhoff il controllo

del gruppo omonimo, adottando le assunzioni e le ipotesi di seguito illustrate.

Gli stati patrimoniali consolidati ed i conti economici consolidati pro-forma per l'esercizio 2000 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2001 sono stati predisposti utilizzando i criteri di redazione e valutazione previsti dal D.Lgs. 127/91, interpretati ed integrati dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2000 e la situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2001 del gruppo Dyckerhoff, utilizzati ai fini della predisposizione dei dati pro-forma, sono stati redatti in conformità ai principi contabili previsti dall'International Accounting Standards (IAS). Essi risultano sostanzialmente in linea con quelli adottati da Buzzi Unicem nella predisposizione del proprio bilancio consolidato.

Come si evince dalle informazioni di seguito descritte, il processo di costruzione dei dati relativi ai bilanci consolidati pro-forma per l'esercizio 2000 e per il periodo chiuso al 30 giugno 2001 è consistito essenzialmente nel (i) consolidamento con il metodo proporzionale del bilancio consolidato del gruppo Dyckerhoff, in base alla prevista quota di possesso, ed (ii) alla contabilizzazione retroattiva degli effetti economici e finanziari afferenti l'acquisizione della partecipazione stessa. Il metodo del consolidamento proporzionale dei valori di bilancio del gruppo Dyckerhoff, alternativo al metodo del patrimonio netto, è stato adottato in virtù del controllo congiunto previsto dal Patto di Sindacato stipulato tra Buzzi Unicem e la famiglia Dyckerhoff. Il gruppo Buzzi Unicem ha previsto che effettuerà il consolidamento proporzionale dei dati di bilancio del gruppo Dyckerhoff a partire dall'esercizio 2002, anno nel quale si concluderanno le previste acquisizioni di quote di partecipazione del gruppo.

I bilanci consolidati pro-forma dell'esercizio 2000 e del semestre chiuso al 30 giugno 2001 recepiscono i seguenti aspetti contabili, non riflessi nei bilanci consolidati individuali dei due gruppi oggetto di consolidamento:

- Acquisizione, a far data dal 1° gennaio 2000, di n. 7.026.970 azioni ordinarie della Dyckerhoff rappresentanti il 34% del totale delle azioni ordinarie e di n. 900.000 azioni privilegiate per una complessiva quota di possesso del 19,21% del capitale sociale della società. Il prezzo d'acquisto delle azioni ordinarie e privilegiate soprariportate è pari a euro 563,6 milioni ed è stato determinato in base alle effettive acquisizioni intervenute alla data della predisposizione del presente documento informativo ed alle previste acquisizioni già definite da accordi tra le parti. Per quanto concerne la prevista acquisizione sul mercato di n. 78.613 azioni ordinarie, pari allo 0,38% del totale delle azioni ordinarie, essa è stata valorizzata con un'ipotesi di prezzo di acquisto di euro 76 per azione corrispondente al medesimo prezzo previsto per le acquisizioni programmate per febbraio 2002. Il costo d'acquisizione delle azioni Dyckerhoff, preso a riferimento, non comprende gli eventuali oneri accessori connessi all'acquisizione.

- Consolidamento con il metodo proporzionale, nella misura dell'effettiva quota di possesso del patrimonio netto pari al 19,21%, dei dati patrimoniali ed economici consolidati del gruppo Dyckerhoff per l'esercizio 2000 e per il 1° semestre 2001.
- Contabilizzazione del debito finanziario contratto per l'acquisizione della partecipazione e attribuzione al conto economico nell'esercizio 2000 e nel primo semestre 2001 del relativo onere finanziario. L'onere finanziario, pari a euro 14,7 milioni per il primo semestre 2001 e ad euro 29,4 milioni per l'esercizio 2000, è stato determinato prendendo a riferimento il tasso di interesse specifico derivante dagli impegni finanziari sottoscritti da Buzzi Unicem e corrispondente al tasso euribor a tre mesi maggiorato dell'1,20% (5,20%).
- Contabilizzazione tra le immobilizzazioni immateriali, alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" di un importo di euro 13,9 milioni corrispondente alle commissioni passive sostenute per l'ottenimento dei finanziamenti connessi all'acquisizione della partecipazione ed ammortamento di tale onere ripartito su un periodo di n. 43 mesi corrispondente alla durata dei finanziamenti a medio e lungo termine assunti. L'importo di euro 13,9 milioni è stato inoltre contabilizzato nei debiti finanziari ed i relativi interessi passivi sono stati iscritti a conto economico nella voce "Interessi ed altri oneri finanziari".
- Allocazione alla voce "Differenza di consolidamento/avviamento" del maggior prezzo pagato rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto consolidato del gruppo Dyckerhoff acquisita pari a euro 350,6 milioni, assumendo convenzionalmente i dati al 30 giugno 2001 e ritenendo tale data coincidente con quella di acquisizione della partecipazione. Tale allocazione in realtà potrà variare qualora in futuro si potesse disporre di valutazioni o perizie delle attività materiali cui poter eventualmente allocare il maggior prezzo pagato così come dei valori di patrimonio netto consolidato alle specifiche date di acquisizione delle varie quote di partecipazione.
- Attribuzione al conto economico dell'esercizio 2000 e per il primo semestre 2001 della quota d'ammortamento relativo alla "Differenza di consolidamento/avviamento" pari, in misura annua, a euro 17,5 milioni e determinata su un arco temporale di 20 anni.
- Attribuzione, ai conti economici consolidati di ciascun periodo, degli effetti fiscali connessi alle rettifiche pro-forma.
- Poiché la determinazione della differenza di consolidamento relativa alla partecipazione acquisita è effettuata con riferimento al patrimonio netto alla data di acquisizione (convenzionalmente assunta come 30 giugno 2001) e viene riflessa in una situazione patrimoniale pro-forma anteriore all'acquisizione basata su dati storici in cui il valore di patrimonio netto è diverso, la squadratura che ne deriva, pari rispettivamente a euro 4,9 milioni e 20,3 milioni al 30 giugno 2001 e 31 dicembre 2000, è stata allocata rispettivamente in aumento e diminuzione delle passività finanziarie a medio e lungo termine.

