

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2015

Buzzi Unicem S.p.A.
Sede in Casale Monferrato (AL) - Via Luigi Buzzi 6
Capitale sociale euro 123.636.658,80
Registro delle Imprese di Alessandria 00930290044

INDICE

• Descrizione andamento economico e situazione patrimoniale	"	3 - 8
• Prospetti contabili	"	9 - 13
• Note di commento ai prospetti contabili	"	14 - 15

DESCRIZIONE ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE

Durante il primo trimestre 2015, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, la domanda di cemento e calcestruzzo preconfezionato è nel complesso leggermente aumentata nelle aree geografiche in cui opera il gruppo. Nel trimestre in esame gli Stati Uniti d'America hanno chiuso in positivo, nonostante un clima piuttosto avverso a marzo. L'Europa Orientale ha realizzato vendite in crescita in tutti i mercati della divisione, in modo particolare in Russia, grazie all'apporto della cementeria di Korkino, entrata nel perimetro di consolidamento dal dicembre 2014, e con apprezzabili ritmi di spedizione in Polonia e Repubblica Ceca. La riduzione delle vendite in Europa Centrale si ritiene sia stata essenzialmente dovuta al difficile confronto con il brillante livello di attività del 2014, favorito dal clima insolitamente mite. In Italia, la debolezza del mercato domestico è stata parzialmente controbilanciata da migliori sviluppi nelle esportazioni e nelle spedizioni di semilavorato clinker.

Nei primi mesi del 2015 il commercio mondiale si è rafforzato ed è proseguita la ripresa nei paesi avanzati, mentre l'attività economica ha continuato a rallentare in quelli emergenti; le prospettive rimangono comunque moderatamente positive ed i rischi appaiono più bilanciati rispetto alla fine dello scorso anno. Negli Stati Uniti, sebbene la produzione industriale abbia risentito delle sfavorevoli condizioni climatiche, la congiuntura è rimasta favorevole ed il tasso di disoccupazione è ridisceso sui livelli pre-crisi. In Europa si sono accentuati i segnali di miglioramento ciclico, seppure in un quadro soggetto ad incertezza; l'euro si è deprezzato, collocandosi a metà aprile sui valori più bassi degli ultimi tredici anni. In Italia sono emersi segnali congiunturali più favorevoli, grazie alle esportazioni, al proseguimento dell'espansione dei consumi e la lieve ripresa degli investimenti. Il prezzo del petrolio, in leggera risalita dai minimi toccati in gennaio, è rimasto comunque basso, anche nelle aspettative. L'inflazione globale non ha dato segni di risveglio, salvo in alcuni paesi, come Ucraina e Russia, dove i prezzi hanno risentito dello shock valutario. Il quadro geopolitico resta incerto per la situazione delle trattative sulla revisione delle misure di sostegno alla Grecia e per i conflitti in Ucraina, Libia e Medio Oriente.

Le vendite di cemento del gruppo hanno segnato un aumento del 2,2% rispetto al primo trimestre del 2014, attestandosi a 4,9 milioni di tonnellate. La crescita dei volumi è stata sensibile in Europa Orientale (+14,8%), particolarmente in Russia (+23,4%), grazie all'ingresso della cementeria di Korkino nel perimetro di consolidamento, e bene impostata negli Stati Uniti d'America (+2,8%). Le vendite di calcestruzzo preconfezionato hanno segnato una flessione (-3,3%) rispetto allo stesso periodo del 2014, attestandosi a quota 2,4 milioni di metri cubi.

L'effetto prezzi in valuta locale, rispetto al primo trimestre 2014, è risultato favorevole in Stati Uniti ed Ucraina, neutrale in Germania e Russia; per contro, sempre in valuta locale, i ricavi netti unitari hanno patito una diminuzione in Italia ed in Polonia, così come leggere flessioni in Repubblica Ceca e Lussemburgo.

