ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

11 MAGGIO 2006

BUZZI UNICEM

STRUTTURA DEL GRUPPO

Aprile 2006

Società quotate

BUZZI UNICEM SpA

CEMENTO

- BUZZI UNICEM
- CEMENTI MOCCIA 50%

CALCESTRUZZO E AGGREGATI

- UNICAL 100%
- BETONVAL 70%
- 15 partecipate 20%-50%

ATTIVITA' CORRELATE

- LATERLITE 30%
- ADDIMENT ITALIA 50%
- PREMIX 40%

ATTIVITA' ESTERE

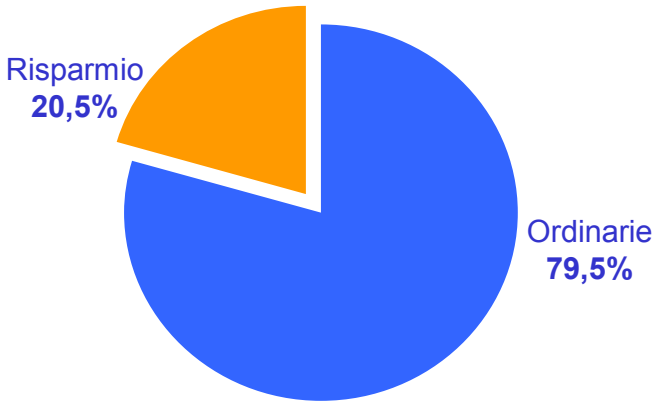
- ALAMO CEMENT 100% USA
- BUZZI UNICEM USA 100% [1] USA
- CORP. MOCTEZUMA 50% [2] MESSICO
- DYCKERHOFF 91% [3] GERMANIA

(1) 48% detenuto da Dyckerhoff (2) % della quota di controllo (3) Azioni ordinarie

STRUTTURA DEL CAPITALE

Aprile 2006

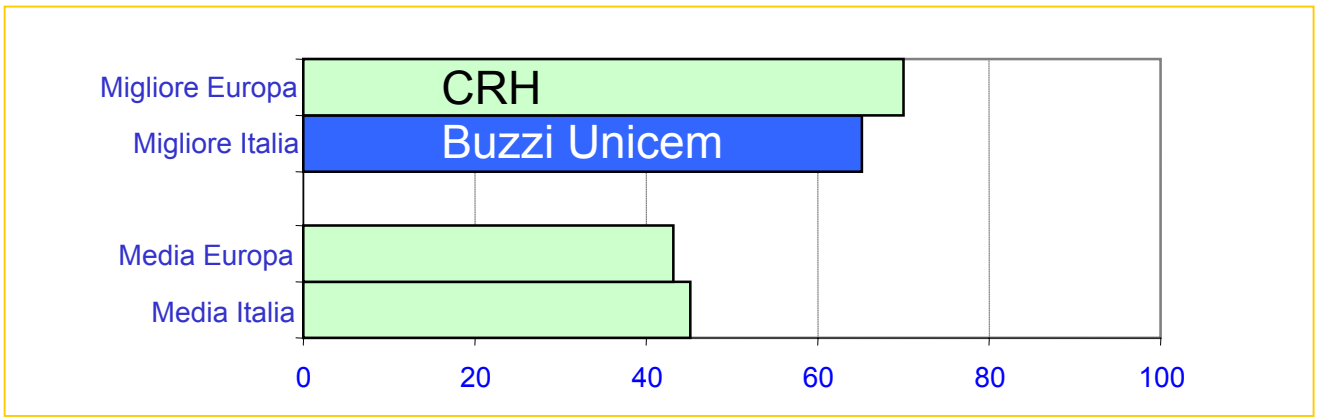
Numero azioni	**197.460.977**
- Ordinarie	**156.887.963**
- Risparmio	**40.573.014**