5.4. Stati patrimoniali consolidati pro-forma al 30 giugno 2001 ed al 31 dicembre 2000 riclassificati

Migliaia di euro	30.06.2001 pro-forma	31.12.2000 pro-forma
Immobilizzazioni materiali	1.648.754	1.532.018
Immobilizzazioni immateriali	546.571	559.819
Immobilizzazioni finanziarie	69.391	65.987
Altre attività a medio e lungo termine	57.699	72.795
Capitale immobilizzato	2.322.415	2.230.619
Attività di esercizio a breve termine	697.799	552.295
Passività a breve termine	(439.015)	(347.365)
Capitale di esercizio netto	258.784	204.930
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(39.276)	(39.228)
Fondi rischi ed oneri	(335.428)	(309.725)
Altre passività a medio e lungo termine	(1.520)	(1.855)
Capitale investito netto	2.204.975	2.084.741
Patrimonio netto di gruppo	1.040.791	942.832
Patrimonio netto di terzi	139.831	121.292
Totale patrimonio netto	1.180.622	1.064.124
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	1.114.335	1.114.795
Indebitamento (Disponibilità) finanziarie nette a breve termine	(89.982)	(94.178)
Indebitamento finanziario netto	1.024.353	1.020.617
Totale fonti di finanziamento	2.204.975	2.084.741

5.5. Conti economici consolidati pro-forma al 30 giugno 2001 ed al 31 dicembre 2000 riclassificati

Migliaia di euro	30.06.2001 pro-forma	%	31.12.2000 pro-forma	%
Ricavi totali	941.806	100,--	1.841.236	100,--
Variazione rimanenze prodotti semilavorati e prodotti finiti - variazione lavori in corso su ordinazione	(2.578)	(0,27)	14.540	0,79
Valore della produzione	939.228	99,73	1.855.776	100,79
Costi per acquisti	(356.796)	(37,88)	(690.463)	(37,50)
Variazione delle rimanenze delle materie prime sussidiarie, di consumo e di merci	3.608	0,37	6.962	0,38
Costi per servizi ed altri costi operativi	(196.387)	(20,85)	(396.358)	(21,53)
Valore aggiunto	389.653	41,37	775.917	42,14
Costo del lavoro	(136.663)	(14,51)	(269.252)	(14,62)
Margine operativo lordo	252.990	26,86	506.665	27,52
Ammortamenti e svalutazioni	(88.815)	(9,43)	(182.328)	(9,90)
Accantonamenti per rischi	(146)	(0,01)	(1.255)	(0,07)
Risultato operativo	164.028	17,42	323.082	17,55
Proventi (Oneri) finanziari netti	(31.462)	(3,34)	(64.438)	(3,50)
Proventi (Oneri) da partecipazioni netti	(576)	(0,06)	2.192	0,12
Risultato della gestione ordinaria	131.990	14,01	260.836	14,17
Proventi (Oneri) straordinari netti	(147)	(0,01)	7.217	0,39
Risultato prima delle imposte	131.843	14,00	268.053	14,56
Imposte sul reddito dell'esercizio	(55.086)	(5,85)	(105.455)	(5,73)
Risultato prima degli interessi di azionisti terzi	76.757	8,15	162.598	8,83
Risultato utile di pertinenza di azionisti terzi	(11.848)	(1,26)	(20.272)	(1,10)
Risultato netto di competenza del gruppo	64.909	6,89	142.326	7,73

5.6. Prospetti di consolidamento

Vengono di seguito evidenziati i principali aggregati di stato patrimoniale e di conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2001 e 31 dicembre 2000.

Dati consolidati pro-forma al 30 giugno 2001

Migliaia di euro	Buzzi Unicem SpA	Dyckerhoff AG proporzionale (1)	Aggregato	Rettifiche pro-forma	Bilancio consolidato pro-forma al 30.06.2001
ATTIVO					
Immobilizzazioni					
Immobilizzazioni immateriali	146.602	35.395	181.997	364.574	546.571
Immobilizzazioni materiali	999.846	648.908	1.648.754		1.648.754
Immobilizzazioni finanziarie					
Partecipazioni	29.167	40.224	69.391		69.391
Crediti	47.899	8.029	55.929		55.929
Altri titoli	23	-	23		23
Totale immobilizzazioni finanziarie	77.089	48.253	125.342		125.342
Totale immobilizzazioni	1.223.538	732.556	1.956.093	364.574	2.320.667
Attivo circolante					
Rimanenze	139.379	50.282	189.660		189.660
Crediti					
Verso clienti	355.142	65.581	420.723		420.723
Verso imprese controllate	10	-	10		10
Verso imprese collegate	7.794	52.856	60.650		60.650
Verso imprese controllanti	2	-	2		2
Verso altri	19.091	1.145	20.236		20.236
	382.037	119.582	501.619		501.619
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	116.649	-	116.649		116.649
Disponibilità liquide	151.444	8.664	160.109		160.109
Totale attivo circolante	789.509	178.528	968.037		968.037
Ratei e risconti attivi	5.882	1.692	7.575		7.575
Totale attivo	2.018.929	912.776	2.931.705	364.574	3.296.279
PASSIVO					
Patrimonio netto consolidato del gruppo	1.035.895	213.244	1.249.140	(208.349)	1.040.791
Totale patrimonio netto dei terzi	121.121	18.710	139.831		139.831
Patrimonio netto consolidato del gruppo e dei terzi	1.157.016	231.954	1.388.971	(208.349)	1.180.622
Fondi per rischi ed oneri	107.358	228.070	335.428		335.428
Trattamento di fine rapporto	39.276	-	39.276		39.276
Debiti					
Obbligazioni	129.114	235.145	364.259		364.259
Debiti verso banche	268.914	91.950	360.864	572.923	933.787
Debiti verso altri finanziatori	2.371	-	2.371		2.371
Acconti	2.529	-	2.529		2.529
Debiti verso fornitori	201.149	26.298	227.446		227.446
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	-	-		-
Debiti verso imprese controllate	5	-	5		5
Debiti verso imprese collegate	223	-	223		223
Debiti verso controllanti	3.615	-	3.615		3.615
Debiti tributari	72.481	3.010	75.490		75.490
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.446	-	6.446		6.446
Altri debiti	18.413	96.348	114.762		114.762
	705.260	452.751	1.158.011	572.923	1.730.934
Ratei e risconti passivi	10.019	-	10.019		10.019
Totale passivo	2.018.929	912.776	2.931.705	364.574	3.296.279

Migliaia di euro	Buzzi Unicem SpA	Dyckerhoff AG proporzionale (1)	Aggregato	Rettifiche pro-forma	Bilancio consolidato pro-forma al 30.06.2001
Valore della produzione					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	712.699	220.383	933.081		933.081
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.633)	(946)	(2.579)		(2.579)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-		-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso	239	-	239		239
Altri ricavi e proventi	8.486	-	8.486		8.486
Totale valore della produzione	719.791	219.437	939.228		939.228
Costi della produzione					
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(256.939)	(99.857)	(356.796)		(356.796)
Per servizi	(135.791)	-	(135.791)		(135.791)
Per godimento beni di terzi	(8.007)	-	(8.007)		(8.007)
Per personale	(89.873)	(46.791)	(136.663)		(136.663)
Ammortamenti e svalutazioni:	(62.122)	(17.895)	(80.017)	(10.717)	(90.734)
Variazioni delle materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.608	-	3.608		3.608
Accantonamento per rischi	-	-	-		-
Altri accantonamenti	(147)	-	(147)		(147)
Oneri diversi di gestione	(11.910)	(38.760)	(50.670)		(50.670)
Totale costi della produzione	(561.181)	(203.303)	(764.483)	(10.717)	(775.200)
Differenza tra valore e costi della produzione	158.611	16.134	174.744	(10.717)	164.027
Proventi ed oneri finanziari					
Proventi da partecipazioni:	5	-	5		5
Altri proventi finanziari:	8.829	3.914	12.743		12.743
Interessi ed altri oneri finanziari:	(17.291)	(11.558)	(28.850)	(15.359)	(44.209)
Totale proventi ed oneri finanziari	(8.458)	(7.644)	(16.102)	(15.359)	(31.461)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					
Rivalutazioni	755	582	1.336		1.336
Svalutazioni	(1.746)	(168)	(1.913)		(1.913)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(991)	414	(577)		(577)
Proventi e oneri straordinari					
Proventi	200	-	200		200
Oneri	(347)	-	(347)		(347)
Totale delle partite straordinarie	(147)	-	(147)		(147)
Risultato prima delle imposte e quota di terzi	149.015	8.904	157.919	(26.076)	131.843
Imposte dell'esercizio	(58.391)	(3.010)	(61.401)	6.315	(55.086)
Risultato netto consolidato	90.624	5.894	96.518	(19.761)	76.757
Risultato di competenza di terzi	(10.849)	(999)	(11.848)		(11.848)
Risultato dell'esercizio	79.775	4.895	84.670	(19.761)	64.909

