

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

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 - 10
• Prospetti contabili	"	11 - 15
• Note di commento ai prospetti contabili	"	16 - 17

DESCRIZIONE ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE

L'economia globale continua a crescere, ma il ritmo di sviluppo è rimasto contenuto e complessivamente modesto. Le prospettive sono lievemente migliorate nelle economie emergenti, ma permangono incertezze nei principali paesi avanzati ed il commercio internazionale, la cui dinamica di crescita è stata ulteriormente rivista al ribasso, ha presentato una certa ripresa degli scambi nei paesi in via di sviluppo, rispetto ad un interscambio moderato in quelli maturi.

In Stati Uniti d'America il PIL è aumentato nel secondo trimestre ed ha proseguito la sua accelerazione nei mesi estivi grazie alla robusta espansione dei consumi interni, che è stata però in parte compensata dall'apporto negativo fornito dalla variazione delle scorte e dalla decelerazione degli investimenti in costruzioni. In Europa l'espansione ciclica, frenata dalla debolezza della domanda internazionale, è proseguita stabilizzandosi su ritmi contenuti, dopo il lieve rallentamento dei mesi primaverili. Le maggiori economie europee hanno risentito in modo simile dell'attenuazione della fase espansiva nei mesi primaverili ed estivi, con consumi interni più deboli e ristagno degli investimenti; il PIL ha rallentato in Germania allo 0,4%, si è marginalmente contratto in Francia ed ha ristagnato in Italia, mentre l'attività economica nel Regno Unito ha accelerato grazie al buon andamento della domanda nazionale. L'esito del referendum di giugno sulla Brexit non ha sinora avuto ripercussioni di rilievo sull'attività economica e sulle condizioni dei mercati finanziari internazionali.

Il quadro congiunturale nei paesi emergenti è risultato in lieve miglioramento: nel secondo trimestre la crescita in Cina si è mantenuta stabile (+6,7%), continuando a beneficiare dell'espansione del credito e dell'incremento della spesa per infrastrutture; nei mesi estivi si è osservato un rallentamento degli investimenti ma l'attività industriale e le vendite al dettaglio hanno continuato ad aumentare a ritmi elevati. In India la crescita del PIL è rimasta sostenuta (+7,1%), e si è attenuata la recessione sia in Brasile sia in Russia.

Dal 2012 il commercio internazionale ha rallentato in misura significativa; rispetto al passato la debolezza degli investimenti ed il maggior peso sull'attività economica globale dei paesi emergenti, caratterizzati da una ridotta apertura commerciale, hanno comportato anche una minore reattività del commercio rispetto alla crescita dell'economia e conseguentemente le prospettive di sviluppo degli scambi per l'anno in corso si mantengono modeste. Nei mesi estivi le quotazioni dei corsi petroliferi, in presenza di un eccesso di offerta, hanno oscillato fra i 40 e i 50 dollari al barile. L'annuncio del raggiungimento di una intesa dell'OPEC sul taglio della produzione ha sostenuto i corsi, che si sono riportati intorno ai 50 dollari al barile nei primi giorni di ottobre; i contratti futures prefigurano una leggera crescita dei prezzi nella restante parte del 2016 e nel 2017. La dinamica dei prezzi al consumo nelle economie avanzate si è confermata debole, particolarmente nell'area dell'euro, è lievemente salita nel mese di agosto negli Stati Uniti (+1,1%) e si è mantenuta stabile nel Regno Unito. Nelle principali economie emergenti, l'inflazione è risultata contenuta in Cina (+1,3%), sostenuta in India (+5,0%), Brasile (+9,0%) e Russia (+6,9%). Le politiche monetarie sono rimaste espansive nei paesi avanzati, più accomodanti in Cina ed India, mentre in Brasile e Russia, a fronte di tassi d'inflazione elevati, le autorità monetarie hanno mantenuto un orientamento restrittivo. Nei mesi estivi le condizioni sui mercati finanziari sono gradualmente migliorate e le tensioni originarie dall'esito del referendum britannico sono state riassorbite.

Durante il terzo trimestre del 2016, il settore delle costruzioni ha mantenuto un ritmo di crescita abbastanza soddisfacente nei vari paesi di presenza del gruppo, con l'eccezione di Italia e Russia, dove comunque la debolezza del settore è risultata in attenuazione, e degli Stati Uniti d'America, penalizzati da condizioni meteo assai instabili.

Nel periodo gennaio-settembre 2016, le vendite di cemento e clinker del gruppo si sono attestate a 19,5 milioni di tonnellate con un incremento del 1,2% rispetto al precedente esercizio. Variazioni favorevoli sono state registrate in Germania, Polonia, Ucraina, Lussemburgo e Repubblica Ceca, mentre in Stati Uniti un trimestre estivo alquanto debole e sottotono, ha annullato il differenziale

positivo realizzato nel primo semestre. In Russia si sono confermati i segnali di rafforzamento della domanda, mentre in Italia la debolezza del mercato si è nuovamente accentuata. Le vendite di calcestruzzo preconfezionato, pari a 8,8 milioni di metri cubi, sono diminuite di 0,8% rispetto ai primi nove mesi del 2015, con la conferma di una maggior produzione in Italia, Germania, Polonia ed Ucraina, e un leggero segno negativo in Repubblica Ceca; per contro si è consolidata la flessione in Stati Uniti.