Il fatturato consolidato è aumentato da 496,4 a 513,4 milioni (+3,4%), al lordo di un effetto cambio che ha inciso favorevolmente per 10,8 milioni. Il margine operativo lordo ha chiuso a 27,2 milioni (+16,9 milioni rispetto al primo trimestre 2014); le variazioni del perimetro di consolidamento sono state negative per 0,6 milioni e l'effetto cambio positivo per 2,6 milioni. A perimetro e cambi costanti, il fatturato sarebbe aumentato di 0,3% ed il margine operativo lordo sarebbe stato pari a 14,9 milioni. Il risultato del periodo comprende proventi netti non ricorrenti per 3,8 milioni, di cui con segno positivo 5,6 milioni per rilascio parziale del fondo rischi antitrust e con segno negativo 1,8 milioni per smontaggio e trasferimento di

macchinari all'interno del gruppo (nel 2014 costi netti non ricorrenti pari a 1,3 milioni). Al netto delle voci non ripetibili il margine operativo lordo è passato da 11,6 a 23,4 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 4,6% (2,3% nel 2014). Dopo ammortamenti e svalutazioni per 46,4 milioni (47,7 milioni nel primo trimestre 2014) il risultato operativo è stato negativo per 19,2 milioni (negativo per 37,4 milioni nel 2014). Gli oneri finanziari netti del periodo sono aumentati rispetto a quelli dell'esercizio precedente (43,0 milioni rispetto a 32,7 milioni nel 2014), a causa di maggiori costi non monetari per differenze cambio sfavorevoli. I risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto ammontano a 16,1 milioni (9,0 milioni nel primo trimestre 2014). Per effetto di quanto esposto, il primo trimestre del 2015 si è chiuso con una perdita ante imposte di 46,2 milioni contro una perdita di 61,1 milioni a marzo 2014. Dopo imposte, la perdita netta del periodo è stata di 41,4 milioni (41,5 milioni la quota di perdita attribuibile agli azionisti della società).

Si riporta qui di seguito la ripartizione dei ricavi e del margine operativo lordo per mercati di presenza:

Ricavi

<i>milioni di euro</i>	<i>1° trim 15</i>	<i>1° trim 14</i>	<i>Var. assoluta</i>
Italia	84,1	86,6	-2,5
Stati Uniti	204,5	152,5	52,0
Germania	115,1	127,8	-12,7
Lussemburgo	22,3	24,8	-2,5
Paesi Bassi	13,5	13,2	0,4
Repubblica Ceca	20,8	22,8	-2,0
Polonia	17,5	17,1	0,5
Ucraina	10,3	16,9	-6,6
Russia	33,7	40,6	-6,9
Elisioni	-8,5	-5,8	-2,7
	513,4	496,4	17,0

Margine Operativo Lordo

<i>milioni di euro</i>	<i>1° trim 15</i>	<i>1° trim 14</i>	<i>Var. assoluta</i>
Italia	-8,2	-8,9	0,7
Stati Uniti	30,1	7,0	23,1
Germania	-0,7	0,2	-0,9
Lussemburgo	-1,6	0,3	-1,9
Paesi Bassi	-0,4	-0,8	0,4
Repubblica Ceca	1,0	-0,7	1,7
Polonia	-0,2	0,3	-0,6
Ucraina	-1,4	-2,4	1,0
Russia	8,5	15,1	-6,6
	27,2	10,3	16,9

Il flusso di cassa del periodo è risultato positivo per 5,0 milioni (negativo per 5,8 milioni il corrispondente valore nel 2014). L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2015 ammonta a 1.133,3 milioni, +70,6 milioni rispetto a fine dicembre 2014. Sul dato hanno inciso investimenti complessivi per 68,7 milioni (38,7 milioni il corrispondente valore nel 2014) di cui 37,5 milioni riferiti al progetto di espansione a Maryneal (Texas). Il patrimonio netto del gruppo a fine trimestre, inclusa la quota spettante agli azionisti terzi, ammonta a 2.539,9 milioni, contro i 2.362,1 milioni del 31 dicembre 2014; ne deriva un rapporto indebitamento finanziario/patrimonio netto pari a 0,45 (0,45 anche a fine 2014).