(1) valori proporzionali alla quota di possesso del 19,21%

Dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2000

Migliaia di euro	Buzzi Unicem SpA	Dyckerhoff AG proporzionale (1)	Aggregato	Rettifiche pro-forma	Bilancio consolidato pro-forma al 31.12.2000
ATTIVO					
Immobilizzazioni					
Immobilizzazioni immateriali	160.495	34.750	195.245	364.574	559.819
Immobilizzazioni materiali	923.425	608.592	1.532.018		1.532.018
Immobilizzazioni finanziarie					
Partecipazioni	24.928	41.060	65.987		65.987
Crediti	38.002	8.029	46.032		46.032
Altri titoli	23	-	23		23
Totale immobilizzazioni finanziarie	62.953	49.089	112.042		112.042
Totale immobilizzazioni	1.146.873	692.432	1.839.305	364.574	2.203.879
Attivo circolante					
Rimanenze	130.044	48.891	178.936		178.936
Crediti					
Verso clienti:	279.574	40.074	319.648		319.648
Verso imprese controllate	-	4.861	4.861		4.861
Verso imprese collegate	6.861	6.266	13.127		13.127
Verso imprese controllanti	4	-	4		4
Verso altri	25.013	30.551	55.564		55.564
	311.452	81.753	393.205		393.205
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	101.081	5.870	106.952		106.952
Disponibilità liquide	177.493	5.435	182.929		182.929
Totale attivo circolante	720.071	141.950	862.021		862.021
Ratei e risconti attivi	4.944	787	5.731		5.731
Totale attivo	1.871.888	835.168	2.707.057	364.574	3.071.631
PASSIVO					
Patrimonio netto consolidato del gruppo	922.126	213.603	1.135.729	(192.897)	942.832
Totale patrimonio netto dei terzi	107.364	13.929	121.292		121.292
Patrimonio netto consolidato del gruppo e dei terzi	1.029.490	227.531	1.257.021	(192.897)	1.064.124
Fondi per rischi ed oneri	100.869	208.857	309.725		309.725
Trattamento di fine rapporto	39.228	-	39.228		39.228
Debiti					
Obbligazioni	129.114	186.092	315.206		315.206
Debiti verso banche	324.639	102.819	427.458	557.471	984.929
Debiti verso altri finanziatori	9.198	-	9.198		9.198
Acconti	3.717	-	3.717		3.717
Debiti verso fornitori	175.897	21.741	197.638		197.638
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-		-
Debiti verso imprese controllate	-	-	-		-
Debiti verso imprese collegate	119	10.610	10.729		10.729
Debiti verso controllanti	-	-	-		-
Debiti tributari	28.962	13.410	42.372		42.372
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.651	-	6.651		6.651
Altri debiti	13.971	64.108	78.079		78.079
	692.269	398.780	1.091.049	557.471	1.648.520
Ratei e risconti passivi	10.033	-	10.033		10.033
Totale passivo	1.871.888	835.168	2.707.057	364.574	3.071.631

Migliaia di euro	Buzzi Unicem SpA	Dyckerhoff AG proporzionale (1)	Aggregato	Rettifiche pro-forma	Bilancio consolidato pro-forma al 31.12.2000
Valore della produzione					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.334.121	470.215	1.804.336		1.804.336
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	11.163	3.505	14.669		14.669
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(129)	-	(129)		(129)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso	1.171	-	1.171		1.171
Altri ricavi e proventi	11.194	24.536	35.730		35.730
Totale valore della produzione	1.357.519	498.257	1.855.776		1.855.776
Costi della produzione					
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(486.614)	(203.849)	(690.463)		(690.463)
Per servizi	(244.251)	(64.436)	(308.687)		(308.687)
Per godimento beni di terzi	(14.620)	(5.432)	(20.053)		(20.053)
Per personale	(173.961)	(95.291)	(269.252)		(269.252)
Ammortamenti e svalutazioni	(127.667)	(36.167)	(163.834)	(21.433)	(185.267)
Variazioni delle materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.961	-	6.961		6.961
Accantonamento per rischi	(15)	-	(15)		(15)
Altri accantonamenti	(1.239)	-	(1.239)		(1.239)
Oneri diversi di gestione	(23.097)	(41.583)	(64.680)		(64.680)
Totale costi della produzione	(1.064.503)	(446.758)	(1.511.261)	(21.433)	(1.532.694)
Differenza tra valore e costi della produzione	293.016	51.499	344.515	(21.433)	323.082
Proventi ed oneri finanziari					
Proventi da partecipazioni	147	-	147		147
Altri proventi finanziari	21.456	2.440	23.896		23.896
Interessi ed altri oneri finanziari	(34.640)	(23.817)	(58.457)	(30.018)	(88.475)
Totale proventi ed oneri finanziari	(13.038)	(21.377)	(34.415)	(30.018)	(64.433)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					
Rivalutazioni	563	2.892	3.455		3.455
Svalutazioni	(1.268)	-	(1.268)		(1.268)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(705)	2.892	2.187		2.187
Proventi e oneri straordinari					
Proventi	9.490	-	9.490		9.490
Oneri	(2.273)	-	(2.273)		(2.273)
Totale delle partite straordinarie	7.216	-	7.216		7.216
Risultato prima delle imposte e quota di terzi	286.490	33.014	319.504	(51.451)	268.053
Imposte dell'esercizio	(107.910)	(10.222)	(118.132)	12.678	(105.454)
Risultato netto consolidato	178.580	22.791	201.371	(38.773)	162.598
Risultato di competenza di terzi	(18.186)	(2.086)	(20.272)		(20.272)
Risultato dell'esercizio	160.394	20.705	181.099	(38.773)	142.326

(1) valori proporzionali alla quota di possesso del 19,21%

5.7. Rendiconti finanziari consolidati relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2001 ed al 31 dicembre 2000