L'evoluzione dei prezzi del cemento nei primi nove mesi, espressi in valuta locale, è risultata in evidente rafforzamento soprattutto in Ucraina ed anche in Stati Uniti; modeste variazioni si sono verificate in Russia (favorevoli) ed in Italia e Repubblica Ceca (sfavorevoli). In Polonia, in particolare, ed in Europa Centrale, la diminuzione di prezzo è stata più accentuata. I prezzi del calcestruzzo preconfezionato si sono rafforzati in Stati Uniti, Repubblica Ceca, Benelux e Polonia; modesta, ma sfavorevole, la variazione in Germania. La redditività caratteristica ha ancora tratto beneficio dalla diminuzione dei costi energetici e dai miglioramenti di efficienza e produttività conseguenti alle azioni di ottimizzazione sviluppate dalla direzione, risultando ovunque in miglioramento. L'utilizzo della capacità produttiva in Polonia, Ucraina, Europa Centrale e Repubblica Ceca è risultato superiore a quello dell'esercizio precedente, comportando una minore incidenza dei costi fissi per unità di prodotto; per contro in Italia la penalizzazione dovuta al basso utilizzo non accenna a diminuire.

Il fatturato consolidato ha chiuso in linea con l'esercizio precedente, passando da 1.998,1 milioni realizzati a settembre 2015 a 1.998,5 milioni del periodo in esame, mentre il margine operativo lordo è stato di 416,2 milioni (+64,1 milioni pari al +18,2%). Il dato dei primi nove mesi del 2016 ha beneficiato di proventi netti non ricorrenti per 2,4 milioni (erano 3,2 milioni di oneri non ricorrenti nello stesso periodo del 2015); al netto delle voci non ricorrenti, l'aumento del margine operativo lordo sarebbe stato di 58,6 milioni (+16,5%). La redditività caratteristica ricorrente è passata così dal 17,8% al 20,7%. Le variazioni nei tassi di cambio hanno avuto un effetto netto negativo, caratterizzato dalla perdita di valore di rublo russo, hryvnia ucraina e zloty polacco e dalla stabilità del dollaro. A perimetro e cambi costanti, il fatturato avrebbe presentato un aumento del 2,0%, mentre il margine operativo lordo sarebbe migliorato del 19,0%. Dopo ammortamenti e svalutazioni per 143,8 milioni (145,2 milioni nei primi nove mesi del 2015), il risultato operativo è stato pari a 272,4 milioni (206,9 milioni nel 2015).

Gli oneri finanziari netti sono passati da 83,7 a 77,9 milioni, il risultato delle partecipazioni valutate al patrimonio netto ha raggiunto un totale di 60,6 milioni (50,0 milioni nello stesso periodo del 2015) e le plusvalenze da realizzo partecipazioni sono ammontate a 0,2 milioni (5,7 milioni nel 2015). Per effetto di quanto esposto, l'utile ante imposte dei primi nove mesi si è attestato a 255,3 milioni contro 178,9 milioni a settembre 2015. Il conto economico ha chiuso con un utile del periodo pari a 180,4 milioni, di cui 177,9 milioni attribuibili agli azionisti della società (117,6 milioni nel 2015). Il flusso di cassa del periodo ha raggiunto i 324,2 milioni (265,5 milioni il corrispondente valore nel 2015). L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 ammonta a 984,5 milioni, in riduzione di 45,2 milioni rispetto al dicembre 2015. Nei nove mesi il gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni tecniche per complessivi 176,9 milioni, di cui 65,7 milioni per progetti di espansione, riferiti quasi totalmente alla nuova linea produttiva di Maryneal, Texas. Il patrimonio netto a fine settembre 2016, inclusa la quota spettante agli azionisti terzi, ammonta a 2.670,2 milioni, contro i 2.579,4 milioni del 31 dicembre 2015; ne deriva un rapporto indebitamento finanziario/patrimonio netto pari a 0,37 (era 0,40 a fine 2015).

Italia

Dopo essersi rafforzato per cinque trimestri consecutivi, nel secondo trimestre dell'anno in corso il PIL è rimasto invariato, riflettendo un rallentamento della domanda interna e degli investimenti. In linea con le recenti informazioni congiunturali e con l'indebolimento del contesto internazionale, le stime di crescita del PIL per l'anno in corso sono state riviste al ribasso (+0,8%). Il riavvio degli investimenti stenta a rafforzarsi e la dinamica di crescita, più modesta rispetto agli altri paesi dell'area, rimane frenata principalmente dalle deboli prospettive della domanda piuttosto che dalle condizioni di accesso al credito, tornate ad essere più favorevoli. Le esportazioni di beni e servizi, dopo la buona crescita nel secondo trimestre, dal mese di luglio hanno mostrato segnali di

rallentamento. Si è rafforzata l'occupazione a tempo indeterminato, seppure a ritmi inferiori rispetto all'anno scorso, in connessione con il ridimensionamento degli sgravi contributivi. In settembre l'inflazione si è riportata su valori appena positivi, dopo essersi mantenuta negativa dallo scorso febbraio. Nei mesi primaverili, con la ripresa delle compravendite di abitazioni, si sono rafforzati i segnali di miglioramento nel comparto immobiliare, mentre, a causa del normale ritardo nel seguire l'inversione ciclica delle transazioni, i prezzi degli immobili residenziali stanno tardando a recuperare. La riforma del Codice degli appalti ha avuto impatto negativo sull'apertura di nuovi cantieri, deludendo le aspettative anche solo di una stabilizzazione nei consumi di cemento; infatti le più recenti stime presentate dall'associazione di settore (Aitec), prospettano per l'intero esercizio 2016 una variazione sfavorevole del 3,5% a 18,9 milioni di tonnellate.