Italia

Nei primi mesi del 2015 l'andamento dell'attività industriale è risultato in modesta crescita, prefigurando un lieve aumento del prodotto nel trimestre. L'occupazione si è stabilizzata ed il tasso di disoccupazione si è lievemente ridotto; recenti sondaggi indicano nei prossimi mesi un leggero miglioramento delle prospettive occupazionali, a cui potrebbero aver concorso gli sgravi contributivi e la disciplina prevista dal Jobs Act. L'inflazione al consumo è risultata pressoché nulla, per effetto di una dinamica negativa dei prezzi dei beni energetici e del debole aumento delle altre componenti. La fiducia delle imprese mostra segnali di miglioramento e indicazioni favorevoli emergono anche per gli investimenti, tornati a crescere dal quarto trimestre dello scorso anno, dopo essere diminuiti quasi senza interruzioni dall'inizio del 2011. Le condizioni dei mercati finanziari sono migliorate sensibilmente, con riduzione dei rendimenti dei titoli di Stato e dei premi per il rischio sul debito sovrano e privato. I corsi azionari hanno registrato marcati rialzi e la loro volatilità è diminuita. Nel settore delle costruzioni, iniziano ad emergere segnali di stabilizzazione, con lievi incrementi delle compravendite, attenuazione della flessione dei prezzi delle case e qualche moderato recupero della produzione edile. L'andamento delle nostre vendite di leganti idraulici e clinker, compresa la quota export, ha registrato una flessione del 1,9% sul primo trimestre 2014. Da tenere presente che in seguito all'accordo con Wietersdorfer riguardante la regione Nord Est, a partire dal 1 agosto 2014 il nostro perimetro di attività è variato in diminuzione. Il mix dei prodotti venduti ha visto un maggiore peso del semilavorato clinker e delle esportazioni. I prezzi di vendita hanno confermato il livello di fine 2014 ma la variazione trimestre su trimestre è stata piuttosto penalizzante (- 8,2%). Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha registrato produzioni in aumento di 10,0%, con prezzi in calo del 2,6%. Nel complesso il fatturato si è ridotto da 86,6 a 84,1 milioni (-2,9%), mentre il margine operativo lordo ha chiuso in territorio negativo per 8,2 milioni, rispetto ad un dato sempre negativo per 8,9 milioni realizzato nel primo trimestre 2014. Il risultato 2015 comprende proventi non ricorrenti per 5,6 milioni costituiti dal rilascio parziale del fondo rischi antitrust (esito del contenzioso settore calcestruzzo per fatti risalenti agli anni '90 in provincia di Milano), e costi non ricorrenti per smontaggio e trasferimento di macchinari pari a 1,8 milioni.

Europa Centrale

In questa parte dell'Eurozona, la moderata ripresa in atto dal quarto trimestre del 2014 è sostenuta dai consumi di famiglie ed imprese e dall'interscambio con l'estero. L'attività economica ha confermato la tendenza ad una lieve accelerazione anche nel primo trimestre del 2015. Gli investimenti in costruzioni segnalano uno sviluppo tendenzialmente stabile, abbastanza positivo in Germania, più debole in Lussemburgo ed in ripresa nei Paesi Bassi.

In Germania, il confronto particolarmente sfidante con lo stesso periodo dell'anno precedente, in cui la domanda di materiali da costruzione aveva beneficiato del clima favorevole, ha comportato una riduzione dei volumi di vendita sia cemento (-5,2%) sia calcestruzzo preconfezionato (-11,6%). Il profilo più debole del mercato oil-well cement ha contribuito alla riduzione delle consegne. I prezzi di vendita sono rimasti in linea sia nel cemento (-1,1%) sia nel calcestruzzo preconfezionato (-1,4%). Il fatturato totale si è attestato a 115,1 milioni (127,8 milioni nel 2014) ed il margine operativo lordo si è portato in territorio negativo a -0,7 milioni (0,2 milioni positivo nel periodo precedente). Il dato 2014 comprendeva oneri non ricorrenti pari a 1,3 milioni, dovuti a spese di ristrutturazione.