- **Nel 2005, a seguito della conversione di 1.154.379 obbligazioni convertibili, sono state emesse altrettante azioni ordinarie, riducendo nel contempo l'indebitamento per 11,5 milioni di euro.**
- **Nella prima parte dell'anno in corso sono state convertite altre 343.487 obbligazioni e quindi emesse altrettante azioni ordinarie, riducendo nel contempo l'indebitamento per 0,3 milioni di euro.**
- **In caso conversione totale, saranno emesse ulteriori 8,5 milioni di azioni ordinarie. Salirebbe a 165,4 milioni il totale delle azioni ordinarie e a 205,9 milioni il numero delle azioni totali.**

SAM - RATING DI SOSTENIBILITA'

- Buzzi Unicem ha preso parte all'analisi volontariamente
- Buzzi Unicem ha raggiunto la miglior performance di sostenibilità in Italia nel settore delle costruzioni, con un punteggio paragonabile alla best practice delle società europee e superiore alla media europea, basata sui componenti del Dow Jones Stoxx 600 Index
- Posizione d'eccellenza in campo ambientale



Fonte: Studio SAM sulla sostenibilità nelle società italiane, Gennaio 2006

EVENTI PRINCIPALI

VOLUMI

- Italia e Germania in calo. Minori vendite in Italia a causa del quarto trimestre debole (condizioni meteorologiche negative, specialmente in Dicembre e politica di marketing più orientata al prezzo)
- Europa Orientale forte, spinta da Ukraina e Russia
- Rendimento buono in USA (nonostante un Settembre molto debole a causa degli uragani) e molto buono in Messico (Cerritos vicino alla piena capacità)

PREZZI

- Miglioramento significativo in USA, Russia e Ukraina
- Ribasso in Italia da Set '04 a Giu '05; modesto recupero da Luglio, maggiore nel quarto trimestre
- Polonia e Rep. Ceca leggermente migliori. In Germania, il mercato debole ostacola ulteriore apprezzabile ripresa dopo il buon recupero del primo semestre

CAMBI

- Impatto positivo sui ricavi (+28,4€m), principalmente da Rep. Ceca e Polonia

COSTI

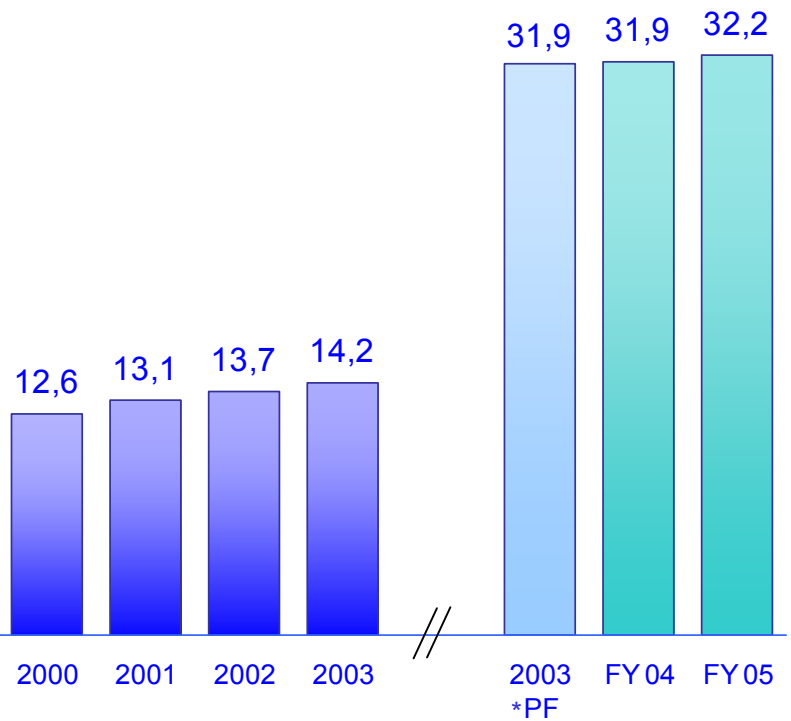
- Costo dei combustibili in aumento in tutti i Paesi Europei, con notevole impatto sulle attività italiane. In Messico l'impatto è limitato grazie ad un nuovo mix di Tepetzingo; in USA aumento del prezzo del pet-coke.