L'andamento delle nostre vendite di leganti idraulici e clinker, ha segnato un calo rispetto allo stesso periodo del 2015, con prezzi di vendita medi che hanno confermato il livello dei primi nove mesi del 2015. I volumi di vendita del calcestruzzo preconfezionato sono risultati in crescita rispetto a settembre 2015, grazie anche alla variazione positiva di perimetro conseguente all'aggregazione aziendale avvenuta a fine maggio nell'area metropolitana milanese, con prezzi in lieve risalita. Sul fronte dei costi, l'andamento favorevole dei combustibili ha compensato l'incremento dell'energia elettrica. La componente delle perdite su crediti, che nel settore del calcestruzzo preconfezionato aveva comportato costi significativi nel 2015, è rientrata su livelli più abituali e maggiormente sostenibili. Il fatturato complessivo delle attività italiane è passato da 282,8 a 279,7 milioni (-1,1%), ed il margine operativo lordo, seppure in miglioramento, si è confermato in territorio negativo, ovvero -16,7 milioni rispetto a -19,7 milioni del 2015. Occorre tuttavia ricordare che il risultato 2016 comprende tra i costi del personale, oneri non ricorrenti di ristrutturazione per 0,6 milioni e che il risultato del 2015 comprendeva proventi netti non ricorrenti per 1,9 milioni. Al netto degli effetti non ricorrenti, il margine operativo lordo ha mostrato una variazione favorevole di 5,5 milioni.

Europa Centrale

In Germania, la crescita del PIL nel trimestre estivo si è stabilizzata su tassi analoghi a quelli del periodo primaverile (+0,4%), in attenuazione rispetto all'accelerazione in avvio d'anno. L'economia del Paese continua ad essere stimolata dal rafforzamento dell'occupazione, dai robusti miglioramenti del reddito disponibile, nonché dalla accresciuta spesa pubblica in favore dei numerosi richiedenti asilo, nonostante il rallentamento degli investimenti e qualche accresciuta incertezza sugli sviluppi nelle esportazioni nette. Recentemente sono state confermate le prospettive di crescita del PIL per l'anno in corso (+1,6%), in linea con quella realizzata nell'anno precedente.

Nei primi nove mesi dell'anno, le nostre attività nel settore cemento, nonostante la debolezza della domanda per prodotti dedicati ai pozzi petroliferi, hanno realizzato quantità vendute in progressivo miglioramento dai mesi primaverili e superiori rispetto al corrispondente periodo del 2015, con prezzi, tuttavia, tendenzialmente deboli. Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha registrato un aumento della produzione, sebbene meno marcato, ugualmente con prezzi in marginale flessione. Il fatturato totale è stato di 429,6 milioni, analogo ai 429,8 milioni del 2015, mentre il margine operativo lordo è passato da 52,6 a 61,2 milioni, in aumento di 8,6 milioni (+16,3%). Tra i costi della produzione, da segnalare il favorevole andamento dei combustibili e la sostanziale stabilità dell'energia elettrica. Nel periodo sono stati sostenuti altri costi operativi per 0,1 milioni riferiti all'acquisto infragruppo di quote emissioni CO₂ (1,7 milioni nel 2015).

In Lussemburgo la dinamica della crescita del PIL, attesa al +3,5% per l'anno in corso, si conferma ancora tra le migliori in ambito europeo. Lo sviluppo dell'economia è sostenuto dal settore dei servizi finanziari internazionali e dal positivo andamento della domanda interna, grazie alla robusta crescita dell'occupazione e del reddito disponibile. Il quadro economico favorevole, inoltre, è perfezionato dal crescente livello degli investimenti, in particolare nel settore delle costruzioni, favorito dal costo del denaro ai minimi.

Nei Paesi Bassi si è rafforzata la ripresa avviatasi nel precedente biennio, grazie al ritmo crescente della domanda interna per i miglioramenti del reddito disponibile e la crescita dell'occupazione,

oltre al recupero degli investimenti, in particolare nel settore residenziale. La crescita del PIL confermata per l'anno in corso è prevista pari a +1,7%.

Nel periodo in esame, le nostre vendite di cemento, al lordo dei trasferimenti all'interno del gruppo, hanno confermato una solida crescita, con ricavi medi unitari in lieve deterioramento. Il settore del calcestruzzo preconfezionato ha in sostanza mantenuto i livelli di produzione del 2015, in un contesto di prezzi in leggero rafforzamento. Il fatturato complessivo è risultato pari a 131,7 milioni, in crescita del 4,8% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (125,7 milioni); il margine operativo lordo è passato da 13,2 a 20,5 milioni, in aumento di 7,3 milioni. Occorre tuttavia ricordare che il risultato 2016 comprende proventi non ricorrenti netti per 3,0 milioni, di cui 3,3 milioni per plusvalenze su cessione attività fisse e 0,3 milioni per spese di ristrutturazione, mentre il risultato 2015 comprendeva oneri netti non ricorrenti per 0,5 milioni. Al netto degli effetti non ricorrenti, il margine operativo lordo ha mostrato un incremento di 3,9 milioni. Riguardo i costi di produzione, i fattori energetici hanno avuto andamento favorevole, in particolare per quanto riguarda i combustibili ed in misura minore anche l'energia elettrica.