Il confronto coi buoni risultati ottenuti nel primo trimestre del 2014 si è rivelato similmente sfidante anche in Lussemburgo, dove ha pesato pure una certa debolezza delle esportazioni. I volumi di vendita realizzati dalle nostre attività, hanno mostrato una flessione del 10,4%, con prezzi in leggero calo (-1,5%). Il fatturato di 22,3 milioni ha registrato una riduzione del 9,9% (24,8 milioni nel 2014). Il margine operativo lordo è stato negativo per

1,6 milioni (positivo per 0,3 milioni nel 2014). Nel periodo sono stati realizzati altri ricavi operativi per 0,2 milioni derivanti dallo scambio di quote emissione CO₂ (nulla nel 2014).

Nei Paesi Bassi le vendite di calcestruzzo preconfezionato riferite ai primi tre mesi dell'anno hanno realizzato un incremento del 9,1% con prezzi in flessione (-3,0%). Il fatturato ha mostrato un andamento pressoché stabile a 13,5 milioni (13,2 milioni nel periodo precedente) ed il margine operativo lordo, sebbene in miglioramento, è rimasto negativo a -0,4 milioni (-0,8 milioni nel 2014).

Europa Orientale

Nel trimestre in esame i Paesi appartenenti all'Unione Europea (Repubblica Ceca, Slovacchia, Polonia) hanno continuato a beneficiare della graduale ripresa economica; sempre difficile la situazione congiunturale in Ucraina, dove i tentativi per tornare alla normalità si dimostrano fragili ed incerti; in Russia le previsioni di economia in recessione sono state recentemente riviste in peggioramento.

La Repubblica Ceca ha realizzato vendite di cemento in aumento del 5,7%, con prezzi medi, denominati in valuta locale, in leggera riduzione (-2,7%). Il mercato del calcestruzzo preconfezionato, che comprende anche la Slovacchia, ha iniziato l'esercizio con una flessione dei volumi (-14,2%), rispetto ad una base di confronto molto elevata, e con prezzi in recupero (+4,4%). Il fatturato, sul quale l'effetto cambio ha avuto impatto marginalmente negativo, si è fermato a 20,8 milioni (22,8 milioni nel 2014), mentre il margine operativo lordo ha chiuso in territorio positivo a 1,0 milione rispetto a -0,7 milioni dei primi tre mesi 2014. Nel periodo sono stati realizzati altri ricavi operativi per 0,2 milioni derivanti dallo scambio di quote emissione CO₂ (nulla nel 2014).

In Polonia l'attività commerciale ha avuto andamento regolare, e nonostante un difficile confronto con un brillante primo trimestre dell'anno precedente, le consegne di cemento hanno fatto segnare una variazione positiva del 8,9%, accompagnata da una produzione di calcestruzzo preconfezionato agli stessi buoni livelli del 2014 (+1,1%). I prezzi di vendita in valuta locale sono risultati inferiori al 2014 per il cemento (-11,5%) mentre hanno avuto una piccola variazione favorevole nel settore calcestruzzo. Il fatturato, non influenzato da variazioni nel tasso di cambio, ha raggiunto i 17,5 milioni rispetto a 17,1 milioni nel 2014 (+2,9%). Il margine operativo lordo è stato di 0,2 milioni negativo (positivo per 0,3 milioni nel 2014). Nel periodo sono stati realizzati altri ricavi operativi per 0,4 milioni derivanti da scambio di quote emissione CO₂ (nulla nel 2014).