RISULTATI

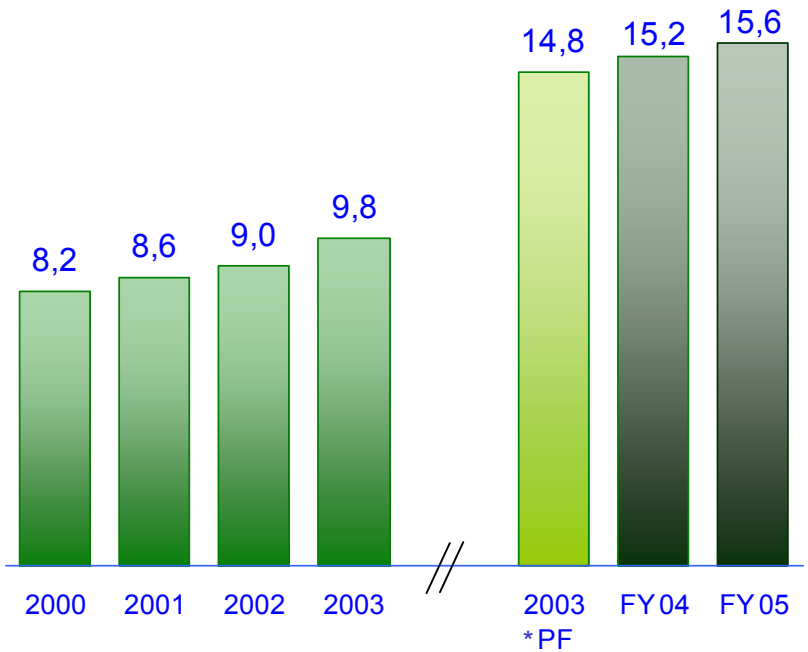
- Notevole miglioramento del Mol da 699 a 801€m, nonostante siano inclusi 38,9€m non ricorrenti, grazie a USA, Mexico ed Europa Orientale. Utile netto, escluse partite non ricorrenti, in aumento da 172 a 202€m (+18%). Indebitamento netto a 1.051€m (-224€m), debito netto/Mol (corrente) <1,4

VOLUMI

CEMENTO
(mt)

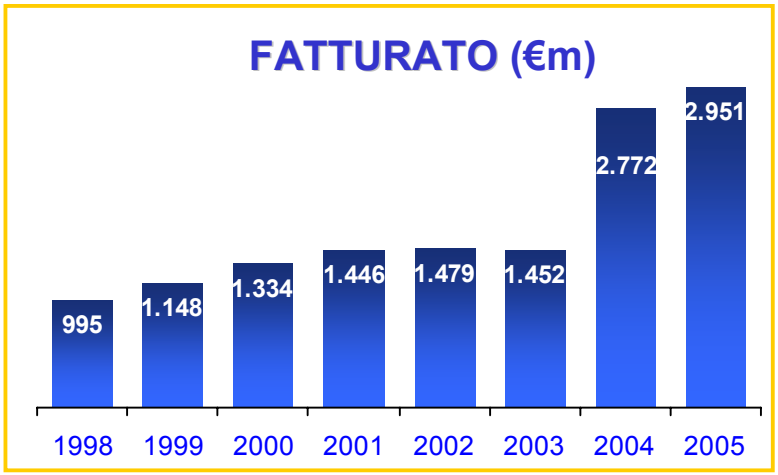


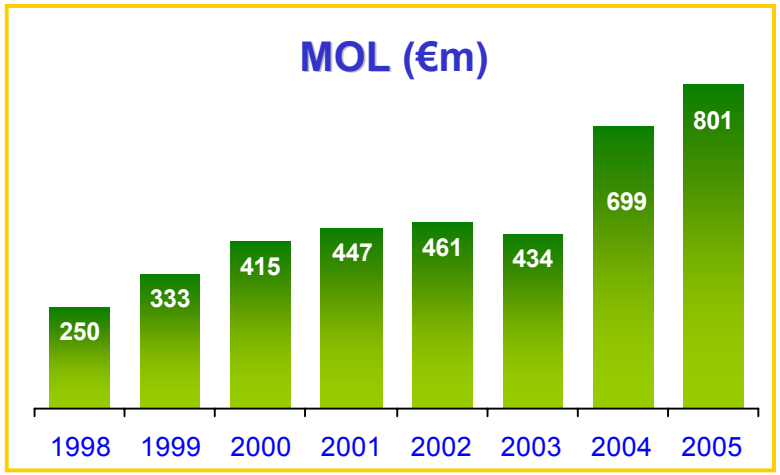
CALCESTRUZZO
(mm^3)