Europa Orientale

In Polonia, la domanda interna continua a sostenere stabilmente la ripresa, che risulta favorita da una contenuta disoccupazione (6,8%), da significativi miglioramenti del reddito disponibile e dalla prosecuzione del buon ritmo delle esportazioni nette. Nonostante una recente revisione al ribasso, la crescita del PIL per l'intero anno 2016 è stimata al +3,1%, solo leggermente inferiore a quella del 2015 (+3,6%), che rappresentava il miglior risultato nel quinquennio precedente. Gli investimenti nel settore delle costruzioni hanno mantenuto uno sviluppo positivo e favorevole sull'anno 2015. Le quantità di cemento vendute a tutto settembre, grazie alla dinamica più vivace dei mesi primaverili ed estivi, hanno permesso di confermare un solido incremento sullo stesso periodo dell'anno precedente; la produzione di calcestruzzo preconfezionato, anch'essa in progressiva ripresa, ha fatto segnare un netto miglioramento. Il livello medio dei prezzi in valuta locale, nonostante il buon andamento della domanda, è rimasto piuttosto stabile dall'inizio dell'anno, ma ancora significativamente inferiore al 2015 per il cemento, mentre si è lievemente rafforzato nel settore del calcestruzzo preconfezionato. Il fatturato si è ridotto da 76,2 a 73,4 milioni (-3,6%), mentre il margine operativo lordo ricorrente è passato da 20,3 a 21,9 milioni (+8,0%). Il deprezzamento dello zloty (-4,8%) ha comportato un effetto cambio negativo; a parità di condizioni i ricavi sarebbero cresciuti del 1,1% ed il margine operativo lordo sarebbe aumentato del 13,2%. Per quanto riguarda i principali costi operativi, da segnalare uno sviluppo favorevole dell'energia elettrica e dei combustibili.

In Repubblica Ceca, nell'anno in corso, la crescita del PIL è attesa in decelerazione, ad un più sostenibile 2,5%, rispetto al brillante +4,5% realizzato nel 2015, reso possibile grazie agli eccezionali livelli di investimenti pubblici cofinanziati dalla Unione Europea. La prosecuzione della favorevole congiuntura è sostenuta dal buon andamento dell'occupazione, bassa disoccupazione, solidi incrementi del reddito disponibile e moderata inflazione. Le nostre vendite di leganti idraulici hanno confermato, con un lieve miglioramento, i buoni livelli ottenuti nello stesso periodo dell'anno precedente, a prezzi medi di vendita, espressi in valuta locale, in marginale flessione. Il mercato del calcestruzzo preconfezionato, che comprende anche la Slovacchia, ha presentato invece livelli di produzione inferiori, ma con prezzi in ripresa. Il fatturato complessivo, lievemente influenzato dall'effetto cambio, è passato da 100,8 a 101,5 milioni (+0,6%), ed il margine operativo lordo è aumentato di 0,9 milioni passando da 24,7 a 25,5 milioni (+3,5%). A parità di condizioni, la variazione del fatturato e del margine operativo lordo sarebbe stata rispettivamente di +4,1% e di +3,3%. Tra i costi di esercizio in valuta locale, da segnalare l'andamento favorevole dei combustibili e dell'energia elettrica. Nel periodo sono stati realizzati altri ricavi operativi per 0,1 milioni derivanti dal trasferimento infragruppo di quote emissione CO₂ stimate in eccesso rispetto ai volumi di produzione (0,7 milioni nel 2015).

In Ucraina con il sedarsi del conflitto, in un contesto di forte supporto internazionale e di primi risultati delle riforme istituzionali avviate, si sono concretizzati importanti segnali di stabilizzazione e discontinuità dalla violenta congiuntura recessiva del biennio 2014-2015. L'avvio di ripresa nel settore agricoltura e nei beni di consumo, il rafforzamento e ricapitalizzazione del settore bancario,

qualche miglioramento, sebbene da valori di riferimento molto bassi, dei redditi disponibili, hanno permesso di avvalorare l'attesa di un ritorno alla crescita del PIL per l'anno in corso (+1,5%). Anche se i rischi associati agli sviluppi del conflitto ed all'instabilità politica interna rimangono latenti ed elevati, gli indici di fiducia dei consumatori ed investitori hanno confermato sensibili miglioramenti. Il tasso d'inflazione, in rientro dai picchi precedenti, è atteso al 13% a fine anno. Nei primi nove mesi le spedizioni di cemento in uscita dai nostri impianti industriali, in regolare andamento produttivo, sono risultate in crescente progresso, in uno scenario di prezzi medi in forte recupero, sospinti dalla leva inflazionistica. Le produzioni di calcestruzzo preconfezionato, per quanto poco significative in valore assoluto, sono state anch'esse in espansione, con prezzi medi in valuta locale che hanno seguito l'inflazione. Il fatturato è passato da 52,4 a 60,6 milioni (+15,7%), mentre il margine operativo lordo è stato di 12,1 milioni rispetto a 4,3 milioni nell'esercizio precedente (+7,8 milioni). La perdita di valore della valuta locale (-18,3%) ha penalizzato la traduzione dei risultati in euro: a parità di cambio la variazione di fatturato sarebbe stata del +36,9% ed il margine operativo lordo ricorrente avrebbe mostrato un incremento pari a 10,0 milioni. Da segnalare, tra i principali costi operativi in valuta locale, l'ulteriore tendenza al rialzo dei combustibili e dell'energia elettrica.