In Ucraina l'attività economica delle regioni "occidentali" ha continuato a mostrare una certa tenuta. Infatti, nonostante il clima recessivo nel Paese e le incertezze sui possibili sviluppi delle tensioni geopolitiche, la nostra attività industriale ha avuto andamento regolare, con una crescita delle vendite di cemento nei primi tre mesi (+6,5%) e prezzi in valuta locale in sensibile aumento (+16,2%). Le produzioni di calcestruzzo preconfezionato, poco significative in valore assoluto, sono ancora diminuite ma i prezzi medi in valuta locale hanno seguito l'inflazione. Il fatturato ed il margine operativo lordo, condizionati dalla fortissima svalutazione della moneta locale (-91,1%), sono passati rispettivamente da 16,9 a 10,3 milioni (-39,2%) e da -2,4 a -1,4 milioni. Il fatturato espresso in valuta locale avrebbe mostrato un aumento del 16,2%.

In Russia è in atto una fase recessiva, dovuta al calo delle quotazioni petrolifere, alla caduta degli investimenti ed al peggioramento della fiducia. La dinamica dei prezzi al consumo ha continuato a crescere, sospinta dal deprezzamento del cambio dei mesi passati, raggiungendo il 16,9% a febbraio. Le vendite del primo trimestre dell'anno in corso hanno beneficiato dell'ingresso nel perimetro di consolidamento della cementeria di Korkino, chiudendo il periodo con una crescita delle quantità pari al +23,4%; a parità di perimetro i

volumi realizzati sarebbero stati equivalenti a quelli del primo trimestre 2014. La categoria dei cementi “oil well”, dedicati al settore estrattivo ha mostrato una buona tenuta, realizzando una crescita rispetto ai valori del 2014. I ricavi unitari in valuta locale si sono confermati in linea (-0,5%), tenendo presente che il prezzo medio di vendita dei prodotti consegnati dalla cementeria di Korkino è posizionato su una fascia più bassa di quella dei prodotti della cementeria di Suchoi Log. La traduzione dei risultati in euro è stata fortemente penalizzata dal deprezzamento del rublo (-47,7%). I ricavi netti si sono fermati a 33,7 milioni rispetto ai 40,6 milioni del 2014, in flessione quindi del 17,0%; espressi in valuta locale avrebbero mostrato un aumento del 22,6%. Il margine operativo lordo si è attestato a 8,5 milioni contro 15,1 milioni del 2014, in flessione del 43,7%, mentre in valuta locale sarebbe diminuito del 16,8%.

Stati Uniti d’America

Nei primi mesi del 2015, sebbene la produzione industriale abbia risentito delle sfavorevoli condizioni climatiche, la congiuntura è rimasta buona, con i consumi privati che hanno compensato un certo indebolimento degli investimenti. L’inflazione ha continuato a scendere, annullandosi in febbraio. Si prefigura che la Riserva federale attui una normalizzazione più graduale rispetto a quanto anticipato ed i mercati si attendono un primo rialzo nella seconda metà dell’anno. Le più recenti stime sul consumo di cemento per l’anno in corso confermano una buona crescita sull’esercizio precedente, con positiva dinamica della domanda residenziale, quella commerciale e crescita anche dei lavori pubblici. Il meteo sfavorevole del mese di marzo, con temperature rigide anche nelle regioni Sud Ovest, ha rallentato il buon ritmo delle consegne realizzato nel bimestre gennaio-febbraio. Le nostre vendite di cemento sono aumentate del 2,8%, nonostante un calo significativo nelle consegne di cementi “oil well”. I prezzi medi in valuta locale sono risultati in miglioramento del 11,0%. Le produzioni di calcestruzzo preconfezionato hanno confermato i volumi dello stesso periodo dell’anno precedente (-0,9%) ma con prezzi assai più favorevoli. Il fatturato complessivo è così passato da 152,5 a 204,5 milioni di euro (+34,1%); l’effetto dovuto alla variazione del tasso di cambio è stato favorevole per 36,4 milioni. Il margine operativo lordo si è attestato a 30,1 milioni (erano 7,0 milioni nel 2014), compreso un effetto cambio positivo per 5,4 milioni. Sono proseguiti secondo programma i lavori relativi al progetto di modernizzazione ed ampliamento dello stabilimento di Maryneal, Texas, il cui completamento è previsto nei primi mesi del 2016.