Migliaia di euro	30.06.2001 pro-forma	31.12.2000 pro-forma
A. Disponibilità liquide all'inizio dell'anno	182.929	201.664
B. Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalla gestione reddituale	179.475	227.403
Risultato dell'esercizio	64.909	142.326
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	88.815	72.204
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	25.703	12.566
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	48	307
C. Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio	(53.855)	(34.604)
<u>Variazioni delle attività e passività del periodo:</u>		
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	(99.713)	(11.292)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(10.725)	(22.138)
Incremento (Decremento) di altre voci dell'attivo circolante	(35.067)	12.031
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	29.808	2.010
Incremento (Decremento) dei debiti diversi e ratei e risconti	61.842	(15.214)
D. Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività d'investimento	(189.373)	705.835
<u>Investimenti netti in immobilizzazioni:</u>		
Immateriali	(14.295)	(390.191)
Materiali	(177.794)	(289.832)
Finanziarie	(3.404)	(7.011)
Altre attività	6.120	(18.801)
E. Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	(10.442)	453.829
Variazione netta dei debiti per obbligazioni	49.053	984
Variazione netta dei debiti verso banche ed altri titoli	(52.668)	491.839
Variazione netta dei debiti verso altri finanziatori	(6.827)	(38.994)
F. Disponibilità monetarie generate (assorbite) da movimenti di Patrimonio netto	51.375	40.472
Variazione negli interessi di minoranza	18.539	15.864
Variazioni per assunzioni pro-forma	19.607	38.773
Altre variazioni	48.309	15.947
Distribuzione di dividendi	(35.234)	(30.112)
G. Variazione netta delle disponibilità liquide (B+C+D+E+F)	(22.820)	(18.736)
H. Disponibilità liquide di fine anno (A+G)	160.109	182.929

5.8. Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato consolidato al 31 dicembre 2000 ed al 30 giugno 2001 del gruppo Buzzi Unicem rispetto ai dati consolidati pro-forma predisposti

Migliaia di euro	30 Giugno 2001		31 Dicembre 2000	
	Patrimonio netto	Utile netto di gruppo	Patrimonio netto	Utile netto di gruppo
Valori come da bilancio consolidato del gruppo Buzzi Unicem	1.035.896	79.775	922.127	160.394
Quota proporzionale del risultato consolidato di periodo del gruppo Dyckerhoff	4.895	4.895	20.705	20.705
1. Ammortamento della differenza di consolidamento emersa dal consolidamento Dyckerhoff		(8.765)		(17.530)
2. Ammortamento degli oneri accessori ai finanziamenti capitalizzati		(1.952)		(3.903)
3. Oneri finanziari connessi alla provvista finanziaria legata alla acquisizione della partecipazione		(14.660)		(29.319)
4. Oneri finanziari relativi alle commissioni passive sostenute per l'acquisizione di finanziamenti legati alla acquisizione della partecipazione		(699)		(699)
5. Effetto imposte al 36 – 37% relativo alle rettifiche proforma ai punti 2, 3 e 4		6.315		12.678
Valori come da bilancio consolidato pro-forma del gruppo Buzzi Unicem	1.040.791	64.909	942.832	142.326

5.9. Criteri di consolidamento

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2000 e 30 giugno 2001 redatti da Buzzi Unicem e Dyckerhoff sono stati predisposti adottando criteri e metodologie previste per la prima dalle norme di legge così come interpretate dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e Ragionieri e per il gruppo Dyckerhoff secondo quanto previsto dall'International Accounting Standards (IAS). Analoghe sono state le metodologie di consolidamento adottate dai due gruppi.

In entrambi i gruppi le società controllate sono state incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale che consiste, in sintesi, nell'assunzione degli elementi dell'attivo e del passivo, nonché dei proventi e degli oneri delle singole controllate. L'importo del capitale e delle riserve delle società controllate corrispondente a partecipazioni di terzi, è iscritto in una specifica voce del patrimonio netto consolidato.

I principali criteri di consolidamento sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni consolidate è eliminato contro la relativa frazione di patrimonio netto; le differenze negative risultanti dall'eliminazione, alla data di primo consolidamento, sono imputate per

Buzzi Unicem alla voce “Riserve di consolidamento”; mentre le differenze positive per entrambi i gruppi, sono portate, ove ne ricorrano i presupposti, in aumento dei valori dell’attivo fisso e residualmente, qualora rappresentino un valore d’avviamento delle partecipate, sono iscritte alla voce “Differenza di consolidamento” od Avviamento;

- sono eliminati i crediti ed i debiti, i costi ed i ricavi tra le società consolidate; sono altresì eliminati gli utili e le perdite di ammontare significativo derivanti da operazioni tra le imprese incluse nel consolidamento, non ancora realizzati nei confronti di terzi;
- i dividendi distribuiti all’interno del gruppo sono stornati dal conto economico consolidato;
- le rettifiche di valore e le appostazioni contabili operate in applicazione di norme tributarie sono state stornate tenendo anche conto, ove ne ricorrano i presupposti, del relativo effetto fiscale.

5.10. Criteri di valutazione adottati per la predisposizione dei bilanci consolidati pro-forma

I principali criteri di valutazione seguiti sono di seguito illustrati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d’acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. I costi d’impianto ed ampliamento ed i costi di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale sono iscritti all’attivo di bilancio in quanto si riferiscono a spese i cui benefici economici si realizzeranno in esercizi successivi a quello di sostenimento dei costi.

Le “Differenze di consolidamento” e gli “Avviamenti” sono ammortizzati in quote costanti sulla stimata vita utile. Tali voci sono ammortizzate nel bilancio consolidato da Buzzi Unicem in un arco temporale di cinque o dieci anni mentre l’avviamento iscritto nel bilancio consolidato Dyckerhoff è prevalentemente ammortizzato in un periodo di 20 anni.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d’acquisto e/o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente rettificato in conformità a disposizioni di legge in materia di rivalutazioni monetarie.

I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono imputati al conto economico dell’esercizio in cui sono sostenuti. I costi di manutenzione che comportano un effettivo incremento della produttività, della durata della vita utile e/o incrementino le condizioni di sicurezza sul lavoro, sono imputati ad incremento del valore delle immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio, sulla base dei piani d’ammortamento determinati in relazione

alla residua possibilità d'utilizzo dei beni. Il valore esposto in bilancio è al netto dei fondi d'ammortamento.

Partecipazioni (iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie)

Le partecipazioni riguardano le società che non sono consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale.

Le partecipazioni nelle società collegate, dove vi è un'influenza notevole (con una percentuale di partecipazione diretta o indiretta compresa tra il 20% ed il 50% sul capitale sociale), sono generalmente valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo d'acquisto o di sottoscrizione.

Il costo è ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili d'entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto ed il presunto valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato. La configurazione del costo adottata per la valorizzazione è prevalentemente rappresentata dal metodo del costo medio e, in taluni minori casi, dal metodo LIFO.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo, costituito dalla differenza tra il valore nominale e l'ammontare del corrispondente "Fondo per svalutazioni e rischi di perdite su crediti". Tale fondo, è commisurato sia all'entità dei rischi relativi ai crediti in sofferenza sia all'entità del rischio generico dell'eventuale mancato incasso sui crediti, stimato in base all'esperienza del passato ed al grado di solvibilità della generalità o di classi omogenee di debitori.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

I crediti ed i debiti espressi in valuta estera sono convertiti in euro al cambio del giorno in cui sono sorti.