In Russia, dal secondo trimestre, la fase congiunturale recessiva ha evidenziato un'attenuazione, confermata da una diminuzione di PIL da -1,2% a -0,6%. Il rafforzamento dei corsi petroliferi unitamente ai segnali di miglioramento della produzione industriale ed al deciso progresso in alcuni settori, in particolare agricoltura e chimica, che hanno tratto beneficio della debolezza del rublo, hanno irrobustito il quadro economico, migliorato il clima di fiducia e sviluppato la ripresa della domanda interna, nonostante la perdurante debolezza degli investimenti. Per l'anno in corso si prefigura una contrazione del PIL pari a 0,8%, con inflazione attesa in ulteriore diminuzione al 7,2%. Il progressivo recupero delle spedizioni dai mesi primaverili ha permesso di chiudere le vendite dei primi nove mesi in leggera flessione sull'anno precedente, con la categoria dei cementi "oil-well" dedicati al settore estrattivo sempre in buona tenuta. I prezzi di vendita in valuta locale sono rimasti stabili. Il fatturato è passato da 136,2 milioni nel 2015 a 118,5 milioni (-12,9%) mentre il margine operativo lordo si è attestato a 37,4 milioni contro i 40,5 milioni dell'esercizio precedente, in diminuzione del 7,6%. Occorre tuttavia ricordare che il margine realizzato nell'anno precedente comprendeva 0,7 milioni di oneri non ricorrenti. La svalutazione del rublo (-14,4%) ha avuto un impatto sfavorevole sulla traduzione dei risultati in euro; al netto dell'effetto cambio e delle poste non ricorrenti, la variazione del fatturato e del margine operativo lordo sarebbe stata rispettivamente di -0,4% e di +3,9%. Da segnalare, tra i principali costi operativi in valuta locale, la stabilità dei combustibili e l'aumento dell'energia elettrica.

Stati Uniti d'America

Nel corso del secondo trimestre il PIL è aumentato di 1,4% in ragione d'anno, in accelerazione rispetto al trimestre precedente, con la robusta espansione della spesa delle famiglie parzialmente compensata dall'apporto negativo della variazione scorte e da un calo degli investimenti in costruzioni. Nei mesi estivi si prefigura un coerente incremento dell'occupazione ed una più sensibile accelerazione del prodotto. Nel mese di agosto l'inflazione è lievemente risalita al 1,1% ed al netto dei prodotti energetici ed alimentari si è attestata sopra al 2%. La Riserva Federale non ha modificato l'orientamento monetario accomodante, ma l'ulteriore rafforzamento del mercato del lavoro alimenta attese di un rialzo dei tassi entro la fine dell'anno. Gli investimenti in costruzioni, previsti dalla Portland Cement Association, prevedono un aumento complessivo del 3,1% per l'intero anno 2016, in diminuzione rispetto a quello realizzato nell'anno precedente, individuando una crescita nel settore commerciale del 4,8%, residenziale del 2,9% ed infrastrutture del 2,8%. Le nostre vendite di cemento dopo il brillante avvio d'anno, favorito dalle condizioni meteo, ed un più lineare secondo trimestre, hanno manifestato un calo piuttosto evidente nel corso dei mesi estivi, che ha comportato la perdita del vantaggio accumulato ed una sostanziale parità dei volumi con lo stesso periodo dell'anno precedente a tutto settembre. La debolezza della domanda è risultata più esplicita nella regione del Sud-Ovest, ed in particolare l'area di Houston, già interessata dalla contrazione delle spedizioni di prodotti speciali "oil well", ma ha riguardato anche alcune regioni del Midwest. La produzione di calcestruzzo preconfezionato, presente essenzialmente nel Sud-Ovest, ha rallentato ulteriormente. L'andamento dei prezzi medi in valuta locale si è confermato

favorevole per il cemento e ha mostrato una leggera crescita anche nel calcestruzzo preconfezionato. Il fatturato complessivo è passato da 823,5 a 831,7 milioni ed il margine operativo lordo da 216,2 a 254,2 milioni di euro (+17,6%). La stabilità del dollaro non ha comportato alcun effetto cambio significativo. Occorre tuttavia tenere presente che il dato dell'anno precedente comprendeva 3,9 milioni di oneri non ricorrenti; al netto dell'effetto cambio e delle poste non ricorrenti, la variazione del fatturato e del margine operativo lordo sarebbe stata rispettivamente +1,2% e +15,7%. Il costo dei fattori energetici ha avuto un andamento favorevole per quanto riguarda i combustibili e piuttosto stabile per l'energia elettrica. La nuova linea di Maryneal in West Texas sta producendo in modo abbastanza regolare, sebbene la definitiva messa a punto richiederà ulteriori sforzi nei prossimi mesi.