Messico (valutazione al patrimonio netto)

Il Paese ha continuato, anche in avvio d’anno, nella sua fase economica espansiva. Le spedizioni di cemento del primo trimestre hanno realizzato uno sviluppo superiore alle attese, con prezzi medi in valuta locale in miglioramento rispetto a quelli dello stesso periodo del 2014. Le vendite di calcestruzzo preconfezionato si sono mosse in modo analogo, grazie alla robustezza del principale mercato metropolitano. Il fatturato ed il margine operativo lordo, espressi in valuta locale, hanno registrato rispettivamente un incremento del 25,0% e del 38,4%. Il rafforzamento del peso messicano ha inciso favorevolmente sulla traduzione dei risultati in euro; con riferimento al 100% della collegata, il fatturato è passato da 118,1 a 159,0 milioni (+40,9%) ed il margine operativo lordo da 44,1 a 65,7 milioni (+49,1%). La quota di risultato riferita al Messico, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 13,8 milioni (erano 9,1 milioni nel 2014).

Evoluzione prevedibile della gestione

In Europa Centrale, si è normalizzato l’effetto clima che aveva favorito le vendite ad inizio 2014, quindi la flessione registrata nel trimestre in esame dovrebbe annullarsi in corso d’anno, a conferma dell’evoluzione prevista in sede di bilancio.

Parimenti gli andamenti registrati in Polonia e Repubblica Ceca sono stati coerenti con gli obiettivi del budget. Negli altri Paesi dell'Europa Orientale (Ucraina e Russia) l'attività è stata regolare ed abbastanza confortante per quanto riguarda lo sviluppo di volumi e prezzi. Peraltro, difficilmente la tendenza del trimestre si confermerà anche nella restante parte dell'esercizio. Rispetto alle previsioni iniziali, segnaliamo che a partire dal mese di aprile la quotazione del rublo si è modificata in senso favorevole.

In Italia la domanda tende gradualmente a stabilizzarsi, ma i risultati hanno principalmente risentito dell'effetto prezzi negativo. La nostra offerta per l'acquisto di SACCI non ha avuto successo, essenzialmente a causa della mancata risposta positiva delle banche coinvolte nella ristrutturazione. Ciò è comunque indicativo di come sia difficile realizzare operazioni straordinarie che permettano quelle razionalizzazioni industriali di cui il settore fortemente necessita.

Negli Stati Uniti d'America, nonostante un mese di marzo afflitto dal maltempo, il settore costruzioni continua ad essere in buona salute e ci attendiamo uno sviluppo della domanda più brillante da adesso in poi.

La probabile evoluzione dell'anno in corso potrà essere meglio precisata dopo le risultanze del secondo trimestre, particolarmente in mercati come Russia ed Ucraina, dove gli sviluppi della crisi economica e geopolitica risultano più complessi da individuare, oppure come l'Italia dove si concentrano gli sforzi rivolti all'equilibrio economico, oppure ancora come gli Stati Uniti, Texas in particolare, dove l'attività d'investimento del settore "oil & gas" è stata ridimensionata. In occasione di questa prima relazione infra-annuale possiamo quindi confermare, con riferimento all'intero esercizio 2015, la nostra previsione di risultati operativi ricorrenti leggermente superiori rispetto al 2014.

* * *

Ai sensi di quanto previsto dagli articoli 70 e 71 del Regolamento Consob n. 11971/99, la società si avvale della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei Documenti Informativi previsti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Casale Monferrato, 8 maggio 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Enrico BUZZI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

31.03.2015

31.12.2014

(migliaia di euro)

ATTIVITA'**Attività non correnti**

Aviamento	587.132	571.213
Altre attività immateriali	9.797	10.326
Immobili, impianti e macchinari	3.080.164	2.835.410
Investimenti immobiliari	23.652	23.822
Partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto	408.345	371.914
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.488	2.377
Attività fiscali differite	72.939	61.470
Strumenti finanziari derivati	21.524	4.204
Crediti ed altre attività non correnti	46.398	44.561