I crediti ed i debiti espressi in valute non aderenti all'euro sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura del bilancio.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, d'esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è riferito al personale in forza alla data di bilancio delle società italiane. Esso è stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti, in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Fondi pensione e altri obblighi similari

Gli accantonamenti a questo titolo, inclusi tra i "Fondi rischi ed oneri", si riferiscono principalmente al personale dipendente in Germania, Lussemburgo, Olanda e Stati Uniti d'America. Gli importi sono determinati in applicazione del principio contabile internazionale n. 19, per l'intera vita lavorativa ed in base a diversi parametri attuariali.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie in vigore. Sono inoltre stanziate le imposte differite sulle differenze temporanee fra il valore contabile di un'attività o di una passività nello stato patrimoniale ed il suo valore fiscale per le società oggetto di consolidamento.

Le imposte differite attive sono stanziate in bilancio quando sussiste la ragionevole certezza del loro recupero attraverso imponibili fiscali attesi nei prossimi esercizi.

L'onere fiscale è al netto del credito d'imposta sui dividendi ricevuti per consentire una correlazione tra il risultato ante imposte e le imposte di competenza.

5.11. Struttura del gruppo

Nelle pagine seguenti viene fornito il dettaglio delle partecipazioni rientranti nell'area di consolidamento del gruppo Buzzi Unicem mentre per quanto concerne l'elenco delle partecipazioni rientranti nell'area di consolidamento del gruppo Dyckerhoff si rimanda al paragrafo 2.1.1. del presente documento informativo.

Nel corso del primo semestre 2001 sono intervenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento dei rispettivi gruppi:

Buzzi Unicem

Variazioni intervenute

- acquisto dello 0,5% di Unimed SpA;
- acquisto del 100% di Certosa Certificação e Comercio de Materiais para Construção LDA, soggetto di diritto portoghese;
- acquisto del 18,3% di Frantoio Taro Srl; acquisto del 100% di Calcestruzzi Margotti Srl; vendita del 20% di Monterosa Calcestruzzi Srl.

Dyckerhoff

Nuove società entrate nell'area di consolidamento

Prefabricados Resistentes	– Spagna
Suchoi Log	– Russia
Dyckerhoff Ukraina	– Ukraine
Wisoka – Polonia	
Risch Beton	– Germania
Isoned	– Belgio

Società uscite dall'area di consolidamento

Granite Stone Business International	– Lussemburgo
Crame-Crame	– Belgio
Collot Produits	– Francia
Karl Vogt Betonwerke	– Germania
Vinex	– Francia
Dyckerhoff Ausbauprodukte	– Svizzera

Gruppo Buzzi Unicem

Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di Possesso
Buzzi Unicem SpA	Casale Monferrato (AL)	EUR 83.779.210		
Finpresa SA	Luxembourg L	EUR 22.000.000	Buzzi Unicem SpA	100,00
RC Cement International ApS	Copenhagen DK	DKK 200.000	Buzzi Unicem SpA	100,00
Cementi Riva Srl	Riva del Garda (TN)	ITL 1.500.594.000	Buzzi Unicem SpA	90,00
Unimed SpA	Casale Monferrato (AL)	EUR 43.437.061	Buzzi Unicem SpA	77,40
Unicalcestruzzi SpA	Torino	ITL 400.000.000.000	Buzzi Unicem SpA Unimed SpA	80,50 19,50
Uniserv Srl	Casale Monferrato (AL)	ITL 180.000.000	Buzzi Unicem SpA Unimed SpA	70,00 30,00
Presia International BV	Utrecht NL	NLG 20.000.000	Finpresa SA	100,00
Alamo Cement Company	San Antonio USA	USD 300.000	Finpresa SA	100,00
RC Cement Holding Company	Wilmington USA	USD 100	RC Cement International ApS	100,00
La Rinascita Calcestruzzi SpA	Torino	EUR 2.476.800	Unicalcestruzzi SpA	80,00
Betonval Calcestruzzi di Cemento SpA	Sesto Fiorentino (FI)	EUR 12.500.000	Unicalcestruzzi SpA	70,00
Frantoio Taro Srl	Parma	EUR 544.920	Unicalcestruzzi SpA	86,67
Simco Srl	Torino	EUR 104.000	Unicalcestruzzi SpA	44,10
San Martino Scrl	Torino	EUR 100.000	Unicalcestruzzi SpA Betonval Calcestruzzi di Cemento SpA	51,00 24,00
Alamo Cement Holding Company	Wilmington USA	USD 1	Alamo Cement Company	100,00
Alamo Cement Management Company	Wilmington USA	USD 1	Alamo Cement Company	100,00
River Cement Company	Wilmington USA	USD 100	RC Cement Holding Company	100,00
Hercules Cement Company	Wilmington USA	USD 1.000	RC Cement Holding Company	100,00
Signal Mountain Cement Company	Wilmington USA	USD 100	RC Cement Holding Company	100,00
Signal Holding of Tennessee, Inc.	Knoxville USA	USD 100	RC Cement Holding Company	100,00
Heartland Cement Company	Wilmington USA	USD 100	RC Cement Holding Company	100,00
RC Cement Co., Inc.	Wilmington USA	USD 100	RC Cement Holding Company	100,00
Longhorn Cement Company	San Antonio USA	USD 101.000	Alamo Cement Holding Company	100,00
Alamo Cement Trucking Company	San Antonio USA	USD 10	Alamo Cement Holding Company	100,00
Alamo Cement Company II, Ltd.	San Antonio USA	USD n/a	Alamo Cement Holding Company Alamo Cement Management Company	99,00 1,00
Alamo Concrete Products, Ltd.	San Antonio USA	USD n/a	Alamo Cement Holding Company Alamo Cement Management Company	99,00 1,00

Denominazione	Sede	Capitale		Società partecipante	% di Possesso
Alamo Transit Company II, Ltd.	San Antonio USA	USD	n/a	Alamo Cement Holding Company	99,00
				Alamo Cement Management Company	1,00
River Cement Sales Company	Wilmington USA	USD	100	River Cement Company	100,00
Hercules Cement Sales Company	Wilmington USA	USD	10	Hercules Cement Company	100,00
Hercules Cement Holding Company	Wilmington USA	USD	10	Hercules Cement Company	100,00
Hercules Cement Company LP	Bethlehem USA	USD	n/a	Hercules Cement Company	99,00
				Hercules Cement Holding Company	1,00
Signal Holding of Delaware, Inc.	Wilmington USA	USD	100	Signal Mountain Cement Company	100,00
Heartland Cement Sales Company	Wilmington USA	USD	10	Heartland Cement Company	100,00
HCC Holding, Inc.	Wilmington USA	USD	1	Hercules Cement Company LP	100,00
Signal Mountain Cement Company LP	Knoxville USA	USD	n/a	Signal Holding of Tennessee, Inc.	1,00
				Signal Holding of Delaware, Inc.	99,00