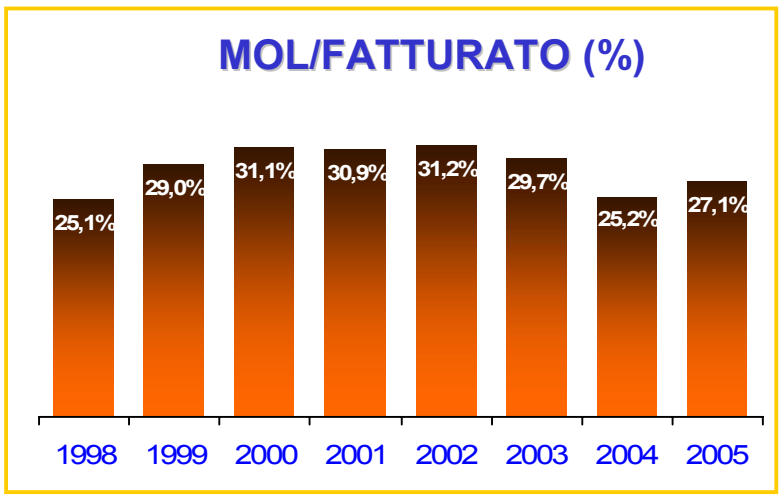


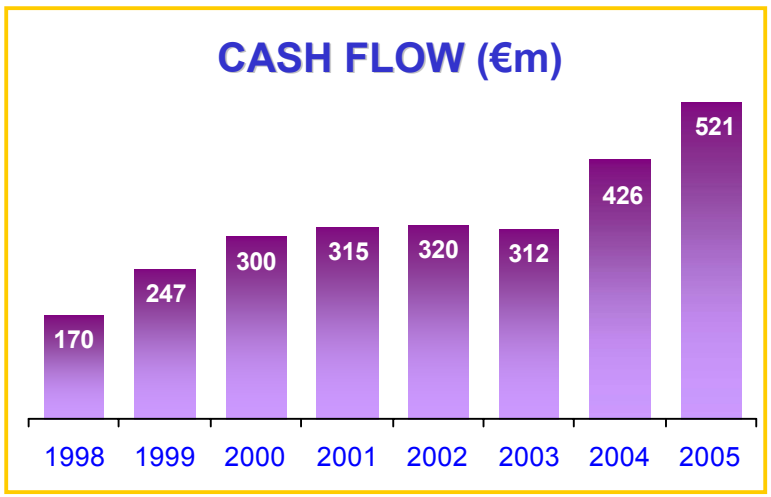
(*) Consolidamento integrale Dyckerhoff

ANDAMENTO DEI RISULTATI





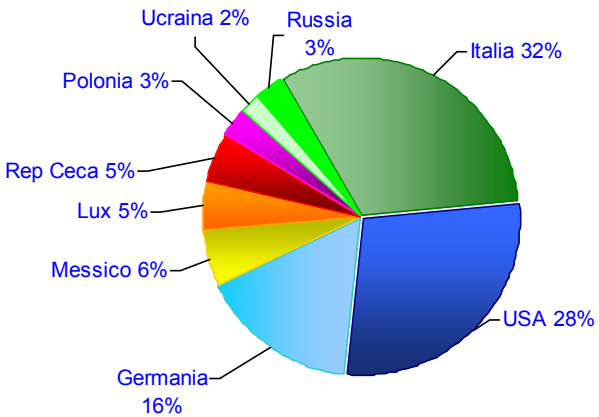




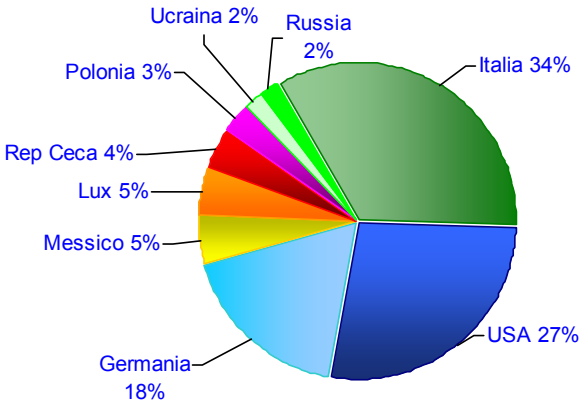
FATTURATO e MOL PER MERCATO

FATTURATO

2005 = €m 2.951

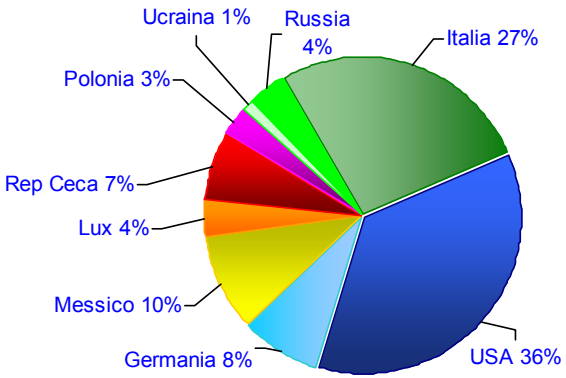


2004 = €m 2.772

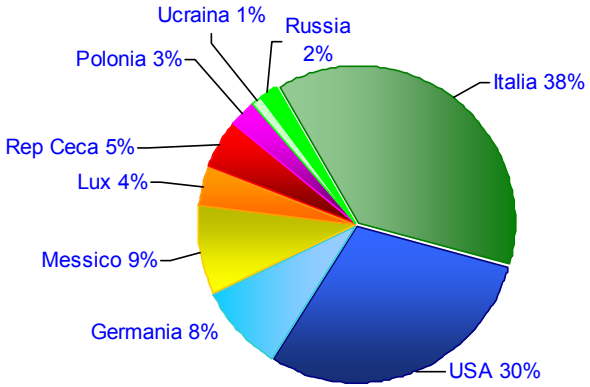


MOL *

2005 = €m 762



2004 = €m 696