4.252.439 **3.925.297****Attività correnti**

Rimanenze	405.297	377.003
Crediti commerciali	367.123	360.499
Altri crediti	84.718	87.982
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.932	3.595
Disponibilità liquide	438.183	412.590

1.298.253 **1.241.669**

Attività possedute per la vendita	2.649	2.636
-----------------------------------	-------	-------

Totale Attività **5.553.341** **5.169.602**

31.03.2015

31.12.2014

(migliaia di euro)

PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società		
Capitale sociale	123.637	123.637
Sovrapprezzo delle azioni	458.696	458.696
Altre riserve	281.997	46.465
Utili portati a nuovo	1.651.067	1.711.064
Azioni proprie	(4.768)	(4.768)
	2.510.629	2.335.094
Patrimonio netto di terzi	29.267	27.038
Totale Patrimonio netto	2.539.896	2.362.132
PASSIVITA'		
Passività non correnti		
Finanziamenti a lungo termine	1.375.680	1.304.359
Strumenti finanziari derivati	33.086	18.588
Benefici per i dipendenti	490.926	441.569
Fondi per rischi ed oneri	85.074	86.959
Passività fiscali differite	444.352	402.882
Altri debiti non correnti	21.516	19.137
	2.450.634	2.273.494
Passività correnti		
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	172.641	158.156
Finanziamenti a breve termine	1.957	-
Strumenti finanziari derivati	1.592	2.687
Debiti commerciali	229.562	226.399
Debiti per imposte sul reddito	6.965	8.240
Fondi per rischi ed oneri	14.914	17.266
Altri debiti	134.304	120.018
	561.935	532.766
Passività possedute per la vendita	876	1.210
Totale Passività	3.013.445	2.807.470
Totale Patrimonio netto e Passività	5.553.341	5.169.602

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Gennaio - Marzo	
	2015	2014
(migliaia di euro)		
Ricavi netti	513.392	496.376
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	3.558	(11.605)
Altri ricavi operativi	20.350	10.858
Materie prime, sussidiarie e di consumo	(231.423)	(228.342)
Servizi	(149.899)	(137.141)
Costi del personale	(110.182)	(104.862)
Altri costi operativi	(18.643)	(15.026)
Margine operativo lordo	27.153	10.258
Ammortamenti e svalutazioni	(46.391)	(47.675)
Risultato operativo	(19.238)	(37.417)
Risultati delle società collegate ed a controllo congiunto valutate al patrimonio netto	16.084	9.021
Plusvalenze da realizzo partecipazioni	-	31
Proventi finanziari	34.121	8.113
Oneri Finanziari	(77.131)	(40.863)
Utile prima delle imposte	(46.164)	(61.115)
Imposte sul reddito	4.727	7.669
Utile (perdita) del periodo	(41.437)	(53.446)
Attribuibile a:		
Azionisti della società	(41.548)	(53.844)
Azionisti terzi	111	398

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Gennaio - Marzo	
	2015	2014
(migliaia di euro)		
Utile (perdita) del periodo	(41.437)	(53.446)
Voci che non saranno riclassificate nel conto economico		
Utili (perdite) attuariali su benefici successivi al rapporto di lavoro	(33.306)	(15.648)
Imposte sul reddito relative alle voci che non saranno riclassificate	10.599	5.219
Totale voci che non saranno riclassificate nel conto economico	(22.707)	(10.429)
Voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico		
Differenze di conversione dei bilanci esteri	243.367	(61.165)
Imposte sul reddito relative alle voci che potranno essere riclassificate	-	5.935
Totale voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico	243.367	(55.230)
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	220.660	(65.659)
Totale conto economico complessivo del periodo	179.223	(119.105)
Attribuibile a:		
Azionisti della società	176.024	(117.286)
Azionisti terzi	3.199	(1.819)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