Imprese incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

Denominazione	Sede	Capitale		Società partecipante	% di Possesso
Addiment Italia Srl	Casale Monferrato (AL)	EUR	10.400	Buzzi Unicem SpA	50,00
Fresit BV	Utrecht NL	NLG	15.000.000	Finpresa SA	50,00
Corporación Moctezuma, SA de CV	Miguel Hidalgo MEX	MX N	171.376.652	Presia International BV	7,59
				Fresit BV	51,51
Cementos Portland Moctezuma, SA de CV	Jiutepec MEX	MX N	32.877.389	Corporación Moctezuma, SA de CV	100,00
Cementos Moctezuma, SA de CV	Miguel Hidalgo MEX	MX N	2.500.000	Corporación Moctezuma, SA de CV	100,00
Latinoamericana de Agregados y Concretos, SA de CV	Miguel Hidalgo MEX	MX N	10.929.252	Corporación Moctezuma, SA de CV	100,00
Latinoamericana de Concretos, SA de CV	Alvaro Obregón MEX	MX N	7.321.821	Corporación Moctezuma, SA de CV	98,00
				Cementos Portland Moctezuma, SA de CV	2,00
Arrendadora de Equipos de Transporte, SA de CV	Emiliano Zapata MEX	MX N	5.300.000	Corporación Moctezuma, SA de CV	98,00
				Cementos Portland Moctezuma, SA de CV	2,00
Inmobiliaria Lacosa, SA de CV	Miguel Hidalgo MEX	MX N	50.068.500	Corporación Moctezuma, SA de CV	98,00
				Cementos Portland Moctezuma, SA de CV	2,00
Latinoamericana de Comercio, SA de CV	Miguel Hidalgo MEX	MX N	10.775.000	Corporación Moctezuma, SA de CV	100,00

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di Possesso	
Servicios Corporativos					
Moctezuma, SA de CV	Emiliano Zapata MEX	MX N	40.000	Corporación Moctezuma, SA de CV	98,00
				Cementos Portland Moctezuma, SA de CV	1,00
				Inmobiliaria Lacosa, SA de CV	0,50
				La. de Agregados y Concretos, SA de CV	0,50

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale	Società partecipante	% di Possesso	
Technobeton Srl	Riva del Garda (TN)	ITL	985.000.000	Buzzi Unicem SpA	45,00
Cementi Moccia SpA	Napoli	ITL	14.227.500.000	Buzzi Unicem SpA	30,00
Premix SpA	Melilli (SR)	ITL	5.000.000.000	Unimed SpA	40,00
Ciments de Balears, SA	Palma de Mallorca E	EUR	306.510	Unimed SpA	35,00
Inerti e Calcestruzzi Srl (in liquidazione)	Torino	ITL	190.000.000	Unicalcestruzzi SpA	100,00
Sofinvest Srl (in liquidazione)	Milano	ITL	50.000.000	Unicalcestruzzi SpA	100,00
Betongenova Srl (in liquidazione)	Genova	ITL	20.000.000	Unicalcestruzzi SpA	54,88
Siefic Calcestruzzi Srl	Isernia	ITL	10.000.000.000	Unicalcestruzzi SpA	50,00
Betonsud Srl (in liquidazione)	Foggia	ITL	2.122.000.000	Unicalcestruzzi SpA	49,99
A.P.I.C.E. Srl (in liquidazione)	Trino (VC)	ITL	196.000.000	Unicalcestruzzi SpA	46,00
Vielle Calcestruzzi Srl	Gallarate (VA)	ITL	300.000.000	Unicalcestruzzi SpA	40,00
Albenga Calcestruzzi Srl	Albenga (SV)	EUR	100.700	Unicalcestruzzi SpA	30,00
S.A.F.I. Srl	Pieve del Cairo (PV)	ITL	651.000.000	Unicalcestruzzi SpA	33,33
Betonfer Srl	Torino	ITL	90.000.000	Unicalcestruzzi SpA	33,33
Nova Beton Srl	S. Maurizio Canavese (TO)	ITL	90.000.000	Unicalcestruzzi SpA	30,00
Edilcave Srl	Villarfocchiaro (TO)	ITL	140.000.000	Unicalcestruzzi SpA	30,00
Calcestruzzi Bell'Italia Srl	Montanaso Lombardo (LO)	ITL	60.000.000	Unicalcestruzzi SpA	25,00
Calcestruzzi Faure Srl	Salbertrand (TO)	ITL	103.000.000	Unicalcestruzzi SpA	24,00
PRO.CAL.MI. Srl (in liquidazione)	Milano	ITL	100.000.000	Unicalcestruzzi SpA	23,77
Beton Biella Srl	Biella	ITL	100.000.000	Unicalcestruzzi SpA	20,00
Beton Pavia Srl (in liquidazione)	Milano	ITL	190.000.000	Sofinvest Srl (in liquidazione)	100,00
Brizzi Calcestruzzi Srl	Grosseto	EUR	45.000	Betonval Calcestruzzi di Cemento SpA	50,00
E.L.M.A. Srl	Sinalunga (SI)	EUR	15.000	Betonval Calcestruzzi di Cemento SpA	50,00
Cave Alto Santerno Srl	Sesto Fiorentino (FI)	EUR	250.000	Betonval Calcestruzzi di Cemento SpA	49,00
Consorzio CO.ES. Srl	Vezzano Ligure (SP)	ITL	90.000.000	Betonval Calcestruzzi di Cemento SpA	44,05

Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale</i>	<i>Società partecipante</i>	<i>% di Possesso</i>
Cementi e Calci di Santa Marinella Srl	Bergamo	EUR 10.000	Buzzi Unicem SpA	33,33
Alpine Srl	Padova	ITL 2.000.000.000	Buzzi Unicem SpA	50,00
Baunit Italia Srl	Bosco Marengo (AL)	ITL 6.000.000.000	Buzzi Unicem SpA	30,00
Alfacementi Srl	Siracusa	ITL 20.000.000	Unimed SpA	100,00
Certosa - Certificacao e Comercio de Materiais para Construcao Lda	Lisboa P	EUR 5.000	Unimed SpA	100,00
Iniziative Siciliane Srl (in liquidazione)	Ragusa	ITL 100.000.000	Unimed SpA	70,00
Calcestruzzi Margotti Srl	Argenta (FE)	ITL 176.700.000	Unicalcestruzzi SpA	100,00
Iblea Calcestruzzi Srl (in liquidazione)	Ragusa	EUR 25.000	Unicalcestruzzi SpA	50,00

Elenco delle partecipazioni in imprese non quotate comprese tra il 10% ed il 20%

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale</i>	<i>Società partecipante</i>	<i>% di Possesso</i>
Partecipaz. Porto Antico di Genova SpA	Genova	ITL 7.370.000.000	Buzzi Unicem SpA	14,00
Iipse Srl	Settimo Torinese (TO)	ITL 99.000.000	Buzzi Unicem SpA	11,00
Romana Calcestruzzi SpA	Roma	ITL 5.033.550.000	Unicalcestruzzi SpA	16,66
Fratelli Bianchi fu Michele & C. SpA	Roma	ITL 935.780.000	Unicalcestruzzi SpA	16,66
Cava degli Olmi Srl	Carignano (TO)	ITL 2.000.000.000	Unicalcestruzzi SpA	12,00
Sipac SpA (in liquidazione)	Milano	ITL 2.000.000.000	Unicalcestruzzi SpA	11,00
Navicelli di Pisa SpA	Pisa	ITL 800.000.000	Betonval Calcestruzzi di Cemento SpA	10,37

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1. Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'emittente dalla chiusura dell'ultimo esercizio

Andamento economico e finanziario del gruppo Buzzi Unicem nel primo semestre 2001.