* Escluse partite non ricorrenti

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

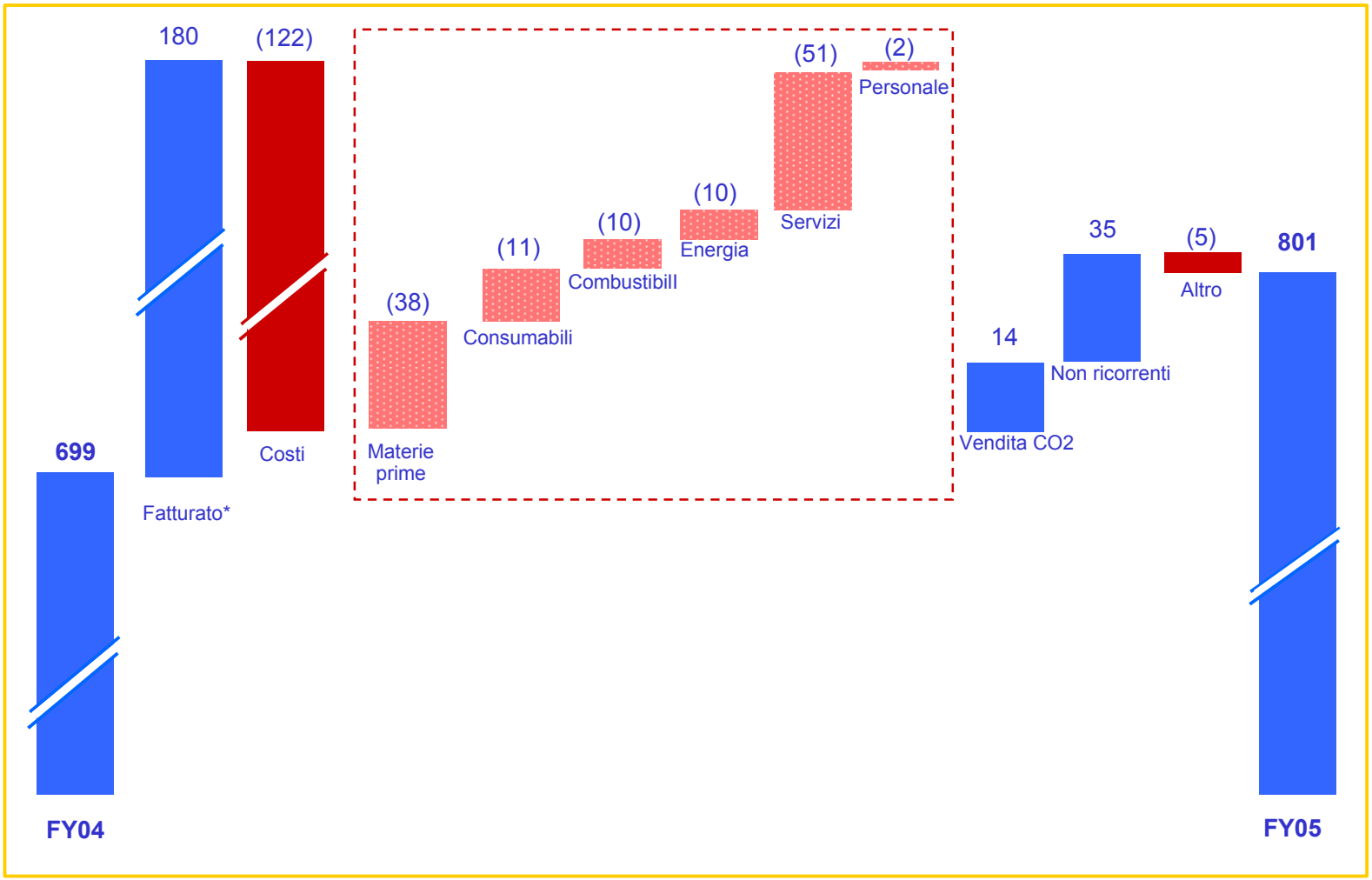
EURm	2005 IFRS	2004 IFRS	'05/'04 Δ	% Δ
RICAVI NETTI	**2.951,4**	**2.771,6**	**179,8**	**6,5**
EBITDA	**800,8**	**699,1**	**101,6**	**14,5**
Proventi (Oneri) non ricorrenti	38,9	3,5	35,4	
% dei ricavi – al netto componenti non ricorrenti	*25,8%*	*25,0%*		
Ammortamenti e svalutazioni	(226,2)	(214,9)	(11,3)	
RISULTATO OPERATIVO	**574,6**	**484,2**	**90,4**	**18,7**
% dei ricavi – al netto componenti non ricorrenti	*18,8%*	*17,3%*		
Proventi (Oneri) finanziari	(156,5)	(133,2)	(23,3)	
Risultati delle partecipazioni	(5,3)	(5,5)		
UTILE ANTE IMPOSTE	**412,8**	**345,5**	**67,3**	**19,5**
Imposte sul reddito	(117,8)	(133,8)	16,0	
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	**295,0**	**211,8**	**83,3**	
Quote terzi	(39,5)	(36,9)		
UTILE NETTO DI GRUPPO	**255,6**	**174,9**	**80,7**	