	31.03.2015	31.12.2014
(migliaia di euro)		
Disponibilità ed attività finanziarie a breve:		
- Disponibilità liquide	438.183	412.590
- Investimenti monetari a breve termine	60	115
- Altri crediti finanziari correnti	8.227	9.028
Debiti finanziari a breve:		
- Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	(172.641)	(158.156)
- Finanziamenti a breve termine	(1.957)	-
- Strumenti finanziari derivati	(1.592)	(2.687)
- Altri debiti finanziari correnti	(25.458)	(14.624)
Disponibilità netta a breve	244.823	246.266
Attività finanziarie a lungo termine:		
- Strumenti finanziari derivati	21.524	4.204
- Altri crediti finanziari non correnti	12.942	13.091
Debiti finanziari a lungo termine:		
- Finanziamenti a lungo termine	(1.375.680)	(1.304.359)
- Strumenti finanziari derivati	(33.086)	(18.588)
- Altri debiti finanziari non correnti	(3.822)	(3.347)
Indebitamento netto	(1.133.299)	(1.062.733)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato redatto in ottemperanza dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998. Esso è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea ed è coerente con i criteri d'iscrizione e valutazione utilizzati nella stesura del bilancio consolidato dell'esercizio 2014, al quale si rinvia per ulteriori dettagli.

La redazione del resoconto intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che influenzano i valori delle attività e delle passività iscritte, l'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura e gli importi dei ricavi e dei costi di periodo. Se nel futuro tali stime ed assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte della direzione, dovessero differire dalle circostanze effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le imposte sul reddito sono iscritte utilizzando l'aliquota che sarebbe applicabile all'utile o alla perdita attesi per l'intero esercizio.

Le variazioni intervenute durante i primi tre mesi dell'esercizio 2015 nell'area di consolidamento riguardano il conto economico e si riferiscono all'entrata di OOO Dyckerhoff Korkino Cement, società acquisita il 1 dicembre 2014 e quindi non ancora presente nei dati del periodo precedente posto a confronto.

Le informazioni relative alla prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso sono contenute nella sezione "Descrizione andamento economico e situazione patrimoniale".

* * *

Il patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società è aumentato di 175,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione è essenzialmente dovuta a: in aumento le differenze di conversione (240,3 milioni); in diminuzione il risultato del periodo (41,5 milioni) e le perdite attuariali su benefici a dipendenti (22,7 milioni).

* * *

L'aumento dei ricavi netti del 3,4% rispetto allo stesso periodo del 2014 è dovuto a variazioni complessivamente positive nei tassi di cambio per 2,2%, alla favorevole congiuntura dei mercati (effetto volumi e prezzi) per 0,2% e alla variazione di perimetro positiva per 1,0%.

Settori operativi

La ripartizione dei ricavi, del margine operativo lordo e del risultato operativo secondo aree geografiche è la seguente:

	Italia	Europa Centrale	Europa Orientale	USA	Poste non allocate e rettifiche	Totale	Messico 100%
migliaia di euro							
Gen - Mar 2015							
Ricavi di settore	83.738	146.090	81.752	201.446	366	513.392	159.051
Ricavi intrasettori	(42)	-	-	-	42	-	-
Ricavi netti da terzi	83.696	146.090	81.752	201.446	408	513.392	159.051
Margine operativo lordo	(8.314)	(2.619)	7.864	30.112	110	27.153	65.731
Risultato operativo	(15.360)	(13.467)	(1.091)	10.570	110	(19.238)	58.324

	Italia	Europa Centrale	Europa Orientale	USA	Poste non allocate e rettifiche	Totale	Messico 100%
migliaia di euro							
Gen - Mar 2014							
Ricavi di settore	86.645	161.648	95.644	152.456	(17)	496.376	116.608
Ricavi intrasettori	(15)	-	-	-	15	-	-
Ricavi netti da terzi	86.630	161.648	95.644	152.456	(2)	496.376	116.608
Margine operativo lordo	(8.921)	(234)	12.380	7.020	13	10.258	42.541
Risultato operativo	(17.020)	(11.383)	1.332	(10.405)	59	(37.417)	35.731

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Silvio Picca, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Casale Monferrato, 8 maggio 2015

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Enrico BUZZI