Il gruppo Buzzi Unicem ha chiuso il primo semestre 2001 con risultati economico-finanziari in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2000.

In particolare il conto economico consolidato ha evidenziato:

- un fatturato di 712,7 milioni di euro circa, in aumento dell'8,9% rispetto al corrispondente periodo 2000 (senza variazioni nel perimetro di consolidamento);
- un margine operativo lordo di 218,6 milioni di euro circa (30,7% delle vendite), in crescita di 21,2 milioni circa rispetto al primo semestre 2000;
- un risultato operativo di 158,6 milioni di euro circa (+15,5 milioni);
- un utile netto di competenza del gruppo pari a 79,8 milioni di euro circa.

L'andamento favorevole del mercato delle costruzioni in Italia e la crescita interna realizzata dalle attività industriali messicane hanno permesso di controbilanciare la situazione economica meno brillante che sta attraversando il mercato USA. Sul semestre si manifestano significativi benefici derivanti dalla variazione dei tassi di cambio; l'apprezzamento rispetto all'euro del dollaro (+7% circa) e del peso (+22% circa) hanno contribuito a mitigare il calo della redditività americana ed a rafforzare l'andamento della gestione industriale in Messico.

I volumi di vendita del settore cemento si sono attestati a 6,5 milioni di tonnellate, un livello praticamente identico a quello dello scorso anno (-0,3%). Il mercato italiano registra per il primo semestre una leggera diminuzione rispetto agli elevati livelli raggiunti nel 2000. Negli Stati Uniti d'America il livello di attività si è mantenuto stazionario, mentre in Messico l'utilizzo per l'intero periodo semestrale della nuova linea di produzione ha permesso di incrementare significativamente le quantità vendute. Positivo risulta anche l'andamento delle vendite di calcestruzzo preconfezionato, che hanno raggiunto i 4,3 milioni di metri cubi (+3,6%). In tutti i mercati di presenza le produzioni di calcestruzzo sono risultate superiori al primo semestre 2000.

Gli investimenti industriali realizzati a livello gruppo nel primo semestre 2001 si sono attestati sui 72,3 milioni di euro, livello sostanzialmente analogo a quello registrato nel corrispondente periodo dell'anno 2000.

L'autofinanziamento ha raggiunto i 150,8 milioni di euro circa.

L'indebitamento finanziario netto a fine giugno è risultato pari a 133 milioni di euro circa, in diminuzione di 51 milioni rispetto alla chiusura di fine esercizio 2000. Il patrimonio netto complessivo al 30 giugno 2001 ha raggiunto quota 1.157 milioni di euro a fronte dei 1.029 milioni del 31 dicembre 2000.

Il mercato italiano

Secondo i dati preliminari diffusi dall'Istat, nel periodo gennaio-giugno 2001 il Pil è cresciuto del 2,2% annuo, manifestando una certa decelerazione nella seconda parte del periodo.

Il mercato del **cemento** nel primo semestre 2000 ha mantenuto la tendenza positiva avviatasi con vivacità nello scorso esercizio. Le vendite di Buzzi Unicem di leganti idraulici e clinker sul mercato nazionale sono allineate a quelle dello scorso anno, mentre risultano in diminuzione del 23% le esportazioni, con previsione di pieno recupero nel secondo semestre. Il buon andamento della domanda ha favorito la crescita dei ricavi unitari di vendita (+10% circa sul mercato domestico), permettendo al fatturato di settore di crescere del 5,3%, a 233,8 milioni di euro. Sul fronte dei costi di produzione, hanno inciso sul primo semestre 2001 l'effetto ritardato della tensione inflazionistica dei fattori energetici, che ha caratterizzato l'esercizio 2000, il maggior peso degli interventi manutentivi sostenuti nel periodo invernale e la leggera contrazione del livello di attività delle fabbriche. Il margine operativo lordo è aumentato comunque di 11,4 milioni di euro circa, accrescendo la sua incidenza sul fatturato.

L'andamento produttivo e di vendita del settore **calcestruzzo** ha fatto registrare un andamento positivo anche nel primo semestre 2001. A livello nazionale si è registrata la crescita dell'incidenza del cemento destinato alle centrali di betonaggio (46% nel 2000) e tale evoluzione, unitamente alla buona salute del mercato edilizio, ha favorito lo sviluppo dei volumi.

Le vendite di calcestruzzo preconfezionato hanno raggiunto quota 3,5 milioni di metri cubi (+3,8% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il fatturato, riflettendo anche il positivo andamento dei prezzi, si è attestato sui 215,6 milioni di euro circa, con un aumento del 9,9%. L'incremento di volumi e prezzi ha permesso di assorbire con più facilità l'inflazione dei fattori di costo, per molti di essi superiore al 3% circa ufficializzato dall'Istat.

Stati Uniti d'America

L'economia americana ha accusato nella prima parte del 2000 un rallentamento congiunturale più marcato del previsto, che si concentra principalmente nei settori ad elevato contenuto tecnologico. Gli investimenti in costruzioni si sono mantenuti ad un livello elevato, grazie al supporto di importanti progetti pubblici riguardanti la viabilità e le infrastrutture. Anche il consumo di cemento nazionale è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio 2000, con alcune zone (Texas in particolare) in progresso rispetto al recente passato.

Le quantità di **cemento** vendute dal gruppo Buzzi Unicem si sono attestate a 2,1 milioni di tonnellate (+0,5% sul 2000), con prezzi di vendita in lieve diminuzione rispetto al recente passato. I costi di produzione hanno invece risentito dell'aumento di prezzo dei combustibili e di alcune spese straordinarie non ripetibili connesse al ritardo nell'avviamento della nuova linea di produzione a Chattanooga, avvenuto poi con successo nel mese di aprile.

I volumi di vendita del **calcestruzzo** preconfezionato sono aumentati raggiungendo i 0,7 milioni di metri cubi (+2,4%). La redditività del settore è risultata in deciso progresso per effetto dei prezzi in crescita e delle efficienze derivanti da investimenti effettuati in precedenza.