Messico (valutazione al patrimonio netto)

La crescita dell'attività economica nel Paese è proseguita a buon ritmo, grazie allo sviluppo della domanda interna, favorita sia dall'occupazione sia dal crescente reddito disponibile, e delle esportazioni, mantenute competitive grazie alla svalutazione del peso. La crescita del PIL prevista per l'intero anno 2016, rivista in riduzione, è stimata al +2,1%, in leggera flessione rispetto a quella realizzata nell'anno precedente. L'andamento delle vendite di cemento si è confermato in linea rispetto ai volumi piuttosto elevati raggiunti nell'anno precedente, con prezzi medi in valuta locale in progressivo miglioramento. Le vendite di calcestruzzo preconfezionato hanno mantenuto un profilo più debole, ma con prezzi, sempre in valuta locale, in crescita sensibile. Il fatturato ed il margine operativo lordo, espressi in valuta locale, hanno registrato rispettivamente un incremento del 11,4% e del 30,8%. La perdita di valore del peso messicano (-17,6%) ha penalizzato la traduzione dei risultati in euro: con riferimento al 100% della collegata, il fatturato si è attestato a 450,2 milioni (-5,3%) ed il margine operativo lordo è migliorato da 195,8 a 217,7 milioni (+11,2%). Da segnalare, tra i principali costi operativi in valuta locale, un andamento favorevole sia dei combustibili sia dell'energia elettrica. La quota di risultato riferita al Messico, compresa nella voce di bilancio in cui confluiscono le valutazioni al patrimonio netto, ammonta a 49,6 milioni (41,3 milioni nel 2015). Sono in fase di ultimazione i lavori relativi al progetto di ampliamento della capacità produttiva dell'impianto di Apazapan, Veracruz; l'avvio della nuova linea è previsto entro il corrente mese di novembre.

Evoluzione prevedibile della gestione

In alcune aree geografiche di presenza, l'andamento dei primi nove mesi del 2016 si è, in parte, modificato rispetto al semestre e tale divergenza si riflette sulle prospettive attese per l'intero esercizio.

Negli Stati Uniti la progressiva perdita di slancio dei volumi di vendita, più marcata nelle regioni del Sud-Ovest, unitamente al confronto con un ultimo trimestre del 2015 particolarmente positivo, fa prefigurare per l'intero esercizio quantità vendute in leggera riduzione sull'anno precedente. Tuttavia, ci attendiamo che grazie al favorevole sviluppo dei prezzi ed alla elevata leva operativa, si confermi la variazione favorevole dei margini industriali rispetto all'esercizio precedente.

In Europa Centrale stiamo assistendo ad una più vivace ripresa della domanda, che permette di guardare alla chiusura dell'esercizio con ottimismo riguardo il miglioramento dei risultati operativi ricorrenti rispetto al 2015.

Per quanto riguarda Polonia e Repubblica Ceca, riteniamo di confermare per fine esercizio progressi analoghi a quelli fin qui realizzati. In Ucraina il percorso di uscita dalla recessione si sta consolidando; stimiamo pertanto un progresso dei risultati operativi tradotti in euro, superiore alle aspettative iniziali. In Russia il rafforzamento dei segnali positivi nei mesi estivi ed un effetto cambio meno sfavorevole, permettono di ipotizzare una diminuzione dei risultati operativi ricorrenti espressi in euro inferiore al 10%.

Infine in Italia, la continua debolezza dei consumi di cemento comporta il persistere di risultati operativi negativi, solo marginalmente migliori rispetto al precedente esercizio grazie al costante ed attento controllo dei costi.

Nel complesso quindi, la nostra migliore stima attualmente formulabile è coerente con quella già comunicata al mercato in occasione della relazione semestrale e propone un margine operativo lordo ricorrente per l'intero esercizio 2016, in miglioramento rispetto al periodo precedente e pari a circa 520 milioni di euro in valore assoluto.

* * *

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.

* * *

Indicatori alternativi di performance

Buzzi Unicem utilizza nell'informativa finanziaria alcuni indicatori alternativi di performance che, pur essendo molto diffusi, non sono definiti o specificati dai principi contabili applicabili per la redazione del bilancio annuale o delle relazioni intermedie di gestione.

In conformità alla Comunicazione Consob n. 92543/2015 e gli orientamenti ESMA/2015/1415 comunichiamo di seguito la definizione di tali indicatori.