di cui (18,2) svalutazioni per ristrutturazione in Germania

di cui +32,7 imposte differite attive

MOL, ANALISI DELLA VARIANZA

EURm



* Volume /fattore prezzo come da specifiche

ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

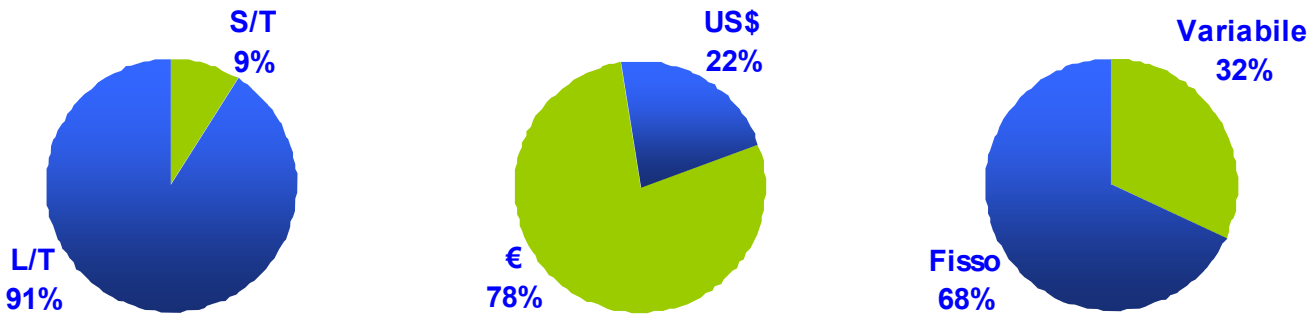
EURm	2005 IFRS	2004 IFRS
CASH FLOW	**521,2**	**426,7**
- Rettifiche per componenti non ricorrenti	(71,6)	(3,5)
CASH FLOW, al netto componenti non ricorrenti	**449,6**	**423,2**
% dei ricavi	*15,2%*	*15,3%*
Variazioni del capitale circolante, ricorrenti	7,0	(8,6)
" , straordinari		118,1 (1)
Investimenti ordinari	(162,6)	(162,9)
CASH FLOW DISPONIBILE	**294,0**	**369,8**
% dei ricavi	*10,0%*	*13,3%*
Aumento di capitale e conversione obbligazioni	11,5	204,6
Dividendi	(65,9) (2)	(55,4)
Investimenti di espansione	(40,6)	(25,8)
Investimenti in Dyckerhoff (2004)		(111,2)
Investimenti in Dyckerhoff (2005 put)		(418,5)
Altri investimenti in partecipazioni	(39,9)	(15,2)
Cessioni (Glens Falls, E.On)	82,3	
Variazioni cambi, altro	(17,3)	(19,8)
Variazione della Posizione Finanziaria Netta	**(224,1)**	**(79,2)**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (fine periodo)	**(1.051,3)**	**(1.275,4)**

1) Di cui €m 90 ultimo incasso derivante dalla vendita del 50% AZ (Marzo 2003) (2) Di cui 57,5 Buzzi Unicem SpA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

EURm	Dic '05 IFRS	Dic '04 IFRS
Disponibilità e atività finanziarie a breve	520,5	886,4
Debiti a breve termine	(131,1)	(662,2)
Disponibilità netta a breve	389,3	224,2
Attività a lungo termine	5,5	4,8
Debiti a lungo termine	(1.446,1)	(1.504,4)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**(1.051,3)**	**(1.275,4)**

EURm 1.577,2 Ripartizione del debito lordo



BUZZI UNICEM SpA - Conto Economico

EURm	2005 IT GAAP	2004 IT GAAP	'05/'04 Δ	% Δ
RICAVI	**541,8**	**570,9**	**(29,2)**	**-5,1%**
MOL	**159,1**	**215,4**	**(55,5)**	**-25,8%**
% dei ricavi	*29,5%*	*37,7%*		
RISULTATO OPERATIVO	**104,3**	**156,5**	**(52,2)**	**-33,4%**
% dei ricavi	*19,2%*	*27,4%*		
Dividendi	44,4	65,2	(20,8)	
Proventi (oneri) finanziari	(52,3)	(41,7)	(10,5)	
Plusvalenze su cessione partecipazioni	37,1		37,1	
Rettifiche di valore	(1,3)	(12,9)	11,7	
Proventi (oneri) straordinari	(0,9)	147,7	(148,6)	
Imposte sul reddito	(28,0)	(50,1)	22,9	
UTILE NETTO	**103,2**	**263,7**	**(160,5)**	
CASH-FLOW (1)	**158,9**	**322,7**	**(163,8)**	
% dei ricavi	*29,3%*	*56,5%*		
PATRIMONIO NETTO	**1.406,9**	**1.239,8**	**167,1**	