Messico

L'economia messicana procede positivamente nel suo percorso di crescita a medio termine, ma la fase di rallentamento del ciclo mondiale ha provocato un indebolimento dei principali indicatori macroeconomici, che con riferimento al primo semestre 2001 sono così sintetizzabili: crescita del Pil intorno al 2%, inflazione al 6,9% (8,9% nel 2000), tassi di interesse in diminuzione di ulteriori 6 punti percentuali al 9,4%, rafforzamento del peso rispetto al dollaro. La domanda nazionale di cemento risulta in diminuzione di alcuni punti percentuali, in linea con l'andamento del settore costruzioni.

In tale contesto i risultati ottenuti dal gruppo Buzzi Unicem, attraverso la collegata Corporacion Moctezuma, sebbene influenzati da una situazione del mercato dell'edilizia più difficile rispetto al recente passato, continuano ad essere largamente positivi. Per effetto della suindicata evoluzione di vendite, prezzi e principali costi, fatturato e margine operativo lordo in valuta locale a valore storico crescono rispettivamente dell'11% e del 7,5%. In conseguenza del forte apprezzamento del peso messicano rispetto all'euro, i miglioramenti espressi nella nostra moneta risultano molto sensibili e rispettivamente pari a +37% e +32%. Il margine operativo lordo rispetto al fatturato, pur essendo in diminuzione di un paio di punti percentuali, rimane, in assoluto, a livello molto elevato e pienamente soddisfacente.

6.2. Informazioni in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Il trimestre estivo è stato caratterizzato dal manifestarsi di segnali di peggioramento del quadro congiunturale a livello mondiale.

Si ritiene che:

- in Italia il settore delle costruzioni possa mantenere un'intonazione positiva e che possa essere confermato il miglioramento dei margini economici in atto nel settore cemento e calcestruzzo;
- negli Stati Uniti d'America la redditività operativa possa attestarsi su livelli inferiori rispetto a quelli dell'esercizio precedente, nonostante l'andamento dei volumi si mantenga positivo;
- sul mercato messicano possano essere confermati per l'intero esercizio i margini di redditività del 2000, espressi in valuta locale. In relazione al prevedibile corso del peso, ci si attende comunque un consistente miglioramento dei risultati tradotti in euro.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte e compatibilmente con l'evoluzione del quadro mondiale, per l'intero esercizio 2001, ci si attende di conseguire risultati operativi migliori rispetto a quelli dell'esercizio 2000.

RELAZIONI SULL'ESAME DELLE SITUAZIONI PATRIMONIALI E DEI CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2000 E PER L'ESERCIZIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2001

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e dei conti economici consolidati pro-forma della società Buzzi Unicem SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 assoggettati a revisione contabile completa

Al Consiglio di Amministrazione della *Buzzi Unicem SpA*

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative della *Buzzi Unicem SpA* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.
Tali prospetti derivano dai dati storici relativi ai bilanci consolidati della *Buzzi Unicem SpA* e della *Dyckerhoff AG* chiusi al 31 dicembre 2000 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato della *Buzzi Unicem SpA* chiuso al 31 dicembre 2000 è stato da noi sottoposto a revisione contabile completa mentre il bilancio consolidato della *Dyckerhoff AG* al 31 dicembre 2000 è stato sottoposto a revisione completa da parte della società di revisione KPMG di Francoforte. A seguito delle precitate revisioni contabili sono state emesse le rispettive relazioni in data 17 aprile 2001 e 12 marzo 2001.
I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione della quota di partecipazione rappresentante il 19,21% del capitale della *Dyckerhoff AG* e della contemporanea assunzione del controllo congiunto, da parte di *Buzzi Unicem*, dello stesso Gruppo a seguito della sottoscrizione di un patto di sindacato con la famiglia *Dyckerhoff*.
2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dagli articoli 70 e 71 del Regolamento Emittenti contenuto nella Delibera Consob n. 11971.
L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti

sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Buzzi Unicem dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 1999 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2000. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione della partecipazioni Dyckerhoff AG in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli Amministratori della Buzzi Unicem SpA. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9.08.2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi adottate dalla Buzzi Unicem SpA per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000, corredati delle note esplicative per illustrare retroattivamente gli effetti virtuali dell'acquisizione della quota di partecipazione del Gruppo Dyckerhoff, come meglio esposto nel precedente paragrafo 1., sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 4 ottobre 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

Roberto Pirola
(Revisore contabile)

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e dei conti economici consolidati pro-forma della società Buzzi Unicem SpA intermedi al 30 giugno 2001 assoggettati a revisione contabile limitata

Al Consiglio di Amministrazione della *Buzzi Unicem SpA*

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative della *Buzzi Unicem SpA* relativi all'esercizio in corso al 30 giugno 2001.
Tali prospetti derivano dai dati storici relativi ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2001 inclusi nelle relazioni semestrali della Buzzi Unicem SpA e della Dyckerhoff AG e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. La relazione semestrale della Buzzi Unicem SpA chiusa al 30 giugno 2001 è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la nostra relazione in data 13 settembre 2001.
La revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2001 della Buzzi Unicem SpA è stata svolta secondo i criteri raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sui prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2001 sopraindicati.
I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2001 della Dyckerhoff AG non sono stati sottoposti a revisione contabile.

I prospetti consolidati pro-forma al 30 giugno 2001 sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione della quota di partecipazione rappresentante il 19,21% del capitale della Dyckerhoff AG e della contemporanea assunzione del controllo congiunto, da parte di Buzzi Unicem, dello stesso Gruppo a seguito della sottoscrizione di un patto di sindacato con la famiglia Dyckerhoff.

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio in corso al 30 giugno 2001, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dagli articoli 70 e 71 del Regolamento Emittenti contenuto nella Delibera Consob n. 11971.
L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Buzzi Unicem dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 1999 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2000. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione della partecipazioni Dyckerhoff in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.
La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli Amministratori della Buzzi Unicem SpA. E' nostra la responsabilità di emettere una relazione basata sulla revisione contabile limitata finalizzata alla verifica della ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e della correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti nonché della correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.
3. Il nostro esame, fatto salvo quanto precisato al successivo paragrafo 4., è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9.08.2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. I dati pertinenti il Gruppo Dyckerhoff utilizzati per la redazione dei prospetti consolidati pro-forma al 30 giugno 2001, in considerazione del limitato tempo intercorso dalla data dell'operazione e quella di predisposizione del documento informativo in esame, non sono stati, da parte nostra né da parte d'altra società di revisione, sottoposti ad alcun tipo di revisione contabile.
5. Dal lavoro svolto, ad eccezione delle possibili rettifiche connesse al rilievo menzionato nel precedente paragrafo 4., nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Buzzi Unicem SpA per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma relativi all'esercizio in corso al 30 giugno 2001, corredati delle note esplicative per illustrare retroattivamente gli effetti virtuali dell'acquisizione della quota di partecipazione del Gruppo Dyckerhoff, come meglio esposto nel precedente paragrafo 1., non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei

medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 4 ottobre 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

Roberto Pirola
(Revisore contabile)