- **Margine operativo lordo:** saldo parziale di bilancio, per il calcolo del quale si rinvia al prospetto di conto economico consolidato.
- **Margine operativo lordo ricorrente:** è calcolato partendo dal saldo parziale di bilancio denominato Margine operativo lordo, apportando allo stesso le seguenti rettifiche (proventi ed oneri non ricorrenti):
 - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti
 - svalutazione/rivalutazione di attività correnti esclusi i crediti commerciali superiori a 1 milione di euro
 - accantonamenti/rilasci a fondi rischi legali, fiscali, ambientali superiori a 1 milione di euro
 - costi di smantellamento superiori a 1 milione di euro
 - plusvalenze/minusvalenze da cessione di cespiti ed immobili non strumentali maggiori di 3 milioni di euro
 - altri oneri o proventi rilevanti di natura non ordinaria (maggiori di 3 milioni di euro), ovvero riferibili ad eventi significativi non riconducibili all'andamento ordinario della gestione

La riconciliazione tra il margine operativo lordo ed il margine operativo lordo ricorrente, per i periodi posti a confronto, è la seguente:

	30/09/2016	30/09/2015
(milioni di euro)		
Margine operativo lordo	416,2	352,1
Oneri di ristrutturazione	0,9	2,0
Accantonamenti (rilasci) fondi rischi	-	(5,3)
Costi di smantellamento	-	6,5
Plusvalenze da cessione attività fisse	(3,3)	-
Margine operativo lordo ricorrente	413,8	355,2

- **Risultato operativo:** saldo parziale di bilancio, per il calcolo del quale si rinvia al prospetto di conto economico consolidato.
- **Indebitamento netto:** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria e corrisponde alla differenza tra le passività e le attività finanziarie, sia a breve sia a lungo termine; rientrano in tali voci tutte le passività o attività fruttifere d'interesse e quelle ad esse collegate, quali gli strumenti finanziari derivati ed i ratei.

Casale Monferrato, 10 novembre 2016

p. il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
Enrico BUZZI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Luglio-Settembre		Gennaio-Settembre	
	2016	2015	2016	2015
(migliaia di euro)				
Ricavi netti	737.251	759.931	1.998.549	1.998.105
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(3.558)	(13.883)	(4.129)	(19.040)
Altri ricavi operativi	14.393	18.065	43.681	51.999
Materie prime, sussidiarie e di consumo	(263.107)	(279.978)	(757.882)	(796.223)
Servizi	(164.969)	(165.036)	(482.140)	(485.186)
Costi del personale	(111.707)	(113.233)	(337.043)	(338.746)
Altri costi operativi	(14.617)	(20.435)	(44.856)	(58.840)
Margine operativo lordo	193.686	185.431	416.180	352.069
Ammortamenti e svalutazioni	(50.277)	(48.697)	(143.775)	(145.217)
Risultato operativo	143.408	136.734	272.405	206.852
Risultati delle società collegate ed a controllo congiunto valutate al patrimonio netto	24.189	19.793	60.583	49.959
Plusvalenze da realizzo partecipazioni	9	20	180	5.725
Proventi finanziari	3.971	914	33.602	36.096
Oneri finanziari	(45.422)	(32.742)	(111.455)	(119.773)
Utile prima delle imposte	126.155	124.719	255.315	178.859
Imposte sul reddito	(37.165)	(40.853)	(74.872)	(58.584)
Utile del periodo	88.990	83.866	180.443	120.275
Attribuibile a:				
Azionisti della società	87.561	82.723	177.873	117.599
Azionisti terzi	1.429	1.143	2.570	2.676

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Luglio-Settembre		Gennaio-Settembre	
	2016	2015	2016	2015
(migliaia di euro)				
Utile del periodo	88.990	83.866	180.443	120.275
Voci che non saranno riclassificate nel conto economico				
Utili (perdite) attuariali su benefici successivi al rapporto di lavoro	6.871	(14.507)	(52.681)	1.607
Imposte sul reddito relative alle voci che non saranno riclassificate	(3.099)	5.182	17.213	64
Totale voci che non saranno riclassificate nel conto economico	3.772	(9.325)	(35.468)	1.671
Voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico				
Differenze di conversione	(3.416)	(58.828)	(9.301)	106.136
Differenze di conversione riferite alle società collegate ed a controllo congiunto valutate al patrimonio netto	(8.890)	(20.734)	(27.071)	(21.947)
Totale voci che potranno essere riclassificate successivamente nel conto economico	(12.306)	(79.562)	(36.372)	84.189
Altre componenti di conto economico complessivo, dopo imposte	(8.534)	(88.887)	(71.840)	85.860
Totale conto economico complessivo del periodo	80.456	(5.021)	108.603	206.135
Attribuibile a:				
Azionisti della società	78.737	(2.615)	103.363	203.808
Azionisti terzi	1.719	(2.406)	5.240	2.327

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

30/09/2016 30/06/2016 31/12/2015

(migliaia di euro)

ATTIVITA'

Attività non correnti

Avviamento	554.634	553.908	544.071
Altre attività immateriali	43.265	43.385	41.120
Immobili, impianti e macchinari	3.069.422	3.082.528	3.090.889
Investimenti immobiliari	22.102	22.118	22.786
Partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto	374.199	361.980	373.335
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.874	1.879	2.134
Attività fiscali differite	63.842	63.572	50.688
Strumenti finanziari derivati	-	-	4.103
Crediti e altre attività non correnti	35.265	35.919	36.083
	4.164.603	4.165.289	4.165.209

Attività correnti

Rimanenze	375.336	374.059	377.682
Crediti commerciali	420.042	435.644	364.342
Altri crediti	89.891	104.046	88.127
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.511	3.504	2.890
Strumenti finanziari derivati	3.550	9.323	7.714
Disponibilità liquide	864.935	847.346	503.454
	1.762.265	1.773.922	1.344.209
Attività possedute per la vendita	5.459	7.396	11.400

Totale Attività	5.932.327	5.946.607	5.520.818
------------------------	------------------	------------------	------------------