(1) Utile + ammortamenti

QUOTAZIONE E DIVIDENDO

Assemblea	Quotazione (€) ord	Quotazione (€) risp	Dividendo (€) ord	Dividendo (€) risp
20 Giugno 2000	9,38	5,00	0,155	0,175
10 Maggio 2002	8,95	7,90	0,230	0,254
29 Aprile 2004	11,13	7,30	0,290	0,314
11 Maggio 2006 *	21,87	14,69	0,320	0,344
CAGR	15,2%	19,7%	12,8%	11,9%

* Quotazione riferita al 9 Maggio 2006

2006 - EVOLUZIONE DELLA GESTIONE (1)

ITALIA

- Consumo di cemento stabile o in moderata diminuzione
- Il recupero dei prezzi, iniziato nel terzo trimestre 2005, dovrebbe consentire un miglioramento dei ricavi unitari medi
- Scenario costi ancora problematico: gli incrementi dei combustibili nel 2005 sono trasferiti nei costi dell'elettricità. I nuovi aumenti dei combustibili nel 2006 mettono sotto ulteriore pressione la redditività

GERMANIA

- I principali indicatori prospettici prevedono un miglioramento complessivo dell'economia, con i primi segnali di risveglio delle costruzioni dopo una crisi prolungata
- È atteso un ulteriore recupero dei prezzi del cemento, ma il raggiungimento di un livello comparabile a quelli dei Paesi occidentali dipende da una sostanziale ripresa dei volumi, al momento non prevedibile

LUX

- Il mercato dovrebbe essere sostanzialmente stabile
- La redditività è attesa in linea con il 2005; la cessione di Eurobeton determinerà comunque una riduzione del fatturato

POLONIA

- Buone prospettive per gli investimenti in costruzioni ed il consumo di cemento
- L'eccellente efficienza di Nowiny consente di sfruttare la ripresa del mercato
- Dyckerhoff dispone di quote di CO_2 in eccesso

REP. CECA

- Domanda di cemento stabile, ma possibile declino dei prezzi, già su buoni livelli
- Disponibilità di quote di CO2 in eccesso
- Buona crescita nel calcestruzzo preconfezionato con Zapa Beton

2006 - EVOLUZIONE DELLA GESTIONE (2)

UCRAINA

- Forte necessità di investimenti in costruzioni: il consumo di cemento aumenterà a doppia cifra, consentendo un miglioramento dei prezzi
- L'aumento dei prezzi del gas naturale comprime la redditività, che difficilmente potrà migliorare pur in presenza di ricavi unitari in aumento

RUSSIA

- L'aumento dei prezzi delle risorse energetiche continua a favorire la crescita economica, sostenuta anche dai consumi privati
- Attese positive per la domanda di cemento e l'evoluzione dei prezzi
- La cementeria Suchoi Log è al massimo della capacità produttiva; sono in corso di valutazione interventi di espansione della capacità

USA

- Il consumo di cemento è alimentato dal settore pubblico e dal commerciale/industriale; è atteso un arretramento del settore residenziale, dopo anni di crescita eccellente
- Il fatturato 2006 è atteso in progresso, con un effetto prezzi ancora favorevole, ma anche i costi sono in significativo aumento

MESSICO

- Investimenti in costruzioni ancora forti, con la spesa pubblica influenzata dalle elezioni presidenziali. Lo sviluppo dei mutui immobiliari dovrebbe ridurre la ciclicità delle vendite
- Elevata competizione nel mercato del calcestruzzo preconfezionato
- La seconda linea di Cerritos è stata avviata con successo a fine marzo
- La pressione sui margini esercitata dai combustibili e dall'elettricità dovrebbe essere controbilanciata da un'evoluzione più favorevole dei prezzi