30/09/2016

30/06/2016

31/12/2015

(migliaia di euro)

PATRIMONIO NETTO**Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della società**

Capitale sociale	123.637	123.637	123.637
Sovraprezzo delle azioni	458.696	458.696	458.696
Altre riserve	111.385	123.914	149.222
Utili portati a nuovo	1.951.178	1.859.983	1.826.238
Azioni proprie	(4.768)	(4.768)	(4.768)
	2.640.128	2.561.462	2.553.025
Patrimonio netto di terzi	30.113	28.382	26.393
Totale Patrimonio netto	2.670.241	2.589.844	2.579.418

PASSIVITA'**Passività non correnti**

Finanziamenti a lungo termine	1.403.540	1.418.029	970.509
Strumenti finanziari derivati	58.698	40.128	47.740
Benefici per i dipendenti	470.364	487.885	432.263
Fondi per rischi ed oneri	84.234	84.433	86.916
Passività fiscali differite	433.212	441.157	455.208
Altri debiti non correnti	14.681	20.950	18.063
	2.464.729	2.492.582	2.010.699

Passività correnti

Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	385.889	443.388	527.733
Finanziamenti a breve termine	1.876	1.194	1.701
Debiti commerciali	213.338	225.311	245.237
Debiti per imposte sul reddito	27.491	20.689	19.502
Fondi per rischi ed oneri	19.972	20.468	21.267
Altri debiti	148.791	153.071	114.749
	797.357	864.121	930.189
Passività possedute per la vendita	-	60	512
Totale Passività	3.262.086	3.356.763	2.941.400
Totale Patrimonio netto e Passività	5.932.327	5.946.607	5.520.818

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015
(migliaia di euro)			
Disponibilità ed attività finanziarie a breve:			
- Disponibilità liquide	864.935	847.346	503.454
- Strumenti finanziari derivati	3.550	9.323	7.714
- Altri crediti finanziari correnti	11.025	6.959	7.200
Debiti finanziari a breve:			
- Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	(385.889)	(443.388)	(527.733)
- Finanziamenti a breve termine	(1.877)	(1.193)	(2.001)
- Altri debiti finanziari correnti	(22.094)	(33.937)	(12.677)
Disponibilità netta a breve	469.651	385.110	(24.043)
Debiti finanziari a lungo termine:			
- Finanziamenti a lungo termine	(1.403.540)	(1.418.029)	(970.509)
- Strumenti finanziari derivati	(58.698)	(40.128)	(47.740)
- Altri debiti finanziari non correnti	(4.007)	(3.974)	(3.791)
Posizione finanziaria netta da attività continuative	(996.595)	(1.077.021)	(1.046.083)
Attività finanziarie a lungo termine:			
- Strumenti finanziari derivati	-	-	4.103
- Altri crediti finanziari non correnti	12.061	12.466	12.246
Indebitamento netto	(984.534)	(1.064.555)	(1.029.734)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

La società ha scelto di pubblicare un resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 conforme ai precedenti. Nel contempo, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, la società ha adottato le linee guida dell'informativa trimestrale che sarà messa a disposizione del mercato a partire dal prossimo esercizio, riportate nel comunicato stampa del 10 novembre 2016.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 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 2015, 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 nove mesi dell'esercizio 2016 nell'area di consolidamento del gruppo sono nel complesso poco significative ai fini della comparabilità dei dati di bilancio messi 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 87,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. La variazione è essenzialmente dovuta a: in aumento l'utile del periodo (177,9 milioni); in diminuzione le differenze di conversione (39,0 milioni), le perdite attuariali su benefici a dipendenti (35,5 milioni) e la distribuzione di dividendi (15,4 milioni).

* * *

I ricavi netti sono rimasti praticamente invariati rispetto allo stesso periodo del 2015; tale andamento è dovuto alla favorevole congiuntura dei mercati (effetto volumi e prezzi) per 2,0%, a variazioni complessivamente negative nei tassi di cambio per 1,6% ed alla variazione di perimetro negativa per 0,4%.

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%
<i>migliaia di euro</i>							
Gen - Set 2016							
Ricavi di settore	278.456	542.450	352.406	824.916	321	1.998.549	450.167
Ricavi intrasettori	(897)	(17)	-	-	914	-	-
Ricavi netti da terzi	277.559	542.433	352.406	824.916	1.235	1.998.549	450.167
Margine operativo lordo	(14.891)	80.776	96.046	254.177	73	416.180	217.651
Risultato operativo	(36.774)	49.854	68.781	190.479	65	272.405	198.956

	Italia	Europa Centrale	Europa Orientale	USA	Poste non allocate e rettifiche	Totale	Messico 100%
<i>migliaia di euro</i>							
Gen - Set 2015							
Ricavi di settore	281.772	538.112	363.310	814.617	294	1.998.105	475.235
Ricavi intrasettori	(677)	(42)	-	-	719	-	-
Ricavi netti da terzi	281.095	538.070	363.310	814.617	1.013	1.998.105	475.235
Margine operativo lordo	(19.798)	65.845	89.713	216.199	109	352.069	195.807
Risultato operativo	(42.517)	33.066	61.357	154.841	104	206.852	174.129

* * *

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, 10 novembre 2016

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Enrico BUZZI